

Pelion S.A.

RAPORT ROCZNY

ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU

WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**Dla Rady Nadzorczej i Akcjonariuszy Pelion S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku Pelion S.A. (poprzednio: Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.) („Spółka”) z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).

Format załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 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 rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

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

4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
5. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę, że zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Spółka wykazała w załączonym sprawozdaniu finansowym akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Zgodnie z ustawą o rachunkowości Grupa Kapitałowa Pelion („Grupa Kapitałowa”), której jednostką dominującą jest Spółka, sporządzi skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Wynik finansowy oraz aktywa netto Grupy Kapitałowej mogą różnić się znacząco od wyniku finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku oraz od jej aktywów netto na ten dzień.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Marcin Zieliński
biegły rewident
nr 10402

Partner



Sebastian Lyczba

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Wa

Warszawa, dnia 29 lutego 2012 roku

PELION S.A.

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

Szanowni Państwo,

Akcjonariusze Pelion S.A.

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

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

Mocne podstawy. Nowe otwarcie

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

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

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

Pelion S.A.

z siedzibą w Łodzi, 91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 3, tel. (+42) 613-34-44 fax (+42) 613-34-33
NIP 726-10-09-357. KRS nr 0000049482, Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieście w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.
Wysokość kapitału zakładowego: 24.496.196 zł. Wysokość kapitału wpłaconego: 24.496.196 zł
www.pelion.eu

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

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

Innowacyjność źródłem sukcesu

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

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

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

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

Społeczne zaangażowanie

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

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

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

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

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

Plany na 2012 r.

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

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

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

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

Z wyrazami szacunku

Jacek Szwajcowski

Prezes Zarządu Pelion S.A.

Pelion S.A.

z siedzibą w Łodzi, 91-342 Łódź, ul. Zbąszyńska 3, tel. (+42) 613-34-44 fax (+42) 613-34-33
NIP 726-10-09-357. KRS nr 0000049482, Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.
Wysokość kapitału zakładowego: 24.496.196 zł. Wysokość kapitału wpłaconego: 24.496.196 zł
www.pelion.eu

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

00- 950 WARSZAWA PLAC POWSTAŃCÓW WARSZAWY 1

Raport roczny SA-R 2011

(zgodnie z § 82 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. – Dz. U. Nr 33, poz. 259)
(dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową)

Za rok obrotowy 2011 obejmujący okres od 01.01.2011 do 31.12.2011

oraz za poprzedni rok obrotowy 2010 obejmujący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010

dnia 20.03.2012

(data przekazania)

PELION SPÓŁKA AKCYJNA

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

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

(Podmiot uprawniony do badania)

Raport roczny zawiera :

- ☒ Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego
- ☒ Oświadczenie zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego
- ☒ Oświadczenie zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
- ☒ Pismo Prezesa Zarządu
- ☒ Roczne sprawozdanie finansowe
- | | |
|---|--|
| ☒ Wprowadzenie | ☒ Zestawienie zmian w kapitale własnym |
| ☒ Bilans | ☒ Rachunek przepływów pieniężnych |
| ☒ Rachunek zysków i strat | ☒ Dodatkowe informacje i objaśnienia |
- ☒ Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności emitenta)

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		tys. EUR	
	rok 2011	rok 2010	rok 2011	rok 2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 569 632	4 227 193	862 209	1 055 637
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	96 133	73 169	23 220	18 272
III. Zysk (strata) brutto	103 387	96 785	24 972	24 170
IV. Zysk (strata) netto	99 265	84 168	23 976	21 019
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 063	32 665	1 706	8 157
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	43 292	(97 562)	10 457	(24 364)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(68 909)	78 449	(16 644)	19 591
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	(18 554)	13 552	(4 482)	3 384
IX. Aktywa , razem	1 015 430	2 092 673	229 902	528 413
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	392 319	1 544 242	88 824	389 931
XI. Zobowiązania długoterminowe	107 516	390 623	24 343	98 635
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	276 268	1 139 145	62 549	287 641
XIII. Kapitał własny	623 111	548 431	141 077	138 482
XIV. Kapitał zakładowy	24 496	24 498	5 546	6 186
XV. Liczba akcji (w szt.)	12 248 098	12 249 039	12 248 098	12 249 039
- w tym skupione w celu umorzenia	186 266	49 762	186 266	49 762
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	8,17	6,86	1,97	1,71
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	7,98	6,73	1,93	1,68
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	51,66	44,96	11,70	11,35
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	50,64	43,76	11,47	11,05
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	1,50	1,23	0,36	0,31

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Pelion Spółka Akcyjna („Spółka”) z siedzibą w Łodzi przy ul. Zbąszyńskiej 3 została zawiązana 29 listopada 1994r. pod nazwą Medicines S.A. – wpisu dokonano do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Łodzi, Wydział XXI Gospodarczy – Rejestrowy w dniu 1 grudnia 1994r. pod numerem RHB 5262. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Łodzi z dnia 30 listopada 1998r. Sygn. Akt XXI Nr rej. H 2384/98 zmieniono nazwę firmy z Medicines Spółka Akcyjna na Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 3 października 2001r. pod numerem KRS 49482 w Sądzie Rejonowym dla Łodzi - Śródmieście w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi - Śródmieście w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 17 listopada 2011r. Sygn. Akt LD.XX NS-REJ.KRS/20375/11/573 zmieniono nazwę firmy z Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna na Pelion Spółka Akcyjna.

Czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony.

2. Dotychczas podstawowym przedmiotem działalności Spółki była hurtowa dystrybucja wyrobów farmaceutycznych (wg PKD 4646 Z) zgodnie z posiadaną koncesją Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej. Według klasyfikacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka zaliczana jest do branży „Handel”. Spółka posiada zezwolenie Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej na prowadzenie działalności handlowej w zakresie obrotu środkami odurzającymi, psychotropowymi, narkotykami i truciznami oraz zezwolenie na założenie i prowadzenie składu celnego.

W III kwartale 2011r. w Spółce prowadzono prace związane z wydzieleniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa związanej z hurtowym zaopatrzeniem aptek. Działalność ta została wniesiona aportem do wydzielonej spółki zależnej – "Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o. W skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa weszła również marka PGF, pod którą prowadzona jest sprzedaż hurtowa.

Spółka Pelion S.A. została przekształcona w spółkę holdingową posiadającą w swych aktywach udziały i akcje spółek zależnych zajmujących się działalnością operacyjną w poszczególnych segmentach prowadzonej działalności. Przedmiotem działalności Spółki jest obecnie:

- sprawowanie nadzoru właścicielskiego,
- określanie polityki długofalowego rozwoju,
- alokacja zasobów oraz kontrola efektywności ich wykorzystania,
- określanie kierunków rozwoju w poszczególnych liniach biznesowych,
- koordynacja współpracy pomiędzy poszczególnymi segmentami,
- organizowanie finansowania działalności spółek Grupy Kapitałowej,
- standaryzacja procedur centralnych a także
- wsparcie działalności Grupy Kapitałowej (np. zarządzanie sprzętem IT, inwestycje, PR i RI).

3. Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym i porównywalne dane finansowe dotyczące bilansu oraz zestawienia zmian w kapitale własnym odpowiadają danym finansowym na dzień 31 grudnia 2011r. oraz porównywalnym danym finansowym na dzień 31 grudnia 2010r.

Dane prezentowane w rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych obejmują odpowiednio okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011r. i od 1 stycznia do 31 grudnia 2010r. stanowiący porównywalne dane finansowe.

Jako porównywalne dane finansowe Spółka zaprezentowała zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2010 rok.

Dane finansowe zostały wyrażone w tysiącach złotych o ile nie zaznaczono inaczej.

4. Spółka działa na podstawie przepisów ustawy Kodeks spółek handlowych.
5. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
6. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz do daty podpisania sprawozdania finansowego:

- Zarząd Pelion S.A. sprawowali:

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

- Radę Nadzorczą Pelion S.A. stanowili:

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

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

8. Pelion S.A. jako Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej.
9. Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym.
10. Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe nie zawierają korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania, gdyż wszystkie opinie wydane dotychczas nie zawierały zastrzeżeń.
11. Księgi rachunkowe Spółki od dnia 1 lutego 2010r. prowadzone są przez Spółkę Business Support Solution S.A. z siedzibą w Łodzi na podstawie umowy z dnia 28 lutego 2010r.
12. Zasady rachunkowości i metody wyceny

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są w języku polskim zgodnie z regulacjami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994r. (Dz.U. z 2009 nr 152 p.1223) w systemie elektronicznego przetwarzania danych.

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne wyceniane są w cenie nabycia, pomniejszone o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne przejęte w wyniku transakcji połączeń ujęte zostały według wartości godziwej na dzień połączenia.

Wartości niematerialne i prawne stanowią aktywa trwałe niemające postaci fizycznej o wartości powyżej 1 000 zł. Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

- oprogramowanie komputerowe i licencje na oprogramowanie - od 2 do 15 lat
- pozostałe wartości niematerialne i prawne - 5 lat.

Stosowane stawki odzwierciedlają okres ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych.

Rozpoczęcie amortyzacji następuje od następnego miesiąca po przyjęciu do używania.

Środki trwałe

Do środków trwałych Spółka kwalifikuje składniki majątkowe o okresie użytkowania dłuższym niż rok i cenie nabycia powyżej 1 000 zł. Środki trwałe przyjmowane są na stan i wyceniane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszone o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości przypadku ich wystąpienia. Środki trwałe podlegające likwidacji są wyceniane wg wartości księgowej netto nie wyższej od ceny sprzedaży netto. Środki trwałe przejęte w wyniku transakcji połączeń zostały ujęte według wartości godziwej na dzień połączenia.

Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów, są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności, lub przez krótszy z dwóch okresów: ekonomicznej użyteczności lub prawa do używania, który kształtuje się następująco:

- | | |
|--|-----------------|
| • prawo wieczystego użytkowania gruntów | 40 lat |
| • budynki i lokale | od 8 do 40 lat, |
| • obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 20 lat, |
| • urządzenia techniczne i maszyny | 5 do 14 lat, |
| • narzędzia i przyrządy | od 5 do 7 lat |
| • środki transportu | od 6 do 7 lat |
| • inwestycje w obcych obiektach przez okres, na jaki zawarta jest umowa najmu. | |

Grunty własne nie podlegają amortyzacji.

Rozpoczęcie amortyzacji następuje od następnego miesiąca po przyjęciu środka trwałego do użytkowania.

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego w celu weryfikacji zgodności z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez ten środek trwały. Przeprowadzona weryfikacja nie wykazała potrzeby dokonywania zmian przyjętych okresów użytkowania.

W odniesieniu do amortyzacji podatkowej stosowane są zasady i stawki zgodne z przepisami ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, takie jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne wpływają na wynik finansowy roku obrotowego, w którym zostały poniesione. W przypadku gdy możliwe jest wykazanie, że koszty te spowodowały zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie, zwiększają one wartość początkową środka trwałego.

Środki trwałe w budowie

Obejmują środki trwałe w okresie ich budowy, montażu lub ulepszenia już istniejącego środka trwałego. Wykazywane są w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Zaliczki na środki trwałe w budowie ujmują się w wartości nominalnej. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

Inwestycje długoterminowe

Obejmują aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu wartości tych aktywów, uzyskania z nich przychodów w postaci odsetek, dywidend i innych pożytków.

Inwestycje długoterminowe obejmują:

- pożyczki długoterminowe – wyceniane w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej,
- udziały w jednostkach podporządkowanych i pozostałych jednostkach – wyceniane według ceny nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Analiza odpisów z tytułu trwałej utraty wartości udziałów dokonywana jest drogą porównania ceny nabycia z wartością użytkową liczoną w oparciu o metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Podstawą do ustalenia zdyskontowanych przepływów pieniężnych są budżety ustalone na okres pięciu lat. Wycena wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych dokonywana jest na koniec każdego roku obrotowego. Na dzień 31 grudnia 2011r. Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości inwestycji we wszystkich spółkach zależnych. Przeprowadzone testy nie wskazały na konieczność utworzenia odpisów aktualizujących.
- długoterminowe papiery wartościowe – wyceniane w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej.

Inwestycje, których okres wykupu lub spłaty na dzień bilansowy jest krótszy niż rok, zaliczane są do inwestycji krótkoterminowych.

Inwestycje krótkoterminowe

Za inwestycje krótkoterminowe uznaje się aktywa płatne, wymagalne lub przeznaczone do zbycia w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego lub od daty ich założenia, wystawienia lub nabycia, albo stanowiące środki pieniężne.

Inwestycje krótkoterminowe obejmują aktywa finansowe:

- udzielone pożyczki przypadające do spłaty w okresie 1 roku od dnia bilansowego,
- naliczone niewymagalne odsetki,
- papiery wartościowe przeznaczone do obrotu, lub utrzymywane do terminu wymagalności,

- środki pieniężne,
- inne aktywa pieniężne tj.: wymagalne niezapłacone odsetki od pożyczek, lokat, czy rachunków bankowych.

Inwestycje krótkoterminowe wyceniane są według ceny nabycia lub ceny (wartości) rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa.

Krajowe środki pieniężne wycenione są według wartości nominalnej, zaś wyrażone w walutach obcych po obowiązującym na dzień bilansowy średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Środki pieniężne obejmują również naliczone wymagalne odsetki od pożyczek, lokat i rachunków bankowych płatne w okresie 3 miesięcy od dnia bilansowego.

Leasing

Spółka jest stroną umów leasingowych, na podstawie których przyjmuje do odpłatnego używania lub pobierania pożytków obce środki trwałe przez uzgodniony okres.

W przypadku umów leasingu, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwały i jednocześnie ujmowane jest zobowiązanie w kwocie równej wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe będące przedmiotem umowy leasingu finansowego są amortyzowane w sposób określony dla własnych środków trwałych. Jednakże, gdy brak jest pewności co do przejścia prawa własności przedmiotu umowy, wówczas środki trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: przewidywany okres użytkowania lub okres trwania leasingu.

Opłaty leasingowe z tytułu umów, które nie spełniają warunków umowy leasingu finansowego, ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Zapasy

a) towary handlowe

- krajowe ewidencjonowane są według cen zakupu. Wszelkie korekty cen dotyczące towarów już sprzedanych księgowane są bezpośrednio w ciężar kosztu własnego sprzedanych towarów. Koszty zakupu związane z zakupem towarów krajowych są nieistotne i obciążają bezpośrednio koszty działalności,
- nabywane w ramach wewnątrzwspólnotowego nabycia wyceniane są w kwocie wynikającej z faktury handlowej dostawcy, przeliczonej wg średniego kursu ogłaszanego przez NBP

z dnia wystawienia faktury, powiększonej o podatki, opłaty i inne należności płacone w związku z nabywaniem towarów,

- pochodzące z importu wyceniane są według ceny nabycia, która obejmuje wartość faktury handlowej dostawcy zagranicznego wycenionej wg średniego kursu ogłoszonego przez NBP zastosowanego w dokumencie SAD, cło oraz inne należności płacone w związku z nabywaniem towarów,
- towary przyjmowane do składu celnego podlegają ewidencji pozabilansowej ilościowo-wartościowej. Wycena dokonywana jest w walutach obcych i prowadzona zgodnie z przepisami celnymi.

- b) materiały stanowiące części zamienne do sprzętu magazynowego eksploatowanego w Spółce, ewidencjonowane są wg cen nabycia, a ich odpisywanie w koszty następuje w miesiącu wydania z magazynu.

Rozchód zapasów z magazynu wyceniany jest w drodze szczegółowej identyfikacji cen, w pierwszej kolejności rozchodowane są zapasy z najkrótszym terminem ważności.

Na dzień bilansowy przy wycenie zapasów uwzględnia się zmniejszenie ich wartości użytkowej i handlowej, pomniejszając o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości do ceny sprzedaży netto.

Odpis aktualizujący zapasy towarów z krótkim terminem ważności tworzony jest w wysokości:

- 100% wartości z terminem ważności do 1 miesiąca,
- 50% wartości z terminem ważności do 2 miesięcy,
- 25% wartości z terminem ważności do 3 miesięcy.

Spółka tworzy także odpis aktualizujący wartość zapasów zalegających w magazynach.

Zaliczki na dostawy - ujmuje się w kwotach wymaganej zapłaty z zachowaniem ostrożności.

Należności krótko-i długoterminowe

Należności wyceniane są według kwoty wymagającej zapłaty pomniejszonej o utworzone odpisy aktualizujące w przypadku wystąpienia ryzyka braku ich odzyskania. Saldo należności wyrażone w walutach obcych wyceniane jest na dzień bilansowy po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Zasady przyjęte przy tworzeniu odpisów aktualizujących należności:

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

- 50% na należności przeterminowane w przedziale powyżej 6 miesięcy do 1 roku.

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

- od dłużników, którzy systematycznie (zarówno w okresie objętym sprawozdaniem finansowym jak i po dniu bilansowym) spłacają zaległe należności, a udział wpłat jest znaczący w porównaniu z wartością pozostałej należności,
- w ramach Grupy Kapitałowej, za wyjątkiem przypadków wystąpienia ryzyka utraty należności od jednostek Grupy w związku z postawieniem ich w stan likwidacji,
- na należności zabezpieczone np. hipoteką lub ubezpieczeniem,
- w odniesieniu do których w wyniku indywidualnej oceny Zarządu nie występuje ryzyko odzyskania.

Procent tworzonych odpisów aktualizujących oparty jest o dane historyczne.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych, w zależności od rodzaju należności, której odpis dotyczył.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość.

Należności inne niż handlowe, które staną się wymagalne w okresie powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego, wykazuje się w aktywach trwałych w pozycji 'Należności długoterminowe'.

Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie po kursie faktycznie zastosowanym w dniu zawarcia transakcji, a jeżeli zastosowanie tego kursu nie jest możliwe po kursie średnim ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień.

Rozliczenia międzyokresowe krótko- i długoterminowe

Czynne rozliczenia międzyokresowe obejmują koszty przypadające do rozliczenia w ciągu roku od dnia bilansowego, a okres ich rozliczeń w czasie jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Tytuły rozliczeń międzyokresowych kosztów zostały zaprezentowane w notach nr 5B i 10. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują:

- Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalone w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które w przyszłości spowodują zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego od osób prawnych z zachowaniem zasady ostrożności, przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego w roku powstania obowiązku podatkowego. Aktywo z tytułu odroczonego

podatku dochodowego jest aktualizowane na każdy dzień bilansowy. Szczegółowe tytuły zawarte są w nocie nr 5A.

- Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe – obejmujące koszty, których termin rozliczenia przekracza rok od dnia bilansowego.

Kapitały własne

Kapitały własne wyceniane są w wartości nominalnej i stanowią:

- kapitał zakładowy wykazywany w wysokości określonej w statucie Spółki i wpisanej w Krajowym Rejestrze Sądowym
- kapitał zapasowy powstały z:
 - odpisów z zysku ujmowany zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,
 - emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej,
- kapitał rezerwowy ujmowany zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,
- wynik finansowy netto roku obrotowego.

Na wynik netto składają się: wynik działalności operacyjnej, wynik na działalności finansowej i obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego.

Wynik działalności operacyjnej to różnica między sumą należnych przychodów ze sprzedaży towarów i innych składników majątku wyrażonego w cenach sprzedaży z uwzględnieniem rabatów, bez podatku od towarów i usług zrealizowanych, pozostałych przychodów operacyjnych a wartością sprzedanych towarów i innych składników majątku wycenionych w cenach zakupu i powiększonych o koszty sprzedaży i ogólnego zarządu oraz pozostałych kosztów operacyjnych.

Wynik na działalności finansowej ustala się jako różnicę między należnymi przychodami z operacji finansowych a kosztami operacji finansowych.

Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego dotyczą podatku dochodowego od osób prawnych i obejmują:

- część bieżącą naliczaną zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi na podstawie zysku wykazanego w rachunku zysków i strat sporządzonym zgodnie z przepisami o rachunkowości z uwzględnieniem korekt dokonanych celem dostosowania danych bilansowych do wymogów ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych,
- część odroczoną ustaloną, jako zmianę stanu aktywa i rezerwy na podatek odroczony – szczegółowe dane zaprezentowano w notach nr 5A i 16A.

Rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje

konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Rezerwy tworzone są na:

- odroczony podatek dochodowy w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, które spowodują w przyszłości zwiększenie podstawy opodatkowania, – szczegółowe tytuły zaprezentowano w notcie nr 16A.
- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności: przewidywane koszty związane ze świadczeniami pracowniczymi, przyszłymi zobowiązaniami z tytułu gratyfikacji należnych odbiorcom z tytułu zawartych umów handlowych – szczegółowe tytuły zaprezentowano w notach nr 16B, 16C i 16D.

Pracownicy zatrudnieni w Spółce Pelion S.A. nabywają uprawnień do odpraw emerytalnych przysługujących pracownikom, których stosunek pracy ustał w związku z przejściem na emeryturę.

Rezerwy na odprawy emerytalne zostały wycenione przez niezależnego aktuarusza metodą prognozowanego kosztu jednostkowego i odnoszona jest w ciężar kosztów w sposób umożliwiający rozłożenie kosztów tych świadczeń przez cały okres zatrudnienia pracowników w Spółce.

Rezerwy na odprawy emerytalne zostały wycenione przez niezależnego aktuarusza metodą prognozowanego kosztu jednostkowego.

W kwocie rezerw na świadczenia emerytalne i podobne zaprezentowane są rezerwy na:

- odprawy emerytalne
- odprawy rentowe
- niewykorzystane urlopy wypoczynkowe
- wynagrodzenia premiowe
- odprawy

Kredyty bankowe i pożyczki oraz zobowiązania finansowe

Zobowiązania (zarówno handlowe, jak i inne) wycenione są w kwocie wymagającej zapłaty. W kwocie zobowiązań wykazane są także zobowiązania, które powstały po dniu bilansowym, ale koszty dotyczyły okresu objętego sprawozdaniem finansowym.

Udzielone Spółce kredyty bankowe i pożyczki oraz wyemitowane obligacje w momencie początkowego ujęcia ujmowane są według kosztu, stanowiącego wartość otrzymanych środków pieniężnych. Na dzień bilansowy są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Saldo zobowiązań wyrażonych w walutach obcych zostało wycenione na dzień bilansowy według kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez NBP na ten dzień.

Różnice kursowe zrealizowane przy zapłacie rozrachunków w walutach obcych bądź z ich wyceny na dzień bilansowy zaliczane są odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

Za zobowiązania warunkowe Spółka uznaje potencjalny przyszły obowiązek wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń.

Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Spółka tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Spółki, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Rozliczenia międzyokresowe

Bierne rozliczenia międzyokresowe dotyczą ściśle określonych świadczeń na rzecz Spółki, lecz jeszcze niestanowiących zobowiązania, lub prawdopodobnych kosztów, których kwota lub data powstania nie są jeszcze znane. Czas i sposób rozliczeń jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

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

- otrzymane nieodpłatnie niefinansowe aktywa trwałe, podlegające rozliczeniu równomiernie z amortyzacją.

Rozliczenia międzyokresowe obejmują rozliczenia:

- długoterminowe, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i trwają dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego,
- krótkoterminowe, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i trwają nie dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Podatek odroczony

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów, a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na odroczony podatek dochodowy wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczony są w bilansie prezentowane oddzielnie.

Uznawanie przychodów i kosztów

Koszty i straty

Przez koszty i straty jednostka rozumie uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów, albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru.

Koszt własny sprzedanych towarów i materiałów stanowi wartość sprzedanych towarów, materiałów i usług po uwzględnieniu udzielonych rabatów i prowizji związanych z obrotem z wyłączeniem podatku od towarów i usług.

Kosztami własnymi sprzedaży są wszystkie koszty związane z działalnością operacyjną za wyjątkiem pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów finansowych.

Ponoszone koszty są ewidencjonowane w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym. Ujęcie ich w rachunku zysków i strat następuje w okresie, którego dotyczą.

Przychody i zyski

Za przychody i zyski Spółka uznaje uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie wkładów przez udziałowców lub właścicieli.

Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów zostały przekazane nabywcy. Przychody obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży, pomniejszone o podatek od towarów i usług (VAT).

Przychody ze sprzedaży stanowią wartość sprzedanych towarów, materiałów i usług po uwzględnieniu udzielonych rabatów i innych zmniejszeń z wyłączeniem podatku od towarów i usług.

Przychody z tytułu odsetek są rozpoznawane w momencie ich naliczenia (przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej), jeżeli ich otrzymanie nie jest wątpliwe.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne obejmują tytuły zaprezentowane odpowiednio w notach nr 24 i 25.

Przychody i koszty finansowe obejmują tytuły zaprezentowane w notach nr 26 i 27.

Instrumenty finansowe

Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe w dniu ich nabycia lub powstania do następujących kategorii: aktywa finansowe i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu, pożyczki udzielone i należności własne, aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu, Spółka zalicza aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych zmian cen oraz wahań innych czynników rynkowych, a także inne aktywa finansowe, bez względu na zamiary, jakimi kierowano się przy zawieraniu kontraktu, jeżeli stanowią one składnik portfela podobnych aktywów finansowych, co do którego jest duże prawdopodobieństwo realizacji w krótkim terminie zakładanych korzyści ekonomicznych. Aktywa finansowe zaliczone przez Spółkę do przeznaczonych do obrotu nie mogą być przekwalifikowane do innych kategorii.

Do pożyczek udzielonych i należności własnych zalicza się, niezależnie od terminu ich wymagalności, aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych. Do pożyczek udzielonych i należności własnych zalicza się także obligacje i inne dłużne instrumenty finansowe nabyte w zamian za wydane bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środki pieniężne, jeżeli z zawartego kontraktu jednoznacznie wynika, że Spółka nie utraciła kontroli nad wydanymi instrumentami finansowymi.

Do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności Spółka zalicza nie zakwalifikowane do pożyczek udzielonych i należności własnych aktywa finansowe, dla których zawarte kontrakty ustalają termin wymagalności spłaty wartości nominalnej oraz określają prawo do otrzymania w ustalonych terminach korzyści ekonomicznych, na przykład oprocentowania, w stałej lub możliwej do ustalenia kwocie, pod warunkiem że Spółka zamierza i może utrzymać te aktywa do czasu, gdy staną się one wymagalne.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży stanowią wszelkie aktywa finansowe nie będące: pożyczkami udzielonymi i należnościami własnymi, aktywami finansowymi utrzymywanymi do upływu terminu zapadalności oraz aktywami finansowymi przeznaczonymi do obrotu. Do aktywów dostępnych do sprzedaży zalicza się w szczególności udziały w innych podmiotach nie będących podmiotami podporządkowanymi, które Spółka nie przeznaczyła do sprzedaży w krótkim terminie.

Aktywa finansowe Spółka wprowadza do ksiąg rachunkowych na dzień zawarcia kontraktu w cenie nabycia, to jest w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych, zaś zobowiązania finansowe - w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych.

