



## **Grupa Kapitałowa Pelion**

**SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ I RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

## Skonsolidowany raport roczny zawiera:

- **Opinię niezależnego biegłego rewidenta**
- **Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku**
- **Pismo Prezesa Zarządu**
- **Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014r.**
  - Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej ..... 2
  - Skonsolidowany rachunek zysków i strat..... 4
  - Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów ..... 5
  - Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym ..... 6
  - Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych ..... 8
  - **Informacja dodatkowa**
    - I. Informacje ogólne ..... 9
    - II. Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki Dominującej ..... 9
    - III. Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji..... 9
    - IV. Skład Grupy Kapitałowej..... 10
    - V. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze Standardami Rachunkowości ..... 11
    - VI. Stosowane zasady rachunkowości i metody wyceny ..... 14
    - VII. Noty uzupełniające ..... 35
      - 1. Wartość firmy ..... 35
      - 2. Wartości niematerialne ..... 38
      - 3. Rzeczowe aktywa trwałe ..... 43
      - 4. Nieruchomości inwestycyjne ..... 48
      - 5. Jednostki stowarzyszone ..... 50
      - 6. Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe ..... 51
      - 7. Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe ..... 52
      - 8. Należności ..... 53
      - 9. Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ..... 56
      - 10. Pozostałe aktywa ..... 60
      - 11. Zapasy..... 60
      - 12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ..... 61
      - 13. Kapitał zakładowy..... 61
      - 14. Kapitał zapasowy ..... 64
      - 15. Akcje własne..... 64
      - 16. Kapitał pozostały-rezerwowy ..... 64
      - 17. Zyski zatrzymane ..... 65
      - 18. Udziały niekontrolujące ..... 65
      - 19. Pozostałe zobowiązania finansowe..... 66
      - 20. Rezerwy ..... 73
      - 21. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług krótkoterminowe oraz pozostałe zobowiązania ..... 77
      - 22. Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe ..... 79
      - 23. Przychody ze sprzedaży..... 79

24. Koszt własny sprzedaży i koszty zatrudnienia .....	80
25. Pozostałe przychody operacyjne.....	80
26. Pozostałe koszty operacyjne .....	81
27. Zysk (strata) z inwestycji.....	81
28. Przychody finansowe.....	81
29. Koszty finansowe.....	82
30. Podatek dochodowy.....	82
31. Dywidendy.....	83
32. Zysk na akcję.....	83
33. Segmenty działalności w Grupie Kapitałowej Pelion.....	83
34. Nabycie spółek zależnych .....	86
35. Nota objaśniająca do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	93
36. Pozycje pozabilansowe.....	95
37. Zdarzenia po dacie bilansu .....	95
38. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	96
39. Instrumenty finansowe .....	98
40. Zatrudnienie .....	105
41. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań .....	105

- **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Pelion za 2014 rok**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Pelion S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pelion (zwanej dalej „Grupą Kapitałową”), w której jednostką dominującą jest Pelion S.A. (zwana dalej „Spółką Dominującą”) z siedzibą w Łodzi przy ulicy Zbąszyńskiej 3. Na sprawozdanie to składają się: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej.

Zarząd Spółki Dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „Ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Grupę Kapitałową zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę Dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Spółkę Dominującą oraz jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2014 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz 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. z 2014 r. poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Maria Rzepnikowska  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewidencyjny 3499

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

Maria Rzepnikowska – Prezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 19 marca 2015 roku

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ PELION  
ZA ROK OBROTOWY 2014**

## **I. INFORMACJE OGÓLNE**

### **1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą**

Spółka Dominująca działa pod firmą Pelion S.A. (dalej „Spółka Dominująca”). Siedzibą Spółki jest Łódź, ul. Zbąszyńska 3.

Spółka Dominująca prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej. Spółka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Sródmieścia, XX Wydział Gospodarczy Rejestrowy w Łodzi pod numerem KRS 0000049482.

Spółka Dominująca działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym łącznie z korektą hiperinflacyjną dokonaną zgodnie z MSR 29 według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 22.709 tys. zł i dzielił się na 11.185.575 akcji o wartości nominalnej 2 zł każda.

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

- |                             |                       |
|-----------------------------|-----------------------|
| – Jacek Sz wajcowski        | – Prezes Zarządu,     |
| – Zbigniew Molenda          | – Wiceprezes Zarządu, |
| – Ignacy Przystalski        | – Wiceprezes Zarządu, |
| – Jacek Dauenhauer          | – Wiceprezes Zarządu, |
| – Mariola Belina-Prażmowska | – Wiceprezes Zarządu. |

W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki Dominującej.

### **2. Struktura Grupy Kapitałowej**

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład Grupy Kapitałowej Pelion wchodzi Podmiot Dominujący – Pelion S.A., sto sześćdziesiąt pięć spółek zależnych konsolidowanych metodą pełną oraz cztery spółki stowarzyszone konsolidowane metodą praw własności.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2014 roku objęte zostały następujące spółki, których sprawozdania finansowe podlegały badaniu przez biegłego rewidenta:

- a) Spółka Dominująca – Pelion S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Spółki Dominującej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 19 marca 2015 roku opinię bez zastrzeżeń.

b) Spółki objęte konsolidacją metodą pełną i podlegające badaniu przez biegłego rewidenta:

<b>Nazwa i siedziba Spółki</b>	<b>Udział w kapitale (w %)</b>	<b>Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii</b>	<b>Dzień bilansowy konsolidowanej jednostki</b>
Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi	100	Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k, opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014
PGF Urtica Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu	100	Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k, opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014
Pharmapoint Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi	100	Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k, opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014
Cefarm Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	100	Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k, opinia ze zwróceniem uwagi	31 grudnia 2014
JWB Sp. z o.o. z siedzibą w Sopocie	100	Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k, opinia ze zwróceniem uwagi	31 grudnia 2014
Polifarm Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie	100	Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k, opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014
Vitafarma BIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	100	Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k, opinia ze zwróceniem uwagi	31 grudnia 2014
PZF CEFARM - ŁÓDŹ Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi	97,95	Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k, opinia ze zwróceniem uwagi	31 grudnia 2014
PZF CEFARM - LUBLIN S.A. z siedzibą w Lublinie	100	Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k, opinia ze zwróceniem uwagi	31 grudnia 2014
PZF Cefarm - Kraków S.A. z siedzibą w Krakowie	99,69	Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k, opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014
GCF Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	100	Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k, opinia ze zwróceniem uwagi	31 grudnia 2014
Apteki CEFARM Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy	100	Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k, opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014
APEXIM S.A. z siedzibą w Łodzi	100	Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k, opinia ze zwróceniem uwagi	31 grudnia 2014
Polbita Marketing Sp. z o.o. z siedzibą w Błoniu	100	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy, opinia ze zwróceniem uwagi	31 grudnia 2014
DOZ S.A. z siedzibą w Warszawie	100	Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k, opinia ze zwróceniem uwagi	31 grudnia 2014
Apteka Wałowa II Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi	100	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy, opinia ze zwróceniem uwagi	31 grudnia 2014
PGF Cefarm Sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach	100	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy, opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014
Polska Grupa Farmaceutyczna - Łódź Sp. z o.o. w Łodzi z siedzibą w Łodzi	100	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy, opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Dzień bilansowy konsolidowanej jednostki
PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu z siedzibą we Wrocławiu	100	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy, opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014
PGF-Bydgoszcz S.A. z siedzibą w Bydgoszczy	98,06	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy, opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014
PGF Aptekarz Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie	98,37	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy, opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014
Business Support Solution S.A. z siedzibą w Łodzi	100	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy, opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014
Eubioco S.A. z siedzibą w Łodzi	100	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy, opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014
Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach	100	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy, opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014
Urtica S.A. z siedzibą we Wrocławiu	100	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy, opinia ze zwróceniem uwagi	31 grudnia 2014
Pharmalink Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi	100	Lebrant Audit & Consulting – Bartłomiej Baranowski, opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014
ePRUF S.A. z siedzibą w Łodzi	100	Lebrant Audit & Consulting – Bartłomiej Baranowski, opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014
Pharmapoint S.A. z siedzibą w Poznaniu	100	PROGRES Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy, opinia ze zwróceniem uwagi	31 grudnia 2014
UAB Gintarine Vaistine z siedzibą w Wilnie	100	UAB Deloitte Lietuva, opinia nie wydana do 19 marca 2015	31 grudnia 2014
UAB Limedika z siedzibą w Kownie	100	UAB Deloitte Lietuva, opinia nie wydana do 19 marca 2015	31 grudnia 2014
UAB Norfos vaistine z siedzibą w Wilnie	50	Revizorius UAB, opinia nie wydana do 19 marca 2015	31 grudnia 2014

c) Spółki objęte konsolidacją metodą praw własności i podlegające badaniu przez biegłego rewidenta:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Dzień bilansowy konsolidowanej jednostki
Pharmena SA z siedzibą w Łodzi	45,90	BDO Sp. z o.o., opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2014
Powiatowe Centrum Zdrowia w Brzezinach Sp. z o.o. z siedzibą w Brzezinach	22,66	Kancelaria Biegłych Rewidentów „CONSULTUS” Sp. z o.o., opinia nie wydana do 19 marca 2015	31 grudnia 2014



Pozostałe konsolidowane spółki nie podlegały obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta. Na danych finansowych spółek nie badanych przeprowadzono dodatkowe procedury weryfikacyjne.

Spółka Dominująca sporządzająca sprawozdanie skonsolidowane nie stosowała istotnych uproszczeń i odstępstw od przyjętych zasad konsolidacji w stosunku do kontrolowanych jednostek.

W badanym roku obrotowym Spółka Dominująca nie wyłączyła z konsolidacji żadnych podmiotów.

W badanym roku obrotowym Spółka Dominująca włączyła do konsolidacji następujące jednostki:

- Apteka Tormedia Sp. z o.o. w Łodzi
- Bratek Bis Sp. z o.o. w Łodzi
- Apteki Dla Ciebie Arkadiusz Kołodziej, Mieczysław Stępień Sp. z o.o. w Łodzi
- Farmcard Sp. z o.o. w Bielsku Białej
- Apteka Na Rynku Sp. z o.o. w Sławkowie
- Nowa Panacea Sp. z o.o. Sp. j. w Łodzi
- Profit Farmakon Sp. z o.o. Sp. j. w Łodzi
- Polbita Sp. z o.o. w Warszawie
- Polbita Marketing Sp. z o.o. w Błoniu
- ePRUF Rozliczenia Sp. z o.o. w Łodzi

Wpływ włączenia wyżej wymienionych podmiotów do konsolidacji na skonsolidowane sprawozdanie finansowe został opisany w nocie 34 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pelion. Ponadto, zgodnie z zapisami MSSF 10 i faktem sprawowania kontroli nad Spółką UAB "Norfos Vaistinė" (NV), Spółka Dominująca objęła ten podmiot konsolidacją przy zastosowaniu metody pełnej.

### **3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Działalność Grupy Kapitałowej w 2013 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 101.064 tys. zł (wg. danych przekształconych 103.670 tys. zł). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2013 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Biegły rewident w dniu 19 marca 2014 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 odbyło się w dniu 30 kwietnia 2014 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 12 maja 2014 roku.

### **4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie**

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza Spółki Dominującej uchwałą z dnia 26 marca 2013 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 13 ust. 9 Statutu Spółki. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 28 maja 2013 roku, zawartej pomiędzy Spółką Dominującą a firmą Deloitte Polska Spółka

z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Marii Rzepnikowskiej (nr ewidencyjny 3499) w siedzibie podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Spółki Dominującej w dniach od 23 lutego do 6 marca 2015 roku oraz poza siedzibą tego podmiotu do dnia wydania niniejszej opinii.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. nr 77, poz. 649 z późniejszymi zmianami) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

## **5. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki Dominującej**

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki Dominującej z dnia 19 marca 2015 roku.

## II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

<u>Podstawowe dane finansowe pochodzące ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat (w tys. zł)</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> (przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	7.698.753	7.326.649
Koszty działalności operacyjnej	(7.600.114)	(7.179.110)
Wynik na działalności operacyjnej	113.342	138.786
Zysk netto	58.887	103.670

### Podstawowe dane finansowe pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej (w tys. zł)

Zapasy	1.065.108	855.862
Należności z tytułu dostaw i usług	683.666	604.988
Aktywa obrotowe	2.167.092	1.746.297
Suma aktywów	3.343.385	2.739.758
Kapitał własny	623.056	598.598
Zobowiązania krótkoterminowe (w tym krótkoterminowe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne)	2.088.903	1.751.857
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1.723.989	1.397.794
Suma zobowiązań i rezerw na zobowiązania	2.720.329	2.141.160

<u>Wskaźniki rentowności i efektywności</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
– rentowność sprzedaży	1,5%	1,9%
– rentowność netto kapitału własnego	10%	21%
– wskaźnik rotacji majątku	2,30	2,67
– wskaźnik rotacji należności w dniach	31	29
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	75	68
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	46	42

### Płynność/Kapitał obrotowy netto

– stopa zadłużenia	81%	78%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	19%	22%
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	78.189	(5.560)
– wskaźnik płynności	1,04	1,00
– wskaźnik podwyższonej płynności	0,53	0,51

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2014 następujących tendencji:

- spadek rentowności sprzedaży i rentowności netto kapitału własnego,
- spadek wskaźnika rotacji majątku,
- wzrost wskaźników rotacji należności, zobowiązań i zapasów w dniach,
- wzrost stopy zadłużenia,
- spadek stopnia pokrycia majątku kapitałem własnym oraz wzrost kapitału obrotowego netto,
- nieznaczny wzrost wskaźników płynności.

### III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

#### 1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku i obejmuje:

- skonsolidowany sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 3.343.385 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący zysk netto w kwocie 58.887 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący całkowity dochód ogółem w kwocie 66.843 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 24.458 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 104.676 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Badanie objęło okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku i polegało głównie na:

- badaniu prawidłowości i rzetelności przygotowanego przez Zarząd Spółki Dominującej skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- badaniu dokumentacji konsolidacyjnej,
- ocenie prawidłowości zastosowanych w trakcie konsolidacji metod i procedur konsolidacyjnych,
- przeglądzie sporządzonych przez innych biegłych rewidentów opinii i raportów z badania sprawozdań finansowych spółek zależnych i stowarzyszonych, podlegających konsolidacji.

#### 2. Dokumentacja konsolidacyjna

Spółka Dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych dostosowane do zasad (polityki) rachunkowości obowiązujących przy konsolidacji,
- sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych przeliczane na walutę polską,
- korekty i wyłączenia dokonywane w celu konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostek podporządkowanych,
- obliczenia wartości firmy oraz zysku z tytułu okazyjnego nabycia, jak również odpisów wartości firmy z tytułu utraty wartości,
- obliczenia udziałów niedających kontroli,
- obliczenia różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych, wyrażonych w walutach obcych.

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej, w odniesieniu do jednostek zależnych, została przeprowadzona metodą pełną przez sumowanie w pełnej wysokości wszystkich odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych Spółki Dominującej i jednostek zależnych objętych konsolidacją.

W odniesieniu do jednostek stowarzyszonych zastosowano metodę praw własności. Wartość udziału Grupy w jednostce stowarzyszonej skorygowano o przypadające na rzecz Grupy zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego jednostki stowarzyszonej, które nastąpiły w ciągu okresu objętego konsolidacją oraz pomniejszono o należne od tych jednostek dywidendy.

Spółka Dominująca sporządzająca sprawozdanie skonsolidowane nie stosowała istotnych uproszczeń i odstępstw od przyjętych zasad konsolidacji w stosunku do kontrolowanych jednostek.

### **3. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej**

Spółka Dominująca potwierdziła kontynuację działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Istotne zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka Dominująca sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów i skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz opisów słownych zgodnie z zasadami zawartymi w MSSF.

Zarząd Spółki Dominującej sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2014. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzeniem 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 2014 r. poz. 133). Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

#### IV. UWAGI KOŃCOWE

##### Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki Dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa Kapitałowa przestrzegała przepisów prawa.



Maria Rzepnikowska  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewidencyjny 3499

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Maria Rzepnikowska – Prezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 19 marca 2015 roku

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządów Spółek Pelion Healthcare Group przekazuję Państwu raport z naszej działalności w 2014 roku.

Pelion jest niemal równolatkiem demokratycznej i wolnej Polski – gdy w 2014 roku obchodziliśmy w kraju 25-lecie demokracji, nasza firma świętowała 24. urodziny. W tym czasie Polska została liczącym się uczestnikiem Unii Europejskiej, a my zbudowaliśmy jedną z największych grup kapitałowych w branży ochrony zdrowia, stabilną firmę działającą w dwóch krajach UE – w Polsce i na Litwie. Jesteśmy dumni, że historia Pelion wpisuje się w historię wolnej Polski, że mamy swój wkład w budowanie nowoczesnej gospodarki i społeczeństwa obywatelskiego.

Naszym celem nieodmiennie pozostaje tworzenie kompleksowej oferty dla naszych klientów. Oferty innowacyjnej, bezpiecznej i rzetelnej. Pragniemy utrzymać pozycję lidera na rynku polskim i litewskim, nadal planujemy rozwijać nasze linie biznesowe. Ochrona zdrowia jest ogromnym wyzwaniem cywilizacyjnym. W tym kontekście postrzegamy rolę Pelion jako kreatora zmian, firmę wyznaczającą branżę kierunek, w jakim należy podążać.

2014 był ważnym rokiem dla Polski – rokiem podsumowań i refleksji. Dla dystrybucji farmaceutycznej w Polsce był to jednak jeden z najtrudniejszych okresów w historii, głównie za sprawą niekorzystnych zmian w prawie. Skutki tych zmian uderzyły bezpośrednio w bezpieczeństwo obrotu lekami i ostatecznie – w efektywność całego systemu ochrony zdrowia. Przede wszystkim jednak był to kolejny trudny rok dla pacjentów, ze względu na konsekwencje, jakie niesie za sobą decyzja o wprowadzeniu sztywnych cen na leki refundowane i blokadę informacyjną pomiędzy aptekami i pacjentami. Uniemożliwiło to rozwój aptek w zgodzie z oczekiwaniami pacjentów. Obrót lekami refundowanymi stał się nierentowny dla przedsiębiorstw chcących utrzymać wysoki poziom usług, zwłaszcza dostępność leków, co jest jedną z przyczyn znacznego pogorszenia sytuacji aptek w Polsce. Także dla nas nie był to rok satysfakcjonujący pod względem wyników finansowych.

Dostosowując się do sytuacji rynkowej podjęliśmy konkretne działania, przede wszystkim w sektorze detalicznym, które umacniają nas jako organizację zorientowaną na klienta. Zbudowaliśmy bezpieczny i szczelny system obrotu lekami gwarantujący ich pełną dostępność w aptekach. Ma to ogromne znaczenie przede wszystkim dla pacjentów w Polsce, gdzie na skutek braku właściwej oceny skutków regulacji dotyczących dystrybucji leków doprowadzono do patologii w postaci nielegalnego wywozu leków. Nasze rozwiązania przynoszą pełną gwarancję bezpieczeństwa obrotu lekami i będą miały pozytywny wpływ na działalność firmy i konkurencyjność jej oferty. Stanowi on także bezpieczne rozwiązanie dla producentów leków, których produkty trafiają do pacjentów w Polsce zgodnie z ich przeznaczeniem.

Rozwijamy się dynamicznie, czego przykładem jest poszerzenie naszej działalności o sektor zdrowia i urody. W IV kwartale 2014 roku sfinalizowaliśmy transakcję nabycia Drogerii Natura i nowy rok rozpoczęliśmy z planem dalszego intensywnego rozwoju.

Nasza troska o klientów, a także o naszych biznesowych partnerów i inwestorów oraz konsekwencja w zarządzaniu i innowacyjność zostały docenione zarówno w Polsce, jak i na Litwie. Po raz 24. zaowocowało to wzrostem sprzedaży i umocnieniem pozycji rynkowej. Jesteśmy wiarygodnym partnerem i umiemy dostosować się do wymogów rynku.

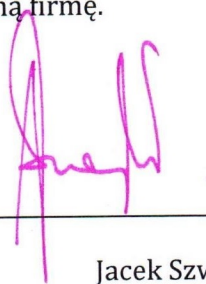
Uważamy, że podejmowanie konkretnych działań zmierzających do wzrostu komfortu leczenia i życia wynika także z zasad odpowiedzialności społecznej. Dlatego też prowadzimy i wspieramy projekty Fundacji „Dbam o Zdrowie” pomagając tym, którzy z powodu swojej złej sytuacji ekonomicznej nie mają dostępu do właściwego leczenia. Troszczymy się także o to, by nie zapomnieć o tradycji i wartościach polskiej farmacji, promujemy profilaktykę i aktywny tryb życia. Naszą dumą jest organizowany w Łodzi już po raz piąty w 2015 roku DOZ Maraton Łódzki z PZU.

Nasz wysiłek i troska o zrównoważony rozwój zostały docenione i dzięki zaangażowaniu całej firmy ponownie weszliśmy do Respect Index – indeksu spółek odpowiedzialnych społecznie notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych. Dowodzi to, iż niezmiennie spełniamy najwyższe standardy odpowiedzialnego biznesu.

Ważne jest dla nas także, by wartości spółki znalazły swoje odzwierciedlenie w sposobie pracy i relacjach z pracownikami. Budujemy firmę otwartą i różnorodną, w której każdy ma możliwość rozwoju osobistego i zawodowego, opartego o zaufanie i współpracę.

Jesteśmy przekonani, że sukces naszej firmy zależy od realizacji naszej strategii biznesowej, najwyższych standardów pracy całego zespołu i podejmowania wyzwań. Wierzymy, że skuteczne i elastyczne działania oraz znajdowanie innowacyjnych rozwiązań będą umacniać pozycję Pelion jako lidera. Mamy dobry plan dla ochrony zdrowia i umiemy go zrealizować.

Dziękujemy wszystkim Akcjonariuszom, Klientom, Partnerom i Pracownikom za współpracę i zaangażowanie. Dzięki Wam razem budujemy nowoczesną i efektywną firmę.



---

Jacek Sz wajcowski

Prezes Zarządu



# KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

00- 950 WARSZAWA PLAC POWSTAŃCÓW WARSZAWY 1

## Skonsolidowany raport roczny RS 2014

(zgodnie z § 82 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. – Dz. U. Nr 33, poz. 259) dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową za rok obrotowy 2014 obejmujący okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSSF w walucie zł.

dnia 20.03.2015r.

