

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 menadżerskich 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 wajcowski	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 wajcowski	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.