Aktywa finansowe, Spółka wycenia nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego, w wiarygodnie ustalonej wartości godziwej za wyjątkiem:

- pożyczek udzielonych i należności własnych wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej. Należności o krótkim terminie wymagalności (do 12 miesięcy) wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty, jeżeli ustalona za pomocą stopy procentowej przypisanej tej należności wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez Spółkę nie różni się istotnie od kwoty wymaganej zapłaty,
- aktywów finansowych, dla których jest ustalony termin wymagalności wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej,
- aktywów finansowych, dla których nie jest ustalony termin wymagalności wycenianych w cenie nabycia.

Zobowiązania finansowe klasyfikowane są do jednej z dwóch kategorii takich jak zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat i inne zobowiązania finansowe.

Na dzień zawarcia kontraktu zobowiązania finansowe wycenia się według uzyskanej kwoty lub wartości uzyskanych składników majątkowych.

Zobowiązania finansowe Spółka wycenia nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego, w wysokości skorygowanej ceny nabycia za wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu wycenianych w wartości godziwej.

W przypadku zobowiązań o krótkim terminie zapadalności / wymagalności (handlowych), dla których efekt dyskonta nie jest znaczący, Spółka wycenia je według kwoty wymagającej zapłaty.

13. Kursy wymiany złotego w stosunku do EURO, ustalone przez Narodowy Bank Polski wynoszą:

Lp.	Treść	Okres sprawozdawczy	Okres porównywalny
		01.01 – 31.12.2011	01.01 – 31.12.2010
1	średni kurs na koniec okresu	4,4168	3,9603
2	średni kurs okresu	4,1401	4,0044

3	najwyższy średni kurs w okresie	4,5642	4,1770
4	najniższy średni kurs w okresie	3,8403	3,8356

Do przeliczenia podstawowych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zastosowano odpowiednio wyżej wskazane kursy:

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

14. Podstawowe pozycje sprawozdań przeliczone na EURO prezentuje poniższa tabela.

Treść	w tys. zł		w tys. EUR	
	okres	okres	okres	okres
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10
A. Podstawowe pozycje bilansu				
Aktywa razem	1 015 430	2 092 673	229 902	528 413
I. Aktywa trwałe	827 851	961 015	187 432	242 662
II. Aktywa obrotowe	187 579	1 131 658	42 469	285 751
Pasywa razem	1 015 430	2 092 673	229 902	528 413
I. Kapitał własny	623 111	548 431	141 077	138 482
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	392 319	1 544 242	88 824	389 931
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	51,66	44,96	11,70	11,35
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	50,64	43,76	11,47	11,05
B. Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 569 632	4 227 193	862 209	1 055 637
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 302 468	3 876 364	797 678	968 026
III. Zysk na sprzedaży	44 670	96 056	10 790	23 988
IV. Zysk na działalności operacyjnej	96 133	73 169	23 220	18 272
V. Zysk na działalności gospodarczej	103 387	96 785	24 972	24 170
VI. Zysk brutto	103 387	96 785	24 972	24 170
VII. Zysk netto	99 265	84 168	23 976	21 019
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	8,17	6,86	1,97	1,71
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	7,98	6,73	1,93	1,68
C. Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych				
I. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 063	32 665	1 706	8 157
II. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	43 292	(97 562)	10 457	(24 364)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(68 909)	78 449	(16 644)	19 591
IV. Przepływy pieniężne netto, razem	(18 554)	13 552	(4 482)	3 384
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EURO)	1,50	1,23	0,36	0,31

15. Wskazanie i objaśnienie różnic w zakresie przyjętych zasad rachunkowości do sporządzenia sprawozdania finansowego wg Ustawy o Rachunkowości, a zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonych do stosowania w Unii Europejskiej.

Spółka nie sporządza jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF i nie dokonała określenia daty przejścia na MSSF wynikającej z MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”.

Data przejścia na MSSF jako podstawy zasad rachunkowości determinuje ujmowanie i wycenę aktywów i zobowiązań w pierwszym sprawozdaniu finansowym sporządzanym zgodnie z MSSF i określa standardy MSSF, które mają zastosowanie przy sporządzaniu takiego sprawozdania.

Spółka jest Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej Pelion S.A., która po raz pierwszy sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Spółka sporządziła w niniejszym sprawozdaniu finansowym notę uzgodnieniową pomiędzy danymi finansowymi zawartymi w tym sprawozdaniu finansowym, a danymi, które byłyby sporządzone zgodnie z MSSF, gdyby Spółka dostosowała się do zapisów MSSF 1 i przyjęła wartości odpowiednich aktywów i zobowiązań ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnego z MSSF - zgodnie z zapisami MSSF 1, załącznik D, punkt D17.

Niniejsza nota identyfikująca i objaśniająca główne różnice w wartościach ujawnionych danych, dotyczących kapitału własnego (aktywów netto) i wyniku finansowego netto pomiędzy polskimi zasadami rachunkowości a MSSF, została sporządzona w oparciu o MSSF, obowiązujące dla sprawozdań finansowych za rok rozpoczynający się 1 stycznia 2011r., w zakresie, w jakim pozostawiony jej został wybór i przy założeniu przyjęcia dnia przejścia na MSSF 1 stycznia 2004 roku.

MSSF 1, wymaga, aby wszystkie jednostki, które uprzednio w swoich sprawozdaniach finansowych nie zamieściły wyraźnego i bezwarunkowego stwierdzenia ich zgodności z MSSF, były traktowane jako jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy. Zgodnie z wymogami MSSF 1, Spółka zobowiązana jest do stosowania tych samych zasad rachunkowości, obowiązujących na dzień sprawozdawczy, sporządzając bilans otwarcia według MSSF oraz przez wszystkie okresy zaprezentowane w jej pierwszym sprawozdaniu sporządzonym zgodnie z MSSF. Przy ustalaniu bilansu otwarcia MSSF 1 przewiduje kilka kategorii zwolnień od tej zasady. Na potrzeby sporządzenia niniejszej noty objaśniającej, Spółka skorzystała z następujących zwolnień:

- połączenia jednostek gospodarczych dokonane przed datą przejścia na MSSF nie będą przekształcane zgodnie z wymogami MSSF 3,
- wartość inwestycji w jednostkach zależnych wykazywana wg wartości bilansowej określonej na datę przejścia zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości,

- Spółka zastosowała wymogi MSR 23 *Koszty finansowania zewnętrznego* od 1 stycznia 2009r.

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) wprowadziła wiele zmian do obowiązujących zasad rachunkowości i wydała nowe standardy. Wciąż trwają prace nad kolejnymi standardami oraz zmianami obecnych. Ponadto standardy te są przedmiotem procesu zatwierdzenia przez UE. W związku z tym istnieje możliwość, że standardy, według których Spółka sporządzi swoje pierwsze sprawozdanie finansowe zgodne z MSSF, mogące zawierać dane za lata poprzednie oraz 2011 rok będą się różniły od standardów zastosowanych do sporządzenia poniższej noty objaśniającej opisującej różnice pomiędzy MSSF a polskimi zasadami rachunkowości.

Ponadto, jedynie kompletne sprawozdanie finansowe obejmujące sprawozdanie z sytuacji finansowej (bilans), rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w kapitale oraz rachunek przepływów pieniężnych, a także noty objaśniające może przedstawiać pełny i rzetelny obraz sytuacji finansowej Spółki, wyników jej działalności i przepływów pieniężnych zgodnie z MSSF.

Poniższa nota przedstawia uzgodnienie różnic w wartościach ujawnionych danych, dotyczących kapitału własnego (aktywów netto) i wyniku finansowego netto, zgodne z zapisami §7 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. nr 209, poz. 1743 z 2005 r.).

Pozycja bilansu/rachunku zysków i strat	31 grudnia 2011 roku	31 grudnia 2010 roku	12 miesięcy kończące się dnia 31 grudnia 2011 roku	12 miesięcy kończące się dnia 31 grudnia 2010 roku
Kapitał własny (aktywa netto) według ustawy o rachunkowości	623 111	548 431	-	-
Zysk / (strata) netto według ustawy o rachunkowości	-	-	99 265	84 168
Wycena opcji menadżerskich a)	63	197	(317)	(1 053)
Podatek odroczone od środków trwałych nabytych w drodze fuzji b)	3 774	3 770	4	845
Kapitał własny (aktywa netto) według MSSF	626 948	552 398	-	-
Zysk netto według MSSF*	-	-	98 952	83 960

* Zysk netto nie uwzględnia sprawozdania z całkowitych dochodów, które jest wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

Korekta opisana w punkcie a) dotyczy wyceny opcji menadżerskich – zgodnie z zapisami MSSF 2. Wycena opcji menedżerskich w sprawozdaniu wg MSSF została dokonana przy zastosowaniu modelu wyceny opcji na akcje Blacka-Scholesa.

Na podstawie uchwały ZWZA z dnia 3 czerwca 2009 roku dokonano modyfikacji Programu Opcji Menedżerskich Spółki, w konsekwencji czego wartość godziwa przyznaných instrumentów finansowych za cały czas trwania programu została ustalona w wysokości 5 696 tys. zł (z tego koszt modyfikacji programu to 2 274 tys. zł.). Kwota odnosząca się do 2010 roku wynosi 1 079 tys. zł., do 2009 roku wynosi 2 461 tys. zł, odnosząca się do 2008 roku 946 tys. zł., do 2007 roku 915 tys. zł a do 2006 roku 295 tys. zł. Program ten realizowany był w latach 2006-2010. W roku 2011 obowiązywał program realizowany w oparciu o uchwałę nr 24 z dnia 23 czerwca 2010r. Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Wyceny przyznaných instrumentów kapitałowych dokonano w oparciu o model wyceny opcji kupna Blacka – Scholesa na łączną kwotę 551 tys. zł przy czym kwota odnosząca się do roku 2011 wynosi 380 tys. zł. a do 2010 roku 171 tys. zł, Na gruncie MSSF 2 ten program kwalifikuje się jako rozliczany w instrumentach kapitałowych.

b) W wyniku przeprowadzonych fuzji z przedsiębiorstwami Skarbu Państwa, Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe, których wartość godziwa na moment fuzji różniła się od ich wartości podatkowej. W sprawozdaniu sporządzonym wg Polskich Standardów Rachunkowości, Spółka nie ujęła rezerwy z tytułu podatku odroczonego z tego tytułu. Rezerwa ta została ujęta w sprawozdaniu wg MSSF.

c) Różnice w prezentacji i wycenie nie mające wpływu na kapitał własny i wynik finansowy.

Prezentacja niektórych pozycji sprawozdań finansowych wg polskich zasad rachunkowości i MSSF może się różnić. Różnice w prezentacji nie będą miały wpływu na kapitał własny, wynik netto Spółki oraz całkowite dochody netto.

Jedną z różnic wynikających z zasad dotyczących wyceny jest korekta kapitału własnego w związku z hiperinflacją. Zgodnie z MSR 29 składniki kapitału własnego za wyjątkiem zysków zatrzymanych powinny zostać objęte korektą hiperinflacyjną. Jedynym składnikiem kapitału własnego w Pelion S.A., który podlegałby korekcie jest kapitał zakładowy, który na dzień 1 stycznia 1997r. kształtował się na poziomie 1 000 tys. zł. Korekta kapitału zakładowego w kwocie 338 tys. zł, w korespondencji z zyskami lat ubiegłych podniósłaby wartość tego kapitału do kwoty 1 338 tys. zł. Powyższa korekta nie ma wpływu na wysokość kapitału własnego Spółki jak również nie ma wpływu na wynik finansowy.

d) Zakres informacji dodatkowej.

Składniki poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, jak i zakres informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego według polskich zasad rachunkowości i MSSF mogą różnić się w istotnym stopniu.

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**Aktywa razem**

Nota	31.12.2011	31.12.2010
	827 851	961 015
1	7 072	8 129
	-	-
2	33 251	40 914
3,8	21 814	24 847
	-	3 863
	21 814	20 984
4	762 860	883 834
	-	-
	-	-
	762 860	883 834
	748 387	883 641
	-	-
	14 473	193
	-	-
5	2 854	3 291
	2 673	3 074
	181	217
	187 579	1 131 658
6	30 504	521 103
7,8	100 402	449 940
	52 886	139 497
	47 516	310 443
9	54 718	157 935
	54 718	157 935
	51 879	116 009
	354	20 887
	2 485	21 039
	-	-
10	1 955	2 680
	1 015 430	2 092 673

PASYWA**I. Kapitał własny**

1. Kapitał zakładowy
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)
3. Akcje własne (wielkość ujemna)
4. Kapitał zapasowy
5. Kapitał z aktualizacji wyceny
6. Pozostałe kapitały rezerwowe
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych
8. Zysk netto
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)

II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

1. Rezerwy na zobowiązania
 - 1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
 - 1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne
 - a) długoterminowa
 - b) krótkoterminowa
 - 1.3. Pozostałe rezerwy
 - a) długoterminowe
 - b) krótkoterminowe
2. Zobowiązania długoterminowe
 - 2.1. Wobec jednostek powiązanych
 - 2.2. Wobec pozostałych jednostek
3. Zobowiązania krótkoterminowe
 - 3.1. Wobec jednostek powiązanych
 - 3.2. Wobec pozostałych jednostek
 - 3.3. Fundusze specjalne
4. Rozliczenia międzyokresowe
 - 4.1. Ujemna wartość firmy
 - 4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe
 - a) długoterminowe
 - b) krótkoterminowe

Pasywa razem**Wartość księgowa****Liczba akcji****Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)****Rozwodniona liczba akcji****Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)**

Nota	31.12.2011	31.12.2010
	623 111	548 431
12	24 496	24 498
	-	-
13	(6 749)	(2 555)
14	470 699	411 521
	-	-
15	35 400	31 940
	-	(1 141)
	99 265	84 168
	-	-
	392 319	1 544 242
16	7 396	11 973
	3 577	7 521
	3 759	4 198
	173	287
	3 586	3 911
	60	254
	-	-
	60	254
17	107 516	390 623
	9 000	-
	98 516	390 623
18	276 268	1 139 145
	42 383	165 001
	233 539	972 708
	346	1 436
19	1 139	2 501
	-	-
	1 139	2 501
	289	399
	850	2 102
	1 015 430	2 092 673
	623 110 813,73	548 431 165,77
	12 061 832	12 199 277
20	51,66	44,96
	12 303 632	12 533 877
	50,64	43,76

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		3 569 632	4 227 193
- od jednostek powiązanych		992 281	1 006 560
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	21	200 371	192 629
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	22	3 369 261	4 034 564
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		3 302 468	3 876 364
- od jednostek powiązanych		930 026	932 191
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	23	69 664	63 396
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		3 232 804	3 812 968
III. Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)		267 164	350 829
IV. Koszty sprzedaży	23	178 136	205 766
V. Koszty ogólnego zarządu	23	44 358	49 007
VI. Zysk na sprzedaży (III-IV-V)		44 670	96 056
VII. Pozostałe przychody operacyjne		61 491	22 587
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	14 990
2. Dotacje		-	-
3. Inne przychody operacyjne	24	61 491	7 597
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		10 028	45 474
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		264	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		3 074	4 878
3. Inne koszty operacyjne	25	6 690	40 596
IX. Zysk z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		96 133	73 169
X. Przychody finansowe	26	44 246	63 955
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		31 450	34 254
- od jednostek powiązanych		31 450	34 254
2. Odsetki, w tym:		9 260	12 001
- od jednostek powiązanych		4 003	6 011
3. Zysk ze zbycia inwestycji		651	7
4. Aktualizacja wartości inwestycji		1 095	15 182
5. Inne		1 790	2 511
XI. Koszty finansowe	27	36 992	40 339
1. Odsetki, w tym:		33 288	36 160
- dla jednostek powiązanych		3 130	5 996
2. Strata ze zbycia inwestycji		-	-
3. Aktualizacja wartości inwestycji		-	34
4. Inne		3 704	4 145
XII. Zysk z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		103 387	96 785
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)		-	-
1. Zyski nadzwyczajne		-	-
2. Straty nadzwyczajne		-	-
XIV. Zysk brutto (XII+/-XIII)		103 387	96 785
XV. Podatek dochodowy	29	4 122	12 617
a) część bieżąca		4 242	10 049
b) część odroczone		(120)	2 568
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		-	-
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		-	-
XVIII. Zysk netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)		99 265	84 168
Zysk netto (zanualizowany)		99 265 345,13	84 168 286,86
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		12 144 028	12 272 922
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	31	8,17	6,86
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		12 436 895	12 509 872
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	31	7,98	6,73

POZYCJE POZABILANSOWE

	31.12.2011	31.12.2010
1. Należności warunkowe	-	-
2. Zobowiązania warunkowe	-	-
3. Inne pozycje pozabilansowe	1 228 771	760 957
3.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	983 177	435 939
- udzielonych gwarancji i poręczeń	983 036	367 436
- towary obce na składach	-	68 407
- środki trwałe	141	96
3.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	245 594	325 018
- odpisanych należności w związku z umorzeniem postępowania sądowego	2 954	3 370
- udzielonych gwarancji i poręczeń	4 484	27 135
- towary obce na składach	1 275	53 317
- środki trwałe	236 881	241 196
Pozycje pozabilansowe, razem	1 228 771	760 957

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	31.12.2011	31.12.2010
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	548 431	476 565
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	548 431	476 565
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	24 498	25 183
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	(2)	(685)
a) zwiększenia (z tytułu)	335	37
- emisji akcji	335	37
b) zmniejszenia (z tytułu)	337	722
- umorzenie akcji	337	722
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	24 496	24 498
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	(2 555)	(7 662)
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	(4 194)	5 107
a) zwiększenia (z tytułu)	(13 071)	(12 675)
- zakup akcji własnych w celu umorzenia	(13 071)	(12 675)
b) zmniejszenia (z tytułu)	(8 877)	(17 782)
- umorzenie akcji własnych	(8 877)	(17 782)
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	(6 749)	(2 555)
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	411 521	388 113
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	59 178	23 408
a) zwiększenia (z tytułu)	59 178	23 408
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	3 062	336
- z podziału zysku	56 116	23 072
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	470 699	411 521
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	31 940	49 000
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	3 460	(17 060)
a) zwiększenia (z tytułu)	12 000	-
- z podziału zysku (ustawowo)	12 000	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	8 540	17 060
- umorzenie akcji własnych	8 540	17 060
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	35 400	31 940
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	83 027	21 931
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	84 168	23 072
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	84 168	23 072
b) zmniejszenia (z tytułu)	84 168	23 072
- wypłata dywidendy	14 911	-
- przeniesienie na kapitał zapasowy	56 116	23 072
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	12 000	-
- pokrycie straty z lat ubiegłych	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) zmniejszenia (z tytułu)	1 141	-
- pokrycie straty z lat ubiegłych	1 141	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	1 141
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-	(1 141)
8. Wynik netto	99 265	84 168
a) zysk netto	99 265	84 168
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	623 111	548 431
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	605 018	533 313

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	31.12.2011	31.12.2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)		
I. Zysk (strata) netto	99 265	84 168
II. Korekty razem	(92 202)	(51 503)
1. Amortyzacja	7 209	7 825
2. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(6 891)	(8 898)
3. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(2 208)	(31 391)
4. Zmiana stanu rezerw	(84)	2 739
5. Zmiana stanu zapasów	15 026	(99 677)
6. Zmiana stanu należności	(173 353)	(35 405)
7. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	122 325	113 072
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	172	232
9. Inne korekty	(54 398)	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	7 063	32 665
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	172 261	102 152
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	18 789	29 729
2. Z aktywów finansowych, w tym:	145 712	68 796
a) w jednostkach powiązanych	107 402	54 848
- zbycie aktywów finansowych	-	5 400
- dywidendy i udziały w zyskach	31 450	34 254
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	71 600	8 088
- odsetki	4 272	7 106
- inne wpływy z aktywów finansowych	80	-
b) w pozostałych jednostkach	38 310	13 948
- zbycie aktywów finansowych	32 023	11 869
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	5 992	841
- odsetki	295	1 206
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	32
3. Inne wpływy inwestycyjne	7 760	3 627
II. Wydatki	128 969	199 714
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	19 557	15 766
2. Na aktywa finansowe, w tym:	78 372	181 143
a) w jednostkach powiązanych	45 673	160 369
- nabycie aktywów finansowych	37 753	147 469
- udzielone pożyczki długoterminowe	7 920	12 900
b) w pozostałych jednostkach	32 699	20 774
- nabycie aktywów finansowych	12 317	20 050
- udzielone pożyczki długoterminowe	20 382	724
3. Inne wydatki inwestycyjne	31 040	2 805
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	43 292	(97 562)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	288 626	605 664
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych	3 396	373
2. Kredyty i pożyczki	183 930	290 991
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	101 300	314 300
II. Wydatki	357 535	527 215
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	13 071	12 675
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	14 911	-
3. Spłaty kredytów i pożyczek	4 960	251 217
4. Wykup dłużnych papierów wartościowych	291 400	231 000
5. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	5 171	501
6. Odsetki	28 022	31 822
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(68 909)	78 449
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(18 554)	13 552
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(18 554)	13 552
F. Środki pieniężne na początek okresu	21 039	7 487
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	2 485	21 039
- o ograniczonej możliwości dysponowania	409	626

Nota 1A**WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE**

	31.12.2011	31.12.2010
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
b) wartość firmy	-	-
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	6 605	7 770
- oprogramowanie komputerowe	2 696	3 389
d) inne wartości niematerialne i prawne	15	152
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-
f) wartości niematerialne i prawne w okresie realizacji	452	207
Wartości niematerialne i prawne, razem	7 072	8 129

Nota 1C**WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)**

	31.12.2011	31.12.2010
a) własne	7 072	8 129
Wartości niematerialne i prawne, razem	7 072	8 129

Nota 2A**RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**

	31.12.2011	31.12.2010
a) środki trwałe, w tym:	29 765	31 665
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	26	42
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	13 278	4 216
- urządzenia techniczne i maszyny	8 244	18 089
- środki transportu	7 849	8 157
- inne środki trwałe	368	1 161
b) środki trwałe w budowie	3 486	9 249
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	33 251	40 914

Nota 2C**ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)**

	31.12.2011	31.12.2010
a) własne	22 779	31 094
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	6 986	571
- leasing	6 986	571
Środki trwałe bilansowe, razem	29 765	31 665

Nota 2D**ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO**

	31.12.2011	31.12.2010
a) używane na podstawie umowy najmu, w tym:	166	121
- od jednostek powiązanych	141	96
- od jednostek pozostałych	25	25
b) środki trwałe obce używane na podstawie umowy leasingu operacyjnego	236 856	241 171
Środki trwałe pozabilansowe, razem	237 022	241 292

Nota 1B za okres 01.01 - 31.12.2011

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	a	b	c		d	e	
	koszty	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	wartości niematerialne i prawne, razem
	zakończonych prac rozwojowych		oprogramowanie komputerowe				
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	-	22 275	14 838	282	-	22 557
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	643	234	12	88	743
- przejęcie z zadania inwestycyjnego	-	-	643	234	12	-	655
- wpłata zaliczki	-	-	-	-	-	88	88
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	9 266	8 425	218	88	9 572
- likwidacja	-	-	2 480	2 197	-	-	2 480
- rozliczenie zaliczki	-	-	-	-	-	88	88
- aport zorganizowanej części przedsiębiorstwa	-	-	6 786	6 228	218	-	7 004
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	13 652	6 647	76	-	13 728
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	14 505	11 449	108	-	14 613
f) zmiana za okres (z tytułu)	-	-	(7 458)	(7 498)	(81)	-	(7 539)
- amortyzacja	-	-	1 261	620	47	-	1 308
- umorzenie likwidowanych wartości niematerialnych i prawnych	-	-	2 468	2 186	-	-	2 468
- aport zorganizowanej części przedsiębiorstwa	-	-	6 251	5 932	128	-	6 379
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	7 047	3 951	27	-	7 074
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	22	-	22
- zwiększenie	-	-	-	-	12	-	12
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	34	-	34
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	6 605	2 696	15	-	6 620

Nota 1B za okres 01.01 - 31.12.2010

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	a	b	c		d	e	
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: oprogramowanie komputerowe		inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	wartości niematerialne i prawne, razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	-	21 248	14 665	210	-	21 458
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	1 046	184	72	11	1 129
- przejęcie z zadania inwestycyjnego	-	-	1 046	184	72	-	1 118
- wpłata zaliczki	-	-	-	-	-	11	11
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	19	11	-	11	30
- likwidacja	-	-	19	11	-	-	19
- rozliczenie zaliczki	-	-	-	-	-	11	11
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	22 275	14 838	282	-	22 557
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	13 185	10 810	57	-	13 242
f) zmiana za okres (z tytułu)	-	-	1 320	639	51	-	1 371
- amortyzacja	-	-	1 339	650	51	-	1 390
- umorzenie likwidowanych wartości niematerialnych i prawnych	-	-	19	11	-	-	19
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	14 505	11 449	108	-	14 613
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	22	-	22
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	22	-	22
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	7 770	3 389	152	-	7 922

Nota 2B za okres 01.01 - 31.12.2011

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	176	5 196	42 374	14 351	5 347	67 444
b) zwiększenia (z tytułu)	-	9 963	6 312	1 609	104	17 988
- przejęcie z zadania inwestycyjnego	-	3 132	6 312	1 609	104	11 157
- przyjęcie w leasing	-	6 831	-	-	-	6 831
c) zmniejszenia (z tytułu)	16	182	30 525	2 107	4 080	36 910
- sprzedaż	16	141	880	1 226	213	2 476
- likwidacja	-	41	3 324	25	330	3 720
- aport zorganizowanej części przedsiębiorstwa	-	-	26 321	856	3 537	30 714
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	160	14 977	18 161	13 853	1 371	48 522
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	134	980	24 285	6 193	4 186	35 778
f) zmiana za okres (z tytułu)	-	719	(14 368)	(190)	(3 183)	(17 022)
- amortyzacja	-	766	3 452	1 253	430	5 901
- umorzenie sprzedanych środków trwałych	-	43	332	752	162	1 289
- umorzenie likwidowanych środków trwałych	-	4	3 291	25	330	3 650
- aport zorganizowanej części przedsiębiorstwa	-	-	14 197	666	3 121	17 984
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	134	1 699	9 917	6 003	1 003	18 756
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	1	-	1
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	1	-	1
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	26	13 278	8 244	7 849	368	29 765