(data przekazania)

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

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

(Podmiot uprawniony do badania)

### WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	rok 2014	rok 2013 (przekształcone)	rok 2014	rok 2013 (przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	7 698 753	7 326 649	1 837 718	1 739 883
Zysk na działalności operacyjnej	113 342	138 786	27 055	32 958
Zysk brutto	84 678	113 187	20 213	26 879
Zysk netto	58 887	103 670	14 057	24 619
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej Grupy	55 936	100 165	13 352	23 787
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	133 055	160 432	31 761	38 098
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(76 497)	(85 625)	(18 260)	(20 334)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	48 118	(27 086)	11 486	(6 432)
Przepływy pieniężne netto, razem	104 676	47 721	24 987	11 332
Średnioważona liczba akcji	11 171 517	11 279 747	11 171 517	11 279 747
Średnioważona rozwodniona liczba akcji	11 444 017	11 600 472	11 444 017	11 600 472
Zysk podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	5,01	8,88	1,20	2,11
Zysk rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,89	8,63	1,17	2,05
Aktywa obrotowe	2 167 092	1 746 297	508 433	421 079
Aktywa trwałe	1 176 293	993 461	275 976	239 550
Aktywa razem	3 343 385	2 739 758	784 409	660 628
Zobowiązania krótkoterminowe	2 088 903	1 751 857	490 088	422 419
Zobowiązania długoterminowe	631 426	389 303	148 142	93 871
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	614 962	590 299	144 279	142 337
Udziały niekontrolujące	8 094	8 299	1 899	2 001
Liczba akcji	11 185 575	11 403 496	11 185 575	11 403 496
w tym skupione w celu umorzenia	39 861	196 868	39 861	196 868

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.12.2014	31.12.2013 <i>(przekształcone)</i>	01.01.2013 <i>(przekształcone)</i>
<b>A k t y w a</b>				
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>1 176 293</b>	<b>993 461</b>	<b>916 308</b>
Wartość firmy	1	588 864	574 860	559 493
Wartości niematerialne	2	111 936	45 493	50 354
Rzeczowe aktywa trwałe	3	316 252	243 352	201 162
Nieruchomości inwestycyjne	4	9 096	9 100	11 074
Inwestycje rozliczane zgodnie z metodą praw własności	5	3 603	5 780	5 419
Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	6	28 400	19 820	17 339
Należności długoterminowe	8	35 366	25 656	24 973
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	80 237	67 262	44 640
Pozostałe aktywa trwałe	10	2 539	2 138	1 854
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>2 167 092</b>	<b>1 746 297</b>	<b>1 566 674</b>
Zapasy	11	1 065 108	855 862	782 451
Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	7	82 189	64 119	50 224
Należności krótkoterminowe		741 073	657 591	612 702
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8	738 977	654 497	605 207
Należności z tytułu podatku dochodowego		2 096	3 094	7 495
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	267 081	162 405	114 684
Pozostałe aktywa obrotowe	10	11 641	6 320	6 613
<b>A k t y w a r a z e m</b>		<b>3 343 385</b>	<b>2 739 758</b>	<b>2 482 982</b>

	Nota	31.12.2014	31.12.2013 (przekształcone)	01.01.2013 (przekształcone)
<b>Kapitał własny i zobowiązania</b>				
<b>KAPITAŁ WŁASNY RAZEM</b>		<b>623 056</b>	<b>598 598</b>	<b>545 525</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>614 962</b>	<b>590 299</b>	<b>538 228</b>
Kapitał zakładowy	13	22 709	23 145	24 139
Kapitał zapasowy	14	419 326	425 696	431 683
Akcje własne	15	(3 056)	(16 085)	(10 906)
Kapitał pozostały-rezerwowo	16	145 421	132 720	151 723
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych		25 093	17 455	14 161
Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia		807	651	-
Zyski zatrzymane	17	4 662	6 717	(72 572)
- zysk (strata) z lat ubiegłych		(51 274)	(93 448)	(129 737)
- zysk netto		55 936	100 165	57 165
<b>Udziały niekontrolujące</b>	18	<b>8 094</b>	<b>8 299</b>	<b>7 297</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>		<b>631 426</b>	<b>389 303</b>	<b>309 662</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>		<b>624 901</b>	<b>380 370</b>	<b>296 012</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	19	614 876	371 571	290 059
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	7 631	6 806	3 688
Rezerwy długoterminowe	20	2 394	1 993	2 265
<b>Przychody przyszłych okresów</b>	22	<b>6 525</b>	<b>8 933</b>	<b>13 650</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>		<b>2 088 903</b>	<b>1 751 857</b>	<b>1 627 795</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>		<b>2 050 556</b>	<b>1 717 627</b>	<b>1 599 910</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	19	40 802	37 534	67 392
Rezerwy krótkoterminowe	20	10 444	4 802	3 523
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21	1 988 539	1 660 384	1 527 120
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		10 771	14 907	1 875
<b>Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe</b>	22	<b>38 347</b>	<b>34 230</b>	<b>27 885</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>		<b>3 343 385</b>	<b>2 739 758</b>	<b>2 482 982</b>

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013 (przeeksztalcone)
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>			
Przychody ze sprzedaży	23	7 698 753	7 326 649
Koszt własny sprzedaży	24	(6 849 906)	(6 468 087)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>		<b>848 847</b>	<b>858 562</b>
Koszty sprzedaży	24	(634 632)	(602 471)
Koszty ogólnego zarządu	24	(115 576)	(108 552)
Pozostałe przychody operacyjne	25	44 815	7 801
Pozostałe koszty operacyjne	26	(27 873)	(15 205)
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć wycenianych zgodnie z metodą praw własności		(2 239)	(1 349)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>113 342</b>	<b>138 786</b>
Zysk (strata) z inwestycji	27	9	4
Przychody finansowe	28	13 075	11 505
Koszty finansowe	29	(41 748)	(37 108)
<b>Zysk brutto</b>		<b>84 678</b>	<b>113 187</b>
Podatek dochodowy	30	(25 791)	(9 517)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>58 887</b>	<b>103 670</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>			
<b>Strata netto z działalności zaniechanej</b>		-	-
<b>Zysk netto ogółem</b>		<b>58 887</b>	<b>103 670</b>
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		55 936	100 165
Akcjonariuszom niekontrolującym		2 951	3 505
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>		<b>11 171 517</b>	<b>11 279 747</b>
<b>Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych</b>		<b>11 444 017</b>	<b>11 600 472</b>
<b>Działalność kontynuowana i zaniechana</b>			
Zysk na jedną akcję zwykłą	32		
- podstawowy		5,01	8,88
- rozwodniony		4,89	8,63

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013 <i>(przekształcone)</i>
<b>Wynik netto</b>	<b>58 887</b>	<b>103 670</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:</b>	<b>7 800</b>	<b>3 367</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	7 800	3 367
<b>Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:</b>	<b>156</b>	<b>651</b>
Zyski i straty aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	156	651
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>7 956</b>	<b>4 018</b>
<b>Całkowite dochody netto</b>	<b>66 843</b>	<b>107 688</b>
Całkowite dochody przypadające:		
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	63 730	104 110
Akcjonariuszom niekontrolującym	3 113	3 578

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	<b>Kapitał własny razem</b>	<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Kapitał pozostały rezerwowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządko- wanych	Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	Zyski zatrzymane	<b>Udziały niekontrolujące</b>
<b>Stan na początek okresu 01.01.2014</b>	<b>593 900</b>	<b>590 957</b>	<b>23 145</b>	<b>425 696</b>	<b>(16 085)</b>	<b>132 719</b>	<b>17 456</b>	<b>651</b>	<b>7 375</b>	<b>2 943</b>
- zmiany zasad (polityki) rachunkowości	4 698	(658)	-	-	-	1	(1)	-	(658)	5 356
<b>Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>598 598</b>	<b>590 299</b>	<b>23 145</b>	<b>425 696</b>	<b>(16 085)</b>	<b>132 720</b>	<b>17 455</b>	<b>651</b>	<b>6 717</b>	<b>8 299</b>
<b>Całkowite dochody netto</b>	<b>66 843</b>	<b>63 730</b>	-	-	-	-	<b>7 638</b>	<b>156</b>	<b>55 936</b>	<b>3 113</b>
- wynik netto za okres	58 887	55 936	-	-	-	-	-	-	55 936	2 951
- inne całkowite dochody netto	7 956	7 794	-	-	-	-	7 638	156	-	162
<b>Pozostałe zwiększenia kapitału własnego</b>	<b>41 077</b>	<b>41 077</b>	<b>25</b>	<b>4 471</b>	<b>(5 813)</b>	<b>31 553</b>	-	-	<b>10 841</b>	-
- emisja akcji	25	25	25	-	-	-	-	-	-	-
- nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną	436	436	-	436	-	-	-	-	-	-
- podział zysku	46 060	46 060	-	4 035	-	31 184	-	-	10 841	-
- skup akcji własnych	(5 813)	(5 813)	-	-	(5 813)	-	-	-	-	-
- opcje menadżerskie	369	369	-	-	-	369	-	-	-	-
<b>Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego</b>	<b>83 462</b>	<b>80 144</b>	<b>461</b>	<b>10 841</b>	<b>(18 842)</b>	<b>18 852</b>	-	-	<b>68 832</b>	<b>3 318</b>
- wypłata dywidendy	36 875	33 557	-	-	-	-	-	-	33 557	3 318
- zmiana struktury udziałowej	56	56	-	-	-	-	-	-	56	-
- umorzenie akcji	-	-	461	-	(18 842)	18 381	-	-	-	-
- podział zysku / pokrycie straty	46 060	46 060	-	10 841	-	-	-	-	35 219	-
- zarejestrowany kapitał podstawowy	471	471	-	-	-	471	-	-	-	-
<b>Stan na koniec okresu 31.12.2014</b>	<b>623 056</b>	<b>614 962</b>	<b>22 709</b>	<b>419 326</b>	<b>(3 056)</b>	<b>145 421</b>	<b>25 093</b>	<b>807</b>	<b>4 662</b>	<b>8 094</b>

*(przekształcone)*

	<b>Kapitał własny razem</b>	<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Akcje własne</b>	<b>Kapitał pozostały rezerwowo</b>	<b>Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządko- wanych</b>	<b>Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia</b>	<b>Zyski zatrzymane</b>	<b>Udziały niekontrolujące</b>
<b>Stan na początek okresu 01.01.2013</b>	<b>541 064</b>	<b>538 861</b>	<b>24 139</b>	<b>431 683</b>	<b>(10 906)</b>	<b>151 722</b>	<b>14 153</b>	-	<b>(71 930)</b>	<b>2 203</b>
- zmiany zasad (polityki) rachunkowości	4 461	(633)	-	-	-	1	8	-	(642)	5 094
<b>Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>545 525</b>	<b>538 228</b>	<b>24 139</b>	<b>431 683</b>	<b>(10 906)</b>	<b>151 723</b>	<b>14 161</b>	-	<b>(72 572)</b>	<b>7 297</b>
<b>Całkowite dochody netto</b>	<b>107 688</b>	<b>104 110</b>	-	-	-	-	<b>3 294</b>	<b>651</b>	<b>100 165</b>	<b>3 578</b>
- wynik netto za okres	103 670	100 165	-	-	-	-	-	-	100 165	3 505
- inne całkowite dochody netto	4 018	3 945	-	-	-	-	3 294	651	-	73
<b>Pozostałe zwiększenia kapitału własnego</b>	<b>(14 410)</b>	<b>(14 881)</b>	<b>187</b>	<b>2 154</b>	<b>(26 338)</b>	<b>975</b>	-	-	<b>8 141</b>	<b>471</b>
- emisja akcji	187	187	187	-	-	-	-	-	-	-
- nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną	1 710	1 710	-	1 710	-	-	-	-	-	-
- podział zysku	8 989	8 989	-	444	-	404	-	-	8 141	-
- zmiana struktury udziałowej	388	-	-	-	-	-	-	-	-	388
- skup akcji własnych	(26 338)	(26 338)	-	-	(26 338)	-	-	-	-	-
- niezarejestrowany kapitał podstawowy	471	471	-	-	-	471	-	-	-	-
- opcje menadżerskie	100	100	-	-	-	100	-	-	-	-
- zakup / włączenie spółki do konsolidacji	83	-	-	-	-	-	-	-	-	83
<b>Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego</b>	<b>40 205</b>	<b>37 158</b>	<b>1 181</b>	<b>8 141</b>	<b>(21 159)</b>	<b>19 978</b>	-	-	<b>29 017</b>	<b>3 047</b>
- wypłata dywidendy	25 644	22 597	-	-	-	-	-	-	22 597	3 047
- zmiana struktury udziałowej	770	770	-	-	-	-	-	-	770	-
- objęcie konsolidacją spółki stowarzyszonej	4 802	4 802	-	-	-	-	-	-	4 802	-
- umorzenie akcji	-	-	1 181	-	(21 159)	19 978	-	-	-	-
- podział zysku / pokrycie straty	8 989	8 989	-	8 141	-	-	-	-	848	-
<b>Stan na koniec okresu 31.12.2013</b>	<b>598 598</b>	<b>590 299</b>	<b>23 145</b>	<b>425 696</b>	<b>(16 085)</b>	<b>132 720</b>	<b>17 455</b>	<b>651</b>	<b>6 717</b>	<b>8 299</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

(metoda pośrednia)	Nota	31.12.2014	31.12.2013 (przekształcone)
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>		<b>84 678</b>	<b>113 187</b>
<b>II. Korekty razem</b>		<b>48 377</b>	<b>47 245</b>
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		2 239	1 349
2. Amortyzacja		38 162	36 528
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		1 714	757
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		17 479	14 509
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		(30 153)	6 366
6. Zmiana stanu zapasów	35	(103 713)	(67 435)
7. Zmiana stanu należności	35	(70 645)	(46 247)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	35	229 405	112 170
9. Zapłacony podatek dochodowy		(36 636)	(11 570)
10. Inne korekty netto	35	525	818
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)</b>		<b>133 055</b>	<b>160 432</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>I. Wpływy</b>		<b>258 598</b>	<b>181 517</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		44 256	5 246
2. Zbycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek		117	-
3. Nabycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek		29	-
4. Spłata udzielonych pożyczek		206 830	168 281
5. Odsetki		7 266	7 097
6. Inne wpływy inwestycyjne netto	35	100	893
<b>II. Wydatki</b>		<b>(335 095)</b>	<b>(267 142)</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(94 655)	(54 897)
2. Nabycie jednostek zależnych pomniejszone o środki pieniężne tych jednostek	34	-	(11 558)
3. Koszty nabycia spółki		(131)	-
4. Nabycie akcji jednostki stowarzyszonej	34	-	(5 433)
5. Nabycie pozostałych aktywów finansowych		(1 795)	-
6. Udzielone pożyczki		(233 133)	(192 405)
7. Inne wydatki inwestycyjne netto	35	(5 381)	(2 849)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)</b>		<b>(76 497)</b>	<b>(85 625)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I. Wpływy</b>		<b>270 301</b>	<b>113 776</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	2 369
2. Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych		270 301	111 407
<b>II. Wydatki</b>		<b>(222 183)</b>	<b>(140 862)</b>
1. Nabycie akcji własnych		(5 813)	(26 338)
2. Wykup udziałów niekontrolujących		(622)	-
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		(33 557)	(22 620)
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone przez spółki zależne udziałowcom niekontrolującym		(3 349)	(3 063)
5. Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych		(154 165)	(64 057)
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	35	(1 830)	(1 552)
7. Odsetki		(22 837)	(23 232)
8. Inne wydatki finansowe netto	35	(10)	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)</b>		<b>48 118</b>	<b>(27 086)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/- B.III +/- C.III)</b>		<b>104 676</b>	<b>47 721</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>		<b>104 676</b>	<b>47 721</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		951	426
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	35	<b>162 405</b>	<b>114 684</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D)</b>	35	<b>267 081</b>	<b>162 405</b>



## **INFORMACJA DODATKOWA**

### **I. INFORMACJE OGÓLNE**

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

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

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

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

W bieżącym roku, w związku z nabyciem udziałów w Spółce zależnej Polbita Sp. z o.o., zakres działalności Grupy uległ zwiększeniu o sprzedaż detaliczną w drogeriach własnych i agencyjnych.

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

Czas trwania Jednostki Dominującej i jednostek Grupy jest nieoznaczony.

### **II. SKŁAD ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ**

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

- Zarząd Pelion S.A. sprawowali:

Jacek Sz wajcowski	Prezes Zarządu
Zbigniew Molenda	Wiceprezes Zarządu
Ignacy Przystalski	Wiceprezes Zarządu
Jacek Dauenhauer	Wiceprezes Zarządu
Mariola Belina-Prażmowska	Wiceprezes Zarządu
- Radę Nadzorczą Pelion S.A. stanowili:

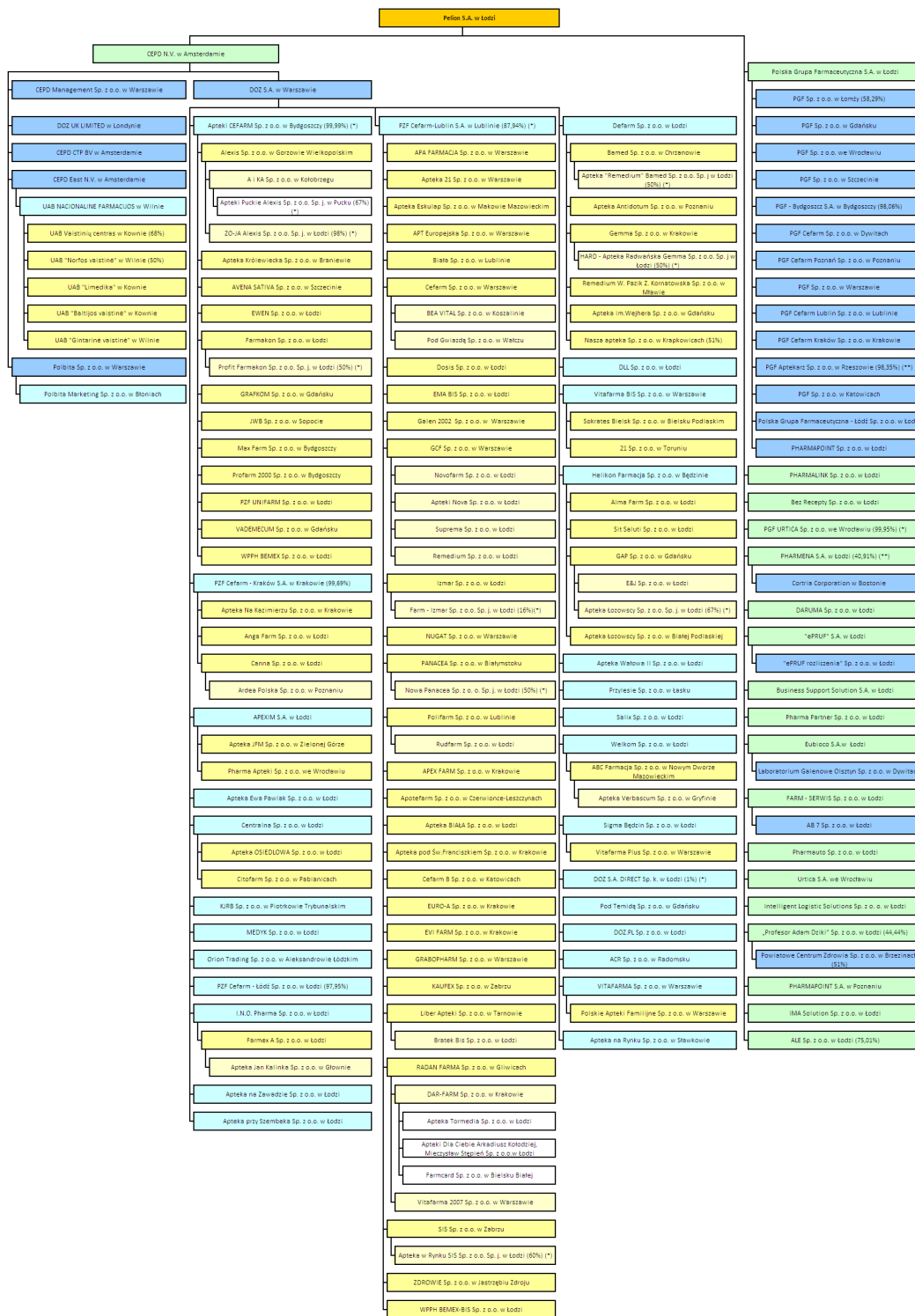
Jerzy Leszczyński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Hubert Janiszewski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jan Kalinka	Członek Rady Nadzorczej
Anna Biendara	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Tucharz	Członek Rady Nadzorczej

### **III. ZATWIERDZENIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO DO PUBLIKACJI**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 19 marca 2015r.

**IV. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Strukturę organizacyjną jednostek powiązanych w Grupie Pelion przedstawia poniższy schemat.



(\*) Udziały w posiadaniu innej spółki z Grupy liczone udziałem 100% w Grupie Kapitałowej Pelion S.A.:

Apteka "Remedium" Bamed Sp. z o.o. Sp. j w Łodzi	50,00%	Defarm Sp. z o.o. w Łodzi
Apteka Łozowski Sp. z o.o. Sp. j w Łodzi	33,00%	Apteka Łozowski Sp. z o.o. w Białej Podlaskiej
Apteka w Ryliku S/S Sp. z o.o. Sp. j w Łodzi	40,00%	Galen 2002 Sp. z o.o. w Warszawie
Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy	0,01%	WPPH BEMEX B/S Sp. z o.o. w Łodzi
Apteki Puckie Alexia Sp. z o.o. Sp. j w Pucku	33,00%	Alexis Sp. z o.o. w Gorzowie Wielkopolskim
DOZ S.A. DIRECT Sp. k. w Łodzi	99,00%	poosobne spółki Grupy Kapitałowej DOZ
Farm - Izmer Sp. z o.o. Sp. j w Łodzi	94,00%	ABC Farmacja Sp. z o.o. w Nowym Dworze Mazowieckim
HARD - Apteka Redywniska Gemma Sp. z o.o. Sp. j w Łodzi	50,00%	Remedium W. Paźk Z. Komarowska Sp. z o.o. w Mławie
Nowa Panacea Sp. z o.o. Sp. j w Łodzi	50,00%	NUGAT Sp. z o.o. w Warszawie
Profir Farmakon Sp. z o.o. Sp. j w Łodzi	50,00%	Polskie Spółki Familijne Sp. z o.o. w Warszawie
PGF URTICA Sp. z o.o. we Wrocławiu	0,05%	Urtica S.A. we Wrocławiu
RZF Cefarm-Lublin S.A. w Lublinie	3,00%	APEXIM S.A. w Łodzi
RZF Cefarm-Lublin S.A. w Lublinie	1,28%	Apteki CEFARM Sp. z o.o. w Bydgoszczy
ZD-IA Alexia Sp. z o.o. Sp. j w Łodzi	2,00%	Alexis Sp. z o.o. w Kolobrzegu

(\*\*) Udziały w posiadaniu innej spółki z Grupy:

PHARMENA S.A. w Łodzi	2,39%	PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu
PHARMENA S.A. w Łodzi	1,30%	PGF Sp. z o.o. w Warszawie
PHARMENA S.A. w Łodzi	1,30%	PGF Cefarm Lublin Sp. z o.o. w Lublinie
PGF Aptekarz Sp. z o.o. w Rzeszowie	0,02%	Pelion S.A. w Łodzi

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

Na dzień 31 grudnia 2014r. Jednostka Dominująca posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w:

- 165 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną,
- 4 spółkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek. Przejęcia oraz zmiany w strukturze Grupy związane z łączeniami spółek zależnych zostały opisane w nocie 34.

## **V. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZE STANDARDAMI RACHUNKOWOŚCI**

### **Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

Koszt historyczny ustalany jest co do zasady na bazie wartości godziwej dokonanej zapłaty za dobra lub usługi.

Walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej oraz jej spółek zależnych działających na terytorium Polski jest złoty polski, a pozostałych spółek Grupy działających poza terytorium Polski jest lit (spółki Grupy Nacionaline Farmacijos Grupe, od 1 stycznia 2015r. walutą funkcjonalną Grupy NFG jest euro), euro (CEPD N.V., CEPD CTP B.V., CEPD East N.V.), funt brytyjski (DOZ UK) oraz dolar amerykański (Cortria Corporation). Walutę prezentacji Grupy Kapitałowej stanowi złoty polski. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Jednostka Dominująca oraz Spółki Grupy Kapitałowej prowadzące działalność na obszarze Polski (za wyjątkiem spółki zależnej PGF S.A.) prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Spółki należące do Grupy Kapitałowej Nacionaline Farmacijos Grupe prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez obowiązujące na Litwie Business Accounting Standards (BAS), Spółki CEPD N.V., CEPD CTP B.V., CEPD East N.V. prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości obowiązującymi w Holandii (Dutch Gaap), Spółki PGF S.A. oraz DOZ UK prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z MSSF. Sprawozdanie jednostkowe Spółki Cortria Corporation sporządzone zostało zgodnie z polityką rachunkowości określoną przez standardy obowiązujące w Stanach Zjednoczonych (US Gaap).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera przekształcenia wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych spółek prowadzących księgi wg krajowych zasad rachunkowości do zgodności z przyjętą polityką rachunkowości wg MSSF.

### **Oświadczenie o zgodności z MSSF**

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2014r. oraz za analogiczny okres roku ubiegłego zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

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

**Okres i zakres sprawozdania**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku oraz dane porównywalne za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku. Ze względu na wprowadzone retrospektywnie korekty, prezentowany jest również bilans otwarcia najwcześniejszego prezentowanego okresu tj. na dzień 1 stycznia 2013 roku.

Jako dane porównywalne zostały zaprezentowane opublikowane skonsolidowane dane finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2013r. oraz 1 stycznia 2013r. za wyjątkiem:

- zmiany polityki rachunkowości w odniesieniu do metody konsolidacji Spółki UAB "Norfos Vaistinė" w Wilnie. W związku ze zmianą definicji kontroli, wprowadzoną przez MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, obowiązującego w Unii Europejskiej od 1 stycznia 2014, Grupa dokonała ponownej analizy podpisanej umowy joint venture oraz struktury zarządzania bieżącą działalnością Spółki przez Wspólników i oceniła, iż sprawuje kontrolę nad tą Spółką, konsolidowaną uprzednio metodą konsolidacji proporcjonalnej i począwszy od 2014 roku ujmuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dane finansowe UAB "Norfos Vaistinė" metodą pełną. W wyniku retrospektywnego zastosowania MSSF 10, suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2013r. uległa zwiększeniu o 6 339 tys. zł (na dzień 1 stycznia 2013r. o 6 249 tys. zł). Wynik finansowy za 2013 roku przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego zmniejszył się o 16 tys. zł, natomiast wynik przypadający akcjonariuszom niekontrolującym wzrósł o 2 622 tys. zł (na 1 stycznia 2013r. odpowiednio wynik przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego zmniejszył się o 217 tys. zł, natomiast wynik przypadający akcjonariuszom niekontrolującym wzrósł o 2 620 tys. zł). Wpływ tej korekty na dane za rok 2013 zaprezentowano poniżej w tabelach „Wpływ zmian na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2013 roku”, „Wpływ zmian na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2013 roku” i „Wpływ zmian na skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013r.” w kolumnie „Zmiana metody konsolidacji Spółki UAB "Norfos Vaistinė" w Wilnie”,
- przychodów i kosztów odsetkowych związanych ze sprzedażą realizowaną do placówek ochrony zdrowia - szpitali. Przychody te uwzględniane są w kalkulacji ceny sprzedaży i tym samym stanowią element działalności operacyjnej. Grupa dokonała korekty opublikowanych danych za 2013 rok, w wyniku której przychody finansowe pomniejszono o kwotę 8 142 tys. zł, a koszty finansowe o kwotę 749 tys. zł. Te same kwoty powiększyły wartość przychodów ze sprzedaży i kosztu własnego sprzedaży. W roku 2014 saldo z działalności związanej z finansowaniem placówek ochrony zdrowia - szpitali ustalono w sposób kompleksowy. Obok przychodów i kosztów dotyczących odsetek z tytułu nieterminowo realizowanych płatności, które podlegały korekcie prezentacyjnej w latach poprzednich, po raz pierwszy uwzględniono będące ich alternatywą przychody i koszty wynikające z oferowanych przez Spółkę Grupy krótkoterminowych programów wsparcia finansowego szpitali w zakresie zakupu leków.  
Wprowadzona korekta nie miała wpływu na wynik netto oraz wartość kapitałów własnych Grupy. Wpływ tej korekty na dane finansowe za 2013 rok zaprezentowano poniżej w kolumnie „Inne korekty”.

**Wpływ zmian na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2013 roku**

	<b>01/01/2013 (opublikowane)</b>	<b>Zmiana metody konsolidacji Spółki UAB "Norfos vaistinė" w Wilnie</b>	<b>01/01/2013 (przekształcone)</b>
<b>AKTYWA</b>			
<b>I. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>915 028</b>	<b>1 280</b>	<b>916 308</b>
<b>II. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>1 561 705</b>	<b>4 969</b>	<b>1 566 674</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 476 733</b>	<b>6 249</b>	<b>2 482 982</b>

**KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA**

<b>I. KAPITAŁ WŁASNY RAZEM</b>	<b>541 064</b>	<b>4 461</b>	<b>545 525</b>
1. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	538 861	(633)	538 228
2. Udziały niekontrolujące	2 203	5 094	7 297
<b>II. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>309 658</b>	<b>4</b>	<b>309 662</b>
<b>III. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>1 626 011</b>	<b>1 784</b>	<b>1 627 795</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>2 476 733</b>	<b>6 249</b>	<b>2 482 982</b>

Wpływ zmian na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2013 roku

	31/12/2013 (opublikowane)	Zmiana metody konsolidacji Spółki UAB "Norfos Vaistinė" w Wilnie	31/12/2013 (przekształcone)
<b>AKTYWA</b>			
<b>I. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>992 277</b>	<b>1 184</b>	<b>993 461</b>
<b>II. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>1 741 142</b>	<b>5 155</b>	<b>1 746 297</b>
<b>A k t y w a   r a z e m</b>	<b>2 733 419</b>	<b>6 339</b>	<b>2 739 758</b>

**KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA**

<b>I. KAPITAŁ WŁASNY RAZEM</b>	<b>593 900</b>	<b>4 698</b>	<b>598 598</b>
1. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	590 957	(658)	590 299
2. Udziały niekontrolujące	2 943	5 356	8 299
<b>II. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>389 302</b>	<b>1</b>	<b>389 303</b>
<b>III. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>1 750 217</b>	<b>1 640</b>	<b>1 751 857</b>
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>2 733 419</b>	<b>6 339</b>	<b>2 739 758</b>

Wpływ zmian na skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013r.

	01/01-31/12/2013 (opublikowane)	Zmiana metody konsolidacji Spółki UAB "Norfos vaistinė" w Wilnie	Inne korekty	KOREKTY RAZEM	01/01-31/12/2013 (przekształcone)
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>					
Przychody ze sprzedaży	7 301 991	16 516	8 142	24 658	7 326 649
Koszt własny sprzedaży	(6 465 589)	(1 749)	(749)	(2 498)	(6 468 087)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>836 402</b>	<b>14 767</b>	<b>7 393</b>	<b>22 160</b>	<b>858 562</b>
Koszty sprzedaży	(591 177)	(11 294)	-	(11 294)	(602 471)
Koszty ogólnego zarządu	(108 194)	(358)	-	(358)	(108 552)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(7 413)	9	-	9	(7 404)
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć wycenianych zgodnie z metodą praw własności	(1 349)	-	-	-	(1 349)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>128 269</b>	<b>3 124</b>	<b>7 393</b>	<b>10 517</b>	<b>138 786</b>
Przychody i koszty finansowe	(18 206)	-	(7 393)	(7 393)	(25 599)
<b>Zysk brutto</b>	<b>110 063</b>	<b>3 124</b>	<b>-</b>	<b>3 124</b>	<b>113 187</b>
Podatek dochodowy	(8 999)	(518)	-	(518)	(9 517)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>101 064</b>	<b>2 606</b>	<b>-</b>	<b>2 606</b>	<b>103 670</b>
<b>Zysk netto ogółem</b>	<b>101 064</b>	<b>2 606</b>	<b>-</b>	<b>2 606</b>	<b>103 670</b>
Przypadający:					
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	100 181	(16)	-	(16)	100 165
Akcjonariuszom niekontrolującym	883	2 622	-	2 622	3 505

Wpływ zmian przedstawiono poniżej:

(w tysiącach PLN)	Zysk/(strata) netto	Kapitał własny
<b>Informacje finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku według zatwierzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za ten rok</b>	<b>101 064</b>	<b>593 900</b>
Zmiany:		
a) zmiana metody konsolidacji Spółki UAB "Norfos vaistinė" w Wilnie	2 606	4 698
<b>Informacje finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku według zasad rachunkowości po zmianach</b>	<b>103 670</b>	<b>598 598</b>

Wpływ zmian na zysk na akcję prezentuje poniższa tabela:

	31 grudnia 2013
Zysk na akcję przed zmianą polityki rachunkowości	8,88
Zysk na akcję po zmianie polityki rachunkowości	8,88
Rozwodniony zysk na akcję przed zmianą polityki rachunkowości	8,64
Rozwodniony zysk na akcję po zmianie polityki rachunkowości	8,63

#### Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę Pelion.

## VI. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI I METODY WYCENY

#### Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości przyjęte do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku, z wyjątkiem zastosowania:

- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,
- MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,
- MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 Przepisy przejściowe – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,
- MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,
- MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później.

Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później,

- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 27 Jednostki inwestycyjne (opublikowane dnia 31 października 2012 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku,
- Zmiany do MSR 36 „Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych”, mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku,
- Zmiany do MSR 39 „Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń”, w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później.

Zastosowanie przez Grupę w/w standardów, zmian do standardów oraz interpretacji nie spowodowało zmian w polityce rachunkowości Grupy Kapitałowej oraz prezentacji danych w sprawozdaniach finansowych za wyjątkiem sprawowania kontroli nad Spółką UAB "Norfos Vaistinė" (NV) zgodnie z zapisami MSSF 10 i objęcia tej Spółki konsolidacją przy zastosowaniu metody pełnej.

Grupa przeanalizowała zapisy MSSF 10 o sprawowaniu kontroli i uznała, iż posiadając 50% udziałów:

- sprawuje władzę nad NV;
- z tytułu swojego zaangażowania w NV, podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub posiada prawa do zmiennych wyników finansowych;
- posiada możliwość wykorzystania sprawowanej władzy nad NV do wywierania wpływu na wysokość swoich wyników finansowych.

Grupa Pelion posiada dwóch przedstawicieli w Zarządzie NV i tym samym ma większość jeśli chodzi o głosy i może przegłosować wszystkie kluczowe decyzje dotyczące strategicznych elementów działalności NV, a tym samym posiada pośrednią kontrolę strategiczną.

Ponadto większość funkcji operacyjnych związanych z bieżącą działalnością NV zostało przekazanych na mocy podpisanych umów outsourcingowych do pozostałych Spółek Grupy. Zmiana tych umów wymaga decyzji Zarządu NV. Kluczowe decyzje operacyjne, w szczególności w zakresie stosowanej polityki sprzedażowej, marketingowej i rabatowej podejmowane są przez ten sam zespół managerów, co w pozostałych spółkach Grupy. Zgodnie z podpisaną umową o zarządzanie pomiędzy NV i inną spółką Grupy, wszystkie decyzje operacyjne, w tym o poziomie cen i marż, podejmuje zarząd NV, razem z zarządem Grupy NFG.

Spółka NV nie opracowuje i nie zatwierdza własnego budżetu. Działa ona natomiast w oparciu o część budżetu NFG zatwierdzanego przez Zarząd tej Spółki. Jest to tym samym część budżetu Grupy CEPD.

Działania mające największy wpływ na wyniki osiągnięte przez Spółkę NV oraz działania strategiczne kontrolowane są przez Grupę Pelion, tym samym Grupa zgodnie z zapisami MSSF 10.13 posiada władzę nad NV, co oznacza, iż spełnione są warunki posiadania kontroli nad jednostką, określone w MSSF 10.7.

#### **Standardy oraz interpretacje opublikowane, ale jeszcze nieprzyjęte do stosowania**

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

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

- KIMSF 21 „Opłaty publiczne”, opublikowany w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej 14 czerwca 2014r., obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 17 czerwca 2014 roku,
- Zmiany do MSR 19 „Programy określonych świadczeń: składki pracownicze”, opublikowany w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej 9 stycznia 2015r., obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF Cykl 2010-2012, wydane 12 grudnia 2013r., – opublikowany w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej 9 stycznia 2015r., mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015r. lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF Cykl 2011-2013, wydane 12 grudnia 2013r., opublikowany w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej 19 grudnia 2014r., mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2015r. lub później,
- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wydany 24 lipca 2014r. Standard wprowadza nowe wymogi dotyczące utraty wartości wszystkich aktywów finansowych, które nie są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz zmiany do

poprzednio przyjętych zasad klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,

- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”, wydany 30 stycznia 2014r. mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”, wydany 28 maja 2014r., mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 11 „Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej własności”, wydany 6 maja 2014r., mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 38 „Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji”, wydany 12 maja 2014r., mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 „Rolnictwa rośliny produkcyjne”, wydany 30 czerwca 2014r., mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 27 „Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym”, wydany 12 sierpnia 2014r., mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 „Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem”, wydany 11 września 2014r., mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF Cykl 2012-2014, wydane 25 września 2014r., mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014r. lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Inicjatywa dotycząca ujawnień (zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych), wydane 18 grudnia 2014r., mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016r. lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku od konsolidacji (zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach). Wydane 18 grudnia 2014r., mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016r. lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

MSSF przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, a niezatwierdzone przez Unię Europejską nie miałyby wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę Kapitałową na koniec okresu sprawozdawczego, za wyjątkiem MSSF 9 i MSSF 15. Grupa jest w trakcie analizy potencjalnego wpływu tych standardów na sprawozdanie finansowe.

#### **Wartości szacunkowe**

Przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki Dominującej wykorzystuje szacunki oparte na założeniach i osądach, które mają wpływ na prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów. Założenia oraz szacunki dokonane na ich podstawie opierają się na historycznym doświadczeniu i analizie różnych czynników, które są uznawane za racjonalne, a ich wyniki stanowią podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości pozycji, których dotyczą.

W odniesieniu do niektórych szacunków, Zarząd opiera się na opiniach i wycenach niezależnych ekspertów.



Główne szacunki i założenia, które są znaczące dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej dotyczą:

- założeń przyjętych do przeprowadzenia testu na utratę wartości wartości firmy oraz znaków towarowych nabytych w ramach objęcia kontroli nad Spółką Polbita Sp. z o.o. Główne założenia odnoszą się do stopy dyskontowej, realizowanych przyszłych przepływów pieniężnych oraz stopy wzrostu, zostały przedstawione w nocie 1. Na dzień 31 grudnia 2014r. wartość firmy wynosi 588 864 tys. zł (na 31 grudnia 2013r. 574 860 tys. zł). Wartość znaków towarowych o nieokreślonym okresie użytkowania na dzień 31 grudnia 2014r. wynosi 70 447 tys. zł. Główne założenia przyjęte przez rzeczoznawcę przy wycenie znaków towarowych zostały przedstawione w nocie 2.
- utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych. Zarząd dokonuje oceny, czy istnieją przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości składników aktywów trwałych. Na dzień 31 grudnia 2014r. odpisy aktualizujące wartość poszczególnych pozycji aktywów dotyczą:
  - rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 94 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013r. 626 tys. zł),
  - wartości niematerialnych w kwocie 1 124 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013r. 297 tys. zł),
  - nieruchomości inwestycyjnych w kwocie 11 443 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013r. 11 443 tys. zł),
- odpisów aktualizujących wartość pozostałych aktywów. Na dzień 31 grudnia 2014r. odpisy aktualizujące wartość poszczególnych pozycji aktywów dotyczą:
  - pozostałych aktywów finansowych długo- i krótkoterminowych w kwocie 2 030 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013r. 2 052 tys. zł),
  - należności długoterminowych w kwocie 2 277 tys. zł. Kwota ta stanowi wartość dyskonta kaucji długoterminowej w kwocie 7 mln, przypadającej do zwrotu w 2024 roku, (na dzień 31 grudnia 2013r. wartość odpisów aktualizujących należności długoterminowe wyniosła 48 tys. zł),
  - należności krótkoterminowych w kwocie 96 285 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013r. 95 059 tys. zł),
  - zapasów w kwocie 26 854 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013r. 7 390 tys. zł). Tak znaczący wzrost salda odpisów aktualizujących wartość zapasów jest w dużej mierze spowodowany włączeniem do konsolidacji Spółki Polbita Sp. z o.o. Na dzień objęcia kontroli przez Grupę Pelion, saldo odpisów aktualizujących wartość zapasów w Polbita Sp. z o.o. wynosiło 12 334 tys. zł.
  - rezerw aktuarialnych oraz innych rezerw. Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych (odpraw emerytalnych oraz rentowych) zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte założenia zostały przedstawione w nocie 20C. Wycena pozostałych rezerw oraz biernych rozliczeń międzyokresowych opiera się na szacunkach Zarządu. Kwoty utworzonych rezerw oraz rozliczeń międzyokresowych odzwierciedlają najbardziej właściwy szacunek nakładów pieniężnych niezbędnych do wypełnienia zobowiązania na dzień bilansowy. Na dzień 31 grudnia 2014r. wartość rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych wynosi 2 691 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013r. 2 523 tys. zł), pozostałych rezerw 10 147 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013r. 4 272 tys. zł). Tak znaczący wzrost salda pozostałych rezerw jest w dużej mierze spowodowany włączeniem do konsolidacji Spółki Polbita Sp. z o.o. Na dzień objęcia kontroli przez Grupę Pelion, saldo pozostałych rezerw w Polbita Sp. z o.o. wynosiło 5 476 tys. zł.
- ustalenia okresu ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków. Na dzień 31 grudnia 2014r. oraz 31 grudnia 2013r. ocenia się, iż okresy użytkowania aktywów przyjęte przez spółki Grupy Kapitałowej dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości,
- założeń przyjętych w celu rozpoznania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Zdaniem Zarządu, w świetle aktualnych projekcji podatkowych, aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest odzyskiwalne, w części, w jakiej zostało utworzone. Wartość aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2014r. wynosi 96 222 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013r. 87 714 tys. zł),
- rozpoznawania i wyceny zobowiązań warunkowych. Grupa dokonuje oceny prawdopodobieństwa wystąpienia zobowiązań. Jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia jest prawdopodobne, Grupa ujmuje rezerwę w odpowiedniej wysokości. Jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia jest możliwe, lecz nie jest prawdopodobne, ujmowane jest zobowiązanie warunkowe,

- wyceny programów płatności w formie akcji własnych. Wyceny przyznaných instrumentów kapitałowych dokonano w oparciu o model wyceny opcji kupna Blacka – Scholesa na łączną kwotę 1 670 tys. zł, przy czym kwota odnosząca się do roku 2014 wynosi 369 tys. zł (2013r. - 100 tys. zł).

### **Profesjonalny osąd**

Poniżej przedstawiono podstawowe osądy, inne niż te związane z szacunkami, dokonane przez Zarząd w procesie stosowania zasad rachunkowości Grupy i mające największy wpływ na wartości ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Głównymi pozycjami w Grupie, do której odnosi się osąd kierownictwa są:

- klasyfikacja umów leasingowych. Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji. Więcej informacji na temat umów leasingowych oraz ujętych zobowiązań z tytułu tych umów znajduje się w notach 19A - 19C oraz 21D.
- uznanie sprawowania kontroli nad Spółką UAB "Norfos Vaistinè" (NV) i objęcia tej Spółki konsolidacją przy zastosowaniu metody pełnej. Opis analizy zapisów MSSF 10 odnośnie czynników wskazujących na fakt sprawowania kontroli, znajduje się w punkcie „Zmiany stosowanych zasad rachunkowości”.

### **Zasady konsolidacji**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku. Sprawozdania finansowe jednostek konsolidowanych zostały sporządzone za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie Jednostki Dominującej przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości.

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

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę do dnia jej ustania. Sprawowanie kontroli przez Jednostkę Dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną danej jednostki.

Zmiany w udziale własnościowym Jednostki Dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe. W takich przypadkach, Grupa dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących oraz udziałów niekontrolujących. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących, a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnoszone są na kapitał własny i przypisywane do właścicieli Jednostki Dominującej.

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

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

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

W przypadku zbycia jednostki działającej za granicą zakumulowaną kwotę odroczonej różnic kursowych ujętych w oddzielnej pozycji kapitału własnego, ujmuje się w wyniku finansowym w dacie rozpoznania zysku lub straty ze zbycia jednostki.

### **Inwestycje w podmioty stowarzyszone**

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wyceniane metodą praw własności.

Są to jednostki, na które Jednostka Dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami. Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych są podstawą wyceny posiadanych przez Jednostkę Dominującą udziałów metodą praw własności. Rok obrotowy jednostek stowarzyszonych i Jednostki Dominującej jest jednakowy. Trzy spółki stowarzyszone stosują zasady rachunkowości zawarte w Ustawie o Rachunkowości, jedna sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z polityką rachunkowości określoną przez standardy

obowiązujące w Stanach Zjednoczonych (US Gaap). Przed obliczeniem udziału w aktywach netto jednostek stowarzyszonych dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału Jednostki Dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Udział w zyskach lub stratach jednostek stowarzyszonych odzwierciedlany jest w skonsolidowanym zysku lub stracie. Korekta wartości bilansowej może również wynikać ze względu na zmiany proporcji udziału w jednostce stowarzyszonej, wynikające ze zmian w innych całkowitych dochodach tej jednostki. Udział Grupy w tych zmianach ujmuje się w innych całkowitych dochodach Grupy.

Na każdy dzień bilansowy dokonywana jest ocena inwestycji w jednostki stowarzyszone pod kątem utraty wartości lub odwrócenia, gdy odpis z tytułu utraty wartości dokonany w latach poprzednich już nie jest zasadny.

#### **Ujmowanie transakcji pod wspólną kontrolą**

Transakcje połączenia jednostek pod wspólną kontrolą są wyłączone z zakresu uregulowań standardów MSSF. Zgodnie z zaleceniem zawartym w MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, wobec braku szczegółowych uregulowań wewnątrz MSSF, Grupa Pelion przyjęła politykę rachunkowości, polegającą na ujmowaniu takich transakcji przy wykorzystaniu wartości księgowych składników aktywów netto jednostki przejmowanej. Polityka ta jest stosowana do wszystkich połączeń pod wspólną kontrolą.

Jednostka przejmująca rozpoznaje aktywa i zobowiązania jednostki nabywanej według ich bieżącej wartości księgowej.

Ewentualna różnica między wartością księgową przejmowanych aktywów netto, a wartością godziwą kwoty zapłaty jest rozpoznawana w kapitale własnym Grupy.

#### **Wartości niematerialne**

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

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

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

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

Naliczanie amortyzacji następuje metodą liniową przez okres ich użytkowania. Wartości niematerialne poddawane są testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Wartości niematerialne o określonym czasie użytkowania amortyzuje się w okresach zaprezentowanych w nocie nr 2 „Wartości niematerialne”.

Amortyzacja odnoszona jest w ciężar kosztów operacyjnych rachunku zysków i strat.

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

Grupa określiła, iż nabyte w ramach przejęcia kontroli nad Spółką Polbita znaki towarowe o wartości 70 477 tys. zł mają nieokreślony okres użytkowania. Szczegółowe informacje na temat wartości poszczególnych znaków towarowych znajdują się w nocie nr 2.

Podstawą wyceny znaków towarowych był przygotowany na dzień objęcia kontroli nad Spółką Polbita Sp. z o.o. raport niezależnego rzeczoznawcy. Opis metodologii wyceny znaków towarowych znajduje się w nocie nr 2.

Zarząd Jednostki Dominującej uznał, iż z analizy wszystkich istotnych czynników wynika, że nie istnieje żadne dające się przewidzieć ograniczenie czasu, w którym można spodziewać się, że składnik aktywów przestanie generować wpływy pieniężne netto. Brak zdefiniowania okresu użytkowania znaków towarowych lepiej odzwierciedla charakter tego składnika aktywów w generowaniu przyszłych wartości dla Grupy.

Powyższa decyzja została podjęta biorąc pod uwagę następujące czynniki:

- nie istnieją żadne prawne ograniczenia, które wpływałyby na okres użytkowania znaku towarowego,
- brak jest ograniczeń regulacyjnych, ekonomicznych lub innych przewidywanych działań konkurentów i potencjalnych konkurentów, które mogłyby wpłynąć na ograniczenie okresu użytkowania znaku,
- okres użytkowania znaku nie jest podatny na technologiczną, techniczną bądź handlową utratę przydatności,
- okres użytkowania znaku towarowego nie jest zależny od okresu użytkowania innych aktywów.

Na koniec każdego roku znaki towarowe podlegają weryfikacji pod kątem utraty wartości. Ujawnienia dotyczące przyjętych założeń do przeprowadzonego testu znajdują się w nocie nr 2.

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

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

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

Koszty prac badawczych są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia/kosztów wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów z realizacji danego przedsięwzięcia.

Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości co najmniej raz w roku – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej – gdy pojawiają się przesłanki utraty wartości wskazujące na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

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

### **Połączenia przedsięwzięć oraz wartość firmy**

Połączenia przedsięwzięć rozlicza się metodą nabycia. Na koszt połączenia składa się łączna kwota zapłaty, według wartości godziwej na dzień nabycia, oraz wartość wszelkich dotychczasowych udziałów niekontrolujących w nabywanej jednostce.

W przypadku każdego połączenia przedsięwzięć, Grupa wybiera, czy będzie wyceniać udziały niekontrolujące w jednostce przejmowanej w wartości godziwej czy też w wartości proporcjonalnego udziału niekontrolujących udziałów w możliwych do zidentyfikowanych aktywach netto jednostki przejmowanej. Wydatki poniesione w związku z transakcją nabycia kontroli ujmują się w rachunku zysków i strat w ramach kosztów ogólnego zarządu.

W połączeniu przedsięwzięć realizowanym etapami jednostka przejmująca ponownie wycenia uprzednio należące do niej udziały kapitałowe w jednostce przejmowanej do wartości godziwej na dzień przejęcia i ujmuje powstały zysk lub stratę w rachunku zysków i strat.

Wszelkie zapłaty warunkowe stanowiące element rozliczenia połączenia przedsięwzięć wyceniane są na dzień nabycia w wartości godziwej. Zapłata warunkowa zaklasyfikowana jako składnik aktywów lub zobowiązań będący instrumentem finansowym w zakresie MSR 39 Instrumenty finansowe: Ujmowanie i wycena, jest wyceniana w wartości godziwej ze zmianami wartości godziwej odnoszonymi do rachunku zysków i strat lub innych całkowitych dochodów. Jeżeli zapłata warunkowa jest poza zakresem MSR 39, wówczas jest wyceniana zgodnie z właściwym MSSF. Jeżeli zapłata warunkowa jest zaklasyfikowana jako składnik kapitału własnego, jej wartość nie podlega aktualizacji wyceny. Późniejsze rozliczenie ujmuje się w ramach kapitału własnego.

Wartość firmy początkowo wycenia się według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kwoty przekazanej zapłaty powiększonej o wartość rozpoznanych udziałów niekontrolujących oraz posiadane wcześniej udziały ponad wartość netto możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań. Jeżeli wartość godziwa aktywów netto przewyższa kwotę przekazanej zapłaty, Grupa ponownie ocenia, czy poprawnie zidentyfikowała wszystkie nabyte aktywa i wszystkie przejęte zobowiązania i dokonuje przeglądu procedur stosowanych do określenia wartości na dzień przejęcia. Jeśli po dokonaniu ponownej oceny nadal występuje nadwyżka wartości godziwej przejętych aktywów netto nad zagregowaną wartością przekazanej zapłaty, różnicę taką ujmuje się w rachunku zysków i strat.

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

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

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

- są utrzymywane w celu wykorzystania w działalności operacyjnej Grupy,
- będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok,
- istnieje prawdopodobieństwo, iż Grupa uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne,
- ich wartość można określić w sposób wiarygodny.

Na dzień początkowego ujęcia rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia jest aktywowany, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania.

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

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

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

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

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

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a wartością netto tych środków powiększonej o ewentualne koszty ich sprzedaży i ujemne w pozostałe koszty operacyjne rachunku zysków i strat.

Koszty remontu związane z bieżącą obsługą nie zwiększają wartości początkowej danego składnika majątku trwałego i obciążają koszty okresu, w którym zostały poniesione.

Inwestycje rozpoczęte (środki trwałe w budowie) dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu. Są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

### **Nieruchomości inwestycyjne**

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

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

### **Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia**

Aktywa trwałe i grupy aktywów netto klasyfikowane są jako przeznaczone do zbycia, jeżeli istnieje duże prawdopodobieństwo, że ich wartość bilansowa będzie odzyskana w wyniku transakcji sprzedaży aniżeli w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa aktywów netto przeznaczonych do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do zakończenia transakcji sprzedaży w ciągu roku od daty zmiany klasyfikacji. Wycena aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia następuje w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Składniki aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia nie są amortyzowane.

W obydwu okresach prezentowanych w sprawozdaniu, Grupa nie posiadała aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia.

### **Grupa jako leasingobiorca**

Leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą istotnie całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z prawa własności na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Grupy i wyceniane w wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

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

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

### **Utrata wartości niefinansowych aktywów**

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych.

W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą oraz w przypadku przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

**Wartość firmy** nie podlega amortyzacji, lecz jest testowana pod kątem utraty wartości w oparciu o metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Testy na utratę wartości Grupa przeprowadza na dzień bilansowy kończący rok obrotowy oraz

w przypadku, kiedy zachodzą przesłanki utraty wartości. Dla celów przeprowadzenia testów na utratę wartości, wartość firmy jest alokowana do segmentów operacyjnych, które czerpią korzyści z synergii połączenia. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwaną. Odpis z tytułu utraty wartości nie ulega odwróceniu.

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

W przypadku stwierdzenia istnienia takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

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

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

#### **Koszty finansowania zewnętrznego**

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

#### **Ustalanie wartości godziwej**

Grupa wycenia pochodne instrumenty finansowe według wartości godziwej na każdy dzień bilansowy.

Za wartość godziwą uznaje się cenę, którą można uzyskać przy sprzedaży składnika aktywów lub zapłaconą w celu przeniesienia zobowiązania w zwyczajowej transakcji w głównym (lub najkorzystniejszym) rynku w dniu wyceny i na obecnych warunkach rynkowych, niezależnie od tego, czy cena jest bezpośrednio obserwowalna czy oszacowana przy użyciu innej techniki wyceny. W wycenie do wartości godziwej składnika aktywów lub zobowiązania, Grupa bierze pod uwagę właściwości danego składnika aktywów lub zobowiązań, jeżeli uczestnicy rynku podejmują te cechy pod uwagę przy wycenie aktywów lub zobowiązań na dzień wyceny. Wartość godziwą dla celów wyceny i / lub ujawniania informacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ustala się na w/w podstawie, z wyjątkiem transakcji płatności w formie akcji, które są objęte zakresem MSSF 2, transakcji leasingowych, które są objęte zakresem MSR 17 jak i wycen, które mają pewne podobieństwa do wartości godziwej, ale nie są wartościami godziwymi takie jak cena sprzedaży netto zgodnie z MSR 2 czy wartość użytkowa zgodnie z MSR 36.