Nota 2B za okres 01.01 - 31.12.2010

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	974	18 597	41 799	13 864	5 427	80 661
b) zwiększenia (z tytułu)	18	1 409	4 544	2 334	166	8 471
- przejęcie z zadania inwestycyjnego	18	1 409	4 536	2 334	166	8 463
- ujawnienie środków trwałych	-	-	8	-	-	8
c) zmniejszenia (z tytułu)	816	14 810	3 969	1 847	246	21 688
- sprzedaż	816	14 777	333	1 360	14	17 300
- likwidacja	-	33	3 636	22	232	3 923
- oddanie w leasing	-	-	-	465	-	465
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	176	5 196	42 374	14 351	5 347	67 444
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	790	7 579	23 960	5 924	3 913	42 166
f) zmiana za okres (z tytułu)	(656)	(6 599)	325	269	273	(6 388)
- amortyzacja	3	580	4 067	1 278	507	6 435
- umorzenie sprzedanych środków trwałych	659	7 156	265	906	13	8 999
- umorzenie likwidowanych środków trwałych	-	23	3 477	16	221	3 737
- oddanie w leasing	-	-	-	87	-	87
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	134	980	24 285	6 193	4 186	35 778
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	2	-	2
- zwiększenia	-	-	-	2	-	2
- zmniejszenia	-	-	-	3	-	3
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	1	-	1
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	42	4 216	18 089	8 157	1 161	31 665

Nota 3A**NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE**

	31.12.2011	31.12.2010
a) od jednostek powiązanych, w tym:	-	3 863
- od jednostek zależnych (z tytułu)	-	3 863
- dopłaty do kapitału	-	3 863
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	21 814	20 984
- kaucji	21 814	20 984
Należności długoterminowe netto	21 814	24 847
c) odpisy aktualizujące wartość należności	-	-
Należności długoterminowe brutto	21 814	24 847

Nota 3B**ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)**

	31.12.2011	31.12.2010
a) stan na początek okresu	24 847	20 162
- kaucje	20 984	20 162
- dopłaty do kapitału	3 863	-
b) zwiększenia (z tytułu)	996	4 685
- kaucji	845	822
- dopłaty do kapitału	151	3 863
c) zmniejszenia (z tytułu)	4 029	-
- kaucji	15	-
- dopłaty do kapitału	4 014	-
d) stan na koniec okresu	21 814	24 847
- kaucje	21 814	20 984
- dopłaty do kapitału	-	3 863

Kaucje długoterminowe o wartości na dzień 31 grudnia 2011r. 21 814 tys. zł. (2010r. - 20 984 tys. zł.) mają charakter kaucji zwrotnych i po zakończeniu umów leasingu operacyjnego formalnie podlegają zwrotowi, faktycznie jednak rozliczane są na zasadzie kompensaty z wartością resztową/ceną sprzedaży. Ponieważ wpłacane kaucje zmniejszają zaangażowanie i wpływają na obniżenie sumy opłat, nie podlegają dyskontowaniu. Na dzień 31 grudnia 2010r. kwota 3 863 tys. zł. stanowiła zdyskontowaną wartość dopłaty zwrotnej do kapitału Spółki PGF Cefarm Kraków Sp. z o.o. - w 2011 przekazana w formie aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Nota 3C**NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)**

	31.12.2011	31.12.2010
a) w walucie polskiej	21 814	24 847
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)	-	-
Należności długoterminowe, razem	21 814	24 847

Nota 4A**DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE**

	31.12.2011	31.12.2010
a) w jednostkach zależnych	747 501	882 755
- udziały lub akcje	732 687	868 071
- dłużne papiery wartościowe	14 661	14 046
- opłacone niezarejestrowane udziały	-	400
- należności z tytułu leasingu	153	238
b) w jednostkach stowarzyszonych	886	886
- udziały lub akcje	886	886
c) w pozostałych jednostkach	14 473	193
- udzielone pożyczki z odsetkami	14 473	193
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	762 860	883 834

Nota 4B**ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)**

	31.12.2011	31.12.2010
a) stan na początek okresu	883 834	725 640
- udziały i akcje	868 957	695 287
- dłużne papiery wartościowe	14 046	13 475
- udzielone pożyczki wraz z odsetkami	193	8 378
- opłacone niezarejestrowane udziały	400	8 500
- należności z tytułu leasingu	238	-
b) zwiększenia (z tytułu)	122 982	337 870
- udzielenia pożyczek	28 302	13 624
- nabycia akcji i udziałów	15 823	25 373
- opłaconych niezarejestrowanych udziałów	15 134	126 152
- przywrócenia wartości udziałów	-	12 738
- wycena obligacji	615	571
- zarejestrowanych udziałów	15 534	134 252
- objęcie udziałów w zamian za aport	47 574	690
- różnic kursowych	-	(15)
- należności z tytułu leasingu	-	345
- dyskonto dopłaty do kapitału	-	1 140
- przekwalifikowanie obligacji w pożyczkę	-	23 000
c) zmniejszenia (z tytułu)	243 956	179 676
- konwersji	14 107	44 915
- opłaconego niezarejestrowanego udziału	15 534	134 252
- wniesienia udziałów w postaci aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa	166 741	-
- wniesienia udziałów aportem	47 574	509
d) stan na koniec okresu	762 860	883 834
- udziały i akcje	733 573	868 957
- obligacje	14 661	14 046
- udzielone pożyczki	14 473	193
- opłacone niezarejestrowane udziały	-	400
- należności z tytułu leasingu	153	238

Nota 4C

AKCJE (UDZIAŁY) W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

Lp.	a nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	b siedziba	c przedmiot przedsiębiorstwa	d charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem m powiązań bezpośrednich o pośrednich)	e zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	f data objęcia kontroli / współkontrol i / uzyskania znaczącego wpływu	g wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia	h korekty aktualizujące wartość (razem)	i wartość bilansowa udziałów / akcji	j procent posiadanego kapitału zakładoweg o	k udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeni u	l wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
1	PHARMALINK Sp.z o.o.	Łódź	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	19.10.1998	10 008	-	10 008	100	100	-
2	Bez Recepty Sp.z o.o.	Łódź	działalność usługowa	spółka zależna	pełna	31.12.1998	385	-	385	100	100	-
3	PGF URTICA Sp.z o.o.	Wrocław	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	31.12.1999	1 008	-	1 008	100	100	-
4	FARM-SERWIS Sp.z o.o.	Łódź	działalność finansowa	spółka zależna	pełna	04.12.2000	25 001	-	25 001	100	100	-
5	PHARMENA S.A.	Łódź	produkcja	spółka stowarzyszona	wycena metodą praw własności	05.08.2003	886	-	886	38,66	38,66	4,99% udział pośredni
6	"DARUMA" Sp. z o.o.	Łódź	wynajem nieruchomości	spółka zależna	pełna	23.09.2004	30 050	-	30 050	100	100	-
7	AB7 Sp. z o.o.	Łódź	działalność deweloperska	spółka zależna	pełna	14.06.2007	2 467	-	2 467	32,67	32,67	67,33% udział pośredni
8	PGF Aptekarz Sp. z o.o. *	Rzeszów	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	01.02.2008	217	-	217	0	0	98,25% udział pośredni
9	Corporation of European Pharmaceutical Distributors N.V. (CEPD) **	Amsterdam	działalność inwestycyjna	spółka zależna	pełna	14.03.2008	596 044	-	596 044	100	100	-

Lp.	a nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	b siedziba	c przedmiot przedsiębiorstwa	d charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem m powiązań bezpośrednich o pośrednich)	e zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	f data objęcia kontroli / współkontrol i / uzyskania znaczącego wpływu	g wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia	h korekty aktualizujące wartość (razem)	i wartość bilansowa udziałów / akcji	j procent posiadanego kapitału zakładoweg o	k udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeni u	l wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
10	ePRUF S.A.	Łódź	działalność finansowa	spółka zależna	pełna	15.10.2008	705	-	705	100	100	-
11	Business Support Solution S.A.	Łódź	działalność rachunkowo- księgowa i prawnicza	spółka zależna	pełna	09.12.2008	506	-	506	100	100	-
12	Pharma Partner Sp. z o.o.	Łódź	działalność agentów spec. się w sprzed. pozost. określ. towarów	spółka zależna	pełna	22.12.2008	2 502	-	2 502	100	100	-
13	AB8 Sp. z o.o.	Łódź	praktyka lekarska ogólna	spółka zależna	pełna	02.06.2010	1 004	-	1 004	100	100	-
14	Eubioco S.A.	Łódź	doradztwo z zakresu zarządzania	spółka zależna	pełna	03.11.2010	1 233	-	1 233	100	100	-
15	PZF Cefarm-Łódź Sp. z o.o.	Łódź	detal.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	29.12.2010	91	-	91	0,01	0,01	97,68% udział pośredni
16	DOZ S.A.	Warszawa	działalność agencji reklamowych i doradztwo z zakresu zarządzania	spółka zależna	pełna	06.04.2011	47 574	-	47 574	14,66	14,66	85,34% udział pośredni
17	PHARMAPOINT Sp. z o.o.	Łódź	przedhurt	spółka zależna	pełna	07.04.2011	50	-	50	100	100	-
18	PGF Hurt Sp. z o.o.	Łódź	hurt.sprzedaż leków	spółka zależna	pełna	08.07.2011	242	-	242	100	100	-

Lp.	a nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	b siedziba	c przedmiot przedsiębiorstwa	d charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem m powiązań bezpośrednich o pośrednich)	e zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	f data objęcia kontroli / współkontrol i / uzyskania znaczącego wpływu	g wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia	h korekty aktualizujące wartość (razem)	i wartość bilansowa udziałów / akcji	j procent posiadanego kapitału zakładoweg o	k udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeni u	l wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
19	Pharmauto Sp. z o.o.	Łódź	zarządzanie flotą samochodową	spółka zależna	pełna	21.12.2011	13 600	-	13 600	100	100	-
Razem:							733 573	-	733 573	X	X	X

* Pelion S.A. posiada bezpośrednio 100 szt. udziałów w Spółce PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie. Udział pośredni w Spółce to 98,25%.

** W dniu 7 października 2011r. Spółka Central European Pharmaceutical Distribution N.V. w Amsterdamie zmieniła nazwę na Corporation of European Pharmaceutical Distributors N.V.

Nota 4D

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH-cd.

Lp.	a nazwa jednostki	b			c			d			e aktywa jednostki, razem	f przychody ze sprzedaży	g nieopłacona przez emitenta wartość udziałów/ akcji w jednostce	h otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy				
		kapitał własny jednostki, w tym:		kapitał zapasowy	zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, należności jednostki, w tym:		zobowiązania jednostki, należności jednostki, w tym:											
		kapitał zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy (wartość ujemna)		pozostały kapitał własny, w tym:	zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	- zobowiązania długoterminowe	- zobowiązania krótkoterminow e	-należności długoterminow e	-należności krótkoterminowe							
1	PHARMALINK Sp. z o.o. w Łodzi	2 901	10 000	-	-	(7 099)	(7 871)	772	3 359	-	3 203	3 775	-	3 775	6 260	16 864	-	-
2	Bez Recepty Sp.z o.o. w Łodzi	804	253	-	360	191	-	191	370	-	364	460	-	460	1 174	4 381	-	38
3	PGF Urtica Sp. z o.o. we Wrocławiu	27 539	1 000	-	7 101	19 438	-	18 605	288 333	373	282 530	166 901	-	166 901	315 871	1 182 629	-	12 441
4	Farm-Serwis Sp. z o.o. w Łodzi	27 284	25 000	-	-	2 284	-	2 284	803	-	670	307	-	307	28 088	2 178	-	4 395
5	Pharmena S.A. w Łodzi	16 452	625	-	14 159	1 668	-	609	1 598	55	1 192	3 612	-	3 612	18 051	8 778	-	24
6	DARUMA Sp. z o.o. w Łodzi	32 254	30 000	-	2 006	248	-	248	33 587	-	33 055	3 319	-	3 319	65 841	6 212	-	-
7	AB7 Sp. z o.o. w Łodzi	3 864	7 500	-	-	(3 636)	(2 357)	(1 279)	14 731	14 661	70	23	-	23	18 595	1	-	-
8	PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	33 120	25 759	-	5 103	2 258	-	2 258	1 607	-	1 019	2 698	-	2 698	34 726	10 263	-	4 615
9	Corporation of European Pharmaceutical Distributors N.V w Amsterdamie	993 982	369 545	-	620 644	3 793	(2 570)	6 378	601	-	534	556	-	556	994 583	6 290	-	-
10	ePruf S.A. w Łodzi	1 992	700	-	258	1 034	-	1 034	11 096	-	11 001	5 175	-	5 175	13 088	10 712	-	-
11	Business Support Solution S.A. w Łodzi	9 145	500	-	716	7 929	-	7 929	5 443	-	3 563	7 541	-	7 541	14 589	26 972	-	6 500
12	Pharma Partner Sp. z o.o. w Łodzi	1 747	2 500	-	-	(753)	-	(753)	411	-	399	298	-	298	2 158	1	-	-
13	AB 8 Sp. z o.o. w Łodzi	(249)	1 000	-	-	(1 249)	(492)	(757)	792	-	762	70	-	70	542	535	-	-
14	Eubioco S.A. w Łodzi	5 439	1 400	-	4 113	(74)	(14)	(60)	23	-	20	41	-	41	5 462	-	-	-
15	PZF Cefarm-Łódź Sp. z o.o. w Łodzi	18 871	32 410	-	-	(13 539)	(9 344)	(4 195)	17 893	-	16 254	5 256	59	5 197	36 764	113 107	-	-
16	DOZ S.A. w Warszawie	493 294	324 529	-	636 562	(467 797)	(12 614)	(455 183)	233 107	26 100	200 532	56 857	9	56 848	726 401	140 724	-	-
17	PHARMAPOINT Sp. z o.o. w Łodzi	2 561	50	-	-	2 511	-	2 511	54 826	-	54 224	47 585	-	47 585	57 387	115 687	-	-
18	PGF Hurt Sp. z o.o. w Łodzi	374 843	372 000	-	-	2 843	-	2 843	1 159 010	177 285	962 029	535 889	4 136	531 753	1 533 853	1 111 437	-	-
19	Pharmauto Sp. z o.o. w Łodzi	13 600	13 600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13 600	-	-	-

Nota 4E

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH

Lp.	a nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	b siedziba	c przedmiot przedsiębiorstwa	d wartość bilansowa udziałów/akcji	e kapitał własny jednostki, w tym: - kapitał zakładowy	f % posiadanego kapitału zakładowego	g udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	h nieopłacona przez emitenta wartość udziałów/akcji	i otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok
1	URTICA FINANSE S.A.	Wrocław	działalność finansowa	0 *	brak danych	10	10	-	-

* Udziały w Spółce Urtica Finanse S.A. objęto odpisem aktualizującym w kwocie 410 tys. zł

Nota 4F**PAPIERY WARTOŚCIOWE UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)**

	31.12.2011	31.12.2010
a) w walucie polskiej	152 788	300 716
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)	596 043	583 369
b1. w EUR	108 757	105 572
po przeliczeniu na tys. zł	596 043	583 369
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	748 831	884 085

Nota 4G**PAPIERY WARTOŚCIOWE UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)**

	31.12.2011	31.12.2010
A. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	14 661	14 046
a) obligacje (wartość bilansowa):	14 661	14 046
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	615	571
- wartość na początek okresu	12 917	12 917
- wartość według cen nabycia	12 917	12 917
B. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	733 573	868 957
a) udziały i akcje (wartość bilansowa):	733 573	868 957
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	12 738
- wartość na początek okresu	868 957	708 436
- wartość według cen nabycia	733 983	869 367
Wartość według cen nabycia, razem	746 900	882 284
Wartość na początek okresu, razem	881 874	721 353
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	615	13 309
Wartość bilansowa, razem	748 234	883 003

Nota 4H**UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)**

	31.12.2011	31.12.2010
a) w walucie polskiej	14 473	193
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)	-	-
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem	14 473	193

Nota 5A**ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO**

	31.12.2011	31.12.2010
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	3 074	3 043
a) odniesionych na wynik finansowy	3 074	3 043
- saldo z roku ubiegłego	3 074	3 043
2. Zwiększenia	2 235	2 029
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	2 235	2 029
- powstania różnic przejściowych	2 235	2 029
3. Zmniejszenia	2 636	1 998
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	2 636	1 998
- odwrócenia się różnic przejściowych	2 630	1 998
- aport zorganizowanej części przedsiębiorstwa	6	-
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	2 673	3 074
a) odniesionych na wynik finansowy	2 673	3 074

Ujemne różnice przejściowe**Tytuł**

Wartość na koniec okresu 31.12.2011	Wartość na początek okresu 01.01.2011	Data realizacji
--	--	-----------------

- odpisy aktualizujące majątek trwały i obrotowy
- utworzone rezerwy
- naliczone, niewypłacone wynagrodzenia łącznie z ZUS
- odsetki od zobowiązań, kredytów i obligacji
- wycena instrumentu IRS Swap
- nieodpłatnie otrzymane środki trwałe
- inne

3 807	3 706	XII/2012
7 379	6 078	XII/2012
212	1 349	II/2012
2 320	3 875	VI/2012
-	634	-
339	458	2049
11	79	III/2012

Razem

14 068	16 179	
---------------	---------------	--

Nota 5B**INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE****31.12.2011****31.12.2010**

a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:

181 217

- serwis informatyczny

3 6

- opłaty dotyczące leasingu

178 211

b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe

- -

Inne rozliczenia międzyokresowe, razem

181	217
------------	------------

W związku z przekazaniem aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa stan innych długoterminowych rozliczeń międzyokresowych zmniejszył się o kwotę 23 tys. zł.

Nota 6**ZAPASY****31.12.2011****31.12.2010**

a) materiały

239 572

b) towary

30 115 519 845

c) zaliczki na dostawy

150 686

Zapasy, razem

30 504	521 103
---------------	----------------

W roku 2011 Spółka utworzyła odpis aktualizujący wartość towarów handlowych w związku z ich krótkim terminem ważności w kwocie 555 tys. zł. Ponadto Spółka wykorzystwała odpis aktualizujący wartość towarów w kwocie 126 tys. zł. i rozwiązała odpis w kwocie 1 875 tys. zł. Spółka w 2011r. zmniejszyła również odpis aktualizujący wartość towarów w kwocie 537 tys. zł. w związku z przekazaniem aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na dzień 31.12.2011r. wynosi 102 tys. zł.

Nota 7A**NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE**

	31.12.2011	31.12.2010
a) od jednostek powiązanych	52 886	139 497
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	51 332	137 922
- do 12 miesięcy	51 332	137 922
- inne	1 554	1 575
b) należności od pozostałych jednostek	47 516	310 443
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	38 997	298 195
- do 12 miesięcy	38 861	297 604
- powyżej 12 miesięcy	136	591
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	6 993	7 957
- inne, wg tytułów	544	4 291
- cesji wierzytelności (od szpitali i NFZ)	-	1 053
- pożyczek z ZFŚS	118	824
- wadia i kaucje	1	61
- sprzedane wierzytelności	-	115
- faktoring	-	2 086
- należności od towarzystw ubezpieczeniowych	324	3
- inne	101	149
- dochodzone na drodze sądowej	982	-
Należności krótkoterminowe netto, razem	100 402	449 940
c) odpisy aktualizujące wartość należności	10 274	10 068
Należności krótkoterminowe brutto, razem	110 676	460 008

W związku z przekazaniem aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa stan należności krótkoterminowych zmniejszył się o kwotę 521 982 tys. zł.

Nota 7B**NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH**

	31.12.2011	31.12.2010
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	51 332	137 922
- od jednostek zależnych	51 331	137 913
- od jednostek stowarzyszonych	1	9
b) inne, w tym:	1 554	1 575
- od jednostek zależnych	1 554	1 575
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	52 886	139 497
c) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	-	-
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	52 886	139 497

Nota 7C**ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH**

	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	10 068	10 983
a) zwiększenia (z tytułu)	3 727	4 011
- na należności	2 506	2 791
- na odsetki od należności	822	959
- zasądzonych kosztów sądowych	397	261
- nadwyżka wartości nominalnej ponad cenę zakupu wierzytelności	2	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	3 521	4 926
- zapłata należności	1 439	1 068
- zapłata zakupionych wierzytelności	26	63
- zapłata odsetek od należności	704	639
- umorzenie i spisanie należności, kosztów sądowych i odsetek	1 137	2 971
- aport zorganizowanej części przedsiębiorstwa	2	-
- zapłata zasądzonych kosztów sądowych	213	185
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	10 274	10 068

Nota 7D**NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)**

	31.12.2011	31.12.2010
a) w walucie polskiej	110 550	459 867
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)	126	141
b1. w EUR	-	2
po przeliczeniu na tys. zł	-	7
b2. w GBP	29	29
po przeliczeniu na tys. zł	126	134
Należności krótkoterminowe, razem	110 676	460 008

Nota 7E**NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:**

	31.12.2011	31.12.2010
a) do 1 miesiąca	63 285	279 207
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	7 394	78 791
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	197	3 701
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	129	1 140
e) powyżej 1 roku	136	591
f) należności przeterminowane	25 829	79 869
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	96 970	443 299
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	6 641	7 182
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	90 329	436 117

Spółka stosuje następujące średnie okresy spłacania należności:

- do 30 dni dla szpitali
- do 60 dni dla aptek
- do 51 dni dla spółek zależnych (hurtowni)
- do 45 dni dla spółek zależnych (aptek)
- do 45 dni dla innych hurtowni
- inne do 30 dni

Nota 7F**NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:**

	31.12.2011	31.12.2010
a) do 1 miesiąca	11 399	46 179
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 850	17 486
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 551	3 569
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	922	1 209
e) powyżej 1 roku	9 107	11 426
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	25 829	79 869
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	6 356	7 041
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	19 473	72 828

W należnościach przeterminowanych w przedziale powyżej 6 miesięcy do 1 roku i powyżej 1 roku wykazano należności od jednostek Grupy, które nie są objęte odpisem aktualizującym zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości i w odniesieniu do tych należności nie istnieje ryzyko ich utraty.

Nota 8**1. Należności dochodzone na drodze sądowej objęte odpisami (z tytułu):**

dostaw, robót i usług

inne

2. Należności przeterminowane objęte odpisami (z tytułu):

dostaw, robót i usług

inne

3. Należności przeterminowane nie objęte odpisami (z tytułu):

dostaw, robót i usług

inne

4. Należności wątpliwe objęte odpisami (z tytułu):

dostaw, robót i usług

	31.12.2011	31.12.2010
1. Należności dochodzone na drodze sądowej objęte odpisami (z tytułu):	2 336	1 548
dostaw, robót i usług	2 165	1 503
inne	171	45
2. Należności przeterminowane objęte odpisami (z tytułu):	7 653	8 379
dostaw, robót i usług	6 356	7 041
inne	1 297	1 338
3. Należności przeterminowane nie objęte odpisami (z tytułu):	19 473	66 049
dostaw, robót i usług	19 473	65 931
inne	-	118
4. Należności wątpliwe objęte odpisami (z tytułu):	285	141
dostaw, robót i usług	285	141

Nota 9A**KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE**

a) w jednostkach zależnych

- obligacje

- udzielone pożyczki z odsetkami

- należności z tyt. leasingu finansowego

- należności z tyt. cash pooling

b) w pozostałych jednostkach

- udzielone pożyczki z odsetkami

- inwestycje w fundusze

- wycena instrumentu interest rate swap

c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach

- inne środki pieniężne

- inne aktywa pieniężne

Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem

	31.12.2011	31.12.2010
a) w jednostkach zależnych	51 879	116 009
- obligacje	30	30
- udzielone pożyczki z odsetkami	51 769	115 898
- należności z tyt. leasingu finansowego	80	76
- należności z tyt. cash pooling	-	5
b) w pozostałych jednostkach	354	20 887
- udzielone pożyczki z odsetkami	248	131
- inwestycje w fundusze	-	20 756
- wycena instrumentu interest rate swap	106	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 485	21 039
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2 154	16 467
- inne środki pieniężne	15	4 429
- inne aktywa pieniężne	316	143
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	54 718	157 935

W związku z przekazaniem aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa stan krótkoterminowych aktywów finansowych zmniejszył się o kwotę 29 346 tys. zł.

Nota 9B**PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)**

a) w walucie polskiej

b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)

Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem

	31.12.2011	31.12.2010
a) w walucie polskiej	216	20 867
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)	-	-
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	216	20 867

Nota 9C**PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)**

A. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)

a) fundusze inwestycyjne (wartość bilansowa)

- wartość godziwa

- wartość według cen nabycia

Wartość według cen nabycia, razem

Wartość na początek okresu, razem

Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem

Wartość bilansowa, razem

	31.12.2011	31.12.2010
A. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	-	20 756
a) fundusze inwestycyjne (wartość bilansowa)	-	20 756
- wartość godziwa	-	20 756
- wartość według cen nabycia	-	20 000
Wartość według cen nabycia, razem	-	20 000
Wartość na początek okresu, razem	-	-
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	-	756
Wartość bilansowa, razem	-	20 756

Nota 9D**UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)**

- a) w walucie polskiej
 b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)

Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem
31.12.2011 **31.12.2010**

52 028	116 040
-	-
52 028	116 040

Nota 9E**ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)**

- a) w walucie polskiej
 b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)
 b1. w USD
 po przeliczeniu na tys. zł
 b2. w GBP
 po przeliczeniu na tys. zł

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem
31.12.2011 **31.12.2010**

2 481	21 036
4	3
-	1
-	3
1	-
4	-
2 485	21 039

Nota 10**KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

- a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:
 - ubezpieczenia majątkowe
 - prenumerata
 - serwis informatyczny
 - czynsz najmu opłacony z "góry"
 - usługi telefoniczne
 - energia elektryczna
 - inne koszty opłacone z "góry"
 - koszty wizualizacji aptek
 - pozostałe
 b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe
 - koszty dotyczące uczestnictwa w światowym forum ekonomicznym
 - prowizja od faktoringu

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem
31.12.2011 **31.12.2010**

1 776	2 523
640	971
3	3
180	248
809	883
3	11
4	42
2	6
133	350
2	9
179	157
179	145
-	12
1 955	2 680

W związku z przekazaniem aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa stan krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych zmniejszył się o kwotę 229 tys. zł.

Nota 11**ODPISY AKTUALIZUJĄCE AKTYWA wg stanu na:**

- akcje i udziały w spółkach
 - środki trwałe i środki trwałe w budowie
 - wartości niematerialne i prawne (w tym 4 tys. zł dotyczy WNiP w okresie realizacji (odpowiednio 2 tys. zł w okresie porównywalnym))
 - zapasy
 - pożyczki krótkoterminowe wraz z odsetkami
 - należności krótkoterminowe
 - należności z tytułu leasingu finansowego

Razem
31.12.2011 **31.12.2010**

410	410
1	1
38	24
102	2 085
11	11
10 274	10 068
34	34
10 870	12 633

nota 12

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Wartość nominalna jednej akcji = 2 zł

Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowa nia	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	bez ograniczeń	150 000	300	63150 akcji - gotówka, 86850 akcji - aport	01.12.1994	01.12.1994
B	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	bez ograniczeń	350 000	700	170400 akcji - gotówka, 179600 akcji - aport	26.09.1995	01.01.1995
C	imienne uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	bez ograniczeń	1 250 000	2 500	gotówka	22.04.1997	01.01.1997
D	na okaziciela	bez	bez ograniczeń	1 279 300	2 559	gotówka	22.04.1997	01.01.1997
E	na okaziciela	bez	bez ograniczeń	2 500 000	5 000	gotówka	26.11.1997	01.01.1997
F	imienne uprzywilejowane	5 głosów na jedną akcję	bez ograniczeń	23 300	47	transakcja fuzji z CARBO S.A.	16.12.1998	01.01.1998
F	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	401 700	803	transakcja fuzji z CARBO S.A.	16.12.1998	01.01.1998
G	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	2 455 000	4 910	transakcja fuzji z CARBO S.A.	16.12.1998	01.01.1998
H	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	415 380	831	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	22.12.1998	01.01.1998
I	imienne zwykłe	bez	bez ograniczeń	380 835	761	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	22.12.1998	01.01.1998
J	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	841 785	1 683	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	22.12.1998	01.01.1998
K	imienne zwykłe	bez	bez ograniczeń	430 000	860	transakcja fuzji z URTICA S.A.	06.12.1999	01.01.1999
L	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	511 750	1 024	transakcja fuzji z BIOMEDIC S.A.	07.12.1999	01.01.1999
M	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	1 246 563	2 493	transakcja fuzji z Cefarm-Poznań S.A.	05.09.2000	01.01.2000
N1	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	99 750	200	gotówka	29.09.2004	01.01.2004
N2	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	103 600	207	gotówka	22.11.2005	01.01.2006
N3	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	144 050	288	gotówka	12.12.2006	01.01.2007
N3	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	8 400	17	gotówka	10.05.2007	01.01.2007
O1	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	18 600	37	gotówka	03.12.2010	01.01.2010
O1	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	41 800	84	gotówka	23.03.2011	01.01.2011
O1	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	32 500	65	gotówka	22.07.2011	01.01.2011
O2	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	92 900	186	gotówka	22.07.2011	01.01.2011
Liczba akcji razem				12 777 213				
Umorzenie akcji				529 115	1 058			
Liczba akcji razem po umorzeniu				12 248 098				
w tym skupione akcje własne w celu umorzenia				186 266	6 749			
Kapitał zakładowy razem					24 496			

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Lp.	Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji	% w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	% udział głosów na WZA
1	Jacek Sz wajcowski	1 219 684	9,96%	5 886 484	30,43%
2	Zbigniew Molenda	745 819	6,09%	3 079 019	15,92%
3	KIPF Sp.z o.o.	915 322	7,47%	915 322	4,73%
4	ING Otwarty Fundusz Emerytalny (ING OFE)	1 140 639	9,31%	1 140 639	5,90%
5	Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A.	1 185 735	9,68%	1 185 735	6,13%
6	Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny (Aviva BZ WBK)	1 019 775	8,33%	1 019 775	5,27%
7	Pozostali inwestorzy	6 021 124	49,16%	6 114 324	31,62%

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

Nota 13**AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE**

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

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

Nota 14**KAPITAŁ ZAPASOWY**

	31.12.2011	31.12.2010
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	145 819	142 758
b) utworzony ustawowo	48 712	48 712
c) utworzony zgodnie ze statutem, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	276 168	220 051
Kapitał zapasowy, razem	470 699	411 521

Nota 15**POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)**

	31.12.2011	31.12.2010
- pozostałe kapitały rezerwowe - w celu skupu akcji własnych	35 400	31 940
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	35 400	31 940

Nota 16A**ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO**

	31.12.2011	31.12.2010
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	7 521	4 922
a) odniesionej na wynik finansowy	7 521	4 922
- saldo z roku ubiegłego	7 521	4 922
2. Zwiększenia	2 745	4 151
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych	2 745	4 151
- powstania różnic przejściowych	2 745	4 151
3. Zmniejszenia	6 689	1 552
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	6 689	1 552
- odwrócenia się różnic przejściowych	3 260	1 552
- aport zorganizowanej części przedsiębiorstwa	3 429	-
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	3 577	7 521
a) odniesionej na wynik finansowy	3 577	7 521

Dodatnie różnice przejściowe

Tytuł	Wartość na koniec okresu 31.12.2011	Wartość na początek okresu 01.01.2011	Data realizacji
- naliczone a niezapłacone odsetki	2 144	2 154	XII/2013
- różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	15 940	20 856	2049
- zarachowane przychody i odszkodowania	459	2 634	II/2012
- należne refundacje od dostawców i NFZ	130	13 138	-
- wycena papierów wartościowych	106	756	XII/2012
- pozostałe	45	47	III/2012
Razem	18 824	39 585	

Nota 16B**ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)**

	31.12.2011	31.12.2010
a) stan na początek okresu	287	349
- na odprawy emerytalne	239	297
- na odprawy rentowe	48	52
b) zwiększenia	-	-
c) wykorzystanie	-	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	114	62
- konwersja do krótkoterminowych	2	-
- aktualizacja wyceny	30	62
- aport zorganizowanej części przedsiębiorstwa	82	-
e) stan na koniec okresu	173	287
- na odprawy emerytalne	145	239
- na odprawy rentowe	28	48

Nota 16C**ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)**

	31.12.2011	31.12.2010
a) stan na początek okresu	3 911	4 182
- na odprawy emerytalne	51	8
- na niewykorzystane urlopy	578	1 948
- na wynagrodzenia premiowe	3 282	2 226
b) zwiększenia (z tytułu)	3 461	2 773
- aktualizacja wyceny	3 459	2 773
- konwersja z długoterminowych	2	-
c) wykorzystanie (z tytułu)	3 199	3 044
- wypłata świadczeń	3 199	3 044
d) rozwiązanie (z tytułu)	587	-
- przekazanie aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa	587	-
d) stan na koniec okresu	3 586	3 911
- na odprawy emerytalne	47	51
- na niewykorzystane urlopy	263	578
- na wynagrodzenia premiowe	3 277	3 282

Nota 16D**ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)**

	31.12.2011	31.12.2010
a) stan na początek okresu	254	130
- na przyszłe koszty	-	35
- na gratyfikacje należne odbiorcom	134	-
- na utratę marży	120	95
b) zwiększenia (z tytułu)	1 130	254
- na gratyfikacje należne odbiorcom	1 130	134
- na utratę marży przy zwrotach towarów	-	120
c) wykorzystanie (z tytułu)	228	34
- wypłaty premii	181	-
- zapłata zobowiązań	-	34
- pozostałe	47	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	1 096	96
- na skutek ustania przyczyny jej utworzenia	60	96
- z tytułu korekty premii dla odbiorców	87	-
- przekazanie w formie aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa	949	-
e) stan na koniec okresu	60	254
- na gratyfikacje należne odbiorcom	-	134
- na utratę marży	60	120

Nota 17A**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE**

	31.12.2011	31.12.2010
a) wobec jednostek zależnych	9 000	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	9 000	-
b) wobec pozostałych jednostek	98 516	390 623
- kredyty i pożyczki	96 852	209 612
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	180 940
- leasing finansowy	1 659	71
- inne	5	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	107 516	390 623

W związku z przekazaniem aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa stan zobowiązań długoterminowych zmniejszył się o kwotę 215 584 tys. zł.

Nota 17B**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY**

	31.12.2011	31.12.2010
a) powyżej 1 roku do 3 lat	44 475	318 828
b) powyżej 3 do 5 lat	20 695	20 513
c) powyżej 5 lat	42 346	51 282
Zobowiązania długoterminowe, razem	107 516	390 623

Nota 17C**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)**

	31.12.2011	31.12.2010
a) w walucie polskiej	107 516	390 623
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)	-	-
Zobowiązania długoterminowe, razem	107 516	390 623

Nota 17D

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta				
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	PLN	82 052	PLN	1M WIBOR + marża banku	26-09-2020	umowa zastawu rejestrowego na prawach z rachunków bankowych, zastaw na akcjach CEPD N.V.	Kredyt inwestycyjny
BNP Paribas Bank Polska SA	Warszawa	30 000	PLN	14 800	PLN	1M WIBOR + marża banku	28-03-2013	weksel własny in blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Kredyt w rachunku bieżącym
Razem				96 852					

Nota 17E

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transz	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje / zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne
Obligacje - PELION S.A.*	9 000	9 000	1Y WIBOR+ marża	01-07-2013		nie występują		
Razem		9 000						

* Obligacje wyemitowane bezpośrednio przez PELION S.A.

Nota 18A**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE**

	31.12.2011	31.12.2010
a) wobec jednostek zależnych	42 383	163 857
- kredyty i pożyczki	3 331	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	286	116 737
- zobowiązania z tytułu cash pooling	-	8 712
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	20 176	36 852
- do 12 miesięcy	20 176	36 852
- inne	18 590	1 556
b) wobec jednostek stowarzyszonych	-	1 144
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	1 144
- do 12 miesięcy	-	1 144
c) wobec pozostałych jednostek	233 539	972 708
- kredyty i pożyczki - w tym długoterminowe w okresie spłaty	10 804	8 152
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	130 147	31 521
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	74	2 337
- wycena instrumentu interest rate swap	-	634
- zakup udziałów	-	1 701
- zobowiązania z tytułu leasingu	74	2
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	88 697	762 984
- do 12 miesięcy	88 697	762 984
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	2 768	12 402
- z tytułu wynagrodzeń	609	2 736
- inne (wg tytułów)	440	152 576
- rozrachunki z pracownikami (inne niż wynagrodzenia)	20	36
- towarzystw ubezpieczeń majątkowych	182	281
- faktoring	-	151 965
- pozostałe	238	294
d) fundusze specjalne (wg tytułów)	346	1 436
- ZFŚS	346	1 436
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	276 268	1 139 145

W związku z przekazaniem aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa stan zobowiązań krótkoterminowych zmniejszył się o kwotę 1 044 965 tys. zł.

Na dzień 31.12.2010r. w pozycji inne zaprezentowano zobowiązanie z tytułu faktoringu odwrotnego. Na dzień 31 grudnia 2011r. Pelion S.A. nie ma zobowiązań z tego tytułu.

Nota 18B**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)**

	31.12.2011	31.12.2010
a) w walucie polskiej	272 685	1 131 749
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)	3 583	7 396
b1. w USD	-	22
po przeliczeniu na tys. zł	-	64
b2. w EUR	746	1 237
po przeliczeniu na tys. zł	3 297	4 900
b3. w CHF	79	769
po przeliczeniu na tys. zł	286	2 432
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	276 268	1 139 145

Nota 18C

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta				
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	PLN	10 256	PLN	1M WIBOR + marża banku	26-09-2020	umowa zastawu rejestrowego na prawach z rachunków bankowych, zastaw na akcjach CEPD N.V.	Kredyt inwestycyjny
PGF Sp. z o.o.	Gdańsk	2 500	PLN	2 500	PLN	1M WIBOR + marża	31-12-2012	brak zabezpieczenia	Pożyczka
PGF - Bydgoszcz S.A	Bydgoszcz	800	PLN	800	PLN	1M WIBOR + marża	31-12-2012	brak zabezpieczenia	Pożyczka
odsetki				579					
Razem				14 135					

Nota 18D

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Wartość poszczególnych transz	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Inne
Obligacje - RBS Bank (Polska) S.A.	6 000 4 900 200	6 000 4 900 200	3M WIBOR + marża 1Y WIBOR+ marża	12-01-2012 09-03-2012		nie występują	
Obligacje - BRE Bank S.A.	85 000 33 000	85 000 33 000	6M WIBOR+ mraża	28-11-2012 30-10-2012			
Razem		129 100					
Odsetki od obligacji krótkoterminowych		1 419					
Dyskonto i prowizja od obligacji		86					
Ogółem		130 433					

Nota 19**INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

	31.12.2011	31.12.2010
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	400	1 977
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe (wg tytułów)	400	1 977
- rezerwa na koszty badania sprawozdania	170	209
- rezerwa na koszty wyceny aktuarialnej	-	2
- rezerwa na nagrody Dbam o Zdrowie	17	17
- koszty wykonywanych niefakturowanych usług	37	-
- rezerwa na nagrody z tytułu programów marketingowych	-	1 622
- pozostałe	176	127
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	739	524
- długoterminowe (wg tytułów)	289	399
- środki trwale sfinansowane z obcych źródeł	288	398
- inne	1	1
- krótkoterminowe (wg tytułów)	450	125
- zaliczki na poczet sprzedaży	388	2
- środki trwale sfinansowane z obcych źródeł	51	60
- darowizny towarów	11	63
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	1 139	2 501

W związku z przekazaniem aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa stan innych krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych zmniejszył się o kwotę 626 tys. zł.

Nota 20

Dane do obliczenia wartości księgowej na jedną akcję:

łączna ilość akcji na 31.12.2011r. wynosi:	12.248.098 szt.
w tym skupione akcje własne w celu umorzenia	186.266 szt.

Wartość księgowa na jedną akcję wynosi: 623.110.813,73 zł./12.061.832 szt. = 51,66 zł./szt.

Rozwodniona liczba akcji uwzględnia dodatkowo liczbę przydzielonych obligacji z pierwszeństwem objęcia akcji serii O i P emitowanych w ramach programu opcji menedżerskich w wysokości 241.800 sztuk.

Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję wynosi: 623.110.813,73 zł./12.303.632 szt. = 50,64 zł./szt.

łączna ilość akcji na 31.12.2010r. wynosi:	12.249.039 szt.
w tym skupione akcje własne w celu umorzenia	49.762 szt.

Wartość księgowa na jedną akcję wynosi: 548.431.165,77 zł./12.199.277 szt. = 44,96 zł./szt.

Rozwodniona liczba akcji uwzględnia dodatkowo liczbę przydzielonych obligacji z pierwszeństwem objęcia akcji serii O i P emitowanych w ramach programu opcji menedżerskich w wysokości 334.600 sztuk.

Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję wynosi: 548.431.165,77 zł./12.533.877 szt. = 43,76 zł./szt.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Nota 21A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
- usługi marketingowe i szkoleniowe	117 813	110 153
- w tym: od jednostek powiązanych	1 082	834
- wynajem środków trwałych	28 232	27 170
- w tym: od jednostek powiązanych	26 818	25 423
- usługi z tytułu umów o współpracę	12 907	8 312
- w tym: od jednostek powiązanych	12 907	8 312
- usługi telekomunikacji i infolinii	1 583	2 024
- w tym: od jednostek powiązanych	1 535	1 837
- sprzedaż usług transportowych i dystrybucyjnych	2 096	2 884
- w tym: od jednostek powiązanych	521	681
- usługi logistyczne	26 025	34 840
- w tym: od jednostek powiązanych	19 277	24 382
- usługi finansowo-księgowe	-	1 229
- w tym: od jednostek powiązanych	-	1 197
- usługi informatyczne	1 147	1 142
- w tym: od jednostek powiązanych	1 147	1 142
- sprzedaż usług Składu Celnego	121	142
- usługi pozostałe	10 447	4 733
- w tym: od jednostek powiązanych	6 921	2 262
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	200 371	192 629
- w tym: od jednostek powiązanych	70 208	66 070

Nota 21B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
a) kraj	175 670	164 756
- w tym: od jednostek powiązanych	70 192	66 028
b) eksport	24 701	27 873
- w tym: od jednostek powiązanych	16	42
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	200 371	192 629
- w tym: od jednostek powiązanych	70 208	66 070

Nota 22A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
- towarów	3 368 394	4 034 123
- w tym: od jednostek powiązanych	921 485	940 201
- materiałów	867	441
- w tym: od jednostek powiązanych	588	289
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	3 369 261	4 034 564
- w tym: od jednostek powiązanych	922 073	940 490

Nota 22B**PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)**

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
a) kraj	3 328 534	4 026 719
- w tym: od jednostek powiązanych	904 469	939 992
- towarów	3 327 667	4 026 285
- w tym: od jednostek powiązanych	903 881	939 703
- materiałów	867	434
- w tym: od jednostek powiązanych	588	289
b) eksport	40 727	7 845
- w tym: od jednostek powiązanych	17 603	498
- towarów	40 727	7 839
- w tym: od jednostek powiązanych	17 603	498
- materiałów	-	6
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	3 369 261	4 034 564
- w tym: od jednostek powiązanych	922 072	940 490

Nota 23**KOSZTY WEDŁUG RODZAJU**

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
a) amortyzacja	7 209	7 825
b) zużycie materiałów i energii	6 524	6 581
c) usługi obce	181 001	201 345
d) podatki i opłaty	4 762	4 914
e) wynagrodzenia	42 764	52 176
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	8 228	9 916
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	42 393	34 131
- koszty reklamy i reprezentacji	1 668	3 695
- koszty ubezpieczeń majątkowych	1 719	1 695
- koszty podróży służbowych	325	304
- koszty marketingu	23 889	11 438
- inne koszty	14 792	16 999
Koszty według rodzaju, razem	292 881	316 888
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(723)	1 281
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(178 136)	(205 766)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(44 358)	(49 007)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	69 664	63 396

Nota 24**INNE PRZYCHODY OPERACYJNE**

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	60	96
- na przyszłe straty z tyt. wypłat odszkodowań, na skutek ustania przyczyny jej utworzenia oraz aktualizacja	60	96
b) pozostałe, w tym:	61 431	7 501
- zapłata należności i zasądzonych kosztów sądowych objętych odpisami aktualizującymi	1 652	1 253
- nadwyżki inwentaryzacyjne	402	1 636
- zwrot kosztów sądowych i egzekucji	18	28
- uzyskane odszkodowania	1 623	594
- w tym towarów handlowych	1 096	-
- odpis gr. użyt. wiecz. i śr. trw. otrzymanych nieodpłatnie z rozlicz. międzyokr. przychodów	88	60
- zwrot kosztów gwarancji bankowych	132	198
- spisane zobowiązania	135	11
- odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	1 875	2 150
- odwrócenie odpisu aktualizującego środki trwałe i środki trwałe w budowie	-	3
- nadwyżka przekazanych aportem zobowiązań nad aktywami	54 398	-
- refundacja kosztów prowadzenia składów	579	1 119
- rekompensata za przeterminowany towar	353	286
- inne	176	163
Inne przychody operacyjne, razem	61 491	7 597

Nota 25**INNE KOSZTY OPERACYJNE**

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	-	120
- przyszłe zobowiązania	-	120
b) pozostałe, w tym:	6 690	40 476
- niedobory i szkody	4 019	3 926
- udzielone darowizny	937	1 029
- opłaty sądowe i koszty egzekucyjne	373	282
- wypłaty odszkodowań	115	141
- w tym: odszkodowania pracownicze	99	119
- koszty likwidacji szkód	467	459
- koszty gwarancji bankowych	264	439
- składki członkowskie	265	213
- umorzenie należności	87	33 365
- inne	163	622
Inne koszty operacyjne, razem	6 690	40 596

W roku 2010 Spółka odpisała w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych należności w kwocie 33 365 tys. zł. w związku ze zwolnieniem z długu dotyczącego dostaw towarów. Zwolnienia dokonano w oparciu o art. 508 KC. Zwolnienie z długu dotyczyło niektórych spółek z Grupy Kapitałowej Pelion.

AKTUALIZACJA WARTOŚCI AKTYWÓW NIEFINANSOWYCH

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
- należności	2 506	2 791
- zapasy	555	2 085
- aktualizacja wartości śr.tr. do ceny sprzedaży netto	-	2
- odpis z tyt.trwałej utraty wartości wnip	13	-
Razem	3 074	4 878

Nota 26A**PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH**

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
a) od jednostek powiązanych, w tym:	31 450	34 254
- od jednostek zależnych	31 426	34 109
- od jednostek stowarzyszonych	24	145
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	31 450	34 254

Nota 26B**PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK**

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
a) z tytułu udzielonych pożyczek	3 884	5 887
- od jednostek powiązanych, w tym:	3 642	5 851
- od jednostek zależnych	3 642	5 851
- od pozostałych jednostek	242	36
b) odsetki od lokat bankowych	61	1 158
c) pozostałe odsetki	5 315	4 956
- od jednostek powiązanych, w tym:	361	160
- od jednostek zależnych	361	160
- od pozostałych jednostek	4 954	4 796
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	9 260	12 001

Nota 26C**INNE PRZYCHODY FINANSOWE**

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
a) nadwyżka dodatnich różnic kursowych	-	1 775
- zrealizowane	-	2 113
- niezrealizowane	-	(338)
b) rozwiązanie rezerw	-	-
c) pozostałe, w tym:	1 790	736
- zapłata odsetek od należności, które uprzednio aktualizowano	704	639
- umorzone odsetki zwłoki	1	2
- zysk ze sprzedaży wierzytelności	15	-
- zapłata zakupionych i sprzed. wierzytelności objętych odpisem aktualizującym	26	63
- wycena instrumentu interest rate swap	740	-
- zwrot opłaty za zarządzanie funduszem inwestycyjnym	151	-
- inne	153	32
Inne przychody finansowe, razem	1 790	2 511

AKTUALIZACJA WARTOŚCI INWESTYCJI

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
- dyskonto odsetek od obligacji	1 095	1 688
- przywrócenie trwałej utraty wartości udziałów	-	12 738
- wycena memoriałowa funduszy	-	756
Razem	1 095	15 182

Nota 27A**KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK**

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
a) od kredytów i pożyczek	14 791	13 724
- dla jednostek powiązanych, w tym:	88	56
- od jednostek zależnych	88	56
- od pozostałych jednostek	14 703	13 668
b) pozostałe odsetki	18 497	22 436
- dla jednostek powiązanych, w tym:	3 042	5 940
- od jednostek zależnych	3 042	5 940
- od pozostałych jednostek	15 455	16 496
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	33 288	36 160

Nota 27B**INNE KOSZTY FINANSOWE**

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
a) nadwyżka ujemnych różnic kursowych	702	-
- zrealizowane	373	-
- niezrealizowane	329	-
b) utworzone rezerwy	-	-
c) pozostałe, w tym:	3 002	4 145
- wycena instrumentu interest rate swap	-	384
- odpis aktualizujący odsetki od należności	822	959
- strata na sprzedaży wierzytelności	-	73
- prowizje bankowe	2 029	2 700
- inne	151	29
Inne koszty finansowe, razem	3 704	4 145

AKTUALIZACJA WARTOŚCI INWESTYCJI

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
- odpis aktualizujący wartość należności z tyt. leasingu finansowego	-	34
Razem	-	34

Nota 28

Spółka jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Pelion i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w kształcie przyjętym przez UE.

Nota 29A**PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY**

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
1. Zysk (strata) brutto	103 387	96 785
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	(81 061)	(45 609)
a) Przychody podwyższające podstawę opodatkowania	4 055	3 937
- zrealizowane odsetki i dyskonta naliczane w okresach poprzednich	1 077	857
- przychody i odszkodowania zarachowane w RZiS roku ubiegłego	2 978	3 080
b) przychody niepodlegające opodatkowaniu	90 176	56 539
- dywidendy	31 450	34 254
- naliczone a niezrealizowane odsetki, dyskonta i koszty sądowe	2 800	2 485
- rozwiązanie rezerw i zmniejszenie odpisów aktualizujących	3 342	3 027
- aktualizacja wartości inwestycji	740	13 495
- zarachowane w RZiS przychody i odszkodowania	19	575
- równowartość odpisów amortyzacyjnych aktywów sfinansowanych z obcych źródeł	-	1
- pozostałe	51 825	2 702
c) koszty niezaliczone do kosztu uzyskania przychodu	12 777	29 186
- różnica między ujęciem księgowym a podatkowym majątku trwałego (amortyzacja, wartość netto sprzedanego)	8 478	16 206
- naliczone a niewypłacone wynagrodzenie łącznie z ZUS	959	2 295
- odpisy aktualizujące majątek trwały i obrotowy	3 335	5 394
- utworzone rezerwy	(6 928)	(6 932)
- naliczone a nie zapłacone odsetki oraz wycena bilansowa papierów wartościowych	3 053	4 301
- składki PFRON, odsetki budżetowe, darowizny itp.	941	1 038
- niezrealizowane różnice kursowe	-	(1)
- koszty sprzedaży wierzytelności	-	567
- pozostałe	2 939	6 318
d) koszty podwyższające koszt uzyskania przychodu	7 166	21 378
- różnica między ujęciem księgowym a podatkowym majątku trwałego (amortyzacja, wartość netto sprzedanego)	8 188	12 805
- zapłacone odsetki	3 686	2 629
- rozwiązanie - wykorzystanie rezerw i odpisów aktualizujących oraz ich uprawdopodobnienie	(6 216)	2 687
- wypłacone wynagrodzenia wraz ze składką ZUS oraz inne świadczenia pracownicze zarachowane do okresu ubiegłego	1 346	2 113
- pozostałe	162	1 144
e) rozliczenie strat podatkowych lat ubiegłych	-	-
f) darowizny	551	815
3 Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	22 326	51 176
4. Podatek dochodowy według stawki 19 %	4 242	9 781
5. Zwiększania, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	268
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	4 242	10 049
- wykazany w rachunku zysków i strat	4 242	10 049

Nota 29B**PODATEK DOCHODOWY ODROZCONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT**

	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(120)	2 568
Podatek dochodowy odroczony, razem	(120)	2 568

Nota 30

Zarząd Pelion S.A. będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy podjęcie decyzji co do podziału zysk netto za 2011 rok 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 zostanie na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy,
- pozostała część zysku przeznaczona zostanie na kapitał rezerwowy Spółki, utworzony w celu finansowania programu skupu akcji własnych w celu ich umorzenia.

Zysk osiągnięty za rok 2010 w kwocie 84 168 286,86 zł. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przeznaczyło:

- na pokrycie straty z lat ubiegłych w wysokości 1 140 664,68 zł.,
- na wypłatę dywidendy w wysokości 1,23 zł. za każdą uprawnioną do dywidendy akcję,
- kwotę 12 mln zł. na kapitał rezerwowy przeznaczony na wykup akcji własnych w celu umorzenia,
- pozostałą różnicę na kapitał zapasowy.

Nota 31

Dane do obliczenia zysku na jedną akcję zwykłą

- średnioważona liczba akcji na dzień 31.12.2011r. 12.144.028 szt. Seria A,B,C,D,E,F,G,H,I,J,K,L,M,N1,N2, N3 ,O1 i O2

Zysk za rok 2011 w kwocie 99.265.345,13 zł.

Zysk na jedną akcję zwykłą: $99.265.345,13 \text{ zł.} / 12.144.028 \text{ szt.} = 8,17 \text{ zł./szt.}$

Średnioważona rozwodniona liczba akcji uwzględnia dodatkowo liczbę przydzielonych obligacji z pierwszeństwem objęcia akcji serii O i P emitowanych w ramach programu opcji menedżerskich w wysokości 241.800 sztuk.

Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą: $99.265.345,13 \text{ zł.} / 12.436.895 \text{ szt.} = 7,98 \text{ zł./szt.}$

- średnioważona liczba akcji na dzień 31.12.2010r. 12.272.922 szt. Seria A,B,C,D,E,F,G,H,I,J,K,L,M,N1,N2, N3 i O1

Zysk za rok 2010 w kwocie 84.168.286,86 zł.