Ponadto, dla celów sprawozdawczości finansowej, wyceny w wartości godziwej są skategoryzowane według trzech poziomów w zależności od stopnia, w jakim dane wsadowe do pomiarów wartości godziwej są obserwowalne i od znaczenia danych wsadowych do wyceny w wartości godziwej jako całości. Poziomy te kształtują się w następujący sposób:

- **Poziom 1:** danymi wsadowymi są ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań, do których jednostka ma dostęp w dniu wyceny,
- **Poziom 2:** danymi wsadowymi są dane inne niż ceny notowane zaliczane do Poziomu 1, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań, bezpośrednio lub pośrednio,
- **Poziom 3:** danymi wsadowymi są nieobserwowalne dane do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań.

Na każdą datę bilansową, w przypadku aktywów i zobowiązań występujących na poszczególne daty bilansowe w sprawozdaniu finansowym Grupa ocenia, czy miały miejsce transfery między poziomami hierarchii poprzez ponowną ocenę klasyfikacji do

poszczególnych poziomów, kierując się istotnością danych wejściowych najniższego poziomu, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość.

Na potrzeby ujawnienia wyników wyceny do wartości godziwej Grupa ustaliła klasy aktywów i zobowiązań na podstawie rodzaju, cech i ryzyka związanego z poszczególnymi składnikami aktywów i zobowiązań oraz poziom w hierarchii wartości godziwej, jak opisano powyżej.

### Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

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

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

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

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy są aktywa spełniające jeden z poniższych warunków:

- Jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
  - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
  - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
  - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,
  - zakwalifikowane do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia zgodnie z MSR 39.
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:
  - taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub
  - aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub
  - aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Pożyczki i należności stanowią niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie



przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów.

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

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

#### **Utrata wartości aktywów finansowych**

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

#### Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

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

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

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

#### Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

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

#### Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

#### **Zapasy**

Do zapasów Grupa zalicza:

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

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

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

#### **Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

Należności z tytułu dostaw i usług są prezentowane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu aktualizującego, gdy istnieje ryzyko odzyskania należności.

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

W przypadku dyskonta, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Pozostałe należności obejmują w szczególności zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów.

Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odrębną pozycję.

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są w rachunku zysków i strat w pozostałe koszty operacyjne.

Procent tworzonych odpisów aktualizujących oparty jest o dane historyczne i odzwierciedla ryzyko spłaty należności.

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

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

### **Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o wysokim stopniu płynności i o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy, a także kredyty w rachunku bieżącym.

### **Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne**

W dacie początkowego ujęcia wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.

Z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej, przychody i koszty są ujmowane w rachunku zysków i strat.

### **Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

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

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują:

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

Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości.

Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

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

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

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

Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygaś. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w rachunku zysków i strat.

Pozostałe zobowiązania obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

### **Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych**

W oparciu o ustawę z dnia 4 marca 1994r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami, Spółki Grupy tworzą Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych i dokonują okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Grupy, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych. Grupa skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Grupy.

### **Rezerwy**

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

Rezerwy w Grupie tworzy się w szczególności na następujące tytuły:

- koszty świadczeń pracowniczych,
- skutki toczących się spraw sądowych oraz odszkodowań,
- kosztów programów sprzedażowych adresowanych dla farmaceutów aptek franczyzowych i partnerskich,
- gratyfikacje należne odbiorcom,

w wysokości stanowiącej najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. Jeżeli skutek zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które według oczekiwań będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

Spółki Grupy tworzą także rezerwę na koszty utraty marży z tytułu zwrotów towarów. Rezerwa ta kalkulowana jest w oparciu o poziom zwrotów odnotowanych w latach ubiegłych.

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

### **Świadczenia pracownicze**

Pracownicy zatrudnieni w Grupie Kapitałowej Pelion nabywają uprawnień do odpraw emerytalno - rentowych gdy spełniają warunki uprawniające do emerytury lub renty z tytułu niezdolności do pracy. Pracownicy jednej spółki zależnej Grupy uprawnieni są także do otrzymania nagród jubileuszowych.

Wysokość rezerwy z tego tytułu ustalana jest przy zastosowaniu metod aktuarialnych przez niezależnego aktuarusza na koniec roku obrotowego i odnoszona w ciężar kosztów operacyjnych dotyczących kosztów ogólnego zarządu, kosztów sprzedaży i kosztu własnego sprzedaży w sposób umożliwiający rozłożenie kosztów tych świadczeń przez cały okres zatrudnienia pracowników w spółkach Grupy. Zyski i straty aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia odnoszone są do innych całkowitych dochodów. Grupa nie tworzy odrębnego funduszu gromadzącego wpłaty na te świadczenia. Rezerwy na świadczenia pracownicze prezentowane są w pozycjach rezerw długo i krótkoterminowych.

### **Programy lojalnościowe i Program Opieki Farmaceutycznej**

Programy lojalnościowe prowadzone są w spółkach Grupy Nacionaline Farmacijos Grupe.

W Polsce do kwietnia 2013 roku, prowadzony był Program Opieki Farmaceutycznej, którego jednym z elementów było przyznawanie plusów pacjentom dokonującym zakupów. Przyznane punkty lojalnościowe (oraz plusy w okresie trwania programu) są ujmowane jako odrębny element transakcji sprzedaży, w której są one przyznawane. Wartość godziwa pierwotnej zapłaty otrzymanej bądź należnej od klienta jest podzielona pomiędzy punkty oraz pozostałe elementy transakcji sprzedaży. Zapłata przypisana do punktów wyceniana jest poprzez odniesienie do ich wartości godziwej. Zapłata jest odraczana i wykazywana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako rozliczenia międzyokresowe przychodów, ujmowana jest jako przychód w rachunku zysków i strat w momencie wymiany punktów na nagrody.

### **Pozostałe krótkoterminowe aktywa, przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe**

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

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

Rozliczenia międzyokresowe czynne i bierne ujmowane są odpowiednio w pozostałych krótkoterminowych aktywach i pasywach.

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

### **Przychody ze sprzedaży**

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

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

### **Waluty obce**

Transakcje wyrażone w walutach przeliczane są na walutę funkcjonalną przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	<b>31 grudnia 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>
LTL	1,2344	1,2011
GBP	5,4648	4,9828
EUR	4,2623	4,1472

Walutą funkcjonalną zagranicznych jednostek zależnych jest lit litewski (spółki wchodzące w skład Grupy Nacionaline Farmacijos Grupe, (od 1 stycznia 2015r. walutą funkcjonalną spółek Grupy NFG jest euro), funt brytyjski (DOZ UK), euro (CEPD N.V., CEPD CTP B.V., CEPD N.V.) oraz dolar amerykański (Cortria Corporation). Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich sprawozdania z całkowitych dochodów po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, odroczone różnice kursowe zakumulowane w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2014</b>	<b>Rok zakończony 31 grudnia 2013</b>
LTL	1,2119	1,2157
GBP	5,1919	4,9426
EUR	4,1845	4,1976

#### **Podatek bieżący**

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

#### **Podatek odroczony**

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

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

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

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

- z wyjątkiem, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek i w chwili

jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową, oraz

- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie w wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na jego odzyskanie.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą: w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowego ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

#### **Działanie w specjalnej strefie ekonomicznej (SSE)**

Dwie spółki zależne Grupy prowadzą działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Dochody uzyskiwane z działalności w SSE są zwolnione z podatku dochodowego do wysokości określonej w przepisach dotyczących SSE. Przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu zwolnienia z podatku dochodowego traktowane są jako ulga inwestycyjna i ujmowane w oparciu o MSR 12 jako aktywa z tytułu podatku odroczonego.

#### **Podatek od towarów i usług**

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

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej, oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

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

#### **Zysk netto na akcję**

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

#### **Zobowiązania warunkowe**

Za zobowiązania warunkowe Grupa Kapitałowa uznaje potencjalny przyszły obowiązek wykonania świadczeń, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub braku wystąpienia jednego lub wielu niepewnych przyszłych zdarzeń nieobjętych całkowitą kontrolą Spółek Grupy Kapitałowej oraz obecny obowiązek, którego nie ujęto w sprawozdaniu finansowym z powodu braku prawdopodobieństwa konieczności wydatkowania środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia tego obowiązku lub w przypadku, gdy kwoty zobowiązania nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie. Kwoty

zobowiązań warunkowych są zaprezentowane w notach dodatkowych do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **Płatności w formie akcji własnych**

Spółka Dominująca prowadzi programy akcji, w ramach którego członkom kadry kierowniczej przyznawane są niezbywalne opcje na akcje. Osobami uprawnionymi do udziału w Programie Opcji są wskazani przez Radę Nadzorczą członkowie Zarządu Spółki Dominującej i inne osoby ze ścisłego kierownictwa spółek z Grupy Kapitałowej.

Koszt transakcji rozliczanych z osobami uprawnionymi jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Wartość godziwa ustalana jest w oparciu o model wyceny opcji na akcje Blacka-Scholes. Przy wycenie programu rozliczanego w instrumentach kapitałowych uwzględniane są rynkowe warunki nabycia uprawnień (związane z ceną akcji Jednostki Dominującej) oraz warunki inne niż warunki nabycia uprawnień.

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, w którym spełnione zostały warunki dotyczące wyników i świadczenia pracy, kończącym się w dniu, w którym osoby uprawnione zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń.

W prezentowanych okresach Grupa Pelion prowadziła dwa programy wynagradzania w formie akcji rozliczane we własnych instrumentach kapitałowych. Opcje na akcje Spółki przyznawane są Członkom Zarządu Spółki Dominującej i innym osobom ze ścisłego kierownictwa spółek z Grupy Kapitałowej.

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

Wyceny przyznanych instrumentów kapitałowych dokonano w oparciu o model wyceny opcji kupna Blacka – Scholesa na łączną kwotę 1 441 tys. zł, przy czym kwota odnosząca się do roku 2014 wynosi 139 tys. zł, (2013 – 100 tys. zł, 2012 – 651 tys. zł, 2011 – 380 tys. zł, 2010 – 171 tys. zł).

b) program uruchomiony w oparciu o uchwałę nr 24 z dnia 30 kwietnia 2014r. Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i realizowany w oparciu o Regulamin wprowadzony Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 25 czerwca 2014r., skierowany do członków Zarządu Pelion S.A. oraz kluczowych osób zarządzających z Grupy Pelion. Program realizowany będzie w pięciu równych transzach w okresie obejmującym skonsolidowane wyniki działalności Pelion za lata 2014 - 2018 (szczegóły znajdują się w publikowanym raporcie bieżącym nr 29/2014). 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 R z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy. Spółka wyemituje łącznie nie więcej niż 570 tys. bezpłatnych warrantów subskrypcyjnych imiennych serii B1, B2, B3, B4 i B5. Każda seria obejmować będzie nie więcej niż 114 tys. Warrantów. Z każdym Warrantem będzie związane prawo do objęcia 1 Akcji Spółki na okaziciela odpowiednio serii R1, R2, R3, R4 i R5, o wartości nominalnej 2 zł każda. Kryterium przyznania opcji stanowią: wzrost wartości skonsolidowanego zysku netto przypadającego na 1 akcję w stosunku do EPS bazowego oraz pozostawanie Uczestnikiem Programu w danym roku realizacji Programu oraz do dnia 31 grudnia roku, w którym nastąpiło nabycie warunkowego prawa do realizacji opcji, przy czym jeżeli w danym roku nie zostanie osiągnięta minimalna dynamika wzrostu EPS uprawniająca do realizacji opcji, Uczestnicy Programu zachowują prawo do realizacji opcji za ten rok w kolejnym, bezpośrednio następującym roku, o ile w tym następującym roku osiągnięta zostanie minimalna dynamika wzrostu EPS uprawniająca do realizacji opcji, powiększona o 50 %.

Niewykorzystane warianty wygasają w dniu 31 grudnia 2021r. Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 25 czerwca 2014r. wszystkim Członkom Zarządu Pelion S.A. przyznano po 16 tys. opcji na akcje serii R1.



Wyceny przyznaných instrumentów kapitałowych dokonano w oparciu o model wyceny opcji kupna Blacka – Scholesa na łączną kwotę 230 tys. zł.

### **Kapitał własny**

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

Kapitał zapasowy tworzony jest z:

- podziału zysku,
- nadwyżki ceny emisyjnej akcji ponad wartość nominalną,

i wykorzystywany zgodnie ze statutem lub umową jednostek Grupy Kapitałowej.

Kapitał pozostały-rezerwowy w Grupie powstał z przeniesienia funduszu z prywatyzacji Przedsiębiorstwa Państwowego w spółce zależnej, w okresie objętym kontrolą oraz z podziału zysku za lata 2006, 2007, 2010, 2011, 2012 i 2014 w Jednostce Dominującej.

Ponadto na kapitał rezerwowy Grupa odnosi skutki wyceny przyznaných instrumentów kapitałowych – opcji na akcje.

Niepodzielony wynik finansowy obejmuje:

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

W skład kapitału własnego wchodzi również różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych oraz kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia.

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

Kapitał własny obejmuje również akcje własne skupione przez Jednostkę Dominującą w celu ich umorzenia w oparciu o Uchwały Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej z dnia 13 czerwca 2007r., 24 czerwca 2008r., 23 czerwca 2010r., 9 maja 2012r., 26 kwietnia 2013r. oraz 30 kwietnia 2014r.

### **Zarządzanie kapitałem**

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

Jako kapitał Grupa traktuje kapitał własny należny akcjonariuszom Jednostki Dominującej.

Utrzymywany przez Jednostkę Dominującą poziom kapitału własnego zarówno w 2014r. jak i w 2013r. spełniał wymogi określone w Kodeksie spółek handlowych, brak jest innych nałożonych zewnętrznie na Jednostkę Dominującą wymogów kapitałowych.

Przyjmuje się, że Grupa może wpływać na wzrost wysokości kapitału poprzez wzrost wyniku finansowego, regulowanie wysokości wypłacanej akcjonariuszom i wspólnikom dywidendy oraz emisje nowych akcji i udziałów lub podwyższenie wartości nominalnej dotychczasowych.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Jednostka Dominująca dokonała następujących transakcji mających wpływ na wysokość kapitału zakładowego:

- w dniu 27 czerwca 2014r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował obniżenie wysokości kapitału zakładowego Jednostki Dominującej. Wartość kapitału została obniżona z kwoty 22 831 792 zł do kwoty 22 372 150 zł w celu dostosowania wysokości kapitału zakładowego Spółki do

liczby akcji, która pozostała po umorzeniu 230 321 akcji własnych Spółki na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł każda akcja. Umorzeniu uległy nabyte akcje własne Spółki na okaziciela, w celu umorzenia w wykonaniu uchwały nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Pelion S.A. z dnia 30 kwietnia 2014r. w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia. Akcje własne Spółki nabyte zostały za łączną kwotę 18 719 tys. zł. Przed zarejestrowaniem zmian, na kapitał zakładowy Pelion S.A. składało się 11 415 896 akcji, które uprawniały do 18 509 096 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po zarejestrowaniu ww. zmian na kapitał zakładowy składa się 11 185 575 akcji, które uprawniają do 18 278 775 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,

- W dniu 10 stycznia 2014r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego 12 400 akcji zwykłych na okaziciela serii P1 Spółki Dominującej o wartości nominalnej 2 zł każda. Zgodnie z tą Uchwałą z dniem 14 stycznia 2014r. nastąpiło wprowadzenie tych akcji do obrotu giełdowego. Akcje serii P1 wprowadzane do obrotu giełdowego zostały wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie uchwały nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Pelion S.A. z dnia 23 czerwca 2010r. Akcje te zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Łodzi dnia 27 lutego 2014r. Wartość kapitału zakładowego Spółki została podwyższona z kwoty 22 806 992 zł do kwoty 22 831 792 zł. Przed zarejestrowaniem zmian na kapitał zakładowy składało się 11 403 496 akcji, które uprawniały do 18 496 696 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Po zarejestrowaniu ww. zmian na kapitał zakładowy składało się 11 415 896 akcji, które uprawniały do 18 509 096 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Istotnym wydarzeniem również mającym wpływ na wartość kapitału własnego Jednostki Dominującej była uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 kwietnia 2014r. o wypłacie dywidendy w wysokości 3 zł na 1 akcję z zysku osiągniętego przez Spółkę w 2013 roku tj. 33 556 tys. zł. Dzień dywidendy określono na 12 maja 2014r. Dywidenda została wypłacona dnia 28 maja 2014r.

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

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

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

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

Lp.	Treść	Okres	Okres
		sprawozdawczy	porównywalny
		01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
1	średni kurs na koniec okresu	4,2623	4,1472
2	średni kurs okresu	4,1893	4,2110
3	najwyższy średni kurs w okresie	4,3138	4,3432
4	najniższy średni kurs w okresie	4,0998	4,0671

**VII. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE**

**Nota 1**

**WARTOŚĆ FIRMY**

**01.01.-31.12.2014 01.01.-31.12.2013**

**1. Wartość firmy brutto**

a) wartość firmy brutto na początek okresu	575 096	561 484
b) zwiększenia (z tytułu)	15 069	15 343
- nabycia jednostek zależnych	11 081	13 431
- różnic kursowych	3 988	1 912
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	1 731
- likwidacji apteki	-	1 731
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	590 165	575 096

**2. Skumulowana utrata wartości**

a) odpis wartości firmy na początek okresu	236	1 991
b) odpis wartości firmy za okres	1 065	(1 755)
- odpis w bieżący wynik finansowy	1 065	-
- wykorzystanie odpisu w związku z likwidacją apteki	-	(1 731)
- różnice kursowe	-	(24)
c) odpis wartości firmy na koniec okresu	1 301	236

**3. Wartość firmy netto na koniec okresu**

**588 864 574 860**

Wartość firmy powstała w związku z nabyciem spółek zależnych. W roku 2014 zmiany wartości firmy dotyczą:

- nabycia spółek bezpośrednio i pośrednio zależnych wykazanych w nocie 34,
- spisania wartość firmy alokowanej do segmentu Detal, związanego ze sprzedażą aptek poza Grupę w wysokości 1 065 tys. zł,
- różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych.

W okresie porównywalnym zmiany wartości firmy dotyczą:

- nabycia spółek bezpośrednio i pośrednio zależnych wykazanych w nocie 34 za okres porównywalny,
- wykorzystania utworzonego w 2012 roku odpisu z tytułu utraty wartości, w związku z zaplanowaną likwidacją apteki w Londynie (segment Detal),
- różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych.

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

Dla potrzeb testu na utratę wartości wartość firmy została alokowana do następujących segmentów:

- Detal w wysokości 546 683 tys. zł (w 2013 kwota 532 679 tys. zł), z tego alokowane do Grupy:
  - Detal Polska 380 991 tys. zł (w 2013 370 974 tys. zł),
  - UAB NFG 163 488 tys. zł (w 2013 159 695 tys. zł),
  - DOZ UK 2 204 tys. zł (w 2013 2 010 tys. zł),
- Hurt w wysokości 40 758 tys. zł (w 2013 kwota 40 758 tys. zł),
- Pozostałe w wysokości 1 423 tys. zł (w 2013 kwota 1 423 tys. zł).

Do segmentu „Usługi” wartość firmy nie została alokowana.

Wartość odzyskiwalna segmentu, do którego alokowano wartość firmy jest określona na podstawie kalkulacji wartości użytkowej. Obliczenie wartości użytkowej wymaga użycia prognozowanych przepływów pieniężnych opierających się na założeniach budżetu na przyszły rok oraz zaktualizowanego 5-letniego biznes planu. Założenia biznes planu są zgodne z podstawowymi celami strategicznymi Grupy Pelion, aktualizowanymi okresowo w prognozie średnioterminowej. Przepływy pieniężne wykraczające poza okres 5-letni są ekstrapolowane przy zastosowaniu długoterminowej stopy wzrostu wynoszącej 2%, zgodnej z szacunkami rynkowymi dla podobnej działalności. Wyliczeń dokonano przyjmując założenia średniego ważonego kosztu kapitału (WACC): 5,9%

dla wycen spółek segmentu Detal Polska (w 2013 - 7,35%), 4,35% dla segmentu Detal alokowanego do Grupy UAB NFG (6,6% w 2013) i 5,9 % dla spółek segmentu Hurt (w 2013 – 7,35%).

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

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa wykazuje w aktywach wartość firmy, która powstała w wyniku inwestycji w spółki działające w segmencie detalicznej dystrybucji farmaceutycznej w Polsce. Nabycia tych spółek wiązały się z realizacją strategii rozwoju, w wyniku której powstała największa sieć aptek w Polsce.

Wyniki osiągnięte w 2014 roku na rynku polskim nie są satysfakcjonujące, głównie za przyczyną niższego od oczekiwań poziomu sprzedaży oraz marży brutto. Zmniejszenie sprzedaży było spowodowane koniecznością wycofania z aptek programów propagacyjnych realizowanych w latach poprzednich, ponieważ zostały one uznane za niedozwolona reklamę aptek.

Aby odwrócić negatywny trend, w 2014 roku zainicjowanych zostało szereg działań o charakterze organizacyjnym (zmiany w kadrze zarządzającej), handlowym (zmiana polityki cenowej) jak oraz dwa duże przedsięwzięcia o charakterze długofalowym.

Pierwsze z nich to nabycie przez Grupę 100% udziałów Spółki Polbita Sp. z o.o., zarządzającej siecią drogerii Natura. Decyzja o przejęciu sieci drogerii wynikała z analizy rynku kosmetycznego w Polsce i jego dynamicznego rozwoju, przy średniej rocznej stopie wzrostu w wysokości ok. 5% w ciągu ostatnich 7 lat. Dodatkowo trudna sytuacja na polskim rynku farmaceutycznym wywołała potrzebę dywersyfikacji obszarów działalności w celu poprawy efektywności i zaspokajania zmieniających się potrzeb klientów. Plany dotyczące sieci drogerii Natura obejmują przygotowanie długoterminowej strategii rozwoju, rozszerzenie oferty produktów, wykorzystanie wypracowanych w segmencie detalicznym narzędzi marketingowych i usług oferowanych klientom, rozwój marek własnych, wzmocnienie współpracy z dostawcami, a także wykorzystanie synergii z pozostałymi obszarami Grupy.

Drugim istotnym wydarzeniem było uruchomienie, w oparciu o nowo wybudowany magazyn w Łodzi, systemu dystrybucji doz direct, stanowiącego unikalny system zaopatrywania aptek. Jest to innowacyjna platforma centralnego zarządzania asortymentem, zapasem, cenami i sprzedażą, zapewniająca szczelny i w pełni bezpieczny system dystrybucji leków od producenta do pacjenta. System ten został wdrożony w zakresie zaopatrzenia aptek własnych i po osiągnięciu zakładanej skali, pozwoli na istotne zredukowanie kosztów operacyjnych związanych z dystrybucją towarów do aptek i będzie pozytywnie wpływał na wyniki finansowe linii detalicznej.

W 2014 roku Grupa kontynuowała także działania związane z rozwojem sieci franczyzowej.

W roku 2014 Grupa kontynuowała także zainicjowane w latach poprzednich działania konieczne dla szybszego osiągnięcia zakładanych celów przez segment Detal w Polsce w zakresie optymalizacji kosztów działalności sieci. Zarząd planuje kontynuację tych działań również w roku 2015.

Strategicznym celem segmentu Detal Polska na 2015 rok jest zwiększenie przychodów oraz poprawa rentowności. Grupa skupi się także na optymalizacji kosztów zaopatrzenia aptek dzięki inwestycjom dokonany w 2014 roku.

Wyniki przeprowadzonych na dzień bilansowy testów na utratę wartości – opartych na długoterminowych planach finansowych segmentu detalicznego – w ocenie Zarządu Pelion S.A. nie powodują konieczności utworzenia odpisu aktualizującego wartość firmy.

Przeprowadzony test utraty wartości wartości firmy alokowanej do wszystkich pozostałych segmentów wykazał, iż wartość odzyskiwalna segmentów jest wyższa od wartości księgowych, w związku z czym, nie został rozpoznany odpis z tytułu utraty wartości.

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej dla segmentu detal Polska wskazuje iż: w przypadku zmiany stopy WACC o +/- 0,25 p.p. wycena segmentu detal Polska zmieni się o – 103 mln zł/ 117 mln zł, o +/- 0,5 p.p. wycena segmentu detal Polska zmieni się o - 194 mln zł/ 251 mln zł, zmiany tempa wzrostu sprzedaży o +/- 2,5 p.p. wycena segmentu detal Polska zmieni się o +/- 173 mln zł (zmiana o +/- 5 p.p. - zmiana wyceny o +/- 347 mln zł), zmiana wskaźnika marży o +/- 0,25 p.p. powoduje zmianę wyceny o +/- 87 mln zł (zmiana o +/- 0,5 p.p. - zmiana wyceny o +/- 175 mln zł).

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej dla segmentu Hurt wskazuje, iż: w przypadku zmiany stopy WACC o +/- 1 p.p. wycena segmentu Hurt zmieni się o -711 mln zł/ 1 195 mln zł (zmiana o +/- 0,5 p.p. - zmiana wyceny o -395 mln zł/ + 510 mln zł), zmiana zakładanej dynamiki EBIT o +/- 1 p.p. powoduje zmianę wyceny o 140 mln zł/ -135 mln zł (zmiana o +/- 0,5 p.p. - zmiana wyceny o 70 mln zł/-68 mln zł).