Zysk na jedną akcję zwykłą: $84.168.286,86 \text{ zł.} / 12.272.922 \text{ szt.} = 6,86 \text{ zł./szt.}$

Średnioważona rozwodniona liczba akcji uwzględnia dodatkowo liczbę przydzielonych obligacji z pierwszeństwem objęcia akcji serii O i P emitowanych w ramach programu opcji menedżerskich w wysokości 334.600 sztuk.

Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą: $84.168.286,86 \text{ zł.} / 12.509.872 \text{ szt.} = 6,73 \text{ zł./szt.}$

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

1. Struktura środków pieniężnych przyjęta do rachunku przepływów pieniężnych (w tys. zł).

Lp.	Treść	Stan na początek roku	Stan na koniec okresu bieżącego
1.	Środki pieniężne w kasie	-	-
2.	Środki pieniężne w banku	16 467	2 154
-	- rachunek bieżący	5 720	1 730
-	- rachunek lokat	10 118	11
-	- rachunek ZFŚS	626	409
-	- rachunek walutowy	3	4
3.	Inne środki pieniężne z tego:	4 429	15
-	- środki pieniężne w drodze	4 429	15
4.	Inne aktywa pieniężne z tego:	143	316
-	- odsetki od pożyczek	2	316
-	- odsetki od lokat	3	-
-	- pozostałe	138	-
	Razem środki pieniężne	21 039	2 485

2. Podział działalności Spółki Pelion S.A. przyjęty w rachunku przepływów pieniężnych:

- działalność operacyjna – związana jest z działalnością statutową Spółki, która polega głównie na sprzedaży towarów, usług i materiałów oraz ponoszeniu związanych z tym kosztów.

Podstawowe tytuły wpływów powodujących wzrost stanu środków pieniężnych to:

- wpływy ze sprzedaży towarów, materiałów i usług,
- wpływy z tytułu najmu i dzierżawy,
- uzyskane odsetki za zwłokę,
- odsetki od środków na rachunkach bieżących,
- zrealizowane dodatnie różnice kursowe od zobowiązań z tytułu importu i wewnątrzwspólnotowego nabycia.

Podstawowe tytuły wydatków powodujących spadek stanu środków pieniężnych to:

- wydatki związane z pokrywaniem kosztów dotyczących zakupu towarów i materiałów, a także zatrudnianiem pracowników,
 - płatności z tytułu zawieranych umów handlowych,
 - płatności na rzecz dostawców towarów, materiałów lub usług,
 - wydatki z tytułu podatków, opłat, ceł, ubezpieczeń i innych obciążających wynik finansowy,
 - zapłacone odsetki za zwłokę.
- działalność inwestycyjna - polega na nabywaniu oraz sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych oraz długo- i krótkoterminowych aktywów finansowych.

Podstawowe kierunki wydatków działalności inwestycyjnej obejmują:

- wydatki z tytułu zakupu składników rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz inwestycji w nieruchomości,
- wydatki poniesione na zakup udziałów i akcji,

- wydatki na udzielone pożyczki długo- i krótkoterminowe.

Podstawowe źródła wpływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej:

- wpływy pochodzące ze sprzedaży składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych,
 - wpływy z otrzymanych dywidend,
 - wpływy otrzymane ze sprzedaży obligacji,
 - wpływy ze spłaty udzielonych pożyczek długo- i krótkoterminowych oraz uzyskanych od nich odsetek,
 - wpływy za spłaty należności i odsetek z tytułu leasingu finansowego.
- działalność finansowa – polega na pozyskiwaniu kapitałów własnych i obcych (krótco- i długoterminowych) oraz na spłacie zobowiązań z tego tytułu.

Podstawowe źródła wpływów środków pieniężnych obejmują:

- wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów długo i krótkoterminowych,
- wpływy z tytułu emisji długo i krótkoterminowych obligacji,
- wpływy z tytułu emisji akcji.

Podstawowe tytuły wydatków środków pieniężnych to:

- wydatki na wykup wyemitowanych krótkoterminowych obligacji,
- wydatki na spłatę kredytów krótkoterminowych,
- zapłacone odsetki od zaciągniętych kredytów i obligacji,
- spłata zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego,
- wydatki związane z obsługą programu emisji obligacji.

3. Przyczyny występujących niezgodności pomiędzy zmianami bilansowymi a zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych.

1)	Zmiana stanu rezerw	
	- wykazana w r-ku przepływów pieniężnych w poz. A.II.4	(84)
	- wynikająca z bilansu	<u>(4 577)</u>
		4 493
	Różnica stanowi:	
	- aport zorganizowanej części przedsiębiorstwa	(4 493)
2)	Zmiana stanu zapasów	
	- wykazana w r-ku przepływów pieniężnych w poz. A.II.5	15 026
	- wynikająca z bilansu	<u>490 599</u>
		(475 573)
	Różnica stanowi:	
	- aport zorganizowanej części przedsiębiorstwa	475 573
3)	Zmiana stanu należności netto	
	- wykazana w r-ku przepływów pieniężnych w poz. A.II.6	(173 353)
	- wynikająca z bilansu	<u>352 571</u>
		(525 924)
	Różnica stanowi:	
	- aport zorganizowanej części przedsiębiorstwa	525 996

- zmianę stanu należności na BO i BZ z tyt. dz. inwestycyjnej	(72)
4) Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek, kredytów i obligacji)	
- wykazana w r-ku przepływów pieniężnych w poz. A.II.7	122 325
- wynikająca z bilansu	<u>(849 442)</u>
	971 767
Różnica stanowi:	
- aport zorganizowanej części przedsiębiorstwa	(965 552)
- zmianę stanu należności na BO i BZ z tyt. dz. inwestycyjnej	837
- zmianę stanu należności na BO i BZ z tyt. leasingu finansowego	1 660
- zmianę stanu należności na BO i BZ z tyt. cash pooling	(8 712)
5) Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	
- wykazana w r-ku przepływów pieniężnych w poz. A.II.8	172
- wynikająca z bilansu	<u>(200)</u>
	372
Różnica stanowi:	
- aport zorganizowanej części przedsiębiorstwa	(369)
- zaliczki na poczet sprzedaży środków trwałych	(3)
4. Inne korekty wykazane w pozycji A.II.9 rachunku przepływów pieniężnych w kwocie	(54 398)
stanowią nadwyżkę przekazanych aportem zobowiązań nad aktywami.	
5. Inne wpływy inwestycyjne wykazane w pozycji B.I.3 rachunku przepływów pieniężnych w kwocie	7 760
stanowią spłatę udzielonych pożyczek krótkoterminowych.	
6. Inne wydatki inwestycyjne wykazane w pozycji B.II.3 r-ku przepływów pieniężnych w kwocie	31 040
obejmują:	
- udzielone pożyczki krótkoterminowe	14 315
- koszty sprzedanych i likwidowanych rzeczowych aktywów trwałych i inwestycji	6
- zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	1 420
- należności z tytułu cash pooling	15 299

Dodatkowe noty objaśniające

1. Informacja o instrumentach finansowych

- 1) Zmiany poszczególnych kategorii aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki w latach 2011 oraz 2010 przedstawiają poniższe tabele:

	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	Pozostałe zobowiązania finansowe
1 stycznia 2011 roku	20 756	-	-	614 767	634	1 510 393
-zwiększenia	106	-	-	15 729	-	7 644
-zmniejszenia	20 756	-	-	434 453	634	1 157 011
31 grudnia 2011 roku	106	-	-	196 043	-	361 026
Ujęcie bilansowe						
Długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	51 101	-	-
- w jednostkach powiązanych	-	-	-	14 814	-	-
- w pozostałych jednostkach	-	-	-	36 287	-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe	106	-	-	144 942	-	-
- w jednostkach powiązanych	-	-	-	103 526	-	-
- w pozostałych jednostkach	106	-	-	41 416	-	-
Długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-	107 511
- w jednostkach powiązanych	-	-	-	-	-	9 000
- w pozostałych jednostkach	-	-	-	-	-	98 511
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-	253 515
- w jednostkach powiązanych	-	-	-	-	-	23 793
- w pozostałych jednostkach	-	-	-	-	-	229 722
Razem	106	-	-	196 043	-	361 026

	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	Pozostałe zobowiązania finansowe
1 stycznia 2010 roku	-	-	-	581 108	251	1 276 457
-zwiększenia	20 756	-	-	83 454	383	356 453
-zmniejszenia	-	-	-	49 795	-	122 517
31 grudnia 2010 roku	20 756	-	-	614 767	634	1 510 393
Ujęcie bilansowe						
Długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	39 324	-	-
- w jednostkach powiązanych	-	-	-	18 147	-	-

	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	Pozostałe zobowiązania finansowe
- w pozostałych jednostkach	-	-	-	21 177	-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe	20 756	-	-	575 443	-	-
- w jednostkach powiązanych	-	-	-	253 931	-	-
- w pozostałych jednostkach	20 756	-	-	321 512	-	-
Długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-	390 106
- w jednostkach powiązanych	-	-	-	-	-	-
- w pozostałych jednostkach	-	-	-	-	-	390 106
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	634	1 120 287
- w jednostkach powiązanych	-	-	-	-	-	163 445
- w pozostałych jednostkach	-	-	-	-	634	956 842
Razem	20 756	-	-	614 767	634	1 510 393

Na pozycję aktywa finansowe przeznaczone do obrotu składa się:

- wycena transakcji opcyjno – strukturyzowanej (IRS Swap) dokonana z uwzględnieniem stawek rynkowych (stóp dyskontowych, volatility) publikowanych w serwisie informacyjnym Bloomberg.

Na pozycję pożyczki udzielone i należności własne składają się:

- udzielone pożyczki wraz z odsetkami,
- obligacje,
- należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług,
- kaucje wpłacone,
- należności z tytułu leasingu finansowego,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Pożyczki udzielone i należności własne są aktywami finansowymi nie będącymi instrumentami pochodnymi. Po początkowym ich ujęciu wg wartości godziwej są wycenione wg zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów aktualizujących w przypadku gdy istnieje ryzyko ich odzyskania. Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są w rachunku zysków i strat w pozostałe koszty operacyjne. W przypadku należności o krótkim terminie zapadalności dla których efekt dyskonta nie jest znaczący Spółka wycenia je w kwocie wymagającej zapłaty.

Na pozycje pozostałych zobowiązań finansowych składają się

- kredyty bankowe długo- i krótkoterminowe zaciągnięte na finansowanie bieżącej działalności. W bilansie wykazane zostały w wysokości skorygowanej ceny nabycia. Szczegółowy wykaz, warunki oprocentowania oraz terminy spłat przedstawiają noty nr 17d i 18c,
- zobowiązania z tytułu wyemitowanych przez spółkę obligacji na okaziciela za pośrednictwem RBS Bank (Polska) S.A. oraz bezpośrednio przez Pelion S.A. z terminem wykupu od stycznia 2012r. do lipca 2013r.

Obligacje wyemitowane zostały w celu finansowania bieżącej działalności oraz w celu zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej Pelion S.A.

Warunki oprocentowania przedstawia nota nr 17e i 18d.

Zobowiązania z tytułu obligacji wyceniane są w wysokości skorygowanej ceny nabycia,

- zobowiązania z tytułu leasingu,
- zobowiązania handlowe wycenione w kwocie wymagającej zapłaty.

Lp.	Rodzaj zobowiązania	Koszty z tytułu odsetek w danym roku obrotowym			
		Odsetki naliczone i zapłacone	Odsetki naliczone lecz nie zapłacone do 3 miesięcy	Odsetki naliczone lecz nie zapłacone od 3 do 12 miesięcy	Odsetki naliczone lecz nie zapłacone powyżej 12 miesięcy
1	Zobowiązania przeznaczone do obrotu	-	-	-	-
2	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	9 640	1 089	1 161	-
	<i>kredyty i pożyczki</i>	2 525	221	-	-
	<i>dłużne papiery wartościowe</i>	2 186	277	1 161	-
	<i>leasing</i>	143	-	-	-
	<i>faktoring odwrotny</i>	4 783	579	-	-
	<i>zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>	3	12	-	-
3	Długoterminowe zobowiązania finansowe, w tym:	20 618	491	285	-
	<i>kredyty i pożyczki</i>	12 290	491	-	-
	<i>dłużne papiery wartościowe</i>	8 328	-	285	-
	RAZEM	30 258	1 580	1 446	-

Lp.	Rodzaj aktywów	Przychody z odsetek w danym roku obrotowym			
		Odsetki naliczone i zrealizowane	Odsetki naliczone lecz nie zrealizowane do 3 miesięcy	Odsetki naliczone lecz nie zrealizowane od 3 do 12 miesięcy	Odsetki naliczone lecz nie zrealizowane powyżej 12 miesięcy
1	Dłużne instrumenty finansowe	450	30	-	615
	<i>w tym odsetki od aktywów objętych odpisem aktualizującym</i>	-	-	-	-
2	Udzielone pożyczki	3 402	405	379	-
	<i>w tym odsetki od aktywów objętych odpisem aktualizującym</i>	-	-	-	-
3	Należności z tytułu dostaw i usług	2 374	1 174	-	-
	<i>w tym odsetki od aktywów objętych odpisem aktualizującym</i>	-	796	-	-

Lp.	Rodzaj aktywów	Przychody z odsetek w danym roku obrotowym			
		Odsetki naliczone i zrealizowane	Odsetki naliczone lecz nie zrealizowane do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy
4	Leasing	55	4	-	-
	<i>w tym odsetki od aktywów objętych odpisem aktualizującym</i>	-	-	-	-
5	Środki pieniężne	1 426	41	-	-
	<i>w tym odsetki od aktywów objętych odpisem aktualizującym</i>	-	-	-	-
RAZEM		7 707	1 654	379	615

2) Informacja na temat ryzyka stopy procentowej i ryzyka kredytowego wynikającego z instrumentów finansowych

PELION S.A. korzysta z finansowania w walucie krajowej opartego na zmiennych stopach procentowych (kredyty bankowe i obligacje średnio i długoterminowe) WIBOR. Spółka posiada jedną transakcję zabezpieczającą ryzyko zmiany stóp procentowych, zawartą w kwietniu 2007 roku na okres 5 lat. Przesłankami dokonania zabezpieczenia były analizy wskazujące na zakończenie wieloletniego trendu spadku stóp procentowych i ryzyko ich wzrostu w przyszłych latach. Biorąc pod uwagę powyższe Spółka zdecydowała się na zabezpieczenie części ekspozycji kredytowej zawierając transakcję charakteryzującą się następującymi parametrami:

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

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

Transakcja została zawarta na kwotę 50 mln zł.

Opisana transakcja zabezpiecza przed wzrostem stóp procentowych do poziomu 6,05% umożliwiając ponoszenie niższych kosztów odsetkowych, gdy WIBOR 3M będzie znajdował się w przedziale [4,50-6,05]. Transakcja zabezpiecza także przed wariantem zakładającym silny wzrost inflacji i stóp procentowych powyżej poziomu 6,85%. -ryzyko wiąże się natomiast z realizacją scenariusza spadku stóp procentowych poniżej 3,95%. Poziom ten został chwilowo przekroczony w połowie roku 2010. Jakkolwiek taki scenariusz w momencie zawierania transakcji oceniany był jako najmniej prawdopodobny, to w połowie roku 2010 stopy procentowe WIBOR 3M znalazły się okresowo poniżej poziomu 3,95% (najniższy poziom 3,84% odnotowany w maju 2010r.). Po podwyżce stóp procentowych przez RPP NBP w styczniu 2011 oraz kolejnych w kwietniu, maju i czerwcu 2011 WIBOR 3M wzrósł do poziomu 4,99% (stan na dzień 31 grudnia 2011r.), a oceny analityków finansowych oraz wypowiedzi członków RPP wskazują na prawdopodobieństwo kolejnych podwyżek stóp procentowych w 2012 roku. Omawiana struktura ponownie spełnia więc funkcję zabezpieczającą Grupę przed wzrostem stóp procentowych w zakresie kwoty 50 mln zł.

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

2. Za zobowiązania warunkowe Spółka uznaje potencjalny przyszły obowiązek wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń. Na dzień 31 grudnia 2011r. Spółka nie wykazuje żadnych zobowiązań warunkowych na rzecz podmiotów powiązanych.

Na dzień 31 grudnia 2011r. inne pozycje pozabilansowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń wynoszą 987 520 tys. zł., i dotyczą:

- | | |
|--|----------------|
| a) gwarancji i poręczeń udzielonych w ramach Grupy Kapitałowej w kwocie 983 036 tys. zł, które zostały zaprezentowane w notcie „Pozycje pozabilansowe” | |
| b) gwarancji ubezpieczeniowych, gwarancji wadium przetargowych i należytego wykonania umowy w kwocie 2 821 tys. zł., w tym: | |
| - ING Bank Śląski S.A. | 2 067 tys. zł. |
| - Banku Pekao S.A. | 734 tys. zł. |
| - TU Euler Hermes | 20 tys. zł. |
| c) gwarancji spłaty należności celnych w kwocie | 250 tys. zł. |
| d) gwarancji z tytułu najmu lokali | 1 413 tys. zł. |
3. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu prawa własności budynków i budowli nie występują.
4. Za wyjątkiem zmian reorganizacyjnych mających miejsce na przełomie trzeciego i czwartego kwartału 2011r. opisanych we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego, w okresie objętym sprawozdaniem finansowym Pelion S.A. nie zaniechała żadnego rodzaju działalności oraz nie przewiduje się takiego zaniechania w następnym okresie.
5. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie były ponoszone koszty z tytułu wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby.
- | | |
|--|-----------------|
| 6. Nakłady inwestycyjne poniesione w okresie sprawozdawczym wyniosły | 55 107 tys. zł. |
| z tego: | |
| - na inwestycje rzeczowe | 24 150 tys. zł. |
| - na inwestycje kapitałowe | 30 957 tys. zł. |
- Nakłady na ochronę środowiska nie były ponoszone.
- | | |
|---|-----------------|
| Planowana kwota na inwestycje w ciągu najbliższych 12 miesięcy wynosi | 18 100 tys. zł. |
| z tego: | |
| - na inwestycje rzeczowe | 18 100 tys. zł. |

Spółka na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie planuje istotnych inwestycji kapitałowych poza realizacją wcześniej zawartych umów dotyczących zobowiązania do zakupu udziałów od udziałowców mniejszościowych w spółkach zależnych. Z uwagi jednak na zmieniającą się sytuację na rynku farmaceutycznym nie można wykluczyć podjęcia przez Spółkę decyzji o takich inwestycjach w przyszłości.

W ciągu najbliższych 12 miesięcy Spółka nie planuje poniesienia nakładów na ochronę środowiska.

- 7.1 Nie wystąpiły transakcje zawarte przez Spółkę z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż warunki rynkowe.

7.2 Dane liczbowe podmiotów powiązanych bezpośrednio kapitałowo z Pelion S.A. prezentuje poniższa tabela.

Lp.	Nazwa podmiotu	Wzajemne rozrachunki		Wzajemne transakcje	
		Należności, pożyczki oraz rozrachunki z tyt. emisji obligacji	Zobowiązania, pożyczki oraz rozrachunki z tyt. emisji obligacji	Przychody	Koszty
1.	Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT Sp. z o.o. w Łodzi	37 004	34 376	80 903	18 742
2.	PHARMALINK Sp. z o.o. w Łodzi	353	-	1 419	1 455
3.	Bez Recepty Sp. z o.o. w Łodzi	1	217	11	581
4.	PGF URTICA Sp. z o.o. we Wrocławiu	4 069	2 858	108 636	35 045
5.	FARM-SERWIS Sp. z o.o. w Łodzi	88	29	951	1 482
6.	Pharmena S.A. w Łodzi	1	-	340	3 118
7.	Daruma Sp. z o.o. w Łodzi	30 559	109	2 143	2 142
8.	"ePRUF" S.A. w Łodzi	91	8	204	241
9.	Business Support Solution S.A. w Łodzi	185	307	1 359	8 792
10.	Pharma Partner Sp. z o.o. w Łodzi	68	-	76	1
11.	AB 8 Sp. z o.o. w Łodzi	619	-	48	-
12.	Eubioco S.A. w Łodzi	11	-	11	-
13.	PHARMAPOINT Sp. z o.o. w Łodzi	3 630	3	21 093	53
14.	Pharmauto Sp. z o.o. w Łodzi	1	-	-	-
15.	CEPD N.V. w Amsterdamie	16	-	16	-
Razem		76 696	37 907	217 210	71 652

7.3 Dane liczbowe podmiotów powiązanych pośrednio kapitałowo z Pelion S.A. prezentuje poniższa tabela.

Lp.	Nazwa podmiotu	Wzajemne rozrachunki		Wzajemne transakcje	
		Należności, pożyczki oraz rozrachunki z tyt. emisji obligacji	Zobowiązania, pożyczki oraz rozrachunki z tyt. emisji obligacji	Przychody	Koszty
1.	PGF Sp. z o.o. w Łomży	5	-	65	6 110
2.	PGF Sp. z o.o. w Gdańsku	127	2 534	1 433	7 493
3.	PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu	105	7	1 452	13 402
4.	PGF Sp. z o.o. w Szczecinie	293	3	951	5 033
5.	PGF-BYDGOSZCZ S.A. w Bydgoszczy	158	10 092	1 520	7 944
6.	PGF CEFARM Sp. z o.o. w Dywitach	105	5	1 173	9 115
7.	PGF Cefarm Poznań Sp. z o.o. w Poznaniu	490	5	2 124	11 191
8.	PGF Sp. z o.o. w Warszawie	1 672	4	1 015	7 125
9.	PGF Cefarm Lublin Sp. z o.o. w Lublinie	1 794	15	1 715	11 571

Lp.	Nazwa podmiotu	Wzajemne rozrachunki		Wzajemne transakcje	
		Należności, pożyczki oraz rozrachunki z tyt. emisji obligacji	Zobowiązania, pożyczki oraz rozrachunki z tyt. emisji obligacji	Przychody	Koszty
10.	PGF Cefarm Kraków Sp. z o.o. w Krakowie	155	8	1 941	7 431
11.	PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie *	57	-	170	8 808
12.	PGF Sp. z o.o. w Katowicach	278	72	149	44
13.	Tani Dystrybutor Farmaceutyczny S.A. w Poznaniu	-	-	2 078	5
14.	Polska Grupa Farmaceutyczna - Łódź Sp. z o.o. w Łodzi	42	2	113	4
15.	AB 7 Sp. z o.o. w Łodzi *	14 691	-	1 098	-
16.	Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach	10 322	10	1 687	6 027
17.	CEPD Management Sp. z o.o. w Warszawie	251	1	107	103
18.	DOZ S.A. w Warszawie *	543	22	12 432	30 590
19.	DOZ UK LIMITED w Londynie	154	-	27	-
20.	UAB NACIONALINE FARMACIJOS w Wilnie	-	-	17 576	46
21.	Apteki Cefarm Sp. z o.o. w Bydgoszczy	110	37	38 630	-
22.	Alexis Sp. z o.o. w Gorzowie Wielkopolskim	-	-	-	-
23.	AiKA Sp. z o.o. w Kołobrzegu	1	1	2 969	-
24.	Apteki Puckie Alexis Sp. z o.o. Sp. j. w Pucku	-	-	965	-
25.	ZO-JA Alexis Sp. z o.o. Sp. j. w Łodzi	-	1	862	-
26.	Apteka Św. Łukasza Sp. z o.o. w Łodzi	2	4	5 035	-
27.	Apteka Królewiecka Sp. z o.o. w Braniewie	1	2	1 655	-
28.	AVENA SATIVA Sp. z o.o. w Szczecinie	55	5	8 257	-
29.	BEA VITAL Sp. z o.o. w Koszalinie	35	1	3 488	-
30.	Ewen Sp. z o.o. w Łodzi	-	3	600	-
31.	Farmakon Sp. z o.o. w Słupsku	1	2	2 172	-
32.	GRAFKOM Sp. z o.o. w Gdańsku	-	1	758	-
33.	JWB Sp. z o.o. w Sopocie	133	10	13 146	-
34.	LEKMAN Sp. z o.o. w Sępólnie Krajeńskim	-	2	1 049	-
35.	M-Farma Sp. z o.o. w Bydgoszczy	2	7	6 552	-
36.	Max Farm Sp. z o.o. w Bydgoszczy	19	3	2 659	-
37.	Pharma System Sp. z o.o. w Bydgoszczy	1	-	2 719	-
38.	ProFarm 2000 Sp. z o.o. w Bydgoszczy	2	6	5 545	-
39.	PZF Unifarm Sp. z o.o. w Łodzi	-	2	490	-
40.	VADEMECUM Sp. z o.o. w Gdańsku	1	2	1 808	-

Lp.	Nazwa podmiotu	Wzajemne rozrachunki		Wzajemne transakcje	
		Należności, pożyczki oraz rozrachunki z tyt. emisji obligacji	Zobowiązania, pożyczki oraz rozrachunki z tyt. emisji obligacji	Przychody	Koszty
41.	WPPH Bemex Sp. z o.o. w Łodzi	-	1	960	-
42.	PZF Cefarm - Kraków S.A. w Krakowie	76	46	25 917	504
43.	Apteka Na Kazimierzu Sp. z o.o. w Krakowie	1	3	2 525	-
44.	DAR-FARM Sp. z o.o. w Krakowie	3	16	9 029	-
45.	APEXIM S.A. w Łodzi	13	24	32 085	-
46.	Apteka JFM Sp. z o.o. w Zielonej Górze	11	1	1 006	-
47.	Apteka Osiedlowa Sp. z o.o. w Gubinie	11	4	2 149	-
48.	Pharma Apteki Sp. z o.o. we Wrocławiu	1	5	5 746	-
49.	Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o. w Łodzi	-	1	1 505	-
50.	Centralna Sp. z o.o. w Łodzi	1	1	3 990	-
51.	CitoFarm Sp. z o.o. w Pabianicach	2	7	3 238	-
52.	KJRB Sp. z o.o. w Piotrkowie Trybunalskim	10	4	3 936	-
53.	MEDYK Sp. z o.o. w Łodzi	1	2	1 951	-
54.	Orion Trading Sp. z o.o. w Aleksandrowie Łódzkim	2	6	6 916	-
55.	PZF Cefarm – Łódź Sp. z o.o. w Łodzi *	128	103	62 028	240
56.	Salix Sp. z o.o. w Łodzi	1	5	2 254	-
57.	Apteka Wałowa Sp. z o.o. w Gdańsku	4	4	7 367	-
58.	I.N.O. Pharma Sp. z o.o. w Łodzi	2	2	3 581	-
59.	Farmex A Sp. z o.o. w Łodzi	897	3	4 294	-
60.	PZF CEFARM-Lublin S.A. w Lublinie	175	109	127 876	8
61.	APA FARMACJA Sp. z o.o. w Warszawie	-	-	1 666	-
62.	APT WOLA Sp. z o.o. w Lublinie	-	-	-	-
63.	APT WOLA Sp. z o.o. Sp. j. w Warszawie	-	1	1 971	-
64.	Apteka 21 Sp. z o.o. w Warszawie	1	2	2 517	-
65.	Apteka Eskulap Sp. z o.o. w Makowie Mazowieckim	-	1	991	-
66.	Apteka Europejska Sp. z o.o. w Warszawie	1	1	1 551	-
67.	Biała Sp. z o.o. w Lublinie	13	4	6 985	-
68.	Cefarm Sp. z o.o. w Warszawie	19	9	16 989	-
69.	Dosis Sp. z o.o. w Łodzi	2	10	6 223	-
70.	EMA BIS Sp. z o.o. w Warszawie	-	-	1 326	-
71.	Galen 2002 Sp. z o.o. w Warszawie	3	5	9 506	-
72.	GCF Sp. z o.o. w Warszawie	70	37	41 994	-
73.	Novofarm Sp. z o.o. w Łodzi	22	16	13 670	-

Lp.	Nazwa podmiotu	Wzajemne rozrachunki		Wzajemne transakcje	
		Należności, pożyczki oraz rozrachunki z tyt. emisji obligacji	Zobowiązania, pożyczki oraz rozrachunki z tyt. emisji obligacji	Przychody	Koszty
74.	Apteki Nova Sp. z o.o. w Łodzi	-	1	2 014	-
75.	Suprema Sp. z o.o. w Łodzi	2	6	6 657	-
76.	Remedium Sp. z o.o. w Łodzi	1	5	4 398	-
77.	Izmar Sp. z o.o. w Warszawie	4	8	9 273	-
78.	Nugat Sp. z o.o. w Warszawie	2	2	5 173	-
79.	Panacea Sp. z o.o. w Białymstoku	1	1	1 726	-
80.	Polifarm Sp. z o.o. w Lublinie	6	26	21 746	-
81.	APEX FARM Sp. z o.o. w Krakowie	-	-	1 148	-
82.	Apotefarm Sp. z o.o. w Czerwionce- Leszczynach	-	4	1 304	-
83.	Apteka Biała Sp. z o.o. w Łodzi	-	1	752	-
84.	Apteka Pod Św. Franciszkiem Sp. z o.o. w Krakowie	4	22	11 230	-
85.	Cefarm B Sp. z o.o. w Katowicach	3	4	4 742	-
86.	EURO-A Sp. z o.o. w Krakowie	-	1	994	-
87.	EVI FARM Sp. z o.o. w Krakowie	1	2	1 050	-
88.	Grabopharm Sp. z o.o. w Warszawie	2	4	5 241	-
89.	KAUFEX Sp. z o.o. w Zabrzu	1	1	1 355	-
90.	Liber Apteki Sp. z o.o. w Tarnowie	1	1	3 130	-
91.	POD ZAMKIEM Sp. z o.o. w Będzinie	-	1	601	-
92.	Radan – Farma Sp. z o.o. w Gliwicach	1	1	1 738	-
93.	SIS Sp. z o.o. w Zabrzu	10	6	6 873	-
94.	Zdrowie Sp. z o.o. w Jastrzębiu Zdroju	1	3	1 908	-
95.	WPPH Bemex – Bis Sp. z o.o. w Łodzi	-	-	1	-
96.	Defarm Sp. z o.o. w Będzinie	13	4	5 112	-
97.	Bamed Sp. z o.o. w Chrzanowie	9	1	2 731	-
98.	Apteka Antidotum Sp. z o.o. w Poznaniu	536	6	4 386	-
99.	Gemma Sp. z o.o. w Krakowie	843	9	6 487	-
100.	HARD - Apteka Radwańska Gemma Sp. z o.o. S.j w Łodzi	168	1	921	-
101.	Remedium W. Pazik Z. Kornatowska Sp. z o.o. w Mławie	14	-	1 782	-
102.	Apteka im. Wejhera Sp. z o.o. w Gdańsku	391	3	3 980	-
103.	DLL Sp. z o.o. w Warszawie	453	1	1 506	-
104.	Vitafarma BIS Sp. z o.o. w Warszawie	233	5	7 532	-
105.	Helikon Farmacja Sp. z o.o. w Będzinie	1	1	1 241	-
106.	Alma Farm Sp. z o.o. w Łodzi	1	1	876	-
107.	Savital Sp. z o.o. w Leżnicy Wielkiej	-	-	206	-
108.	Sit Saluti Sp. z o.o. w Lęborku	-	-	614	-

Lp.	Nazwa podmiotu	Wzajemne rozrachunki		Wzajemne transakcje	
		Należności, pożyczki oraz rozrachunki z tyt. emisji obligacji	Zobowiązania, pożyczki oraz rozrachunki z tyt. emisji obligacji	Przychody	Koszty
109.	GAP Sp. z o.o. w Gdańsku	10	2	7 717	-
110.	E&J Sp. z o.o. w Łodzi	4	5	6 182	-
111.	Apteka Łozowscy Sp. z o.o. S.j. w Łodzi	1	3	3 192	-
112.	Apteka Łozowscy Sp. z o.o. w Białej Podlaskiej	588	2	5 780	-
113.	Visfarma Sp. z o.o. w Pabianicach	2 243	2	2 812	-
114.	Vitafarma 2007 Sp. z o.o. w Warszawie	11	1	1 579	-
115.	Pod Gwiazdą Sp. z o.o. w Wałczu	208	-	676	-
116.	Welkom Sp. z o.o. w Łodzi	20	-	2	-
117.	ABC Farmacja Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim	1 469	3	7 158	-
118.	Apteka Verbascum Sp. z o.o. w Gryfinie	203	1	5 005	-
119.	Sigma Będzin Sp. z o.o. w Będzinie	-	-	428	-
120.	Vitafarma Plus Sp. z o.o. w Warszawie	214	7	4 313	-
121.	Arkadium Łowicz Sp. z o.o. w Łodzi	20	-	2	-
122.	Canna Sp. z o.o. w Łodzi	656	5	4 450	-
123.	Ardea Polska Sp. z o.o. w Poznaniu	644	4	6 516	-
124.	Pod Temidą Sp. z o.o. w Gdańsku	404	1	4 804	-
125.	Bialfarm Wróblewscy Sp. z o.o. w Łodzi	15	-	2	-
126.	Hurtownia Farm. Bialfarm Wróblewscy Sp. z o.o. Sp. j. w Łodzi	-	-	2	-
127.	ACR Sp. z o.o. w Radomsku	-	-	1 200	-
128.	VITAFARMA Sp. z o.o. w Warszawie	705	2	3 923	-
129.	Polskie Apteki Familijne Sp. z o.o. w Warszawie	1	3	4 806	-
130.	HPA Sp. z o.o. w Toruniu	3	-	15 394	-
131.	21 Sp. z o.o. w Toruniu	1	-	1 721	-
132.	Przylesie Sp. z o.o. w Łasku	-	1	1 784	-
Razem		43 197	13 476	781 803	132 794

* Pelion S.A. posiada bezpośrednio:

- 100 szt. udziałów w Spółce PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie. Udział pośredni w Spółce to 98,25%,
- 32,67% udziałów w Spółce AB7 Sp. z o.o. w Łodzi. Udział pośredni w Spółce to 67,33%,
- 14,66% akcji w Spółce DOZ S.A. w Warszawie. Udział pośredni w Spółce to 85,34%. Na mocy podpisanej w 2011r. umowy, posiadane przez Pelion S.A. akcje Spółki DOZ S.A. będą w dalszej kolejności wniesione do Spółki CEPD N.V.
- 0,01% udziałów w Spółce PZF Cefarm-Łódź Sp. z o.o. Sp. z o.o. w Łodzi. Udział pośredni w Spółce to 97,68%.

8. Nie wystąpiły żadne umowy mające wpływ na sytuację majątkową i finansową i wynik finansowy Spółki, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

9. W bieżącym okresie nie wystąpiły żadne wspólne przedsięwzięcia, które nie podlegałyby konsolidacji.

10. Płatności w formie akcji własnych

W roku obrotowym 2011, w Pelion S.A. realizowany był programy opcji menadżerskich uruchomiony w oparciu o uchwałę nr 24 z dnia 23 czerwca 2010r. Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, skierowany do członków Zarządu Pelion S.A. oraz kluczowych osób zarządzających z Grupy Kapitałowej Pelion S.A. Program realizowany będzie w czterech równych transzach w okresie obejmującym skonsolidowane wyniki działalności Pelion w okresach sprawozdawczych 2010r., 2011r., 2012r. i 2013r. Spółka wyemituje łącznie nie więcej niż 496.000 bezpłatnych warrantów subskrypcyjnych imiennych serii A1, A2, A3 i A4 Każda seria obejmować będzie nie więcej niż 124.000 Warrantów. Z każdym Warrantem będzie związane prawo do objęcia 1 Akcji Spółki na okaziciela odpowiednio serii P1, P2, P3 i P4, o wartości nominalnej 2 zł każda. Niewykorzystane warranty wygasają w dniu 31 grudnia 2017 r. Wyceny przyznanych instrumentów kapitałowych dokonano w oparciu o model wyceny opcji kupna Blacka – Scholesa na łączną kwotę 551 tys. zł przy czym kwota odnosząca się do roku 2011 wynosi 380 tys. zł. do roku 2010 wynosi 171 tys. zł.

Ponadto zgodnie z realizowanym w Pelion S.A. w latach 2007-2010 programem opcji menedżerskich dla Zarządu Spółki wprowadzonego Uchwałą nr 17 WZA z dnia 1 czerwca 2006r, w 2011 roku członkowie Zarządu Pelion S.A. objęli 74 300 akcji Spółki serii O1 po cenie emisyjnej 20,45 zł za akcję oraz 92 900 akcji serii O2 po cenie emisyjnej 20,45 zł.

11. Przeciętne zatrudnienie w roku 2011 roku wynosiło 913 osób,
z tego:

- na stanowiskach robotniczych 398 osób
 - na stanowiskach nierobotniczych 515 osób
- Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 119 etatów.

Przeciętne zatrudnienie w roku 2010 roku wynosiło 1 143 osoby,
z tego:

- na stanowiskach robotniczych 494 osoby
- na stanowiskach nierobotniczych 649 osoby

Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 1 087 etatów.

12. Wartość wynagrodzeń wypłaconych należnych i potencjalnie należnych dla osób zarządzających i nadzorujących

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

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

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

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

Program opcji uruchomiony w oparciu o uchwałę nr 24 z dnia 23 czerwca 2010r. Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy za rok 2011 wyceniony został w wartości godziwej zgodnie z MSSF 2 na kwotę 380 tys. zł..

Na poszczególnych Członków Zarządu przypada wartość zgodna z procentowym udziałem w przydzielonej puli:

Prezes Zarządu	Jacek Sz wajkowski	63,3 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Zbigniew Molenda	63,3 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Anna Biendara	63,3 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Ignacy Przystalski	63,3 tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Jacek Dauenhauer	63,3 tys. zł

Pozostała część wyceny przypada na Członka Zarządu Spółki zależnej Grupy Pelion

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

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

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

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

13. Zarówno w roku 2011 jak i 2010, Pelion S.A. nie udzielała pożyczek, gwarancji i poręczeń oraz nie wypłacała zaliczek Członkom Zarządu i Członkom Rady Nadzorczej Spółki.
14. W dniu 28 kwietnia 2011r. Rada Nadzorcza Pelion S.A. podjęła decyzję o wyborze Spółki Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jako podmiotu uprawnionego do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2011 oraz 2012 oraz przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Pelion S.A. za 6 miesięcy 2011 i 6 miesięcy 2012 roku. Wcześniej Spółka Pelion S.A. korzystała z usług Ernst & Young Audit Sp. z o.o. w zakresie badania sprawozdań finansowych za rok 2003 oraz lata 2009 i 2010 oraz w zakresie usług doradztwa rachunkowego i usług szkoleniowych. Umowa z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. została zawarta w dniu 1 sierpnia 2011r. Wynagrodzenie wynikające z umowy z tytułu przeglądu sprawozdań finansowych Pelion S.A. sporządzonych za 6 miesięcy 2011 roku oraz badania sprawozdań finansowych za 2011 rok wynosi netto 285 tys. zł. Wynagrodzenie dla Ernst & Young Audit Sp. z o. z tytułu usług doradczych i szkoleniowych w 2011 roku wyniosło netto 30 tys. zł. Wynagrodzenie wynikające z umowy z tytułu przeglądu sprawozdań finansowych PGF S.A. sporządzonych za

6 miesięcy 2010 roku oraz badania sprawozdań finansowych za 2010 rok wynosiło netto 314 tys. zł. Wynagrodzenie dla Ernst & Young Audit Sp. z o. z tytułu usług doradczych i szkoleniowych w 2010 roku wyniosło netto 36 tys. zł.

15. Sprawozdanie finansowe nie ujmuje żadnych zdarzeń, które dotyczyły lat ubiegłych.
16. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym:

Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne znaczące zdarzenia.

17. Pelion S.A. nie ma prawnego poprzednika. Spółka powstała w 1994 roku jako Spółka Akcyjna.
18. Skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności Spółki nie osiągnęła 100 %.
19. Porównywalne dane finansowe stanowią zatwierdzone sprawozdanie finansowe.
20. Zestawienie skutków zastosowania metody praw własności do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych

- wartość bilansowa akcji i udziałów na dzień 31.12.2011r.	733 573 tys. zł.
- wartość w/w akcji i udziałów wycenionych metodą praw własności	782 171 tys. zł.
- umorzenie udziałów w latach ubiegłych	100 tys. zł.
- wpływ wyceny na wynik netto okresu bieżącego	(4 838) tys. zł.
- wpływ wyceny na wynik z lat ubiegłych	53 336 tys. zł.

21. W roku 2011 nie dokonano zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.
22. Pozostałe informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian .

W dniu 30 września 2011 roku Pelion S.A. zawarł umowę ze swoją jednostką zależną Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT Sp. z o.o., na podstawie, której Pelion S.A. przeniosła na Spółkę Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT Sp. z o.o., zorganizowaną część prowadzonego przez siebie przedsiębiorstwa, obejmującą wyodrębniony organizacyjnie i funkcjonalnie zespół składników niematerialnych i materialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności w zakresie sprzedaży hurtowej produktów leczniczych, materiałów medycznych i środków farmaceutycznych (Przedmiot Aportu). W ramach zorganizowanej części przedsiębiorstwa przeniesiono aktywa o wartości księgowej 1 211 270 tys. zł. oraz zobowiązania o wartości księgowej 1 265 668 tys. zł. Nadwyżka przekazanych w formie aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa zobowiązań nad przekazanymi aktywami w kwocie 54 398 tys. zł została odniesiona w pozostałe przychody operacyjne. Wartość Przedmiotu Aportu - ustalona przy uwzględnieniu zarówno wartości jego aktywów, jak i wartości zobowiązań funkcjonalnie związanych z Przedmiotem Aportu wyniosła 371 950 tys. zł. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT Sp. z o.o. zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy dnia 2 listopada 2011r.

Podpisy członków Zarządu Pelion S.A.

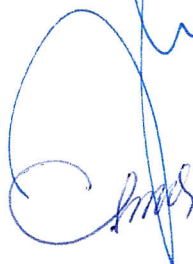
Jacek Sz wajcowski Prezes Zarządu



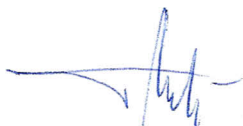
Zbigniew Molenda Wiceprezes Zarządu



Anna Biendara Wiceprezes Zarządu



Ignacy Przystalski Wiceprezes Zarządu



Jacek Dauenhauer Wiceprezes Zarządu



Sylwia Pyśkiewicz Wiceprezes Zarządu

**Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych**Alicja Balwierczyk Wiceprezes Zarządu
Business Support
Solution S.A.

Łódź 29 lutego 2012r.

PELION S.A.

(poprzednio: Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.)

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

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

PELION S.A. („Spółka”) została utworzona dnia 29 listopada 1994 roku pod nazwą MEDICINES S.A. – wpisu dokonano do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Łodzi, Wydział XXI Gospodarczy – Rejestrowy w dniu 1 grudnia 1994 roku pod numerem RHB 5262. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Łodzi z dnia 30 listopada 1998 roku, Sygn. Akt XXI Nr rej. H 2384/98 zmieniono nazwę firmy z MEDICINES Spółka Akcyjna na Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna. Następnie postanowieniem Sądu Rejonowego w Łodzi z dnia 17 listopada 2011 roku, zmieniono nazwę firmy z Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. na Pelion S.A. Siedziba Spółki mieści się w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3.

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

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

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Pelion. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym Spółki zostały zamieszczone w notach 4C, 4D i 7.2 dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

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

W dniu 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 24 496 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 623 111 tysięcy złotych.

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

1. Informacje ogólne (ciąg dalszy)

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

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

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

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

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

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

1. Informacje ogólne (ciąg dalszy)

Zmiany kapitału podstawowego Spółki w roku obrotowym były następujące:

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

W skład Zarządu Spółki na dzień 29 lutego 2012 roku wchodził:

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

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

2. Sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

Na podstawie naszego badania, z datą 29 lutego 2012 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej i Akcjonariuszy Pelion S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku Pelion S.A. (poprzednio: Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.) („Spółka”) z siedzibą w Łodzi, ul. Zbąszyńska 3, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).

Format załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 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 rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie

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

finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

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

4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.

5. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę, że zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Spółka wykazała w załączonym sprawozdaniu finansowym akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Zgodnie z ustawą o rachunkowości Grupa Kapitałowa Pelion („Grupa Kapitałowa”), której jednostką dominującą jest Spółka, sporządzi skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Wynik finansowy oraz aktywa netto Grupy Kapitałowej mogą różnić się znacząco od wyniku finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku oraz od jej aktywów netto na ten dzień.

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

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

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 25 lipca 2011 roku do dnia 29 lutego 2012 roku, w tym w siedzibie jednostki prowadzącej księgi rachunkowe Spółki od dnia 25 lipca 2011 roku do dnia 12 sierpnia 2011 roku, od dnia 14 listopada 2011 roku do dnia 25 listopada 2011 roku oraz od dnia 6 lutego 2012 roku do dnia 29 lutego 2012 roku, a także w Oddziale Spółki w Katowicach od dnia 21 listopada 2011 roku do dnia 23 listopada 2011 roku.

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 29 lutego 2012 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

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

2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

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

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 26 maja 2011 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2010 zostanie podzielony w następujący sposób:

dywidendy dla akcjonariuszy	14 910
kapitał zapasowy	56 117
fundusz rezerwowy	12 000
pokrycie strat z lat ubiegłych	1 141

	84 168
	=====

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 6 czerwca 2011 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku w dniu 13 stycznia 2012 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 184.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2010 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2011 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2009 – 2011, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2010 roku i dnia 31 grudnia 2011 roku.

	2011	2010	2009
suma bilansowa	1 015 430	2 092 673	1 778 104
kapitał własny	623 111	548 431	476 565
wynik finansowy netto	99 265	84 168	23 072
 rentowność majątku (%)	 9,8%	 4,0%	 1,3%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
 rentowność kapitału własnego (%)	 18,1%	 17,7%	 5,1%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
 rentowność netto sprzedaży (%)	 2,8%	 2,0%	 0,6%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
 płynność – wskaźnik płynności I	 0,68	 0,99	 0,96
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
 płynność – wskaźnik płynności III	 0,01	 0,02	 0,01
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
 szybkość obrotu należności	 9 dni	 38 dni	 37 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			

	2011	2010	2009
okres spłaty zobowiązań	12 dni	75 dni	75 dni
zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni			
wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
szybkość obrotu zapasów	3 dni	49 dni	41 dni
zapasy x 365 dni			
wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
trwałość struktury finansowania (%)	72,7%	45,4%	42,1%
(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100%			
suma pasywów			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	38,6%	73,8%	73,2%
(suma pasywów – kapitał własny) x 100%			
suma aktywów			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	4,30%	2,60%	3,50%
od grudnia do grudnia	4,60%	3,10%	3,50%

3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

Wskaźnik rentowności majątku wyniósł w roku 2011 9,8% i był wyższy od wskaźnika w roku 2010, kiedy to wyniósł on 4,0%, oraz wyższy niż wskaźnik dla roku 2009, który wyniósł 1,3%. Wskaźnik rentowności kapitału własnego, który w roku 2009 wyniósł 5,1% wzrósł w roku 2010 do poziomu 17,7%, następnie ponownie wzrósł do poziomu 18,1%.

Wskaźnik rentowności netto sprzedaży wyniósł w 2011 roku 2,8% i był wyższy od wskaźnika z 2009 roku, który wyniósł 0,6% oraz od wskaźnika z roku 2010, który wyniósł 2,0%.

Wzrost wskaźników rentowności spowodowany jest głównie ujęciem w rachunku zysków i strat za 2011 rok przychodu w kwocie 54 milionów złotych wynikającego z rozliczenia przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa z Pelion S.A. do spółki zależnej Polska Grupa Farmaceutyczna Hurt Sp. z o.o. („PGF Hurt”). Transakcja ta została opisana w nocie 2 wprowadzenia do załączonego sprawozdania finansowego.

Wskaźnik płynności I stopnia (płynność bieżąca) wyniósł w 2011 roku 0,68 i był niższy od wartości wskaźnika w latach 2010 i 2009, kiedy to wynosił odpowiednio 0,99 i 0,96.

3.2 Komentarz (ciąg dalszy)

Wskaźnik płynności III stopnia (płynność gotówkowa) wyniósł w 2011 roku 0,01 i był równy wartości wskaźnika w roku 2009, był natomiast niższy od wartości wskaźnika w 2010 roku.

Wskaźnik szybkości obrotu należności, który w 2011 roku wyniósł 9 dni uległ znaczącemu skróceniu wobec wskaźników z roku 2010 i 2009 o odpowiednio 29 i 28 dni.

Wskaźnik spłaty zobowiązań który w latach 2009 i 2010 wynosił 75 dni, w 2011 roku uległ znaczącemu skróceniu do 12 dni.

Analogicznie wskaźnik obrotu zapasami który w 2011 roku wyniósł 3 dni uległ skróceniu w stosunku do 2010 roku, kiedy to wynosił 49 dni oraz do 2009 roku, kiedy wynosił 41 dni.

Główny wpływ na spadek wskaźników związanych z obrotowością aktywów bieżących oraz zobowiązań handlowych miało wydzielenie działalności hurtowej i przeniesienie jej w formie zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki PGF Hurt. W rezultacie saldo należności z tytułu dostaw i usług uległo zmniejszeniu z 436 milionów złotych do 90 milionów złotych w 2011 roku, saldo zobowiązań handlowych uległo zmniejszeniu z 801 milionów złotych do wysokości 109 milionów złotych, natomiast saldo zapasów z 521 milionów złotych do odpowiednio 31 milionów złotych.

Wskaźnik trwałości struktury finansowania na dzień 31 grudnia 2011 roku ukształtował się na poziomie 72,7% i był wyższy od wartości wskaźnika w 2010 roku i w 2009 roku. Na wzrost wartości wskaźnika w 2011 roku ma wpływ głównie wzrost kapitału własnego, który w 2011 roku wyniósł 623 miliony złotych, a w roku 2010: 548 milionów złotych. W 2011 roku nastąpił również spadek wartości zobowiązań długoterminowych z 391 milionów złotych w 2010 roku do 108 milionów złotych w 2011 roku. Oprócz tego uległa zmniejszeniu wartość sumy bilansowej z 2 093 milionów złotych na koniec 2010 roku do 1 015 milionów złotych na koniec 2011 roku. Wynika to z transakcji opisanej powyżej pomiędzy Pelion S.A. a PGF Hurt.

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami, który na koniec 2011 roku wyniósł 38,6% był niższy w stosunku do wskaźników na koniec 2010 i 2009 roku, które wyniosły odpowiednio: 73,8% oraz 73,2%. Na tak duże zmniejszenie miał wpływ zarówno spadek sumy bilansowej z 2 093 milionów złotych na koniec 2010 roku do 1 015 milionów złotych na koniec 2011 roku jak również wzrost kapitału własnego z 548 milionów złotych do 623 milionów złotych.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2011 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności, za wyjątkiem kwestii przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa z Pelion S.A. do PGF Hurt co zostało opisane w nocy 2 wprowadzenia do załączonego sprawozdania finansowego.

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2011 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Oracle e-Business Suit przez jednostkę zależną Spółki, Business Support Solutions S.A. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa i pasywa bilansu oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki, jak również pozycji kształtujących wynik działalności Spółki, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2011 roku.

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („informacja dodatkowa”) do sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości.

4. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259, z późn. zm.).

5. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

6. Wykorzystanie pracy specjalistów

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

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

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

Kluczowy Biegły Rewident



Marcin Zieliński
biegły rewident
nr 10402

Partner



Sebastian Łyczba

Warszawa, dnia 29 lutego 2012 roku

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

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
PELION SPÓŁKA AKCYJNA
ZA ROK 2011



Spis treści**Strona**

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

1. Charakterystyka Spółki

Przedmiot działalności i organizacja Spółki

Pelion S.A. (dawniej PGF S.A.) jako pierwsza spółka z branży dystrybucji farmaceutycznej zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Pioniersko wprowadziła do aptek program partnerski, a także zastosowała unikatowe narzędzia, mające na celu ułatwienie kontaktu między wszystkimi uczestnikami rynku farmaceutycznego – producentem, hurtownią, apteką i pacjentem. Wszystkie działania realizowane na przestrzeni 21 lat ugruntowały pozycję firmy na szybko zmieniającym się rynku farmaceutycznym i uczyniły z niej spółkę wyznaczającą trendy w branży i nadającą kierunek jej rozwoju.

Mając tak solidne fundamenty, firma podjęła strategiczną decyzję o przebudowie struktur organizacyjnych. Projekt zakładał przeniesienie wszystkich czterech linii biznesowych do samodzielnie działających spółek. Trzy z nich, tj. zaopatrzenie szpitali, detal i usługi dla producentów były już w ten sposób zorganizowane. W 2011 r. zakończył się proces wyodrębnienia sprzedaży hurtowej do aptek do spółki PGF Hurt Sp. z o.o..