W przypadku oszacowania wartości użytkowej segmentów operacyjnych, Zarząd Grupy jest przekonany, iż żadna racjonalnie możliwa zmiana jakiegokolwiek kluczowego założenia określonego powyżej nie spowoduje, że wartość bilansowa tego segmentu przekroczy jego wartość odzyskiwalną.

**Nota 2 za okres 01.01.2014 do 31.12.2014**

**WARTOŚCI NIEMATERIALNE**

	koszty zakończonych prac rozwojowych	znaki towarowe	prawo wieczystego użytkowania gruntu	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym: oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	wartości niematerialne w trakcie realizacji	<b>Wartości niematerialne, razem</b>	
<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>894</b>	-	<b>11 324</b>	<b>10 704</b>	<b>4 500</b>	<b>21 085</b>	<b>1 486</b>	<b>45 493</b>
<b>1. Wartość początkowa</b>								
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	1 332	-	12 042	32 792	18 733	42 843	1 512	90 521
- zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	42	24	-	-	42
b) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	1 332	-	12 042	32 834	18 757	42 843	1 512	90 563
c) zwiększenia (z tytułu)	-	70 447	-	8 885	2 497	1 046	7 074	87 452
- przyjęcia z wartości niematerialnych w trakcie realizacji	-	-	-	6 122	2 495	623	-	6 745
- włączenia do konsolidacji	-	70 447	-	2 693	-	128	369	73 637
- nakładów na wartości niematerialne w trakcie realizacji	-	-	-	-	-	-	6 705	6 705
- różnic kursowych	-	-	-	4	2	295	-	299
- inne	-	-	-	66	-	-	-	66
d) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	1 165	10 450	5 228	2 127	6 862	20 604
- sprzedaży	-	-	268	9 326	4 441	-	-	9 594
- likwidacji	-	-	-	1 124	787	2 061	109	3 294
- oddania zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	-	-	6 745	6 745
- inne	-	-	897	-	-	66	8	971
e) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	1 332	70 447	10 877	31 269	16 026	41 762	1 724	157 411

	koszty zakończonych prac rozwojowych	znaki towarowe	prawo wieczystego użytkowania gruntu	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym: oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	wartości niematerialne w trakcie realizacji	<b>Wartości niematerialne, razem</b>	
<b>2. Umorzenie</b>								
a) umorzenie na początek okresu	438	-	718	22 020	14 240	21 575	-	44 751
- zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	22	17	-	-	22
b) umorzenie na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	438	-	718	22 042	14 257	21 575	-	44 773
c) amortyzacja za okres (z tytułu)	267	-	184	(3 666)	(2 311)	2 793	-	(422)
- bieżącej amortyzacji	267	-	333	2 576	934	4 320	-	7 496
- umorz.sprzed.wart.niematerialnych	-	-	(58)	(5 066)	(2 560)	-	-	(5 124)
- umorz.likwid.wart.niematerialnych	-	-	-	(1 283)	(785)	(1 597)	-	(2 880)
- różnic kursowych	-	-	-	3	2	70	-	73
- inne	-	-	(91)	104	98	-	-	13
d) umorzenie na koniec okresu	705	-	902	18 376	11 946	24 368	-	44 351
<b>3. Utrata wartości</b>								
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	88	-	183	26	297
b) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	-	-	88	-	183	26	297
- zwiększenie	-	-	-	-	-	-	827	827
- zmniejszenie	-	-	-	-	-	-	-	-
c) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	88	-	183	853	1 124
<b>4. Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>	<b>627</b>	<b>70 447</b>	<b>9 975</b>	<b>12 805</b>	<b>4 080</b>	<b>17 211</b>	<b>871</b>	<b>111 936</b>
Okres amortyzacji wartości niematerialnych	5 lat	nieokreślony	40 lat	od 2 do 15 lat	od 2 do 15 lat	do 5 lat	X	

Amortyzacja wartości niematerialnych w kwocie 7 496 tys. zł została odniesiona w:

- koszty sprzedaży w kwocie 4 977 tys. zł,
- koszty ogólnego zarządu w kwocie 1 300 tys. zł,
- koszty wytworzenia w kwocie 1 219 tys. zł.

Grupa Kapitałowa nie posiada wartości niematerialnych, do których ma ograniczony tytuł prawny.

Nie występują zobowiązania umowne do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych.

Inne wartości niematerialne obejmują koszty odstąpienia praw najmu do lokali oraz wycenę umów najmu zawartych na warunkach, które są korzystne w porównaniu do warunków rynkowych.

W Grupie Pelion składnikiem wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania są znaki towarowe nabyte w ramach przejęcia kontroli nad Spółką Polbita Sp. z o.o., w tym - Drogerie Natura o wartości godziwej 68 299 tys. zł, Sensique 971 tys. zł, My Secret 267 tys. zł, Kobo 621 tys. zł, Infinity 127 tys. zł, Seyo 45 tys. zł, Milly 58 tys. zł, Artiste 59 tys. zł.

Wycena znaków towarowych Drogerie Natura w wartości godziwej została przeprowadzona wg stanu na dzień 31 października 2014r. przez niezależnego rzeczoznawcę.

Wartość znaków została oszacowana przy wykorzystaniu metody opłat licencyjnych ( Relief from Royalty).

Metoda ta opiera się na założeniu, że korzyści wynikające z posiadania znaków/marki są równe kosztom, jakie musiałby ponieść użytkownik gdyby nie posiadał praw do niej, a jedynie użytkował ją na podstawie umowy licencyjnej ze stroną trzecią.

Stawki opłat licencyjnych odnoszą się do wartości sprzedaży netto i wyrażone są jako procent przychodów.

Obliczenie wartości użytkowej znaków towarowych wymaga użycia prognozowanych przepływów pieniężnych opłat licencyjnych opierających się na założeniach budżetu na przyszły rok, zakładanych stawek za opłaty licencyjne oraz zaktualizowanego 5-letniego biznes planu. Założenia biznes planu są zgodne z podstawowymi celami strategicznymi Grupy Pelion i następnie aktualizowanymi okresowo w prognozie średnioterminowej. Przepływy pieniężne wykraczające poza okres 5-letni są ekstrapolowane przy zastosowaniu długoterminowej stopy wzrostu wynoszącej 2,5% zgodnej z szacunkami rynkowymi dla podobnej działalności.

Wyczeń dokonano przyjmując następujące założenia:

- średni ważony koszt kapitału (WACC): 8,9% (znak Drogerie Natura) – 10,5%,
- stawka opłat licencyjnych: 0,48%-0,82%.

Na dzień 31 grudnia 2014r. wartość znaków towarowych o nieokreślonym okresie użytkowania została przetestowana pod kątem utraty wartości.

Przeprowadzony test wykazał, iż wartość odzyskiwalna znaków towarowych jest wyższa od wartości księgowej, w związku z czym, nie został rozpoznany odpis z tytułu utraty wartości.

Wartości niematerialne w trakcie realizacji nie są amortyzowane, ale są corocznie testowane pod kątem utraty wartości.

Grupa przeprowadziła coroczny test na utratę wartości wartości niematerialnych w trakcie realizacji na dzień 31 grudnia 2014r.

Przeprowadzony test wykazał, iż wartość odzyskiwalna wartości niematerialnych w trakcie realizacji jest niższa od wartości księgowej, w związku z czym, w bieżącym okresie został rozpoznany odpis z tytułu utraty wartości w kwocie 827 tys. zł. Utworzony odpis dotyczy projektu centralizacji systemów informatycznych.

W Grupie Pelion najistotniejszym składnikiem wartości niematerialnych w trakcie realizacji są nieoddane do użytkowania systemy terminali w magazynach oraz systemy corePOS w placówkach handlu detalicznego o wartości 268 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2014r. na wartościach niematerialnych o wartości 72 107 tys. zł ustanowiono zastaw stanowiący zabezpieczenie spłaty zobowiązań Grupy Kapitałowej.



**Nota 2 za okres 01.01.2013 do 31.12.2013 (przekształcone)**

**WARTOŚCI NIEMATERIALNE**

	koszty zakończonych prac rozwojowych	prawo wieczystego użytkowania gruntu	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym: oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	wartości niematerialne w trakcie realizacji	<b>Wartości niematerialne, razem</b>	
<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>1 160</b>	<b>11 715</b>	<b>11 720</b>	<b>4 922</b>	<b>24 380</b>	<b>1 379</b>	<b>50 354</b>
<b>1. Wartość początkowa</b>							
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	1 332	12 107	31 492	18 341	42 493	1 417	88 841
- zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	37	20	-	-	37
b) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	1 332	12 107	31 529	18 361	42 493	1 417	88 878
c) zwiększenia (z tytułu)	-	-	1 783	732	1 439	2 059	5 281
- przyjęcia z wartości niematerialnych w trakcie realizacji	-	-	1 729	713	201	-	1 930
- włączenia do konsolidacji	-	-	37	5	717	-	754
- nakładów na wartości niematerialne w trakcie realizacji	-	-	-	-	-	2 059	2 059
- różnic kursowych	-	-	9	8	173	-	182
- inne	-	-	8	6	348	-	356
d) zmniejszenia (z tytułu)	-	65	478	336	1 089	1 964	3 596
- sprzedaży	-	65	-	-	-	-	65
- likwidacji	-	-	203	61	1 083	12	1 298
- oddania zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	-	1 930	1 930
- inne	-	-	275	275	6	22	303
e) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	1 332	12 042	32 834	18 757	42 843	1 512	90 563
<b>2. Umorzenie</b>							
a) umorzenie na początek okresu	172	392	19 792	13 424	17 930	-	38 286
- zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	17	15	-	-	17
b) umorzenie na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	172	392	19 809	13 439	17 930	-	38 303
c) amortyzacja za okres (z tytułu)	266	326	2 233	818	3 645	-	6 470
- bieżącej amortyzacji	266	358	2 526	1 041	4 454	-	7 604
- umorz.sprzed.wart.niematerialnych	-	(32)	-	-	-	-	(32)
- umorz.likwid.wart.niematerialnych	-	-	(138)	(57)	(979)	-	(1 117)
- różnic kursowych	-	-	6	5	11	-	17
- inne	-	-	(161)	(171)	159	-	(2)
d) umorzenie na koniec okresu	438	718	22 042	14 257	21 575	-	44 773

	koszty zakończonych prac rozwojowych	prawo wieczystego użytkowania gruntu	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym: oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	wartości niematerialne w trakcie realizacji	<b>Wartości niematerialne, razem</b>
<b>3. Utrata wartości</b>						
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	183	38
b) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	-	-	-	183	38
- zwiększenie	-	-	88	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-	12
c) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-	88	-	183	26
<b>4. Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu</b>	<b>894</b>	<b>11 324</b>	<b>10 704</b>	<b>4 500</b>	<b>21 085</b>	<b>1 486</b>
Okres amortyzacji wartości niematerialnych	5 lat	40 lat	od 2 do 15 lat	od 2 do 15 lat	do 5 lat	X

Amortyzacja wartości niematerialnych w kwocie 7 604 tys. zł została odniesiona w:

- koszty sprzedaży w kwocie 6 316 tys. zł,
- koszty ogólnego zarządu w kwocie 43 tys. zł,
- koszty wytworzenia w kwocie 1 245 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2013r. Grupa Kapitałowa nie posiadała wartości niematerialnych, do których ma ograniczony tytuł prawny oraz stanowiących zabezpieczenie zobowiązań.

Nie występują zobowiązania umowne do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych.

Odpis aktualizujący wartości niematerialne w kwocie 88 tys. zł utworzono w związku z brakiem wykorzystania w działalności gospodarczej posiadanego składnika licencji.

Wykorzystanie odpisu wartości niematerialnych w trakcie realizacji w wysokości 12 tys. zł nastąpiło w związku z jego likwidacją.

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

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

Wartości niematerialne w trakcie realizacji nie są amortyzowane, ale są corocznie testowane pod kątem utraty wartości.

W Grupie Pelion najistotniejszym składnikiem wartości niematerialnych w trakcie realizacji był projekt centralizacji systemów informatycznych o wartości 935 tys. zł.

Grupa przeprowadziła coroczny test na utratę wartości wartości niematerialnych w trakcie realizacji na dzień 31 grudnia 2013r.

Przeprowadzony test wykazał, iż wartość odzyskiwalna wartości niematerialnych w trakcie realizacji jest wyższa od wartości księgowej, w związku z czym, nie został rozpoznany odpis z tytułu utraty wartości.

**Nota 3 za okres 01.01.2014 do 31.12.2014**

**RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH)**

	grunty	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>
<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>20 807</b>	<b>106 442</b>	<b>43 105</b>	<b>11 056</b>	<b>16 284</b>	<b>45 658</b>	<b>243 352</b>
<b>1. Wartość początkowa</b>							
a) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	20 807	162 111	99 966	21 640	63 516	46 192	414 232
- zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	3 093	-	3 093
b) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	20 807	162 111	99 966	21 640	66 609	46 192	417 325
c) zwiększenia (z tytułu)	1 955	96 668	30 013	6 554	18 404	78 472	232 066
- przejęcia z inwestycji	486	70 029	25 567	4 550	8 239	-	108 871
- nakładów na środki trwałe w budowie	-	-	-	-	-	76 885	76 885
- przyjęcia w leasing	-	-	-	1 576	-	-	1 576
- włączenia do konsolidacji	1 202	25 207	4 356	285	9 036	1 510	41 596
- zwrotu z leasingu	-	-	-	18	-	-	18
- różnic kursowych	267	506	90	125	668	77	1 733
- inne	-	926	-	-	461	-	1 387
d) zmniejszenia (z tytułu)	-	14 743	16 166	2 074	5 791	109 766	148 540
- sprzedaży	-	12 372	12 220	2 031	790	-	27 413
- likwidacji	-	1 910	3 882	35	4 979	-	10 806
- sprzedaży zadania inwestycyjnego	-	-	-	-	-	856	856
- oddania zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	-	108 871	108 871
- inne	-	461	64	8	22	39	594
e) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	22 762	244 036	113 813	26 120	79 222	14 898	500 851

	grunty	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
<b>2. Umorzenie</b>							
a) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	55 578	56 860	10 584	48 372	-	171 394
- zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	1 953	-	1 953
b) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	55 578	56 860	10 584	50 325	-	173 347
c) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	8 400	(653)	2 189	1 222	-	11 158
- bieżącej amortyzacji	-	11 622	9 965	2 797	6 278	-	30 662
- umorz. sprzed. środków trwałych	-	(2 035)	(6 775)	(654)	(722)	-	(10 186)
- umorz. likwid. środków trwałych	-	(1 143)	(3 716)	(31)	(4 860)	-	(9 750)
- różnic kursowych	-	16	13	78	396	-	503
- inne	-	(60)	(140)	(1)	130	-	(71)
d) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	63 978	56 207	12 773	51 547	-	184 505
<b>3. Utrata wartości</b>							
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	91	1	-	-	534	626
b) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	91	1	-	-	534	626
- zwiększenie	-	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-	532	532
c) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	91	1	-	-	2	94
<b>4. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu</b>	<b>22 762</b>	<b>179 967</b>	<b>57 605</b>	<b>13 347</b>	<b>27 675</b>	<b>14 896</b>	<b>316 252</b>
Okres amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych	X	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 6 do 7 lat	od 5 do 7 lat	X	

Nie występują zobowiązania umowne związane z nabyciem w przyszłości środków trwałych.

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 30 662 tys. zł została odniesiona w:

- koszty sprzedaży w kwocie 16 289 tys. zł,
- koszty ogólnego zarządu w kwocie 5 863 tys. zł,
- koszty wytworzenia w kwocie 8 510 tys. zł.

W kwocie amortyzacji dokonanej za okres objęty sprawozdaniem finansowym nie ma amortyzacji stanowiącej część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia innych aktywów.

Odpis aktualizujący w kwocie 94 tys. zł dotyczy:

- nakładów w kwocie 91 tys. zł z tytułu modernizacji lokalu aptecznego, w którym nie podjęto działalności,
- pozostałych środków trwałych w kwocie 3 tys. zł.

Wykorzystanie odpisu w związku z zaniechaniem inwestycji w wysokości 532 tys. zł zostało dokonane w rachunek zysków i strat na zmniejszenie kosztu własnego zlikwidowanych środków trwałych.

W 2014 roku Grupa nie skapitalizowała kosztów finansowania zewnętrznego.

Na dzień 31 grudnia 2014r. wartość środków trwałych w leasingu finansowym wynosiła 22 920 tys. zł i dotyczyła budynków, lokali i budowli w wysokości 20 132 tys. zł, środków transportu w wysokości 2 788 tys. zł.

Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane, ale corocznie testowane pod kątem utraty wartości.

W Grupie Pelion najistotniejszymi składnikami środków trwałych w budowie są poniesione nakłady na centrum logistyczno-magazynowe oraz centrum IT w Łodzi na terenie Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej o wartości 10 786 tys. zł.

Grupa przeprowadziła coroczny test na utratę wartości środków trwałych w budowie na dzień 31 grudnia 2014r.

Przeprowadzony test wykazał, iż wartość odzyskiwalna środków trwałych w budowie jest wyższa od wartości księgowej, w związku z czym, nie został rozpoznany odpis z tytułu utraty wartości.

Na dzień 31 grudnia 2014r. na środkach trwałych o wartości 142 140 tys. zł (w tym 28 652 tys. LTL) ustanowiono zastaw stanowiący zabezpieczenie spłaty zobowiązań Grupy Kapitałowej.

**Nota 3 za okres 01.01.2013 do 31.12.2013 (przekształcone)**

**RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (WG GRUP RODZAJOWYCH)**

	grunty	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>
<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>12 919</b>	<b>108 312</b>	<b>46 399</b>	<b>10 975</b>	<b>18 272</b>	<b>4 285</b>	<b>201 162</b>
<b>1. Wartość początkowa</b>							
a) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	12 919	154 647	95 952	20 597	60 760	4 819	349 694
- zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	2 717	-	2 717
b) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	12 919	154 647	95 952	20 597	63 477	4 819	352 411
c) zwiększenia (z tytułu)	7 888	10 655	6 475	3 213	5 448	71 297	104 976
- przejęcia z inwestycji	7 751	6 063	6 223	2 102	4 652	-	26 791
- nakładów na środki trwałe w budowie	-	-	-	-	-	71 286	71 286
- przyjęcia w leasing	-	2 950	-	1 048	-	-	3 998
- włączenia do konsolidacji	-	1 298	238	-	516	11	2 063
- różnic kursowych	137	-	5	63	278	-	483
- inne	-	344	9	-	2	-	355
d) zmniejszenia (z tytułu)	-	3 191	2 461	2 170	2 316	29 924	40 062
- sprzedaży	-	1 698	356	2 013	404	-	4 471
- likwidacji	-	1 492	2 098	67	1 556	-	5 213
- sprzedaży z zadania inwestycyjnego	-	-	-	-	-	3 019	3 019
- oddania zadań inwestycyjnych	-	-	-	-	-	26 791	26 791
- różnic kursowych	-	1	-	-	-	95	96
- inne	-	-	7	90	356	19	472
e) wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	20 807	162 111	99 966	21 640	66 609	46 192	417 325

	grunty	budynki, lokale i budowle	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
<b>2. Umorzenie</b>							
a) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	46 244	49 549	9 622	43 697	-	149 112
- zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	1 508	-	1 508
b) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	46 244	49 549	9 622	45 205	-	150 620
c) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	9 334	7 311	962	5 120	-	22 727
- bieżącej amortyzacji	-	10 221	9 337	2 413	6 949	-	28 920
- umorz. sprzed. środków trwałych	-	(160)	(174)	(1 424)	(323)	-	(2 081)
- umorz. likwid. środków trwałych	-	(890)	(1 855)	(67)	(1 491)	-	(4 303)
- różnic kursowych	-	(1)	1	40	150	-	190
- inne	-	164	2	-	(165)	-	1
d) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	55 578	56 860	10 584	50 325	-	173 347
<b>3. Utrata wartości</b>							
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	91	4	-	-	534	629
b) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	91	4	-	-	534	629
- zmniejszenie	-	-	3	-	-	-	3
c) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	91	1	-	-	534	626
<b>4. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu</b>	<b>20 807</b>	<b>106 442</b>	<b>43 105</b>	<b>11 056</b>	<b>16 284</b>	<b>45 658</b>	<b>243 352</b>
Okres amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych	X	od 20 do 40 lat	od 7 do 10 lat	od 6 do 7 lat	od 5 do 7 lat	X	

Nie występują zobowiązania umowne związane z nabyciem w przyszłości środków trwałych.

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 28 920 tys. zł została odniesiona w:

- koszty sprzedaży w kwocie 15 750 tys. zł,
- koszty ogólnego zarządu w kwocie 5 833 tys. zł,
- koszty wytworzenia w kwocie 7 337 tys. zł.

W kwocie amortyzacji dokonanej za okres objęty sprawozdaniem finansowym nie ma amortyzacji stanowiącej część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia innych aktywów.

Odpis aktualizujący w kwocie 626 tys. zł dotyczy:

- nakładów w kwocie 623 tys. zł z tytułu modernizacji lokalu aptecznego, w którym nie podjęto działalności,
- pozostałych środków trwałych w kwocie 3 tys. zł.

Rozwiązanie odpisu aktualizującego w wysokości 3 tys. zł zostało odniesione w rachunek zysków i strat.

W 2013 roku Grupa nie skapitalizowała kosztów finansowania zewnętrznego.

Na dzień 31 grudnia 2013r. wartość środków trwałych w leasingu finansowym wynosiła 23 657 tys. zł i dotyczyła budynków, lokali i budowli w wysokości 21 907 tys. zł, środków transportu w wysokości 1 724 tys. zł oraz urządzeń technicznych i maszyn w wysokości 26 tys. zł.

Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane, ale corocznie testowane pod kątem utraty wartości.

W Grupie Pelion najistotniejszymi składnikami środków trwałych w budowie były poniesione nakłady na centrum logistyczno-magazynowe w Łodzi na terenie Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej o wartości 35 527 tys. zł oraz centrum logistyczno-magazynowe na Litwie w wysokości 8 473 tys. zł (7 054 tys. LTL).

Grupa przeprowadziła coroczny test na utratę wartości środków trwałych w budowie na dzień 31 grudnia 2013r.

Przeprowadzony test wykazał, iż wartość odzyskiwalna środków trwałych w budowie jest wyższa od wartości księgowej, w związku z czym, nie został rozpoznany odpis z tytułu utraty wartości.

**Nota 4 za okres 01.01.2014 do 31.12.2014**

**NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE (WG TYTUŁÓW)**

	spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu	grunty	nieruchomości inwestycyjne w budowie	<b>Nieruchomości inwestycyjne, razem</b>
<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>159</b>	<b>937</b>	<b>8 004</b>	<b>9 100</b>
<b>1. Wartość początkowa</b>				
a) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na początek okresu	175	937	19 447	20 559
b) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	175	937	19 447	20 559
<b>2. Umorzenie</b>				
a) umorzenie na początek okresu	16	-	-	16
b) amortyzacja za okres	4	-	-	4
c) umorzenie na koniec okresu	20	-	-	20
<b>3. Utrata wartości</b>				
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	11 443	11 443
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-	11 443	11 443
<b>4. Wartość netto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu</b>	<b>155</b>	<b>937</b>	<b>8 004</b>	<b>9 096</b>
Okres amortyzacji nieruchomości inwestycyjnych	20-40 lat	X	X	

Wartość godziwa nieruchomości wynosi na dzień 31 grudnia 2014r. 9 096 tys. zł.



**Nota 4 za okres 01.01.2013 do 31.12.2013  
NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE (WG TYTUŁÓW)**

	spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu	grunty	nieruchomości inwestycyjne w budowie	<b>Nieruchomości inwestycyjne, razem</b>
<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>163</b>	<b>937</b>	<b>9 974</b>	<b>11 074</b>
<b>1. Wartość początkowa</b>				
a) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na początek okresu	175	937	19 426	20 538
b) zwiększenia	-	-	21	21
- konwersja z aktywów obrotowych	-	-	21	21
c) wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	175	937	19 447	20 559
<b>2. Umorzenie</b>				
a) umorzenie na początek okresu	12	-	-	12
b) amortyzacja za okres	4	-	-	4
c) umorzenie na koniec okresu	16	-	-	16
<b>3. Utrata wartości</b>				
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	9 452	9 452
- aktualizacja wyceny	-	-	1 991	1 991
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-	11 443	11 443
<b>4. Wartość netto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu</b>	<b>159</b>	<b>937</b>	<b>8 004</b>	<b>9 100</b>
Okres amortyzacji nieruchomości inwestycyjnych	20-40 lat	X	X	

W związku ze spadkiem cen działek inwestycyjnych, Grupa w 2013r. utworzyła odpis aktualizujący wartość nieruchomości inwestycyjnej w wysokości 1 991 tys. zł. Kwota odpisu została ujęta w pozostałych kosztach operacyjnych.

Wartość godziwa nieruchomości wyceniona przez rzeczoznawcę wynosi na dzień 31 grudnia 2013r. 9 100 tys. zł.

**Nota 5A**

**JEDNOSTKI STOWARZYSZONE**

Lp.	Nazwa Spółki stowarzyszonej	Miejsce siedziby Spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda wyceny w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	Wartość godziwa inwestycji w przypadku gdy istnieją notowania rynkowe spółki
<b>Wg stanu na 31.12.2014</b>						
1	PHARMENA S.A.	Łódź ul. Wólczańska 178	45,90	45,90	praw własności	41 132
2	Cortria Corporation *	Boston, Old City Hall 45 School Street	45,90	45,90	praw własności	-
3	„Profesor Adam Dziki” Sp. z o.o.	Łódź ul. Pojezierska 90A	44,44	44,44	praw własności	-
4	Powiatowe Centrum Zdrowia w Brzezinach Sp. z o.o. **	Brzeziny ul. M.Curie-Skłodowskiej 6	22,66	22,66	praw własności	-
<b>Wg stanu na 31.12.2013</b>						
1	PHARMENA S.A.	Łódź ul. Wólczańska 178	45,90	45,90	praw własności	71 850
2	Cortria Corporation *	Boston, Old City Hall 45 School Street	45,90	45,90	praw własności	-
3	„Profesor Adam Dziki” Sp. z o.o.	Łódź ul. Pojezierska 90A	33,33	33,33	praw własności	-

\* Spółka Cortria Corporation jest w 100% zależna od Spółki PHARMENA S.A.