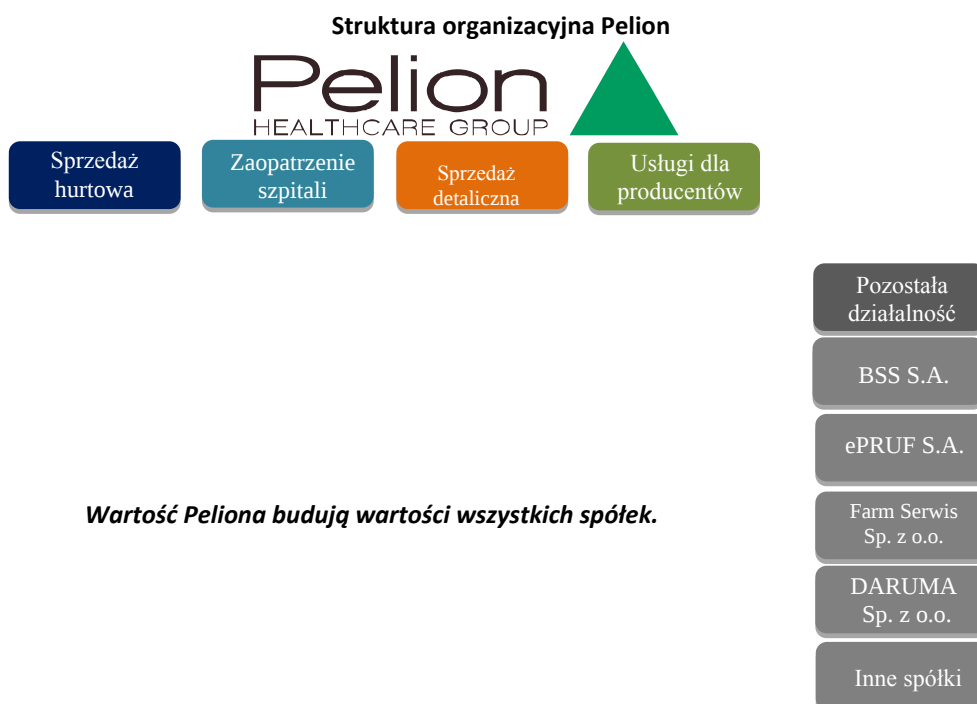
W dniu 29 września 2011 r. za zgodą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. podjęła decyzję o przekształceniu struktury organizacyjnej. Procesowi temu towarzyszyło nadanie firmie nowej nazwy – Pelion S.A., która obowiązuje od dnia 17 listopada 2011 r. Podejmując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

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

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

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

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



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

1.1 Sprzedaż

W roku 2011 Pelion S.A. uzyskał przychody ze sprzedaży na poziomie 3.569.632 tys. zł. W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 5,6% przychodów ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi marketingowe, usługi logistyczne, w tym dotyczące sprzedaży bezpośredniej towarów Astra Zeneca Polska Sp. z o.o., usługi z tytułu najmu środków trwałych jednostkom Grupy Pelion S.A. oraz inne usługi świadczone głównie wewnątrz Grupy.

Spółka prowadziła sprzedaż towarów przede wszystkim na rynek krajowy.

Oferta handlowa Pelion S.A. skierowana była do odbiorców hurtowych i detalicznych, w tym do spółek Grupy Pelion S.A. Sprzedaż towarów do spółek Grupy Pelion S.A. stanowiła 27,4% przychodów ze sprzedaży towarów. Pozostałe 72,6% to sprzedaż do aptek, szpitali oraz do innych hurtowni.

Udział sprzedaży do aptek otwartych zwiększył się w stosunku do roku poprzedniego o 3,3 pkt. proc. Zmniejszenie sprzedaży do szpitali jest konsekwencją realizowanej strategii w Grupie, zgodnie z którą sprzedaż w tym kanale dystrybucji przejmowana jest przez dedykowaną do tego spółkę Grupy – Urtica Sp. z o.o. Szczegółowe dane dotyczące struktury sprzedaży obrazują poniższe tabele.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Analiza wyniku finansowego.

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

2.1 Analiza wyniku osiągniętego w roku 2011.

Spółka Pelion S.A. zrealizowała w 2011 roku przychody ze sprzedaży na poziomie 3.569.632 tys. zł.

Wskaźnik marży brutto na sprzedaży wyniósł 7,5 %.

Marża brutto na sprzedaży = zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 222.494 tys. zł. Wskaźnik ww. kosztów ukształtował się na poziomie 6,2%.

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

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

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

W prezentowanym okresie Pelion S.A. zrealizował następujące wielkości przychodów i kosztów finansowych:

przychody finansowe 44.246 tys. zł,

koszty finansowe 36.992 tys. zł.

Na przychody finansowe składały się głównie : dywidendy i udziały w zyskach (31.450 tys. zł), uzyskane odsetki (9.260 tys. zł) oraz aktualizacja wartości inwestycji (1.095 tys. zł).

90% kosztów finansowych stanowiły odsetki od zobowiązań głównie finansowych.

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

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

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

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

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

Wskaźniki rentowności kształtowały się następująco:

wskaźnik rentowności brutto 2,9 %,

wskaźnik rentowności netto 2,8 %.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości rachunku zysków i strat.

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

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

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

rentowność operacyjna = zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

rentowność EBITDA = EBITDA / przychody ze sprzedaży

rentowność brutto = zysk brutto / przychody ze sprzedaży

rentowność netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży

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

Zdarzeniem znaczącym dla wyników spółki było wniesienie części przedsiębiorstwa związanej z hurtowym zaopatrzeniem aptek do spółki zależnej – "Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o.

W ramach zorganizowanej części przedsiębiorstwa przeniesiono aktywa o wartości księgowej 1.211.270 tys. zł. oraz zobowiązania o wartości księgowej 1.265.668 tys. zł. Nadwyżka przekazanych w formie aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa zobowiązań nad przekazanymi aktywami w kwocie 54.398 tys. zł została odniesiona w pozostałe przychody operacyjne.

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

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

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

- wzrost świadomości w zakresie zdrowia, profilaktyki, „moda” na zdrowy tryb życia powodują wzrost segmentu OTC, który charakteryzuje się uzyskaniem wyższej marży niż segment leków na receptę,
- kondycja finansowa odbiorców tj. aptek i szpitali,
- polityka państwa w zakresie restrukturyzacji szpitali,
- ryzyko konkurencji - konkurencję dla spółek zależnych w skali ogólnopolskiej stanowią grupy kapitałowe zajmujące się dystrybucją farmaceutyków na terenie całego kraju. Konkurencję na rynkach lokalnych stanowią mniejsze hurtownie, których udział w rynku krajowym nie jest znaczący,
- rozwój sprzedaży w systemie tzw. bezpośredniej dystrybucji, gdzie hurtownie świadczą jedynie usługę logistyczną na rzecz producenta, otrzymując prowizję, ale nie sprzedają towarów we własnym imieniu. Pelion S.A. i spółki zależne świadczą tego typu usługi i są przygotowane na ich rozwój na terenie całego kraju,
- zmiana poziomu rynkowych stóp procentowych - poziom stóp procentowych wpływa na wysokość kosztów związanych z obsługą zadłużenia. Pelion S.A. częściowo zabezpieczył poziom stóp procentowych (transakcja typu Interest Rate Swap w wysokości do 50 mln zł), zmniejszając przez to ryzyko związane z ich wzrostem.

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

3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej.

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

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

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

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

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

3.1 Struktura majątku

Struktura majątku na koniec 2011 r. wskazuje przewagę aktywów trwałych nad aktywami obrotowymi. Aktywa trwałe na 31.12.2011 r. wynosiły 827.851 tys. zł i stanowiły 81,5% aktywów ogółem.

Głównym składnikiem aktywów trwałych były inwestycje długoterminowe (75,1% aktywów ogółem), na które składały się przede wszystkim udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych (72,2% aktywów ogółem). Zmiany w strukturze majątku są pochodną zmian organizacyjnych w zakresie działalności Spółki i jej grupy kapitałowej.

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

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

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

- w dniu 7 kwietnia 2011 r. została zawiązana spółka Pharmapoint Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. W dniu 19 grudnia 2011 r. spółka ta została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.
- w dniu 21 grudnia 2011 r. została zawiązana spółka Pharmauto Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, Zbąszyńska 3. W dniu 2 stycznia 2012 r. spółka ta została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

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

- w dniu 24 stycznia 2011 r. zarejestrowane zostało podwyższenie wysokości kapitału zakładowego PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.). Wartość kapitału zakładowego Spółki została podwyższona z kwoty 24.460.878 zł do 24.498.078 zł, czyli o kwotę 37.200 zł, w wyniku wpisania 18.600 akcji na okaziciela serii O1 Spółki PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) wyemitowanych w ramach programu opcji menadżerskich o wartości nominalnej 2 zł każda. Przed zarejestrowaniem zmian na kapitał zakładowy składało się 12.230.439 akcji, które uprawniały do 19.323.639 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Po zarejestrowaniu ww. zmian na kapitał zakładowy składało się 12.249.039 akcji, które uprawniały do 19.342.239 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- w dniu 29 lipca 2011 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował podwyższenie wysokości kapitału zakładowego PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) Wartość kapitału zakładowego Spółki została podwyższona z kwoty 24.498.078 zł do 24.581.678 zł, czyli o kwotę 83.600 zł w wyniku wpisania 41.800 akcji na okaziciela serii O1 wyemitowanych w ramach programu opcji menadżerskich.
- w dniu 19 września 2011 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował podwyższenie wysokości kapitału zakładowego PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.). Wartość kapitału zakładowego Spółki została podwyższona z kwoty 24.581.678 zł do 24.832.478 zł, czyli o kwotę 250.800 zł w wyniku wpisania 32.500 akcji na okaziciela serii O1 i 92.900 akcji na okaziciela serii O2 spółki PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) o wartości nominalnej 2 zł każda, wyemitowanych w ramach programu opcji menadżerskich.
- w dniu 29 listopada 2011r Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował obniżenie wysokości kapitału zakładowego Pelion S.A. z kwoty 24.832.478 zł do 24.496.196 zł, czyli o kwotę 336.282 zł, w celu dostosowania wysokości kapitału zakładowego Spółki do liczby akcji, która pozostała po umorzeniu 168.141 akcji własnych Spółki na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł każda. Przed zarejestrowaniem zmian na kapitał zakładowy składało się 12.416.239 akcji, które uprawniały do 19.509.439 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Po zarejestrowaniu ww. zmian na kapitał zakładowy składa się 12.248.098 akcji, które uprawniają do 19.341.298 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Umorzeniu uległy akcje własne Spółki na okaziciela, nabyte przez Spółkę w celu umorzenia w wykonaniu uchwały nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 czerwca 2010 r. o wyrażeniu zgody na nabycie przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia.

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

Pożyczki udzielone w 2011 r. w tym jednostkom Grupy Kapitałowej

W roku 2011 Pelion S.A. udzielił pożyczek na kwotę 42.617 tys. zł.

Jednostkom Grupy Kapitałowej Spółka udzieliła pożyczek na kwotę 26.200 tys. zł, w tym 11.420 tys. zł dla spółek :

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

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

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

Oprocentowanie pożyczek udzielonych w ramach Grupy jest zmienne i wynosi WIBOR 1M + marża Pelion S.A.

Na dzień 31.12.2011 r. stan udzielonych pożyczek długo- i krótkoterminowych wynosił 66,5 mln zł.

3.2 Struktura źródeł finansowania majątku

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

Na zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (392.319tys. zł) stanowiące 38,6% sumy bilansowej, składały się przede wszystkim zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 276.268 tys. zł (27,2% pasywów ogółem).

Zobowiązania krótkoterminowe to głównie zobowiązania finansowe, których udział w pasywach ogółem na dzień 31.12.2011 r. wyniósł 14,2% (144.642 tys. zł).

Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług na dzień 31.12.2011 r. wynosiły 108.873 tys. zł i stanowiły 10,7% pasywów ogółem.

Całość zobowiązań długoterminowych to zobowiązania finansowe, których udział w sumie bilansowej wyniósł 10,6% (107.516 tys. zł).

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

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

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

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

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

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

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK				
Nazwa	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy (tys. zł)	Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty (tys. zł)	Termin spłaty
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	82 052	2020-09-26
BNP Paribas Bank Polska SA	Warszawa	30 000	14 800	2013-03-28
Razem			96 852	
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK				
Nazwa	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy (tys. zł)	Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty (tys. zł)	Termin spłaty
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	10 256	2020-09-26; część krótkoterminowa do dnia 2012-12-31
PGF Sp. z o.o.	Gdańsk	2 500	2 500	2012-12-31
PGF - Bydgoszcz S.A.	Bydgoszcz	800	800	2012-12-31
Odsetki			579	
Razem		103 300	14 135	
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH				
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość poszczególnych transz (tys. zł)	Termin wykupu	Gwarancje, zabezpieczenia, dodatkowe prawa	
Obligacje PELION S.A.	9 000	2013-07-01	Nie występują.	

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

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

3.4 Skup akcji własnych.

W ramach realizacji skupu akcji Pelion S.A. do dnia 31.12.2011 r. nabył łącznie 715.381 akcji własnych za kwotę 33.408 tys. zł, z czego umorzono w roku 2010 360.974 sztuki akcji o wartości nominalnej 722 tys. zł oraz w roku 2011 umorzono 168.141 o wartości nominalnej 336 tys. zł. Na dzień 31.12.2011 r. Spółka posiadała 186.266 akcji własnych nabytych w celu ich umorzenia.

W 2012 r. do dnia sporządzenia sprawozdania Pelion S.A. nabył łącznie 134.728 sztuk akcji własnych za kwotę 4.272 tys. zł. Na dzień 29 lutego 2012 r. Spółka posiadała 320.994 sztuk akcji własnych o wartości nominalnej 642 tys. zł i wartości wg ceny nabycia 11.014 tys. zł. Akcje te stanowią 2,6208% kapitału zakładowego Pelion S.A. i dają 1,6596% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

3.5 Opis wykorzystania wpływów z emisji

Emisja obligacji

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

- Program Emisji Obligacji w RBS Bank (Polska) S.A. na kwotę 150 mln zł., za pośrednictwem którego emitowane były obligacje krótkoterminowe. W ramach tego programu wyemitowano obligacje za kwotę 67,1 mln zł i wykupiono 114,7 mln zł. Wyemitowane obligacje były również przedmiotem obrotu pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej. Na dzień 31 grudnia 2011 r. wykorzystanie Programu Emisji Obligacji za pośrednictwem RBS Bank (Polska) S.A. bez spółek powiązanych obejmowało łącznie 11,1 mln zł obligacji krótkoterminowych, z terminami wykupu przypadającymi w styczniu i marcu 2012 r.
- Program Emisji Obligacji w BRE Bank SA na kwotę 300 mln zł., w ramach tego programu wyemitowano obligacje za kwotę 33 mln zł i wykupiono za kwotę 96 mln zł. Zadłużenie Pelion S.A. z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2011 r. obejmowało 118 mln zł, na co składały się 2 transze obligacji krótkoterminowych na łączną kwotę 118 mln zł z terminami wykupu przypadającymi w październiku i listopadzie 2012 r.

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

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

3.6 Płynność

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

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

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

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

płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

3.7 Pozycje pozabilansowe

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

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

3.8 Przepływy pieniężne

Pelion S.A. w bieżącym okresie wygenerowała:

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

Przepływy pieniężne netto wyniosły (18.554) tys. zł.

4. Inwestycje i rozwój.

4.1 Inwestycje w roku 2011

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

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

Największe inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe były związane z budową i modernizacją budynków i budowli, w których Pelion S.A. oraz inne spółki Grupy prowadzą działalność, w tym budowa nieruchomości i wyposażenie spółki Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. oraz modernizacja lokali aptecznych.

Na inwestycje kapitałowe składały się przede wszystkim nakłady na podwyższenie kapitałów w spółkach zależnych.

Inwestycje były finansowane z własnych i obcych źródeł finansowania.

4.2 Inwestycje planowane

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

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

4.3 Badania i rozwój

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

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

4.4 Kierunki Rozwoju

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

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

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

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

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

5. Zarządzanie ryzykiem.

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

• Ryzyko prawne

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

• Ryzyko operacyjne.

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

• Ryzyko finansowe

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

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

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

• Ryzyko stóp procentowych

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

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

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

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

• Ryzyko walutowe.

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

• Analiza wrażliwości

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

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

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

• Informacja na temat ryzyka ceny związanego z instrumentami finansowymi

Spółka nie posiada instrumentów finansowych, z którymi wiązałoby się ryzyko utraty ich wartości na skutek zmiany ceny rynkowej.

• Ryzyko utraty płynności

Ryzyko utraty płynności związane jest ściśle z regulowaniem wymagalnych zobowiązań Pelion S.A. W ramach procesów ograniczających ryzyko utraty płynności Spółka:

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

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

• Polityka jakości

W Pelion S.A. funkcjonuje udokumentowany jednolity system zapewnienia jakości zgodny z wymaganiami GDP (Good Distribution Practice), jak również GMP (Good Manufacturing Practice) w zakresie importu produktów leczniczych. Jest on gwarantem rzetelności oraz wiarygodności i obejmuje m.in.:

- nadzór nad dokumentacją i zapisami,
- system szkoleń jakościowych,
- przyjmowanie, magazynowanie, wydawanie i transport produktów i towarów,
- obrót środkami odurzającymi, psychotropowymi prekursorami,
- zarządzanie reklamacjami,
- obsługa procesu wstrzymania i wycofania produktów,
- utrzymanie odpowiedniego stanu sanitarnego i technicznego magazynów.

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

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

6. Zatrudnienie

Zatrudnienie w Pelion S.A. na koniec 2011 r. wynosiło 127 osób (119 etatów). Na koniec roku 2010 zatrudnienie wynosiło 1.132 osoby. Większość pracowników Pelion S.A. w ramach zakończonego procesu reorganizacji została przeniesiona do nowopowstałych spółek Grupy.

Na koniec 2011 r. najliczniejszą grupę wiekową stanowili pracownicy między 25 a 45 rokiem życia (68% ogółu zatrudnionych). Zespół pracowników w większości tworzą kobiety (59%) oraz osoby z wyższym wykształceniem (61%).

Szczegółową strukturę zatrudnienia na 31.12.2011 r. prezentują poniższe tabele:

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

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

7. Zdarzenia istotne w roku 2011

- w dniu 25 stycznia 2011 r. został podpisany Aneks do Umowy o linię kredytową na łączną kwotę 20.000 tys. zł, pomiędzy PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) a Bankiem Millennium S.A. Na mocy aneksu okres kredytowania PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) został wydłużony do dnia 27 stycznia 2012 r.
- w dniu 7 lutego 2011 r. został podpisany Aneks do Umowy kredytu w rachunku bieżącym zawartej pomiędzy PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) a Nordea Bank Polska Oddział w Łodzi na kwotę 20.000 tys. zł. Następnie w dniu 1 czerwca 2011 r. podpisano kolejny aneks na kwotę 20.000 tys. zł. Na mocy aneksu okres spłaty został wydłużony do dnia 17 maja 2013 r.
- w dniu 9 lutego 2011 r. nastąpiło objęcie akcji nowej emisji przez Członków Zarządu PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.):
 - 23.200 szt. akcji PGF serii O1 po cenie emisyjnej 20,45 zł za akcję,
 - 18.600 szt. akcji PGF serii O1 po cenie emisyjnej 20,45 zł za akcję.
 Akcje emitowane zostały w związku z programem opcji menedżerskich wprowadzonym w 2006 roku, opisanym w raporcie bieżącym 97/2006 z uwzględnieniem zmian opisanych w raportach bieżących 46/2008 oraz 27/2009.
- w dniu 23 marca 2011 r. dopuszczono do obrotu giełdowego 41.800 akcji na okaziciela serii O1 Spółki PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) o wartości nominalnej 2 zł każda.
25 marca 2011 r. akcje te zostały wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym i oznaczone kodem PLMEDCS00015.
Akcje serii O1 wprowadzane do obrotu giełdowego zostały wyemitowane w ramach programu opcji menedżerskich z roku 2006 i objęte przez uprawnionych uczestników tego programu.
- w dniu 31 marca 2011 r. potwierdzono ustanowienie zastawu rejestrowego na należących do PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) akcjach spółki zależnej, CEPD N.V. na rzecz PKO BP S.A. Akcje będące przedmiotem zastawu o łącznej wartości nominalnej 106.078.507 EUR reprezentują 100% kapitału zakładowego Spółki i dają prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Zastaw został ustanowiony jako zabezpieczenie umowy kredytu inwestycyjnego, udzielonego PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) przez PKO BP S.A., w kwocie 100.000 tys. zł opisanego w raporcie bieżącym 102/2010.
- w dniu 31 marca 2011 r. podpisano Aneks do Umowy kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 100.000 tys. zł pomiędzy PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) a Bankiem PKO BP S.A.
Na mocy aneksu okres kredytowania został wydłużony do dnia 31 stycznia 2013 r. oraz kwota kredytu została

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

- w dniu 28 kwietnia 2011 r. Rada Nadzorcza PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) na podstawie § 13 ust 11. Statutu Spółki, zdecydowała o wyborze Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 - podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (nr uprawnień: 130), z którym została zawarta umowa na okres 2 lat o badanie sprawozdań finansowych.
Wcześniej Spółka PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) korzystała już z usług spółki Ernst & Young Audit Sp. z o.o. w zakresie badania sprawozdań finansowych za lata 2003, 2009 oraz 2010, w zakresie usług doradztwa rachunkowego oraz usług szkoleniowych.
- w dniu 28 kwietnia 2011 r. Rada Nadzorcza PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) powołała z dniem 27 maja 2011 r.:
 - Jacka Sz wajcowskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki,
 - Annę Biendarę na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki,
 - Zbigniewa Molendę na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki,
 - Ignacego Przysłaskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki.Wszystkie powołane osoby były wcześniej Członkami Zarządu Spółki PGF S.A., a ich kadencja upłynęła z dniem odbycia się Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, tj. 26 maja 2011 r.
- w dniu 28 kwietnia 2011 r. został podpisany Aneks do Umowy kredytu o linię wielocelową na kwotę 100.000 tys. zł. zawartej pomiędzy PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Na mocy aneksu okres kredytowania został wydłużony do dnia 30 czerwca 2013 r.
Ponadto podpisano Aneks do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 20.000 tys. zł, zawartej pomiędzy spółką zależną PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Na mocy aneksu okres kredytowania został wydłużony do dnia 30 czerwca 2013 r.
- w dniu 29 kwietnia 2011 r. został podpisany Aneks do Umowy kredytowej z limitem na transakcje skarbowe zawartej pomiędzy PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) a Bankiem Zachodnim WBK S.A. we Wrocławiu zwiększający kredyt do kwoty 10.000 tys. zł. Na mocy aneksu okres spłaty został wydłużony do dnia 30 kwietnia 2013 r.
- w dniu 29 kwietnia 2011 r. została podpisana Umowa o kredyt w rachunku bieżącym pomiędzy PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) a Bankiem PNB Paribas Fortis (obecnie BNP Paribas Bank Polska SA) na kwotę 30.000 tys. zł. Kredyt udzielony jest do 28 marca 2013 r.
- w dniu 26 maja 2011 r. ZWZA spółki PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) m.in.:
 1. zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2010, zatwierdziło sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej, w której Spółka jest podmiotem dominującym, za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.;
 2. postanowiło przyznać zysk netto osiągnięty w roku obrotowym 2010 w kwocie 84.168.286,86 zł w ten sposób, że:
 - kwota będąca iloczynem ilości akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz kwoty 1,23 zł, stanowiącej wysokość dywidendy należnej za jedną akcję Spółki, została przeznaczona na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy Spółki. Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło, że dniem dywidendy, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za rok obrotowy 2010 był dzień 22 czerwca 2011 r., zaś dniem wypłaty dywidendy 4 lipca 2011 r.
 - kwota 12.000 tys. zł przeznaczona została na fundusz rezerwowy, utworzony na mocy uchwały nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 czerwca 2010 r. o wyrażeniu zgody na nabycie przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia, obejmujący środki przeznaczone na nabywanie akcji własnych Spółki zgodnie z powołaną wyżej uchwałą;
 - kwota 1.140.664,68 zł przeznaczona została na pokrycie strat w latach ubiegłych;
 - pozostała część zysku przeznaczona została na kapitał zapasowy Spółki;
 3. postanowiło zmienić pkt 6 uchwały nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 czerwca 2010 r. o wyrażeniu zgody na nabycie przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia, w ten sposób, że otrzymało ono następujące brzmienie: „6. Środki przeznaczone na nabywanie akcji własnych pochodzić będą ze specjalnie utworzonego w tym celu funduszu rezerwowego, na który przelana została część zysku za rok 2007, 2008 oraz 2010. W przypadku, gdy po upływie terminu wykupu, o którym mowa w pkt 2 lit. c), fundusz nie zostanie

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

4. udzieliło absolutorium Członkom Zarządu z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2010;
 5. udzieliło absolutorium członkom Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2010;
 6. powołało skład Rady Nadzorczej:
Hubert Janiszewski,
Jan Kalinka
Jacek Tucharz
Cecylia Teresa Wiśniewska
Jerzy Leszczyński;
 7. zmieniło statut spółki w ten sposób, że w § 12 Statutu Spółki dodano ust. 4 i 5 w następującym brzmieniu:
„4. Spółka zapewnia udział Akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w formie:
a) transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
b) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, umożliwiającej w szczególności zabieranie głosu w dyskusji, kierowanie pytań, składanie wniosków formalnych, w tym sprzeciwów do protokołu oraz zgłaszanie projektów uchwał,
c) wykonywanie prawa głosu – osobiście lub przez pełnomocnika – przed lub w toku Walnego Zgromadzenia, niezależnie od trybu głosowania.
Sposób i wymogi techniczne realizacji obowiązku Spółki, określonego w ust. 4, określa szczegółowo uchwała Zarządu Spółki. W uchwale powyższej Zarząd ustali wyłącznie takie wymogi i ograniczenia wiążące Akcjonariuszy realizujących uprawnienia do udziału w Walnym Zgromadzeniu w formie określonej w ust. 4, które będą niezbędne do ich identyfikacji oraz do zapewnienia bezpieczeństwa komunikacji elektronicznej.”
 8. zmieniło regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki w ten sposób, że dodano w Regulaminie pkt VIII w następującym brzmieniu: „VIII. Udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.”
 9. umorzyło 168.141 akcji własnych Spółki na okaziciela, o wartości nominalnej 2 zł każda, nabytych przez Spółkę w celu umorzenia w wykonaniu uchwały nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 czerwca 2010 r. Umorzenie akcji Spółki nastąpiło z chwilą obniżenia kapitału zakładowego.
W związku z dokonaniem umorzenia akcji i obniżeniem kapitału zakładowego Spółki, zmieniła się treść Statutu Spółki. § 6 otrzymując następujące brzmienie: „Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 24.245.396 zł i nie więcej niż 26.176.996 zł i dzieli się na nie mniej niż 12.122.698 i nie więcej niż 13.088.498 akcji o wartości nominalnej 2 zł każda akcja.”
 10. obniżyło kapitał zakładowy Spółki o kwotę 336.282 zł w drodze umorzenia akcji Spółki.
Celem obniżenia kapitału zakładowego Spółki było dostosowanie jego wysokości do łącznej sumy wartości nominalnej akcji Spółki, pozostałych po umorzeniu akcji.
- w dniu 27 czerwca 2011 r. został zawarty Aneks do Umowy kredytu złotowego z limitem na gwarancje zawartej pomiędzy PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) a ING Bankiem Śląskim S.A. w Katowicach na kwotę 5.500 tys. zł. Na mocy aneksu okres spłaty został wydłużony do dnia 31 sierpnia 2011 r.
 - w dniach 4 i 5 lipca 2011 r. Członkowie Zarządu PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) objęli 32.500 akcji nowej emisji serii O1 oraz 92.900 akcji serii O2 po cenie emisyjnej 20,45 zł. Akcje emitowane zostały w związku z programem opcji menedżerskich wprowadzonym w 2006 roku, opisanym w raporcie bieżącym 97/2006 z uwzględnieniem zmian opisanych w raportach bieżących 46/2008 oraz 27/2009. Akcje te o wartości nominalnej 2 zł każda, zostały dopuszczone do obrotu giełdowego dnia 22 lipca 2011 r. Wprowadzenie ich do obrotu giełdowego na rynku podstawowym nastąpiło dnia 27 lipca 2011 r. Na skutek wprowadzenia akcji O1 i O2 do obrotu, została zwiększona wartość kapitału zakładowego Spółki do kwoty 24.832.478 zł. Zmiana wysokości kapitału zakładowego została zarejestrowana w KRS w dniu 19 września 2011 r.
 - w dniu 22 lipca 2011 r. PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) oraz Pekao Faktoring Sp. z o.o. podpisały Umowę finansowania dostaw na kwotę 30.000 tys. zł.
 - w dniu 1 sierpnia 2011 r. PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) oraz Pekao Faktoring Sp. z o.o. podpisały aneks do Umowy Faktoringowej. Na mocy aneksu, limit faktoringowy PGF S.A.(obecnie Pelion S.A.) został zmniejszony z 40.000 tys. zł. do 25.000 tys. zł.

- w dniu 20 września 2011r. PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) zawarła porozumienie dotyczące Umowy Faktoringowej z dnia 23 czerwca 2010 r. na kwotę 50.000 tys. zł zawarte z BZ WBK Faktor Sp. z o.o. Na mocy porozumienia PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) (dotychczasowy faktorant) oświadczyła, że przenosi na spółkę zależną "Polska Grupa Farmaceutyczna – HURT" Sp. z o.o. (faktoranta) ogół praw i obowiązków wynikających z Umowy, a "Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o. (faktorant) te prawa i obowiązki przejęła. Pozostałe warunki umowy pozostały bez zmian.
- w dniu 29 września 2011 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.). Zgromadzenie postanowiło:
 - zmienić § 2 ust. 1 Statutu Spółki, tym samym zmieniono nazwę Emitenta na Pelion S.A.
 - wyrazić zgodę na zbycie przez Emitenta zorganizowanej części przedsiębiorstwa, obejmującej wyodrębniony organizacyjnie i funkcjonalnie zespół składników niematerialnych i materialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności w zakresie sprzedaży hurtowej, realizowanej dotychczas przez Oddziały w Łodzi i Katowicach, a w szczególności:
 - własność ruchomości, w tym urządzeń, materiałów i towarów związanych z prowadzoną przez Spółkę sprzedażą hurtową;
 - wierzytelności oraz środki pieniężne;
 - udziały w kapitale zakładowym spółek bezpośrednio zależnych od Jednostki Dominującej realizujących zadania w zakresie sprzedaży hurtowej;
 - majątkowe prawa autorskie do programu komputerowego HAL;
 - prawa z rejestracji znaków towarowych używanych w działalności hurtowej.

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

- w dniu 30 września 2011 r. PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) oraz Bank PKO BP S.A. podpisały Aneks dotyczący Umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 27 września 2010 r. na kwotę 100.000 tys. zł. Na mocy aneksu odpowiedzialność za spłatę kredytu inwestycyjnego w kwocie 94.872 tys. zł (według stanu na dzień 27 września 2011 r.) obciąża PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) jako Kredytobiorcę, natomiast spółka zależna „Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT” Sp. z o.o. ponosi odpowiedzialność za spłatę tego kredytu na zasadach stosunku prawnego poręczenia udzielonego do dnia 26 września 2020 r.
- w dniu 30 września 2011 r. została rozwiązana umowa kredytu złotowego z limitem na gwarancje zawarta pomiędzy PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) a ING Bankiem Śląskim S.A. na kwotę 5.500 tys. zł. Jednocześnie 30 września 2011 r. została podpisana umowa kredytu złotowego z limitem na gwarancje zawarta pomiędzy PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) a ING Bankiem Śląskim S.A. na kwotę 3.000 tys. zł. Kredyt udzielony jest do 31 grudnia 2012 r.
- w dniu 30 września 2011 r. został podpisany Aneks do Umowy kredytowej z limitem na transakcje skarbowe zawartej pomiędzy PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) a Bankiem Zachodnim WBK S.A. na kwotę 10.000 tys. zł. Kredyt udzielony jest do dnia 30 kwietnia 2013 r. Na mocy aneksu odpowiedzialność za spłatę kredytu ponosić będzie spółka zależna „Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT” Sp. z o.o.
- w dniu 30 września 2011 r. został zawarty Aneks do Umowy kredytu w rachunku bieżącym pomiędzy PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) a Nordea Bank Polski S.A. na kwotę 20.000 tys. zł. Kredyt udzielony jest do 17 maja 2013 r. Na mocy aneksu odpowiedzialność za spłatę kredytu ponosić będzie spółka zależna „Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT” Sp. z o.o.
- w dniu 30 września 201 r. Spółka oraz Bank PKO BP S.A. podpisały Aneks dotyczący Umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym z dnia 6 kwietnia 2006r. na kwotę 100.000 tys. zł. Na mocy aneksu odpowiedzialność za spłatę kredytu obciąża spółkę zależną "Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o.

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

- w dniu 30 września 2011 r. została zawarta umowa pomiędzy PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.), a jej jednostką zależną "Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o., na podstawie, której PGF S.A. przeniosła z dniem 1 października 2011 r. na Spółkę "Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o., zorganizowaną część prowadzonego przez siebie przedsiębiorstwa, obejmującą wyodrębniony organizacyjnie i funkcjonalnie zespół składników niematerialnych i materialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności w zakresie sprzedaży hurtowej produktów leczniczych, materiałów medycznych i środków farmaceutycznych (Przedmiot Aportu). Wartość Przedmiotu Aportu - ustalona przy uwzględnieniu zarówno wartości jego aktywów, jak i wartości zobowiązań funkcjonalnie związanych z Przedmiotem Aportu wyniosła 371.950 tys. zł. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki "Polska Grupa Farmaceutyczna - HURT" Sp. z o.o. zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy dnia 2 listopada 2011 r. Tego samego dnia dokonano także zarejestrowania zmiany siedziby tej Spółki. Obecnie znajduje się ona w Łodzi, przy ulicy Zbąszyńskiej 3.
- w dniu 30 września 2011 r. Rada Nadzorcza powołała z dniem 1 października 2011 r. Panią Sylwię Pyśkiewicz w skład Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. (obecnie Pelion S.A.) powierzając jej stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. rozwoju i nowych technologii.
- w dniu 30 września 2011 r. PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) wykupiła na rynku wtórnym 960 szt. obligacji własnych o łącznej wartości 96.000 tys. zł. W wyniku wykupu obligacje te zostały umorzone. Obligacje zostały wykupione po cenie nominalnej powiększonej o należne odsetki od 28 maja 2011 r. do 30 września 2011 r. Kwota do zapłaty za wykup obligacji łącznie z naliczonymi odsetkami wyniosła 97.990 tys. zł. Tego samego dnia PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) wyemitowała 330 szt. obligacji o łącznej wartości 33.000 tys. zł. z terminem wykupu 30 października 2012 r.
- w dniu 3 października 2011 r. została podpisana Umowa przystąpienia do długu pomiędzy Kredyt Bankiem S.A. a spółką PGF Hurt Sp. z o.o., na mocy której spółka PGF Hurt Sp. z o.o. przystąpiła do długu spółki PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) wynikającego z Umowy o kredyt obrotowy w wysokości 50.000 tys. zł z dnia 8 sierpnia 2003 roku.
Ponadto w dniu 9 listopada 2011 r. zostało podpisane porozumienie dotyczące Umowy o kredyt obrotowy z dnia 8 sierpnia 2003 r. zawarte z Kredyt Bankiem S.A., na mocy którego spółka PGF Hurt Sp. z o.o. przejęła dług od spółki PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.). W dniu 9 listopada 2011r. został podpisany również Aneks do Umowy o kredyt obrotowy z dnia 8 sierpnia 2003 r. zawarty pomiędzy Kredyt Bankiem S.A. a spółką PGF Hurt Sp. z o.o. Na mocy aneksu bank udzielił PGF Hurt Sp. z o.o. kredytu obrotowego w wysokości 50.000 tys. zł z datą zapadalności 31 października 2012 r. Kredyt jest poręczony przez PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) Pozostałe warunki ww. umowy pozostały bez zmian.
- w dniu 28 października 2011 r. zostały podpisane następujące umowy i aneksy:
 - Umowa z Bankiem Pekao S.A., na mocy której spółka PGF Hurt Sp. z o.o. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki spółki PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) wynikające z Umowy kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 89.000 tys. zł w ramach limitu kredytowego przyznanego na podstawie Umowy kredytu o linię wielocelową z dnia 31 marca 2005 r.
 - Aneks do Umowy kredytu o linię wielocelową z dnia 31 marca 2005 r. zawarty pomiędzy Bankiem Pekao S.A. a PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) dotyczący spłaty kredytu zaciągniętego przez PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) w kwocie 89.000 tys. zł
 - Umowa kredytu w rachunku bieżącym zawarta pomiędzy Bankiem Pekao S.A. a PGF Hurt Sp. z o.o. na kwotę 90.000 tys. zł. Umowa została zawarta do dnia 30 czerwca 2013 r. i poręczona przez PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.).
 - Umowa o otwarcie linii gwarancji zawarta pomiędzy Bankiem Pekao S.A. a PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) na kwotę 11.000 tys. zł. Limit na gwarancję obowiązuje do dnia 27 czerwca 2013 r.
- w dniu 31 października 2011 r. została zawarta umowa pomiędzy spółkami PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.), PGF Hurt Sp. z o.o. oraz BRE Bank S.A. o przejęciu długu od PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) przez PGF Hurt Sp. z o.o. od dnia 1 października 2011 r. Jednocześnie dnia tego została rozwiązana umowa kredytowa w rachunku bieżącym zawarta pomiędzy PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) a BRE Bank S.A. na kwotę 10.000 tys. zł.

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

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

Nie wystąpiły takie zdarzenia.

8. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.

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

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

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

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

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

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

System kontroli wewnętrznej w Pelion S.A. pomaga w zapewnieniu realizacji celów i zadań Spółki, jak również osiągnięciu celów rentowności długoterminowej oraz utrzymania wiarygodności sprawozdawczości finansowej i zarządczej. Obejmuje on cały szereg czynności kontrolnych, podziału obowiązków oraz identyfikację i ocenę ryzyk, które mogą w sposób niekorzystny wpłynąć na osiągnięcie celów Spółki.

System kontroli wewnętrznej w Grupie Pelion w aspekcie organizacyjnym obejmuje: kontrolę funkcjonalną, sprawowaną w ramach ogólnego nadzoru nad działalnością i przestrzeganiem przepisów wewnętrznych w jednostkach należących do Grupy Kapitałowej i w podległych im komórkach oraz kontrolę instytucjonalną sprawowaną przez dział audytu wewnętrznego Spółki Pelion S.A. Kontrolę wewnętrzną funkcjonalną realizuje Zarząd Spółki, Kierownicy jednostek należących do Grupy Kapitałowej oraz pracownicy stosownie do zakresu ich obowiązków.

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

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

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

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

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

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

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

Księgi rachunkowe prowadzone są w zintegrowanym systemie informatycznym Oracle e-Business Suite. System Oracle zapewnia przejrzysty podział kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach oraz bieżącą kontrolę pomiędzy księgami. System Oracle e-Business Suite posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. Sprawozdawczość finansowa prowadzona jest w systemie Hyperion.

Podstawą zarządzania systemami informatycznymi jest bezpieczeństwo danych realizowane poprzez stosowaną wielopoziomowość uprawnień użytkowników systemów, kontrolę dostępu oraz awaryjne zachowywanie danych.

Dostęp do zasobów informacyjnych systemów informatycznych ograniczone są odpowiednimi uprawnieniami upoważnionych pracowników. Kontrola dostępu do oprogramowania prowadzona jest na każdym etapie sporządzania sprawozdania finansowego, począwszy od wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych. System jest niezależnie monitorowany oraz wspierany przez stosowne rozwiązania awaryjne. W Spółce istnieją procedury tworzenia kopii zapasowych i odzyskiwania danych.

Tak ustalony system kontroli wewnętrznej pozwala na identyfikację znaczących ryzyk, takich jak nadużycia, nieprawidłowości, straty oraz ich ograniczenie. Spółka na bieżąco monitoruje ustalone parametry, śledzi zmiany

wartości mierników, jak np. rotacja zapasów czy należności oraz ciągle analizuje procesy zachodzące w Spółce, wdrażając działania pozwalające na zarządzanie nimi.

Odzwierciedleniem skuteczności stosowanych procedur kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych są efekty w postaci wysokiej jakości sprawozdań, co potwierdzają opinie biegłych rewidentów.

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

d) akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczące pakiety akcji

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

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

*Legg Mason – łącznie 5 funduszy zarządzanych przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

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

Spółka wyemitowała 1.773.300 akcji uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 5 do 1.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. akcje Serii A, B, C, F w łącznej liczbie 1.773.300 akcji były akcjami uprzywilejowanymi co do prawa głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadało 5 głosów.

Posiadaczami akcji uprzywilejowanych są: Jacek Sz wajcowski (1.166.700), Zbigniew Molenda (583.300) oraz Ignacy Przystalski (23.300)

f) ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu z akcji

W Spółce nie występują jakiegokolwiek ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu.

g) ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

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

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

W §14 Statutu Spółki uregulowana została kompetencja Rady Nadzorczej do powoływania, odwoływania i ustalenia liczby członków Zarządu oraz ustalenia Regulaminu Zarządu, trzyletnia kadencja Zarządu oraz zasada reprezentacji łącznej.

Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu z grona kandydatów zgłoszonych przez członków Rady Nadzorczej.

Na wniosek Prezesa Zarządu Rada Nadzorcza określa ilość członków Zarządu, w tym wiceprezesów i powołuje pozostałych członków Zarządu. Członkowie Rady Nadzorczej mogą proponować określenie liczby członków Zarządu oraz zgłaszać kandydatów na członków Zarządu. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu.

Szczegółowe zasady działania Zarządu uregulowane zostały w Regulaminie Zarządu (aktualny regulamin dostępny jest na www.pelion.eu).

Decyzja o emisji lub wykupie akcji należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

i) zasady zmiany Statutu Spółki

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

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

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

Walne Zgromadzenie Pelion S.A. działa na podstawie:

- Kodeksu Spółek Handlowych,
- Statutu Spółki (aktualny Statut Spółki dostępny jest na www.pelion.eu),
- Regulaminu Walnego Zgromadzenia (aktualny regulamin dostępny jest na www.pelion.eu).

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

W §12 Statutu Spółki zostały określone uprawnienia Walnego Zgromadzenia, które są powtórzeniem regulacji Kodeksu Spółek Handlowych lub jej modyfikacją, w zakresie dozwolonym przez Kodeks Spółek Handlowych i zgodnym z zasadami ładu korporacyjnego.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonywania przez nich obowiązków,
- podział zysku uzyskanego przez Spółkę w ubiegłym roku obrotowym lub pokrycie straty,
- podjęcie uchwały w sprawie dalszego istnienia Spółki jeżeli bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowego,
- postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego albo udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym, jeżeli jednorazowa wartość danej transakcji przekracza 10% kapitałów własnych Spółki według ostatniego bilansu; w pozostałych przypadkach wyrażenie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego albo udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym należy do kompetencji

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

Sposób działania Walnego Zgromadzenia został uregulowany postanowieniami Regulaminu Walnego Zgromadzenia, które pozostają w zgodzie z regulacją Kodeksu Spółek Handlowych i z zasadami ładu korporacyjnego. Regulamin odnosi się do kwestii proceduralnych, których szczegółowe uregulowanie zapewnia sprawność obrad oraz stwarza akcjonariuszom gwarancje należytego poszanowania ich praw.

Do zasadniczych kwestii ujętych w Regulaminie należą:

- przyjęcie zasady, że projekty uchwał Walnego Zgromadzenia są udostępniane akcjonariuszom przed Zgromadzeniem,
- uregulowanie obecności na Walnym Zgromadzeniu innych osób niż akcjonariusze, członkowie Rady Nadzorczej oraz Zarządu,
- przyjęcie zasady, że Walne Zgromadzenie nie może podjąć uchwały o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na żądanie akcjonariusza,
- przyjęcie zasad głosowania zmian zgłaszanych do projektów uchwał,
- przyjęcie takich zasad głosowania nad wyborem Rady Nadzorczej, aby ilość niezależnych członków Rady Nadzorczej nie była ograniczona do minimum wymaganego postanowieniami Statutu i zasad ładu korporacyjnego,
- uregulowanie wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami.

Sposób wykonywania praw akcjonariuszy wynikających z przepisów prawa:

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

Akcjonariusz/akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż na 21 dni przed terminem Zgromadzenia i powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w formie pisemnej - na adres siedziby Spółki - lub w postaci elektronicznej - na adres:

walne_zgromadzenie@pelion.eu.

W załączeniu do zgłoszonego żądania akcjonariusze winni przedstawić – w celu identyfikacji ich jako akcjonariuszy Spółki uprawnionych do złożenia takiego żądania - wystawione przez stosowny podmiot imienne świadectwa depozytowe oraz kopie dokumentów potwierdzających tożsamość akcjonariusza lub osób działających w imieniu akcjonariusza (urzędowego dokumentu tożsamości wskazanych wyżej osób, a ponadto – odpisu z właściwego rejestru lub innego dokumentu potwierdzającego upoważnienie określonych osób do reprezentacji akcjonariusza innego niż osoba fizyczna).

Zarząd niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosi zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie nowego porządku obrad nastąpi na stronie internetowej Spółki.

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

Akcjonariusz/akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Zgłoszenie może zostać złożone w formie pisemnej - na adres siedziby Spółki - lub w postaci elektronicznej - na adres: walne_zgromadzenie@pelion.eu.

Zgłoszenie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Ponadto akcjonariusze zgłaszający projekty uchwał, winni przedstawić - w celu identyfikacji ich jako akcjonariuszy Spółki uprawnionych do dokonania takiego zgłoszenia - wystawione przez stosowny podmiot imienne świadectwa depozytowe. Do zgłoszenia powinny zostać dołączone kopie dokumentów potwierdzających tożsamość akcjonariusza lub osób działających w imieniu akcjonariusza (urzędowego dokumentu tożsamości wskazanych wyżej osób, a ponadto – odpisu z właściwego rejestru lub innego dokumentu potwierdzającego upoważnienie określonych osób do reprezentacji akcjonariusza innego niż osoba fizyczna). Spółka niezwłocznie ogłasza powyższe projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

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

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

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

Zarząd

Zarząd Pelion S.A. działa na podstawie:

- Kodeksu Sпótek Handlowych,
- Statutu Spółki (aktualny Statut dostępny jest na www.pelion.eu),
- Regulaminu Zarządu Pelion S.A.

Do 30 września 2011 r. w Spółce funkcjonował Regulamin Zarządu Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. (obecnie Pelion S.A.) z 5 października 2007 r., a od 30 września 2011 r. Regulamin Zarządu PELION Spółki Akcyjnej z siedzibą w Łodzi z dnia 30 września 2011 r. (na koniec 2011 roku jest to tekst jednolity uwzględniający zmiany wprowadzone uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 12 grudnia 2011 r.; regulamin dostępny jest na stronie internetowej www.pelion.eu).

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, które nie zostały zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu do kompetencji innych organów Spółki. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu. Szczegółowe zasady działania Zarządu uregulowane zostały w Regulaminie Zarządu.

Do podstawowych kwestii ujętych w Regulaminie Zarządu należą:

- podział zadań, obowiązków oraz zakres odpowiedzialności członków Zarządu, związanych z prowadzeniem spraw Spółki,
- zasady składania oświadczeń w imieniu Spółki, w tym podpisywania dokumentów w imieniu Spółki,
- zakres spraw podlegający decyzji w formie uchwał Zarządu,

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

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

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

Rada Nadzorcza powołała z dniem 1 października 2011 roku Panią Sylwię Pyśkiewicz w skład Zarządu powierzając jej stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. rozwoju i nowych technologii.

Pani Anna Biendara poinformowała w dniu 30 września 2011 roku, iż planuje z dniem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2011, złożyć rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa ds. finansowych Pelion S.A. w związku z jej decyzją o ograniczeniu swojej aktywności zawodowej i przejściu na emeryturę.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Pelion S.A. działa na podstawie:

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

W §13 Statutu Spółki uregulowany został sposób powoływania Rady Nadzorczej na roczną, wspólną kadencję jej członków oraz kompetencje Rady Nadzorczej. Statut przewiduje, że co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej wybranych zostanie spośród osób, które:

- nie są powiązane ze Spółką, z akcjonariuszem lub akcjonariuszami reprezentującymi łącznie co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, z podmiotem zależnym od Spółki lub z podmiotem zależnym od podmiotu dominującego w stosunku do Spółki, a także z pracownikiem Spółki – w sposób mogący istotnie wpłynąć na zdolność takiej osoby do podejmowania bezstronnych decyzji,
- nie są pracownikami Spółki, podmiotu zależnego od Spółki lub podmiotu zależnego od podmiotu dominującego w stosunku do Spółki.

Osoba kandydująca do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, spełniającą wymienione warunki, składa Spółce stosowne oświadczenie na piśmie. Osoba taka z chwilą wyboru do Rady Nadzorczej jest uważana za niezależnego członka Rady Nadzorczej. Zgodnie z regulacją Statutu bez zgody większości niezależnych członków Rady Nadzorczej nie będą podjęte uchwały Rady Nadzorczej w sprawach:

- świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i jakiejkolwiek podmioty powiązane ze Spółką na rzecz członków Zarządu,
- wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze Spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi,
- wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki.

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

Szczegółowe zasady działania Rady Nadzorczej uregulowane zostały w Regulaminie Rady Nadzorczej. Do podstawowych kwestii ujętych w Regulaminie należą:

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

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

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

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej za wyjątkiem Przewodniczącego spełniają kryteria niezależności.

Komitet Audytu

Zgodnie z art. 86 pkt. 3 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badań sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym z dnia 7 maja 2009 r. zwaną dalej „Ustawą”, zadania Komitetu Audytu wymienione w Ustawie zostały powierzone Radzie Nadzorczej Spółki.

W 2011 r. funkcję Komitetu Audytu pełniła cała Rada Nadzorcza, która powołała z grona swoich członków trzyosobowy Zespół Audytu. Zespół Audytu koordynuje prace Rady Nadzorczej w zakresie wykonywania zadań audytu. Wszyscy członkowie Zespołu Audytu spełniają kryteria niezależności, a dwoje z jego członków posiada kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów.

Skład Zespołu Audytu w 2011 r. był następujący:

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

Do kompetencji Zespołu Audytu w zakresie wykonywania przez Radę Nadzorczą zadań audytu należy:

- sprawowanie czynności nadzorczych w zakresie monitorowania sprawozdawczości finansowej Spółki oraz czynności rewizji finansowej,
- sprawowanie czynności nadzorczych w zakresie monitorowania systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- sprawowanie czynności nadzorczych w zakresie oceny kwalifikacji i doświadczenia audytorów zewnętrznych, monitorowania ich niezależności oraz przebiegu procesu audytu.

Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

W skład Komitetu wchodzi dwóch członków Rady Nadzorczej. Zgodnie z zasadą wyrażoną w Regulaminie Rady Nadzorczej są nimi członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności.

Do stałych zadań Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń należy proponowanie uchwał Rady Nadzorczej w sprawie zmian w składzie Zarządu oraz wynagrodzeń członków Zarządu. Rada Nadzorcza może powierzyć Komitetowi inne zadania.

Skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń w 2011 r.

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

9. Dodatkowe informacje.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Uchwałą nr 24 ZWZA z dnia 24 czerwca 2010 r. wprowadzono Program Opcji Menedżerskich dla Kadry Zarządzającej PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.). Program skierowany jest do Członków Zarządu PGF S.A. oraz kluczowych osób zarządzających z grupy kapitałowej PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.).

Wprowadzony będzie w czterech równych transzach w okresie obejmującym skonsolidowane wyniki działalności PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) w okresach sprawozdawczych 2010 r., 2011 r., 2012 r. i 2013 r.

Program zostanie zrealizowany w drodze emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy w odniesieniu do warrantów subskrypcyjnych, upoważniających do nabycia Akcji Spółki serii P z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy, po spełnieniu warunków określonych w uchwale, oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Szczegóły programu oraz warunki realizacji zawarte są w raporcie bieżącym nr 88/2010.

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

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

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

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

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

Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

Zgodnie z decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z zysku osiągniętego w roku 2010 wypłacono dywidendę w wysokości 1,23 zł na 1 akcję. Dywidenda została wypłacona dnia 4 lipca 2011 r.

Zarząd Pelion S.A. będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy w wysokości 1,50 zł na 1 akcję, przy podejmowaniu decyzji o podziale zysku osiągniętego za rok 2011.

Umowy znaczące dla działalności gospodarczej emitenta

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

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

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

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

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

Różnice w prognozie i zrealizowanych wynikach

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

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

Nie występują umowy o takim charakterze.

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

Nie występują umowy o takim charakterze.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nie występują ww. programy.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań

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

Umowa z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. została zawarta w dniu 1 sierpnia 2011 r.

10. Oświadczenia Członków Zarządu.

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

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

Podpisy członków Zarządu Pelion S.A.

Jacek Sz wajcowski Prezes Zarządu

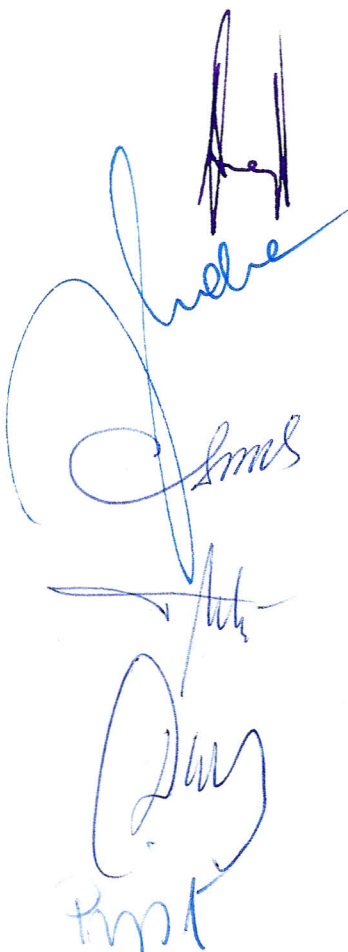
Zbigniew Molenda Wiceprezes Zarządu

Anna Biendara Wiceprezes Zarządu

Ignacy Przystalski Wiceprezes Zarządu

Jacek Dauenhauer Wiceprezes Zarządu

Sylwia Pyśkiewicz Wiceprezes Zarządu



Łódź 29 lutego 2012r.