\*\* Spółka Powiatowe Centrum Zdrowia w Brzezinach Sp. z o.o. jest w 51% zależna od Spółki „Profesor Adam Dziki” Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności Spółek stowarzyszonych jest odpowiednio:

- PHARMENA S.A. – sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków,
- Cortria Corporation – prace badawczo-rozwojowe nad innowacyjnymi produktami,
- „Profesor Adam Dziki” Sp. z o.o. – doradztwo z zakresu zarządzania,
- Powiatowe Centrum Zdrowia w Brzezinach Sp. z o.o. – wykonywanie usług medycznych, w szczególności: działalność szpitali, praktyka lekarska ogólna, praktyka lekarska specjalistyczna, praktyka dentystryczna, działalność pogotowia ratunkowego, praktyka pielęgniarek i położnych oraz działalność fizjoterapeutyczna.

**Nota 5B**

**INWESTYCJE W JEDNOSTKI STOWARZYSZONE**

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Istotne dane finansowe dotyczące Spółki Pharmena S.A.</b>		
Aktywa obrotowe	12 303	17 826
Aktywa trwałe	29 305	20 934
Zobowiązania krótkoterminowe	2 969	1 816
Zobowiązania długoterminowe	68	17
Przychody	15 011	15 081
Zysk (strata) netto	2 572	2 026
<b>Istotne dane finansowe dotyczące Spółki Cortria Corporation</b>		
Aktywa obrotowe	2 844	931
Aktywa trwałe	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	1 047	1 063
Zobowiązania długoterminowe	-	-
Przychody	-	-
Zysk (strata) netto	(6 130)	(4 340)

**Istotne dane finansowe dotyczące Spółki „Profesor Adam Dziki” Sp. z o.o.**

Aktywa obrotowe	26	171
Aktywa trwałe	4 689	4 689
Zobowiązania krótkoterminowe	2 281	79
Zobowiązania długoterminowe	420	2 520
Przychody	-	-
Zysk (strata) netto	(198)	(134)

**Istotne dane finansowe dotyczące Spółki Powiatowe Centrum Zdrowia w Brzezinach Sp. z o.o.**

Aktywa obrotowe	5 468	-
Aktywa trwałe	43 987	-
Zobowiązania krótkoterminowe	8 398	-
Zobowiązania długoterminowe	34 944	-
Przychody	36 096	-
Zysk (strata) netto	(2 284)	-

**Nota 5C**

**INWESTYCJE ROZLICZANE ZGODNIE Z METODĄ PRAW WŁASNOŚCI (WG TYTUŁÓW)**

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>5 780</b>	<b>5 419</b>
<b>1. Wartość początkowa</b>		
a) wartość brutto inwestycji w jednostki stowarzyszone na początek okresu	5 780	5 419
- Grupa Pharmena	4 999	-
- Pharmena S.A.	-	5 419
- „Profesor Adam Dziki” Sp. z o.o.	781	-
b) zwiększenia	506	6 916
- objęcie nowej emisji akcji Spółki Pharmena S.A.	-	6 091
- dokupienie udziałów Spółki „Profesor Adam Dziki” Sp. z o.o.	506	-
- podwyższenie kapitału w Spółce „Profesor Adam Dziki” Sp. z o.o.	-	825
c) zmniejszenia (z tytułu)	2 683	6 555
- wynik bieżący jednostek stowarzyszonych	2 239	1 349
- Grupa Pharmena	1 639	1 305
- „Profesor Adam Dziki” Sp. z o.o.	83	44
- Powiatowe Centrum Zdrowia w Brzezinach Sp. z o.o.	517	-
- otrzymane wypłaty z zysku Spółki Pharmena S.A.	444	404
- objęcie konsolidacją Spółki Cortria Corporation	-	4 802
d) wartość brutto inwestycji w jednostki stowarzyszone na koniec okresu	3 603	5 780
<b>2. Utrata wartości</b>		
a) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-
b) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-
<b>3. Wartość netto inwestycji w jednostki stowarzyszone na koniec okresu</b>	<b>3 603</b>	<b>5 780</b>

**Nota 6A**

**POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE DŁUGOTERMINOWE**

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
1. Udziały lub akcje	232	196
2. Zaliczki na zakup udziałów lub akcji	542	-
3. Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek	27 576	19 554
4. Należności z tyt. leasingu finansowego łącznie z odsetkami	50	70
<b>Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe netto, razem</b>	<b>28 400</b>	<b>19 820</b>

**Nota 6B**

**INWESTYCJE W JEDNOSTKI POZOSTAŁE - ISTOTNE DANE FINANSOWE**

Nazwa Spółki	Udział %	Wartość bilansowa akcji / udziałów
UAB Mazalape Liepa	6%	195
Pozostałe	X	37
<b>Razem</b>	<b>X</b>	<b>232</b>

**Nota 7A**

**POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE KRÓTKOTERMINOWE**

	31.12.2014	31.12.2013
1. Udziały lub akcje	12	-
2. Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek	81 822	64 100
3. Inne aktywa finansowe	355	19
a) należność z tyt. leasingu finansowego łącznie z odsetkami	20	19
b) pochodne instrumenty finansowe	335	-
<b>Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>82 189</b>	<b>64 119</b>

**Nota 7B**

**UDZIELONE POŻYCZKI I ODSETKI OD POŻYCZEK (O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY)**

	31.12.2014	31.12.2013
a) do 1 miesiąca	28 926	41 360
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	31 524	7 353
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	13 446	3 637
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 557	2 897
e) powyżej 1 roku	27 615	19 597
f) przeterminowane	8 360	10 861
<b>Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek brutto, razem</b>	<b>111 428</b>	<b>85 705</b>
a) do 1 miesiąca	20	11
b) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	7	20
c) powyżej 1 roku	39	42
d) przeterminowane	1 964	1 978
<b>Odpis aktualizujący na udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek, razem</b>	<b>2 030</b>	<b>2 051</b>
a) do 1 miesiąca	28 906	41 349
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	31 524	7 353
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	13 446	3 637
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 550	2 877
e) powyżej 1 roku	27 576	19 555
f) przeterminowane	6 396	8 883
<b>Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek netto, razem</b>	<b>109 398</b>	<b>83 654</b>

**Nota 7C**

**UDZIELONE POŻYCZKI I ODSETKI OD POŻYCZEK PRZETERMINOWANE (Z PODZIAŁEM NA UDZIELONE POŻYCZKI I ODSETKI OD POŻYCZEK NIESPŁACONE W OKRESIE)**

	31.12.2014	31.12.2013
a) do 1 miesiąca	2 236	4 822
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 666	1 981
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	321	324
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	675	322
e) powyżej 1 roku	3 462	3 412
<b>Udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek przeterminowane brutto, razem</b>	<b>8 360</b>	<b>10 861</b>
a) do 1 miesiąca	1	6
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1	5
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	18	71
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	394	308
e) powyżej 1 roku	1 550	1 588
<b>Odpis aktualizujący na udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek, razem</b>	<b>1 964</b>	<b>1 978</b>

a) do 1 miesiąca	2 235	4 816
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 665	1 976
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	303	253
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	281	14
e) powyżej 1 roku	1 912	1 824
<b>Udzielone pożyczki przeterminowane i odsetki od pożyczek netto, razem</b>	<b>6 396</b>	<b>8 883</b>

Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone na dzień zawarcia umów i wynosi:

- na dzień 31 grudnia 2014r. dla pożyczek w łącznej kwocie netto, tj. po odjęciu odpisów aktualizujących
  - 85 202 tys. zł jest stałe,
  - 14 632 tys. zł jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża,
  - 8 007 tys. zł jest zmienne i ustalone w oparciu o 3M WIBOR + marża,
  - 1 155 tys. zł (936 tys. LTL) jest zmienne i ustalone w oparciu o VILIBOR + marża,
  - 7 tys. zł (6 tys. LTL) jest zmienne i ustalone w oparciu o EURIBOR + marża.
- na dzień 31 grudnia 2013r. dla pożyczek w łącznej kwocie netto, tj. po odjęciu odpisów aktualizujących
  - 72 858 tys. zł (w tym 44 tys. LTL) jest stałe,
  - 1 713 tys. zł jest zmienne i ustalone w oparciu o 1M WIBOR + marża,
  - 7 372 tys. zł jest zmienne i ustalone w oparciu o 3M WIBOR + marża,
  - 1 406 tys. zł (1 171 tys. LTL) jest zmienne i ustalone w oparciu o VILIBOR + marża.

81% wartości udzielonych pożyczek dotyczy 2 Spółek Grupy Kapitałowej (Farm-Serwis Sp. z o.o. i PGF Urtica Sp. z o.o.), których przedmiotem działalności jest m.in. udzielanie pożyczek zespołom opieki zdrowotnej oraz przedsiębiorcom prowadzącym apteki. Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy, nieobjęta odpisem aktualizującym jest część pożyczek przeterminowanych powyżej 1 roku, w stosunku do których Zarządy poszczególnych Spółek oceniły, iż nie istnieje ryzyko braku ich spłaty lub są zabezpieczone np. hipoteką.

#### Nota 8A

##### NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

	31.12.2014	31.12.2013
1. Kaucje	35 366	25 656
<b>Należności długoterminowe netto, razem</b>	<b>35 366</b>	<b>25 656</b>
a) odpisy aktualizujące	-	48
b) dyskonto kaucji dotyczącej umowy leasingowej	2 277	-
<b>Należności długoterminowe brutto, razem</b>	<b>37 643</b>	<b>25 704</b>

W pozycji należności długoterminowych zaprezentowane zostały:

- depozyty zabezpieczające, wynikające z podpisanych w 2009 roku umów leasingu operacyjnego nieruchomości Grupy. Depozyty te mają charakter oprocentowanych kaucji zwrotnych i po zakończeniu umowy leasingu podlegają zwrotowi lub zostaną rozliczone na zasadzie kompensaty z ceną sprzedaży w przypadku skorzystania z opcji zakupu tych nieruchomości. Depozyty rozliczane są na zasadzie kompensaty z wartością resztową/ceną sprzedaży. Ponieważ wpłacona kaucja zmniejsza zaangażowanie i wpływa na obniżenie sumy opłat, nie podlega ona dyskontowaniu,
- kaucja gwarancyjna zwrotna wynikająca z podpisanej w 2014 roku umowy leasingu operacyjnego nieruchomości Grupy, w wysokości 7 908 tys. zł. Kaucja ta podlega dyskontowaniu. Kwota dyskonta w rachunku zysków i strat została zaprezentowana jako pomniejszenie wyniku na sprzedaży nieruchomości będącej przedmiotem umowy leasingu,
- wpłacone kaucje za najem lokali aptecznych. Kaucje te podlegają dyskontowaniu.

**Nota 8B**

**NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG KRÓTKOTERMINOWE ORAZ POZOSTAŁE  
NALEŻNOŚCI**

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013 (przekształcone)</b>
1. Należności z tytułu dostaw i usług	683 666	604 988
- w tym: od jednostek stowarzyszonych	632	688
2. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (z wyłączeniem podatku dochodowego)	36 124	33 899
3. Pozostałe należności	18 313	14 544
4. Należności dochodzone na drodze sądowej	874	1 066
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>738 977</b>	<b>654 497</b>
a) odpisy aktualizujące wartość należności	96 285	95 059
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>835 262</b>	<b>749 556</b>

Na dzień 31 grudnia 2014r. największą pozycją składającą się na saldo pozostałych należności stanowią: należności z tytułu faktoringu 3 708 tys. zł (na dzień 31.12.2013r. 2 137 tys. zł), należności wekslowe o wartości 7 811 tys. zł (na dzień 31.12.2013r. 8 163 tys. zł), cesje wierzytelności o wartości 1 368 tys. zł (na dzień 31.12.2013r. 658 tys. zł) oraz kaucje o wartości 568 tys. zł (na dzień 31.12.2013r. 704 tys. zł).

Z normalnym tokiem sprzedaży związane są następujące średnie okresy spłacania należności:

- a) na terenie Polski
  - do 60 dni dla aptek i szpitali, a także dla pozostałych hurtowni i innych odbiorców
- b) na terenie Litwy
  - do 150 dni dla szpitali
  - do 120 dni dla aptek
  - do 60 dni dla pozostałych hurtowni i innych odbiorców

Po upływie tych terminów Grupa nalicza odsetki w wysokości ustawowej od kwoty zadłużenia w przypadku, gdy Zarząd jednostki podejmie decyzję o ich dochodzeniu.

**Nota 8C**

**ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH (ORAZ ZRÓWNANYCH Z NIMI) WARTOŚĆ  
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH**

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013 (przekształcone)</b>
Stan na początek okresu	95 053	93 688
- zmiany zasad (polityki) rachunkowości	6	16
Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	95 059	93 704
a) zwiększenia (z tytułu)	17 506	6 748
- na należności	15 774	5 250
- na zakupione wierzytelności	-	111
- na odsetki od należności	904	786
- zasądzonych kosztów sądowych	450	534
- nadwyżka wartości nominalnej ponad cenę zakupu wierzytelności	121	-
- różnice kursowe	257	66
- inne	-	1
b) zmniejszenia (z tytułu)	16 280	5 393
b1) rozwiązanie	5 766	4 444
- zapłata należności i wierzytelności łącznie z odsetkami	5 409	3 975
- zapłata zasądzonych kosztów sądowych	357	368
- sprzedaż wierzytelności	-	101
b2) wykorzystanie	10 514	949
- umorzenie, odpisanie należności, wierzytelności i odsetek	10 447	905
- umorzenie i odpisanie kosztów sądowych	67	44
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>96 285</b>	<b>95 059</b>

**Nota 8D**

**NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG  
(O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY)**

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b> <i>(przekształcone)</i>
a) do 1 miesiąca	421 780	417 856
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	109 077	37 438
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	36 735	38 686
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	2 112	1 026
e) powyżej 1 roku	2 902	3 403
f) przeterminowane	196 821	193 087
<b>Należności z tytułu dostaw i usług brutto, razem</b>	<b>769 427</b>	<b>691 496</b>
a) do 1 miesiąca	382	294
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	21	98
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	31	35
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	67	48
e) powyżej 1 roku	655	644
f) przeterminowane	84 605	85 389
<b>Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług, razem</b>	<b>85 761</b>	<b>86 508</b>
a) do 1 miesiąca	421 398	417 562
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	109 056	37 340
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	36 704	38 651
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	2 045	978
e) powyżej 1 roku	2 247	2 759
f) przeterminowane	112 216	107 698
<b>Należności z tytułu dostaw i usług netto, razem</b>	<b>683 666</b>	<b>604 988</b>

**Nota 8E**

**NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE  
(Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE)**

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b> <i>(przekształcone)</i>
a) do 1 miesiąca	76 511	70 065
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	27 009	28 724
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	4 844	7 740
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	3 827	2 211
e) powyżej 1 roku	84 630	84 347
<b>Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane brutto, razem</b>	<b>196 821</b>	<b>193 087</b>
a) do 1 miesiąca	290	876
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	750	935
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	453	776
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 943	1 018
e) powyżej 1 roku	81 169	81 784
<b>Odpis aktualizujący należności z tytułu dostaw i usług, razem</b>	<b>84 605</b>	<b>85 389</b>
a) do 1 miesiąca	76 221	69 189
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	26 259	27 789
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	4 391	6 964
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 884	1 193
e) powyżej 1 roku	3 461	2 563
<b>Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane netto, razem</b>	<b>112 216</b>	<b>107 698</b>

Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy, nieobjęta odpisem aktualizującym jest część należności przeterminowanych powyżej 1 roku, w stosunku do których Zarządy poszczególnych Spółek oceniły, iż nie istnieje ryzyko braku ich spłaty lub są zabezpieczone np. hipoteką.

**Nota 9 za okres 01.01.-31.12.2014**

**AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU  
DOCHODOWEGO**

	Stan na początek bieżącego okresu	Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	Stan na początek bieżącego okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	Zmiana z tytułu objęcia kontrolą jednostek zależnych	Zmiana innych skumulowanych całkowitych dochodów	Zmiana zysku netto w okresie	Stan na koniec bieżącego okresu
<b>1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>							
a) odpisy aktualizujące majątek trwały i obrotowy	1 908	-	1 908	2 446	23	1 415	5 792
b) utworzone rezerwy	9 508	24	9 532	2 514	9	(776)	11 279
c) naliczone, niewypłacone wynagrodzenia łącznie z ZUS	1 579	-	1 579	132	1	(50)	1 662
d) straty podatkowe z lat ubiegłych	8 244	-	8 244	-	-	(2 422)	5 822
e) odsetki od zobowiązań, kredytów i obligacji	256	-	256	124	-	3 254	3 634
f) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	5 464	-	5 464	864	16	(2 406)	3 938
g) ulga podatkowa z tytułu działalności w SSE	24 845	-	24 845	-	-	1 820	26 665
h) różnica między wartością księgową a podatkową znaku towarowego	25 676	-	25 676	-	-	(3 986)	21 690
i) pozostałe	10 210	-	10 210	1 017	-	4 513	15 740
<b>Razem</b>	<b>87 690</b>	<b>24</b>	<b>87 714</b>	<b>7 097</b>	<b>49</b>	<b>1 362</b>	<b>96 222</b>
<b>2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>							
a) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	13 838	-	13 838	2 131	27	(1 947)	14 049
b) naliczone a niezapłacone odsetki	884	-	884	-	-	3 600	4 484
c) należne refundacje od dostawców i NFZ	12 038	-	12 038	-	-	(8 279)	3 759
d) wycena instrumentów pochodnych	-	-	-	-	-	64	64
e) pozostałe	498	-	498	546	-	216	1 260
<b>Razem</b>	<b>27 258</b>	<b>-</b>	<b>27 258</b>	<b>2 677</b>	<b>27</b>	<b>(6 346)</b>	<b>23 616</b>

W nocie, aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są w szyku rozwartym przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej. Kwota kompensaty na dzień 31 grudnia 2014r. wyniosła 15 985 tys. zł (na 31 grudnia 2013r. 20 452 tys. zł, na dzień 1 stycznia 2013r. 24 820 tys. zł).



Na dzień bilansowy 31 grudnia 2014r. Grupa posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 288 242 tys. zł, które mogą być odliczone od przyszłych zysków podatkowych.

Z tytułu strat podatkowych o wartości 30 641 tys. zł Grupa rozpoznała aktywa podatkowe. Natomiast od strat w kwocie 257 601 tys. zł nie zostało rozpoznane aktywo w związku z ryzykiem braku uzyskania dochodów do opodatkowania w przyszłości.

W kwocie nierozpoznanych strat podatkowych zawarte są straty, dla których możliwość ich odliczenia od podstawy opodatkowania wygasa:

w roku 2015	47 939	tys. zł,
w roku 2016	43 193	tys. zł,
w roku 2017	61 674	tys. zł,
w roku 2018	65 958	tys. zł,
w roku 2019	24 590	tys. zł,
w roku 2020	311	tys. zł,
w roku 2021	592	tys. zł.
w roku 2022	291	tys. zł.
w roku 2023	1 544	tys. zł.

W specyfikacji nie ujęto strat w wysokości 11 509 tys. zł, dotyczących spółek zagranicznych (Litwa i Wielka Brytania), gdzie lokalne przepisy zezwalają na bezterminowe rozliczanie strat.

Kwota nierozpoznawanego aktywa podatkowego w Grupie z innych tytułów wynosi 9 655 tys. zł.

Różnice przejściowe powstałe w związku z udziałem w zyskach spółki stowarzyszonej zostały uznane za nieistotne i nierozpoznane w sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa nie ujęła także rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczącego zatrzymanych zysków jednostek zależnych. Na dzień 31 grudnia 2013r. wartość tych rezerw była również zerowa.

Zgodnie z przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych Grupa nie jest zobowiązana do zapłacenia podatku od dywidendy wypłaconej przez jednostki zależne i spółki stowarzyszone.

**Nota 9 za okres 01.01.-31.12.2013 (przekształcone)**

**AKTYWA I REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU  
DOCHODOWEGO**

	Stan na początek bieżącego okresu	Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	Stan na początek bieżącego okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	Zmiana z tytułu objęcia kontrolą Jednostki zależnej	Zmiana innych skumulowanych całkowitych dochodów	Zmiana zysku netto w okresie	Stan na koniec bieżącego okresu
<b>1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>							
a) odpisy aktualizujące majątek trwały i obrotowy	1 749	-	1 749	1	3	155	1 908
b) utworzone rezerwy	8 603	51	8 654	28	6	844	9 532
c) naliczone, niewypłacone wynagrodzenia łącznie z ZUS	1 597	-	1 597	13	-	(31)	1 579
d) straty podatkowe z lat ubiegłych	9 855	-	9 855	34	11	(1 656)	8 244
e) odsetki od zobowiązań, kredytów i obligacji	475	-	475	-	-	(219)	256
f) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	8 442	-	8 442	-	18	(2 996)	5 464
g) ulga podatkowa z tytułu działalności w SSE	4 051	-	4 051	-	-	20 794	24 845
h) różnica między wartością księgową a podatkową znaku towarowego	31 024	-	31 024	-	-	(5 348)	25 676
i) pozostałe	3 613	-	3 613	-	-	6 597	10 210
<b>Razem</b>	<b>69 409</b>	<b>51</b>	<b>69 460</b>	<b>76</b>	<b>38</b>	<b>18 140</b>	<b>87 714</b>
<b>2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>							
a) różnica między wartością księgową a podatkową majątku trwałego	12 862	-	12 862	31	20	925	13 838
b) naliczone a niezapłacone odsetki	1 407	-	1 407	-	-	(523)	884
c) należne refundacje od dostawców i NFZ	13 911	-	13 911	45	-	(1 918)	12 038
d) pozostałe	328	-	328	-	-	170	498
<b>Razem</b>	<b>28 508</b>	<b>-</b>	<b>28 508</b>	<b>76</b>	<b>20</b>	<b>(1 346)</b>	<b>27 258</b>

W nocie, aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są w szyku rozwartym przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej. Kwota kompensaty na dzień 31 grudnia 2013r. wyniosła 20 452 tys. zł (na 31 grudnia 2012r. 24 820 tys. zł, na dzień 1 stycznia 2012r. 25 112 tys. zł).

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2013r. Grupa posiadała niewykorzystane straty podatkowe w kwocie 219 595 tys. zł, które mogą być odliczone od przyszłych zysków podatkowych.

Z tytułu strat podatkowych o wartości 43 391 tys. zł Grupa rozpoznała aktywa podatkowe. Natomiast od strat w kwocie 176 204 tys. zł nie zostało rozpoznane aktywo w związku z ryzykiem braku uzyskania dochodów do opodatkowania w przyszłości.

W kwocie nierozpoznanych strat podatkowych zawarte są straty, dla których możliwość ich odliczenia od podstawy opodatkowania wygasa:

w roku 2014	33 155	tys. zł,
w roku 2015	49 827	tys. zł,
w roku 2016	38 459	tys. zł,
w roku 2017	28 098	tys. zł,
w roku 2018	18 642	tys. zł,
w roku 2019	2 367	tys. zł,
w roku 2020	302	tys. zł,
w roku 2021	582	tys. zł.

W specyfikacji nie ujęto strat w wysokości 4 772 tys. zł, dotyczących spółek zagranicznych (Litwa i Wielka Brytania), gdzie lokalne przepisy zezwalają na bezterminowe rozliczanie strat.

Kwota nierozpoznanego aktywa podatkowego w Grupie z innych tytułów wynosi 6 268 tys. zł.

Różnice przejściowe powstałe w związku z udziałem w zyskach spółki stowarzyszonej zostały uznane za nieistotne i nierozpoznane w sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa nie ujęła także rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczącego zatrzymanych zysków jednostek zależnych.

Zgodnie z przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych Grupa nie jest zobowiązana do zapłacenia podatku od dywidendy wypłaconej przez jednostki zależne i spółkę stowarzyszoną.

**Nota 10**

**POZOSTAŁE AKTYWA**

	31.12.2014	31.12.2013 <i>(przekształcone)</i>
<b>1. Pozostałe aktywa trwałe</b>	<b>2 539</b>	<b>2 138</b>
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 235	978
- serwis informatyczny	228	69
- czynsz najmu opłacony z góry	1 517	524
- opłaty dotyczące leasingu	221	111
- koszty rejestracji substancji medycznych	243	265
- pozostałe	26	9
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	304	1 160
- dyskonto kaucji	203	306
- pozostałe	101	854
<b>2. Pozostałe aktywa obrotowe</b>	<b>11 641</b>	<b>6 320</b>
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	8 259	5 004
- ubezpieczenia majątkowe	2 164	1 203
- prenumerata	53	62
- serwis informatyczny	1 102	1 142
- czynsz, energia, telefony	1 200	589
- koszty wizualizacji aptek	1 343	237
- koszty rejestracji substancji medycznych	628	162
- inne koszty opłacone z góry	1 769	1 609
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	3 382	1 316
- dyskonto kaucji	56	90
- koszty przygotowania prospektu emisyjnego jednostki zależnej	3 011	928
- inne	315	298

**Nota 11**

**ZAPASY**

	31.12.2014	31.12.2013 <i>(przekształcone)</i>
a) materiały	7 846	6 086
b) półprodukty i produkty w toku	58	3
c) produkty gotowe	2 026	4 226
d) towary	1 055 178	845 547
<b>Zapasy netto, razem</b>	<b>1 065 108</b>	<b>855 862</b>
<b>Odpisy aktualizujące:</b>	<b>26 854</b>	<b>7 390</b>
a) materiały	7	7
b) towary	26 847	7 383
<b>Zapasy brutto, razem</b>	<b>1 091 962</b>	<b>863 252</b>

Grupa dokonuje odpisów aktualizujących wartość towarów w przypadku zbliżającego się upływu terminu ważności towarów (leków i kosmetyków) z uwzględnieniem okresu ich zalegania, a także w związku z ostrożną wyceną do ceny sprzedaży netto. Odpisy aktualizujące ujmowane są w koszcie własnym sprzedaży towarów handlowych. Odwrócenie odpisów następuje w przypadku sprzedaży towarów i ujmowane jest jako zmniejszenie kosztu okresu, w którym sprzedaż miała miejsce.

W bieżącym okresie dokonano odpisów aktualizujących wartość towarów w kwocie 16 829 tys. zł, odwrócono odpisy z powodu sprzedaży towarów w wysokości 8 168 tys. zł oraz wykorzystano odpisy w kwocie 1 620 tys. zł. W związku z objęciem konsolidacją nowonabytych spółek zależnych wartość odpisów zwiększyła się o 12 333 tys. zł. Zwiększenie w kwocie 90 tys. zł wynika z różnic kursowych z przeliczenia na walutę polską spółek zagranicznych. W odniesieniu do materiałów stan odpisów aktualizujących w 2014 roku nie uległ zmianie.

W okresie porównywalnym dokonano odpisów aktualizujących wartość towarów w kwocie 8 239 tys. zł oraz odwrócono odpisy z powodu sprzedaży towarów w wysokości 6 943 tys. zł. W związku z objęciem konsolidacją spółek zależnych wartość odpisów zwiększyła się o 8 tys. zł. Zwiększenie w kwocie 22 tys. zł wynika z różnic kursowych z przeliczenia na walutę polską spółek

zagranicznych, a zwiększenie w kwocie 401 tys. zł wynika ze zmiany metody konsolidacji Spółki UAB "Norfos vaistinė" w Wilnie. W odniesieniu do materiałów stan odpisów aktualizujących w 2013 roku nie uległ zmianie.

Na dzień 31 grudnia 2014r. na zapasach o wartości 115 823 tys. zł (w tym 27 622 tys. LTL) (na dzień 31 grudnia 2013r.- 33 177 tys. zł (27 622 tys. LTL)) ustanowiono zastaw stanowiący zabezpieczenie spłaty zobowiązań Grupy Kapitałowej.

**Nota 12**

**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b> <i>(przekształcone)</i>
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	232 720	125 337
- inne środki pieniężne	31 510	31 548
- inne aktywa pieniężne	2 851	5 520
<b>Razem</b>	<b>267 081</b>	<b>162 405</b>

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowią środki pieniężne w kasie, środki pieniężne na rachunkach, weksle, środki pieniężne w drodze, a także inne aktywa pieniężne.

Na dzień 31 grudnia 2014r. na środkach pieniężnych o wartości 26 781 tys. zł ustanowiono zastaw stanowiący zabezpieczenie spłaty zobowiązań Grupy Kapitałowej.

Wartość księgowa tych aktywów odpowiada ich wartości godziwej. Specyfikacja pozycji składających się na saldo innych środków pieniężnych znajduje się w nocie nr 35.

**Nota 13**

**KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

Wartość nominalna jednej akcji = 2 zł

Seria/emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	imiennie uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	bez ograniczeń	150 000	300	63150 akcji - gotówka, 86850 akcji - aport	01.12.94	01.12.94
B	imiennie uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	bez ograniczeń	350 000	700	170400 akcji - gotówka, 179600 akcji - aport	26.09.95	01.01.95
C	imiennie uprzywilejowane	5 głosów na każdą akcję	bez ograniczeń	1 250 000	2 500	gotówka	22.04.97	01.01.97
D	na okaziciela	bez	bez ograniczeń	1 279 300	2 559	gotówka	22.04.97	01.01.97
E	na okaziciela	bez	bez ograniczeń	2 500 000	5 000	gotówka	26.11.97	01.01.97
F	imiennie uprzywilejowane	5 głosów na jedną akcję	bez ograniczeń	23 300	47	transakcja fuzji z CARBO S.A.	16.12.98	01.01.98
F	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	401 700	803	transakcja fuzji z CARBO S.A.	16.12.98	01.01.98
G	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	2 455 000	4 910	transakcja fuzji z CARBO S.A.	16.12.98	01.01.98
H	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	415 380	831	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	22.12.98	01.01.98
I	imiennie zwykłe	bez	bez ograniczeń	380 835	761	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	22.12.98	01.01.98
J	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	841 785	1 683	transakcja fuzji z CEFARM-B S.A.	22.12.98	01.01.98
K	imiennie zwykłe	bez	bez ograniczeń	430 000	860	transakcja fuzji z URTICA S.A.	06.12.99	01.01.99

Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
L	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	511 750	1 024	transakcja fuzji z BIOMEDIC S.A.	07.12.99	01.01.99
M	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	1 246 563	2 493	transakcja fuzji z Cefarm-Poznań S.A.	05.09.00	01.01.00
N1	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	99 750	200	gotówka	29.09.04	01.01.04
N2	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	103 600	207	gotówka	22.11.05	01.01.05
N3	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	144 050	288	gotówka	12.12.06	01.01.07
N3	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	8 400	17	gotówka	10.05.07	01.01.07
O1	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	18 600	37	gotówka	03.12.10	01.01.10
O1	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	41 800	84	gotówka	23.03.11	01.01.11
O1	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	32 500	65	gotówka	22.07.11	01.01.11
O2	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	92 900	186	gotówka	22.07.11	01.01.11
O4	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	93 300	187	gotówka	28.11.13	01.01.13
P1	zwykłe na okaziciela	bez	bez ograniczeń	12 400	25	gotówka	27.02.14	01.01.14
<b>Razem liczba akcji na 31.12.2013r.</b>				<b>11 403 496</b>				
<b>Razem liczba akcji na 31.12.2014r.</b>				<b>11 185 575</b>				
<b>w tym skupione akcje własne w celu ich umorzenia</b>				<b>39 861</b>	<b>3 056</b>			
<b>Kapitał zakładowy Pelion S.A.</b>					<b>22 371</b>			
<b>Przeszacowanie wskaźnikami hiperinflacji kapitału dotyczy emisji akcji serii A i B</b>					<b>338</b>			
<b>Razem</b>					<b>22 709</b>			

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

W dniu 10 stycznia 2014r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego 12 400 akcji zwykłych na okaziciela serii P1 Spółki Dominującej o wartości nominalnej 2 zł każda. Zgodnie z tą uchwałą z dniem 14 stycznia 2014r. nastąpiło wprowadzenie tych akcji do obrotu giełdowego. Akcje serii P1 zostały wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie uchwały nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Pelion S.A. z dnia 23 czerwca 2010r. Akcje te zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Łodzi dnia 27 lutego 2014r. Wartość kapitału zakładowego Spółki została podwyższona z kwoty 22 806 992 zł do kwoty 22 831 792 zł. Przed zarejestrowaniem zmian na kapitał zakładowy składało się 11 403 496 akcji, które uprawniały do 18 496 696 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Po zarejestrowaniu ww. zmian na kapitał zakładowy składa się 11 415 896 akcji, które uprawniają do 18 509 096 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

W dniu 27 czerwca 2014r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował obniżenie wysokości kapitału zakładowego Pelion S.A. Wartość kapitału zakładowego Spółki została obniżona z kwoty 22 831 792 zł do kwoty 22 371 150 zł, czyli o kwotę 460 642 zł, w celu dostosowania wysokości kapitału zakładowego Spółki do liczby akcji, która pozostała po umorzeniu 230 321 akcji własnych Spółki na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł każda akcja. Umorzeniu uległy akcje własne Spółki na okaziciela, nabyte w celu umorzenia. Przed zarejestrowaniem zmian na kapitał zakładowy

składało się 11 415 896 akcji, które uprawniały do 18 509 096 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po zarejestrowaniu zmian na kapitał zakładowy składa się 11 185 575 akcji, które uprawniają do 18 278 775 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Wraz z obniżeniem kapitału zakładowego Pelion S.A. nastąpiła także rejestracja zmiany dotyczącej wartości nominalnej warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Pelion S.A. Dotychczasowa kwota warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynosząca 1 984 000 zł została podwyższona do kwoty 2 107 200 zł. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało przeprowadzone na podstawie uchwały nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 kwietnia 2014 roku w sprawie wdrożenia Programu Opcji Menedżerskich dla kadry zarządzającej Grupy.

Liczba akcji na dzień 31 grudnia 2014r. wynosi 11 185 575 szt. Pozostałe 39 861 akcji własnych skupione w celu umorzenia do dnia 31 grudnia 2014r. nie zostały umorzone.

Akcje uprawniają łącznie do 18 278 775 głosów na WZA Spółki.

Według posiadanych przez Spółkę informacji na dzień 31 grudnia 2014r., następujący akcjonariusze posiadali bezpośrednio lub pośrednio przez jednostki zależne co najmniej 5% kapitału akcyjnego lub co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

Lp.	Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji	% w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	% udział głosów na WZA
1	Jacek Szwajcowski	1 187 800	10,62%	5 854 600	32,03%
2	Zbigniew Molenda	741 319	6,63%	3 074 519	16,82%
3	KIPF Sp. z o.o.	950 000	8,49%	950 000	5,20%
4	ING Otwarty Fundusz Emerytalny (ING OFE)	1 107 480	9,90%	1 107 480	6,06%
5	Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1 027 346	9,18%	1 027 346	5,62%
6	Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny (Aviva BZ WBK)	1 397 777	12,50%	1 397 777	7,65%
7	FMR LLC wraz z jednostkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi	975 000	8,72%	975 000	5,33%
8	Pozostali inwestorzy	3 798 853	33,96%	3 892 053	21,29%

Według posiadanych przez Spółkę informacji na dzień 31 grudnia 2013r., następujący akcjonariusze posiadali bezpośrednio lub pośrednio przez jednostki zależne co najmniej 5% kapitału akcyjnego lub co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

Lp.	Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji	% w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	% udział głosów na WZA
1	Jacek Szwajcowski	1 187 800	10,42%	5 854 600	31,65%
2	Zbigniew Molenda	741 319	6,50%	3 074 519	16,62%
3	KIPF Sp. z o.o.	960 000	8,42%	960 000	5,19%
4	ING Otwarty Fundusz Emerytalny (ING OFE)	1 140 639	10,00%	1 140 639	6,17%
5	Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1 339 643	11,75%	1 339 643	7,24%
6	Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny (Aviva BZ WBK)	1 209 716	10,61%	1 209 716	6,54%
7	FMR LLC wraz z jednostkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi	951 776	8,35%	951 776	5,15%
8	Pozostali inwestorzy	3 872 603	33,95%	3 965 803	21,44%

KIPF Sp. z o.o. - jest Spółką, wobec której Pan Jacek Szwajcowski jest podmiotem dominującym. Jedynymi Wspólnikami tej Spółki są Jacek Szwajcowski i Zbigniew Molenda.

**Nota 14**

**KAPITAŁ ZAPASOWY**

	31.12.2014	31.12.2013
<b>1. Stan na początek okresu</b>	<b>425 696</b>	<b>431 683</b>
- ze sprzedaży akcji ponad wartość nominalną	73 612	71 902
- pozostały kapitał zapasowy	352 084	359 781
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>4 471</b>	<b>2 154</b>
- ze sprzedaży akcji ponad wartość nominalną	436	1 710
- podział zysku	4 035	444
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>10 841</b>	<b>8 141</b>
- pokrycie straty	10 841	8 141
<b>4. Stan na koniec okresu</b>	<b>419 326</b>	<b>425 696</b>
- ze sprzedaży akcji ponad wartość nominalną	74 049	73 612
- pozostały kapitał zapasowy	345 277	352 084

**Nota 15**

**AKCJE WŁASNE**

Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia / przeznaczenie
<b>39 861</b>	<b>3 027</b>	<b>3 056</b>	skup akcji własnych w celu ich umorzenia

W ramach uchwały nr 15 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Pelion S.A. z dnia 13 czerwca 2007r. o wyrażeniu zgody na nabycie akcji własnych w celu umorzenia, zmienionej uchwałą z dnia 24 czerwca 2008r., 23 czerwca 2010r., 9 maja 2012r. a także uchwałami z dnia 26 kwietnia 2013r. oraz 30 kwietnia 2014r. do dnia 31 grudnia 2014r. Pelion S.A. nabyła łącznie 1 737 199 sztuk akcji własnych za kwotę 81 741 tys. zł, z czego:

- w 2010 roku umorzono 360 974 sztuk akcji o wartości nominalnej 722 tys. zł,
- w 2011 roku umorzono 168 141 sztuk akcji o wartości nominalnej 337 tys. zł,
- w 2012 roku umorzono 347 630 sztuk akcji o wartości nominalnej 695 tys. zł,
- w 2013 roku umorzono 590 272 sztuk akcji o wartości nominalnej 1 181 tys. zł,
- w 2014 roku umorzono 230 321 sztuk akcji o wartości nominalnej 461 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2014r. Spółka posiadała 39 861 sztuk akcji własnych o wartości nominalnej 80 tys. zł i wartości wg ceny nabycia 3 027 tys. zł.

**Nota 16**

**KAPITAŁ POZOSTAŁY-REZERWOWY**

	31.12.2014	31.12.2013 <i>(przeeksztalcone)</i>
<b>1. Stan na początek okresu</b>	<b>132 720</b>	<b>151 723</b>
- zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	1
- wycena opcji menadżerskich	11 476	11 376
- niezarejestrowany kapitał podstawowy	471	-
- z podziału zysku	120 773	140 346
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>31 553</b>	<b>975</b>
- wycena opcji menadżerskich	369	100
- z podziału zysku	31 184	404
- niezarejestrowany kapitał podstawowy	-	471
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>18 852</b>	<b>19 978</b>
- umorzenie akcji	18 381	19 978
- zarejestrowany kapitał podstawowy	471	-
<b>4. Stan na koniec okresu</b>	<b>145 421</b>	<b>132 720</b>
- wycena opcji menadżerskich	11 845	11 476
- niezarejestrowany kapitał podstawowy	-	471
- z podziału zysku	133 576	120 773

Na dzień 31 grudnia 2014r. kapitał rezerwowany przeznaczony na skup akcji własnych w celu ich umorzenia wyniósł 95 140 tys. zł (31 grudnia 2013r. – 85 506 tys. zł).



**Nota 17**

**ZYSKI ZATRZYMANE**

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b> <i>(przekształcone)</i>
<b>1. Stan na początek okresu</b>	<b>7 375</b>	<b>(71 930)</b>
- zmiany zasad (polityki) rachunkowości	(658)	(642)
<b>2. Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>6 717</b>	<b>(72 572)</b>
<b>3. Zwiększenia</b>	<b>66 777</b>	<b>108 306</b>
- zysk roku bieżącego	55 936	100 165
- pokrycie straty	10 841	8 141
<b>4. Zmniejszenia</b>	<b>68 832</b>	<b>29 017</b>
- wypłata dywidendy	33 557	22 597
- zmiana struktury udziałowej	56	770
- przeniesienie na kapitał zapasowy	4 034	444
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	31 185	404
- objęcie konsolidacją spółki stowarzyszonej	-	4 802
<b>5. Stan na koniec okresu</b>	<b>4 662</b>	<b>6 717</b>

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych z dnia 15 września 2000r. (Dz. U. z 2000 roku nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami) tylko kapitał, który powstał z zysku netto wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu danej spółki, może być przeznaczony do podziału pomiędzy akcjonariuszy. Na dzień 31 grudnia 2014r. kapitał dostępny do podziału między akcjonariuszy Jednostki Dominującej wyniósł 445 296 tys. zł (na 31 grudnia 2013r. – 450 260 tys. zł).

**Nota 18**

**ZMIANA STANU UDZIAŁÓW NIEKONTROLUJĄCYCH**

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b> <i>(przekształcone)</i>
<b>1. Stan na początek okresu</b>	<b>2 943</b>	<b>2 203</b>
- zmiany zasad (polityki) rachunkowości	5 356	5 094
<b>2. Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>8 299</b>	<b>7 297</b>
<b>3. Zwiększenia</b>	<b>3 113</b>	<b>4 049</b>
- zysk za rok bieżący	2 951	3 505
- włączenie do konsolidacji	-	83
- zmiana struktury udziałowej	-	388
- inne całkowite dochody netto	162	73
<b>4. Zmniejszenia</b>	<b>3 318</b>	<b>3 047</b>
- wypłata dywidendy	3 318	3 047
<b>5. Stan na koniec okresu</b>	<b>8 094</b>	<b>8 299</b>

Na dzień 31 grudnia 2014r. kwota 6 106 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013r. – 5 356 tys. zł) dotyczy udziałów niekontrolujących Spółki UAB "Norfos vaistinė" w Wilnie, prowadzącej działalność na terytorium Litwy.

Informacje dotyczące udziałów niekontrolujących oraz skrócone informacje finansowe dla Spółki UAB "Norfos vaistinė" zostały zaprezentowane poniżej:

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
udział niekontrolujący (w %)	50%	50%
udział niekontrolujący na koniec okresu sprawozdawczego	6 106	5 356
wynik finansowy przypisany udziałom niekontrolującym	3 014	2 622
dywidendy wypłacone udziałom niekontrolującym	2 424	2 431
aktywa obrotowe	21 781	18 659
aktywa trwałe	2 026	2 367
zobowiązania krótkoterminowe	11 591	10 312
zobowiązania długoterminowe	4	2
przychody	114 910	111 210
wynik finansowy	6 029	5 245
całkowite dochody ogółem	6 051	5 240

Pozostała wartość udziałów niekontrolujących dotyczy Spółek: PGF Sp. z o.o. z siedzibą w Łomży, PGF Bydgoszcz S.A., PZF Cefarm Kraków S.A., PZF Cefarm Łódź Sp. z o.o., ALE Sp. z o.o., Nasza Apteka Sp. z o.o.

Informacja na temat zmiany struktury udziałowej związanej z nabyciem udziałów niekontrolujących znajdują się w notcie 34.

**Nota 19A**

**POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE DŁUGOTERMINOWE**

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
a) kredyty i pożyczki	597 324	353 715
b) inne zobowiązania finansowe - z tyt. leasingu finansowego	17 552	17 856
<b>Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe, razem</b>	<b>614 876</b>	<b>371 571</b>

Szczegółowe informacje na temat sald kredytów i pożyczek znajdują się w notach 19F i 19G.

**Nota 19B**

**POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE KRÓTKOTERMINOWE**

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
a) kredyty i pożyczki	33 152	33 950
b) inne zobowiązania finansowe, w tym:	7 650	3 584
- z tyt. leasingu finansowego	1 988	1 409
- z tyt. dywidend	50	50
- z tyt. pochodnych instrumentów finansowych	4 903	2 000
- z tyt. zakupu udziałów	709	125
<b>Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe, razem</b>	<b>40 802</b>	<b>37 534</b>

**Nota 19C**

**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO**

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego brutto (minimalne opłaty leasingowe)</b>	<b>28 415</b>	<b>29 290</b>
- do 1 roku	3 207	2 644
- od 1 do 5 lat	9 708	9 463
- powyżej 5 lat	15 500	17 183
<b>Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>8 875</b>	<b>10 025</b>
<b>Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>19 540</b>	<b>19 265</b>
- do 1 roku	1 988	1 409
- od 1 do 5 lat	6 170	5 186
- powyżej 5 lat	11 382	12 670

**Nota 19D**

**STRUKTURA ZAPADALNOŚCI KREDYTÓW I POŻYCZEK**

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
- na żądanie lub w okresie do 1 roku	33 152	33 950
- powyżej 1 roku do 2 lat	324 787	280 900
- powyżej 2 lat do 5 lat	137 183	52 302
- powyżej 5 lat	135 354	20 513
<b>Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek w podziale na terminy płatności, razem</b>	<b>630 476</b>	<b>387 665</b>

**Nota 19E**

**ŚREDNIA WAŻONA OPROCENTOWANIA KREDYTÓW I POŻYCZEK**

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
- kredyty w rachunku bieżącym	3,07%	3,61%
- kredyty i pożyczki pozostałe	3,68%	3,75%

**Nota 19F na dzień 31.12.2014**

**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW DŁUGOTERMINOWYCH**

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Waluta	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Waluta	Termin spłaty	Zabezpieczenie
mBank S.A.	Warszawa	50 000	PLN	-	PLN	26-02-2016	oświadczenie o poddaniu się egzekucji Pelion S.A.
mBank S.A.	Warszawa	45 000	PLN	27 832	PLN	26-02-2016	oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF S.A., poręczenie Pelion S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji Pelion S.A.
Bank Millennium S.A.	Warszawa	50 000	PLN	40 428	PLN	21-05-2016	pełnomocnictwa do rachunków bieżących, oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF S.A. i Pelion S.A., poręczenie Pelion S.A.
DNB Bank Polska S.A.	Warszawa	20 000	PLN	13 007	PLN	31-05-2016	oświadczenie o poddaniu się do egzekucji DOZ S.A., gwarancja korporacyjna Pelion S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji Pelion S.A.
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Warszawa	80 000	PLN	41 803	PLN	01-09-2016	weksel własny in blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF S.A., poręczenie wekslowe Pelion S.A.
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	10 000	PLN	-	PLN	30-09-2016	pełnomocnictwo do rachunków bieżących, oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF S.A., poręczenie Pelion S.A.
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	86 720	PLN	83 236	PLN	30-09-2016	poręczenie Pelion S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunku
Bank Pekao S.A.	Warszawa	75 000	PLN	50 221	PLN	31-10-2016	pełnomocnictwa do rachunku bieżącego PGF S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji Pelion S.A., poręczenie Pelion S.A.
Bank Pekao S.A.	Warszawa	50 000	PLN	46 458	PLN	31-10-2016	oświadczenie o poddaniu się egzekucji DOZ S.A., pełnomocnictwo do rachunku DOZ S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji Pelion S.A., poręczenie Pelion S.A.
Danske Bankas	Kowno	4 000	EUR	-	PLN	08-12-2016	pełnomocnictwo do rachunku, zastaw na zapasach o wartości 34 097 tys. zł (27 622 tys. LTL)
PKO BP S.A.	Warszawa	130 000	PLN	8 309	PLN	31-12-2016	oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji Pelion S.A., poręczenie Pelion S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF Urtica Sp. z o.o., poręczenie PGF Urtica Sp. z o.o.
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	10 000	PLN	898	PLN	31-01-2017	pełnomocnictwo do rachunków bieżących, oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF S.A., poręczenie Pelion S.A.
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	10 000	PLN	6 884	PLN	31-01-2017	oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF Urtica Sp. z o.o., poręczenie Pelion S.A.
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	25 000	PLN	-	PLN	31-01-2017	oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF Urtica Sp. z o.o., poręczenie Pelion S.A.

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Waluta	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Waluta	Termin spłaty	Zabezpieczenie
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	30 000	PLN	25 109	PLN	31-01-2017	poręczenie Pelion S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji Pelion S.A.
DNB Bank Polska S.A.	Warszawa	58 000	PLN	54 131	PLN	31-05-2017	zastaw finansowy i rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 87 000 tys. zł na udziałach i mieniu ruchomym Intelligent Logistic Solutions Sp. z o.o., na wierzytelnościach Pelion S.A. i Intelligent Logistic Solutions Sp. z o.o., umowa cesji wierzytelności Pelion S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji, przelew wierzytelności ("cichy"), przelew wierzytelności potwierdzony
SEB Bankas	Kowno	5 213	EUR	19 117	PLN	30-09-2019	pełnomocnictwo do rachunku, zabezpieczenie na gruncie o wartości bilansowej 9 881 tys. zł (8 005 tys. LTL) i nowym budynku magazynowym o wartości bilansowej 25 487 tys. zł (20 647 tys. LTL)
SEB Bankas	Kowno	1 186	EUR	3 492	PLN	30-09-2019	pełnomocnictwo do rachunku, zabezpieczenie na gruncie o wartości bilansowej 9 881 tys. zł (8 005 tys. LTL) i nowym budynku magazynowym o wartości bilansowej 25 487 tys. zł (20 647 tys. LTL)
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	PLN	51 282	PLN	26-09-2020	umowa zastawu rejestrowego na prawach z rachunków bankowych, zastaw na akcjach CEPD N.V., poręczenie PGF S.A.
Alior Bank S.A.	Warszawa	125 000	PLN	125 000	PLN	30-10-2026	oświadczenie o poddaniu się egzekucji Polbita Sp. z o.o. do maksymalnej wys. 225 000 tys. zł (123 750 tys. zł na rzecz Alior Bank S.A., 101 250 tys. zł na rzecz Erste Group Bank), oświadczenie o poddaniu się egzekucji z aktywów Polbita Marketing Sp. z o.o. do maksymalnej kwoty 225 000 tys. zł, oświadczenie o poddaniu się egzekucji CEPD N.V. do maksymalnej kwoty wynoszącej 62 500 tys. zł, oświadczenie o poddaniu się egzekucji CEPD N.V. z udziałów do maksymalnej kwoty 225 000 tys. zł, poręczenie solidarne Pelion S.A. i CEPD N.V. do maksymalnej kwoty 62 500 tys. zł, hipoteka do sumy 225 000 tys. zł, zastaw rejestrowy na prawach ochronnych do znaków towarowych Polbita Marketing Sp. z o.o. do sumy 225 000 tys. zł, zastaw rejestrowy i zastawy finansowe na udziałach w Polbita Sp. z o.o. do sumy 225 000 tys. zł, zastaw rejestrowy na zbiorze aktywów Polbita Marketing Sp. z o.o. oraz Polbita Sp. z o.o. do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 225 000 tys. zł, zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych Polbita Sp. z o.o. do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 225 000 tys. zł
AB Swedbank	Wilno	111	LTL	117	PLN	20-08-2034	brak zabezpieczenia

**Zobowiązania z tyt. kredytów długoterminowych, razem**

**597 324**

**Nota 19F na dzień 31.12.2013**

**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW DŁUGOTERMINOWYCH**

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Waluta	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Waluta	Termin spłaty	Zabezpieczenie
BNP Paribas Bank Polska SA	Warszawa	80 000	PLN	20 027	PLN	01-04-2015	weksel własny in blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, poręczenie Pelion S.A.
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	10 000	PLN	1 712	PLN	31-01-2016	poręczenie Pelion S.A., oświadczenia o poddaniu się egzekucji PGF S.A.
Bank Millennium S.A.	Warszawa	50 000	PLN	31 277	PLN	21-03-2015	pełnomocnictwa do rachunków bieżących, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, poręczenie Pelion S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji Pelion S.A.
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	10 000	PLN	-	PLN	31-05-2015	pełnomocnictwo do rachunków bieżących, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, poręczenie Pelion S.A.
PKO BP S.A.	Warszawa	130 000	PLN	57 960	PLN	06-08-2015	oświadczenia o poddaniu się egzekucji: PGF S.A., Pelion S.A., PGF Urtica Sp. z o.o.; poręczenia: Pelion S.A., PGF Urtica Sp. z o.o.; poręczenia na zasadach ogólnych: Pelion S.A., PGF Urtica Sp. z o.o.
Bank Pekao S.A.	Warszawa	75 000	PLN	35 130	PLN	30-06-2015	pełnomocnictwa do rachunku bieżącego, oświadczenie o poddaniu się egzekucji; poręczenie Pelion S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji Pelion S.A.
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	56 720	PLN	52 435	PLN	31-05-2015	pełnomocnictwo do rachunku, poręczenie PGF S.A., poręczenie Pelion S.A., oświadczenie o poddaniu się do egzekucji
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	30 000	PLN	15 008	PLN	01-11-2015	pełnomocnictwo do rachunku, poręczenie PGF S.A., poręczenie Pelion S.A., oświadczenie o poddaniu się do egzekucji
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	30 000	PLN	14 427	PLN	31-01-2016	poręczenie PGF S.A., poręczenie Pelion S.A., oświadczenie o poddaniu się do egzekucji
Bank Pekao S.A.	Warszawa	50 000	PLN	43 075	PLN	30-06-2015	pełnomocnictwo do rachunku, poręczenie PGF S.A., poręczenie Pelion S.A., oświadczenie o poddaniu się do egzekucji
Bank Pekao S.A.	Warszawa	15 000	PLN	14 637	PLN	30-06-2015	pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, poręczenie PGF S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF S.A., poręczenie Pelion S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji Pelion S.A.
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	25 000	PLN	-	PLN	31-01-2016	poręczenie Pelion S.A., poręczenie PGF S.A.
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	7 000	PLN	5 356	PLN	31-01-2016	poręczenie Pelion S.A., poręczenie PGF S.A.

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Waluta	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Waluta	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Bank Zachodni WBK S.A.	Wrocław	10 000	PLN	764	PLN	31-05-2015	pełnomocnictwo do rachunku, poręczenie PGF S.A., poręczenie Pelion S.A., oświadczenie o poddaniu się do egzekucji
Bank DnB Nord Polska S.A.	Warszawa	5 000	PLN	318	PLN	24-05-2015	gwarancja korporacyjna Pelion S.A., oświadczenie o poddaniu się do egzekucji, poręczenie PGF S.A.
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	PLN	61 538	PLN	26-09-2020	umowa zastawu rejestrowego na prawach z rachunków bankowych, zastaw na akcjach CEPD N.V., poręczenie PGF S.A.
GetinBank S.A.	Katowice	34	CHF	51	PLN	05-05-2018	umowa przewłaszczenia + bankowy tytuł egzekucyjny (140 tys. zł)
<b>Zobowiązania z tyt. kredytów długoterminowych, razem</b>				<b>353 715</b>			

**Nota 19G na dzień 31.12.2014**

**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW KRÓTKOTERMINOWYCH**

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Waluta	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Waluta	Termin spłaty	Zabezpieczenie
SEB Bankas	Kowno	3 000	EUR	-	PLN	31-01-2015	pełnomocnictwo do rachunku
Bank Zachodni WBK S.A.	Warszawa	10 000	PLN	-	PLN	31-05-2015	poręczenie Pelion S.A., oświadczenie o poddaniu się do egzekucji, pełnomocnictwo do rachunku
Bank Pekao S.A.	Warszawa	15 000	PLN	9 980	PLN	31-10-2015	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, oświadczenie o poddaniu się egzekucji Pharmapoint Sp. z o.o., oświadczenie o poddaniu się egzekucji Pelion S.A., poręczenie Pelion S.A.
DNB Bank Polska S.A.	Warszawa	25 000	PLN	-	PLN	30-11-2015	oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF Urtica Sp. z o.o., gwarancja korporacyjna Pelion S.A.
DNB Bank Polska S.A.	Warszawa	5 000	PLN	4 088	PLN	30-11-2015	oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF Urtica Sp. z o.o., gwarancja korporacyjna Pelion S.A.
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	10 000	PLN	468	PLN	31-12-2015	pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF Urtica Sp. z o.o., poręczenie Pelion S.A.
DNB Bank Polska S.A.	Warszawa	58 000	PLN	3 869	PLN	31-05-2017	zastaw finansowy i rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 87 000 tys. zł na udziałach i mieniu ruchomym Intelligent Logistic Solutions Sp. z o.o., na wierzytelnościach Pelion i Intelligent Logistic Solutions Sp. z o.o., umowa cesji wierzytelności Pelion S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji, przelew wierzytelności ("cichy"), przelew wierzytelności potwierdzony
SEB Bankas	Kowno	5 213	EUR	2 222	PLN	30-09-2019	pełnomocnictwo do rachunku, zabezpieczenie na gruncie o wartości bilansowej 9 881 tys. zł (8 005 tys. LTL) i nowym budynku magazynowym o wartości bilansowej 25 487 tys. zł (20 647 tys. LTL)
SEB Bankas	Kowno	1 186	EUR	1 011	PLN	30-09-2019	pełnomocnictwo do rachunku, zabezpieczenie na gruncie o wartości bilansowej 9 881 tys. zł (8 005 tys. LTL) i nowym budynku magazynowym o wartości bilansowej 25 487 tys. zł (20 647 tys. LTL)
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	PLN	10 256	PLN	26-09-2020	umowa zastawu rejestrowego na prawach z rachunków bankowych, zastaw na akcjach CEPD N.V., poręczenie PGF S.A.
AB Swedbank	Wilno	111	LTL	2	PLN	20-08-2034	brak zabezpieczenia
<b>Odsetki od kredytów</b>				<b>1 256</b>			
<b>Zobowiązania z tyt. kredytów krótkoterminowych, razem</b>				<b>33 152</b>			

**Nota 19G na dzień 31.12.2013**

**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW KRÓTKOTERMINOWYCH**

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Waluta	Kwota kredytu pozostała do spłaty	Waluta	Termin spłaty	Zabezpieczenie
mBank S.A.	Warszawa	50 000	PLN	14 728	PLN	26-06-2014	oświadczenie o poddaniu się egzekucji Pelion S.A., poręczenie PGF S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF S.A.
mBank S.A.	Warszawa	45 000	PLN	7 434	PLN	27-02-2014	poręczenie Pelion S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGF S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji Pelion S.A.
Bank DnB Nord Polska S.A.	Warszawa	15 000	PLN	1 062	PLN	30-11-2014	poręczenie Pelion S.A. oraz PGF S.A.
HSBC Bank	Kensington	2	GBP	1	PLN	01-04-2014	brak zabezpieczenia
SEB bankas	Kowno	3 000	EUR	-	PLN	31-01-2014	pełnomocnictwo do rachunku. Po dniu bilansowym wydłużono okres obowiązywania umowy kredytowej.
Danske bankas	Kowno	4 000	EUR	-	PLN	08-12-2014	pełnomocnictwo do rachunku, zastaw na zapasach o wartości 33 177 tys. zł (27 622 tys. LTL)
PKO BP S.A.	Warszawa	100 000	PLN	10 257	PLN	26-09-2020	umowa zastawu rejestrowego na prawach z rachunków bankowych, zastaw na akcjach CEPD N.V., poręczenie PGF S.A.
GetinBank S.A.	Katowice	34	CHF	12	PLN	05-05-2018	umowa przewłaszczenia + bankowy tytuł egzekucyjny (140 tys. zł)
<b>Odsetki od kredytów</b>				<b>456</b>			
<b>Zobowiązania z tyt. kredytów krótkoterminowych, razem</b>				<b>33 950</b>			

Na dzień 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku w Grupie nie wystąpiły zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych.



**Nota 20A na dzień 31.12.2014**

**ZMIANA STANU REZERW DŁUGOTERMINOWYCH**

	Tytuły rezerw		Razem
	Świadczenia pracownicze	Zobowiązania na przyszłe koszty	
<b>1. Stan na początek okresu</b>	<b>1 992</b>	<b>-</b>	<b>1 992</b>
- zmiany zasad (polityki) rachunkowości	1	-	1
<b>2. Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>1 993</b>	<b>-</b>	<b>1 993</b>
<b>3. Zwiększenia</b>	<b>425</b>	<b>9</b>	<b>434</b>
- włączenie do konsolidacji	398	-	398
- aktualizacja wyceny	24	9	33
- inne	3	-	3
<b>4. Zmniejszenia</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>33</b>
- zapłata (wykorzystanie)	9	-	9
- konwersja do rezerw krótkoterminowych	24	-	24
<b>5. Stan na koniec okresu</b>	<b>2 385</b>	<b>9</b>	<b>2 394</b>

**Nota 20B na dzień 31.12.2014**

**ZMIANA STANU REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH**

	Tytuły rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Zobowiązania na przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
<b>1. Stan na początek okresu</b>	<b>507</b>	<b>2 278</b>	<b>1 994</b>	<b>4 779</b>
- zmiany zasad (polityki) rachunkowości	23	-	-	23
<b>2. Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>530</b>	<b>2 278</b>	<b>1 994</b>	<b>4 802</b>
<b>3. Zwiększenia</b>	<b>33</b>	<b>7 038</b>	<b>1 445</b>	<b>8 516</b>
- włączenie do konsolidacji	3	5 476	-	5 479
- aktualizacja wyceny	-	1 562	1 445	3 007
- konwersja z rezerw długoterminowych	24	-	-	24
- inne	6	-	-	6
<b>4. Zmniejszenia</b>	<b>257</b>	<b>1 063</b>	<b>1 554</b>	<b>2 874</b>
- aktualizacja wyceny	131	825	-	956
- zapłata (wykorzystanie)	126	238	1 554	1 918
<b>5. Stan na koniec okresu</b>	<b>306</b>	<b>8 253</b>	<b>1 885</b>	<b>10 444</b>

Utworzone rezerwy na przyszłe koszty i odsetki wynoszą łącznie 8 262 tys. zł i dotyczą:

- kosztów programów sprzedażowych adresowanych dla farmaceutów aptek franczyzowych i partnerskich realizowanych w Grupie Pelion w kwocie 145 tys. zł,
- rezerwy na umowy rodzące obciążenia związane z zamkniętymi drogeriami w kwocie 5 228 tys. zł,
- odszkodowań w kwocie 1 916 tys. zł,
- pozostałych tytułów w kwocie 973 tys. zł.

Rezerwy na gratyfikacje należne odbiorcom dotyczą wynikających z warunków handlowych rezerw na rabaty dla odbiorców (za obrót, terminy płatności i sprzedaż internetową).

**Nota 20A na dzień 31.12.2013 (przekształcone)**

**ZMIANA STANU REZERW DŁUGOTERMINOWYCH**

	<u>Tytuły rezerw</u>
	<u>Świadczenia</u>
	<u>pracownicze</u>
<b>1. Stan na początek okresu</b>	<b>2 261</b>
- zmiany zasad (polityki) rachunkowości	5
<b>2. Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>2 266</b>
<b>3. Zwiększenia</b>	<b>8</b>
- włączenie do konsolidacji	8
<b>4. Zmniejszenia</b>	<b>281</b>
- aktualizacja wyceny	229
- zapłata (wykorzystanie)	10
- konwersja do rezerw krótkoterminowych	40
- inne	2
<b>5. Stan na koniec okresu</b>	<b>1 993</b>

**Nota 20B na dzień 31.12.2013 (przekształcone)  
ZMIANA STANU REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH**

	Tytuły rezerw			Razem
	Świadczenia pracownicze	Zobowiązania na przyszłe koszty i odsetki	Gratyfikacje należne odbiorcom	
<b>1. Stan na początek okresu</b>	<b>734</b>	<b>2 005</b>	<b>733</b>	<b>3 472</b>
- zmiany zasad (polityki) rachunkowości	51	-	-	51
<b>2. Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>785</b>	<b>2 005</b>	<b>733</b>	<b>3 523</b>
<b>3. Zwiększenia</b>	<b>54</b>	<b>1 379</b>	<b>1 635</b>	<b>3 068</b>
- aktualizacja wyceny	-	1 379	1 635	3 014
- konwersja z rezerw długoterminowych	40	-	-	40
- inne	14	-	-	14
<b>4. Zmniejszenia</b>	<b>309</b>	<b>1 106</b>	<b>374</b>	<b>1 789</b>
- aktualizacja wyceny	203	879	321	1 403
- zapłata (wykorzystanie)	106	227	53	386
<b>5. Stan na koniec okresu</b>	<b>530</b>	<b>2 278</b>	<b>1 994</b>	<b>4 802</b>

Utworzone rezerwy na przyszłe koszty i odsetki wynoszą łącznie 2 278 tys. zł i dotyczą:

- kosztów programów sprzedażowych adresowanych dla farmaceutów aptek franczyzowych i partnerskich realizowanych w Grupie Pelion w kwocie 187 tys. zł,
- odszkodowań w kwocie 1 577 tys. zł,
- pozostałych tytułów w kwocie 514 tys. zł.

Rezerwy na gratyfikacje należne odbiorcom dotyczą wynikających z warunków handlowych rezerw na rabaty dla odbiorców (za obrót, terminy płatności i sprzedaż internetową).

**Nota 20C**

**REZERWY Z TYTU. ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH**

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych dotyczą zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych oraz nagród jubileuszowych. Rezerwy te są szacowane na koniec roku obrotowego metodami aktuarialnymi przez niezależnego aktuarusza.

Ostatnią wycenę aktuarialną wartości bieżącej przyszłych zobowiązań przeprowadzono wg stanu na dzień 31 grudnia 2014r. Poprzednią wycenę przeprowadzono na dzień 31 grudnia 2013r. a dla spółek Grupy PGF według stanu na dzień 30 listopada 2013r. Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu świadczeń, kosztów bieżącego zatrudnienia oraz kosztów przeszłego zatrudnienia ustalone zostały przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych.

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b> <i>(przekształcone)</i>
1. Główne założenia przyjęte przez aktuarusza		
- stopa dyskontowa	2,60%	4,10%
- przewidywany wzrost wynagrodzeń		
w roku następnym	2,50%	3,00%
na lata następne	2,50%	3,00%
- stopa mobilności	11,40%	10,50%
2. Wielkości rozpoznane w rachunku zysków i strat	49	(431)
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach ogólnego zarządu	90	(157)
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach sprzedaży	(179)	(216)
- koszty zatrudnienia ujęte w kosztach wytworzenia	138	(58)
3. Wielkości rozpoznane w całkowitych dochodach	156	651
4. Wielkości ujęte w bilansie	2 691	2 523
- rezerwy długoterminowe	2 385	1 993
- rezerwy krótkoterminowe	306	530

W okresie 12 m-cy zakończonym 31 grudnia 2014r. koszty bieżącego zatrudnienia wyniosły 246 tys. zł, odsetki od zobowiązania netto 77 tys. zł, wypłacone świadczenia 89 tys. zł.

W okresie 12 m-cy zakończonym 31 grudnia 2013r. koszty bieżącego zatrudnienia wyniosły 286 tys. zł, odsetki od zobowiązania netto 74 tys. zł, wypłacone świadczenia 43 tys. zł.

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości rezerw na świadczenia pracownicze według stanu na 31 grudnia 2014r., na kluczowe parametry modelu aktuarialnego, – przy pozostawieniu pozostałych parametrów bez zmian – wpływ na kwoty rezerw.

Zmiana przyjętej stopy dyskontowej o +1/-1 p.p. wartość poziomu rezerw o -189 tys. zł / +226 tys. zł.

Zmiana przyjętego wskaźnika rotacji zatrudnienia o +1/-1 p.p. wartość poziomu rezerw o -60 tys. zł / +66 tys. zł.

Zmiana przyjętego wskaźnika wzrostu wynagrodzeń o + 1/-1 p.p. wzrost poziomu rezerw o +216 tys. zł / -184 tys. zł.

Poniższa tabela zawiera profil przewidywanych kwot przepływów pieniężnych w najbliższych latach, w podziale na odpowiednie świadczenia. Wartości te uwzględniają nominalne kwoty wypłat oraz prawdopodobieństwa ich wystąpienia.

	Odprawy emerytalne	Odprawy rentowe	Nagrody jubileuszowe
Rok 1	67	17	29
Rok 2	165	15	12
Rok 3	163	14	17
Rok 4	182	13	22
Rok 5	224	12	11
Rok 6 i później	7 003	129	166

**Nota 21A**

**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG KRÓTKOTERMINOWE ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA**

	31.12.2014	31.12.2013 <i>(przeeksztalcone)</i>
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 723 989	1 397 794
- do 12 m-cy	1 722 513	1 396 495
- w tym wobec jednostek stowarzyszonych	2 492	1 777
- powyżej 12 m-cy	1 476	1 299
b) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń (bez podatku dochodowego)	49 965	37 736
c) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	21 137	18 554
d) faktoring	168 700	189 824
e) inne	24 748	16 476
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>1 988 539</b>	<b>1 660 384</b>

Największą pozycją składającą się na saldo innych zobowiązań są zobowiązania z tytułu rozliczenia kart aptecznych oraz zobowiązanie wobec aptek z tytułu rozliczenia dofinansowań w wysokości 11 562 tys. zł (2013r. – 6 741 tys. zł). W pozycji tej prezentowane są także zaliczki na poczet dostaw, zobowiązania pracownicze inne niż wynagrodzenia oraz zobowiązania z tytułu ubezpieczeń.

Na dzień 31 grudnia 2014r. zobowiązanie z tytułu faktoringu odwrotnego dotyczy:

- umów faktoringu odwrotnego wymagalnościowego. Przyznany limit faktoringowy wynosi 143 mln zł. Saldo na dzień 31 grudnia 2014r. wynosi 98 936 tys. zł. Mechanizm finansowania w/w umów polega na regulowaniu zobowiązań faktora (spółka Grupy) wobec dostawców przez faktora, w terminie płatności. Po 60, 90 lub 120 dniach spółka spłaca zobowiązanie do faktora. Zgodnie z umowami faktor nabywa wierzytelności wykonując umowę zawartą bezpośrednio z faktorem i nabywa wierzytelności wynikające z transakcji handlowych faktora,
- umów o świadczenie usług eFinancing zawartych pomiędzy bankami i znaczącymi dostawcami Grupy. Przyznany limit faktoringowy wynosi 74,75 mln zł. Saldo na 31 grudnia 2014r. wynosi 69 764 tys. zł. Mechanizm finansowania polega na regulowaniu zobowiązań Grupy wobec znaczącego dostawcy przez faktora. Po 60 dniach Grupa spłaca zobowiązanie do faktora.

**Nota 21B**

**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (WG TERMINÓW WYMAGALNOŚCI)**

	31.12.2014	31.12.2013 <i>(przeeksztalcone)</i>
a) do 1 miesiąca	580 817	486 752
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	736 437	649 710
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	150 996	75 149
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 444	1 462
e) powyżej 1 roku	2 225	1 299
f) przeterminowane	252 070	183 422
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem</b>	<b>1 723 989</b>	<b>1 397 794</b>

**Nota 21C**

**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE (WG TERMINÓW WYMAGALNOŚCI)**

	31.12.2014	31.12.2013 <i>(przeeksztalcone)</i>
a) do 1 miesiąca	221 725	150 073
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	26 662	24 653
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 451	1 453
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	961	4 934
e) powyżej 1 roku	1 271	2 309
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem</b>	<b>252 070</b>	<b>183 422</b>

**Nota 21D**

**Grupa jako leasingobiorca - wartość opłat z tytułu leasingu operacyjnego**

**31.12.2014**

**31.12.2013**

Minimalne opłaty z tyt. leasingu operacyjnego ujęte w rachunku zysków i strat bieżącego okresu

12 185

12 527

**Przyszłe opłaty z tytułu leasingu operacyjnego prawa wieczystego użytkowania gruntów**

**31.12.2014**

**31.12.2013**

- w okresie do 1 roku

171

41

- powyżej 1 do 5 lat

1 070

166

- powyżej 5 lat

475

-

W latach 2006-2008 Jednostka Dominująca na podstawie umów sprzedaży zbywała nieruchomości magazynowo - biurowe. W sprzedanych nieruchomościach Grupa nadal prowadzi działalność operacyjną w oparciu o umowę spełniająca kryteria leasingu operacyjnego. Okres leasingu wynosi 20 lat. Za każdy rozpoczęty miesiąc okresu leasingu Pelion S.A. jako korzystający zobowiązany jest uiszczać finansującemu opłatę miesięczną z tytułu realizacji umowy. Opłata miesięczna jest ustalana przez finansującego w EURO. Na poszczególne opłaty miesięczne składa się rata leasingowa oraz kwota kosztów dodatkowych. Zabezpieczeniem wszystkich wynikających z umowy roszczeń pieniężnych finansującego są:

- 2 weksle in blanco,
- cesja na zabezpieczenia wierzytelności aktualnych i przyszłych przysługujących korzystającemu z tytułu najmu,
- wpłacana kaucja w formie miesięcznych rat, którą finansujący dowolnie dysponuje.

W dniu 26 listopada 2014 r. spółka zależna Grupy zawarła z Millennium Leasing sp. z o.o. Umowy Warunkowej Sprzedaży, Przedwstępnej Sprzedaży oraz Leasingu i Dzierżawy, które składają się na transakcję leasingu zwrotnego. Przedmiotem Umów było zobowiązanie Millennium Leasing sp. z o.o. do nabycia od Grupy jednej z nieruchomości, a następnie oddanie do użytkowania i pobierania pożytków przez czas oznaczony w Umowie Leasingu i Dzierżawy oraz zobowiązanie Grupy Pelion do przyjęcia nieruchomości do użytkowania i pobierania pożytków w oparciu o umowę spełniającą kryteria leasingu operacyjnego oraz zapłaty uzgodnionych rat wynagrodzenia.

Umowa Leasingu i Dzierżawy została zawarta na okres 120 miesięcy pod warunkiem:

- nabycia przez Millennium Leasing sp. z o.o. nieruchomości nie później niż do dnia 10 lutego 2015 r.,
- nieskorzystania przez zarządzającego Łódzką Specjalną Strefą Ekonomiczną z przysługującego mu ustawowego prawa pierwokupu części nieruchomości.

Za każdy rozpoczęty miesiąc okresu leasingu spółka Grupy jako korzystający zobowiązana jest uiszczać finansującemu opłatę miesięczną z tytułu realizacji umowy. Opłata miesięczna jest ustalana przez finansującego w PLN. Zabezpieczeniem wszystkich wynikających z umowy roszczeń pieniężnych finansującego są:

- 2 weksle in blanco,
- cesja na zabezpieczenia wierzytelności aktualnych i przyszłych przysługujących korzystającemu z tytułu najmu,
- wpłacana kaucja w formie miesięcznych rat, którą finansujący dowolnie dysponuje,
- akt notarialny dobrowolnego poddania się egzekucji w trybie art. 777 KPC.

Wartość przyszłych opłat z tytułu leasingu przedstawia poniższa tabela.

**Przyszłe opłaty z tytułu leasingu operacyjnego nieruchomości magazynowo - biurowych**

**31.12.2014**

**31.12.2013**

- w okresie do 1 roku

9 458

7 202

- powyżej 1 do 5 lat

44 589

35 416

- powyżej 5 lat

53 393

48 918

W 2009 roku Grupa dokonała transakcji leasingu zwrotnego na podstawie umów wynajmu nieruchomości aptecznych podpisanych z Pelion S.A. Na nieruchomościach aptecznych jest ustanowione prawo użytkowania przez Pelion S.A. w okresie 10 lat z opcją przedłużenia na kolejne 20 lat.

Kwoty zaprezentowane w poniższej tabeli nie uwzględniają wpływu indeksacji cen w kolejnych latach obowiązywania umowy.

Ceny zakupu nieruchomości, określone w trzech umowach leasingu zwrotnego zawartych w 2009 roku, za które Spółka ma prawo do nabycia stanowiących przedmiot leasingu aktywów, nie będą – według przewidywań Zarządu – na tyle niższe od ich wartości rynkowej (godziwej) ustalonej na dzień zrealizowania tego prawa, że w momencie rozpoczęcia leasingu istnieje wystarczająca pewność, iż Spółka z tego prawa skorzysta. W związku z tym transakcja ta została zakwalifikowana jako leasing operacyjny.

<b>Przyszłe opłaty z tytułu leasingu operacyjnego nieruchomości aptecznych</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
- w okresie do 1 roku	8 899	8 819
- powyżej 1 do 5 lat	35 595	35 277
- powyżej 5 lat	-	8 819

**Nota 22**

<b>PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW ORAZ ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013 (przekształcone)</b>
<b>1. Przychody przyszłych okresów długoterminowe</b>	<b>6 525</b>	<b>8 933</b>
a) długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	6 276	8 760
- otrzymane nieodpłatnie niefinansowe aktywa trwałe	8	31
- środki trwałe sfinansowane z funduszy obcych	6 266	7 158
- programy lojalnościowe i Program Opieki Farmaceutycznej	-	1 570
- pozostałe	2	1
b) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów, długoterminowe	-	-
c) inne pozostałe pasywa długoterminowe	249	173
<b>2. Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe</b>	<b>38 347</b>	<b>34 230</b>
a) bierne krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczą rezerw na:	34 467	27 340
- niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	10 833	7 441
- wynagrodzenia premiowe, odprawy	10 945	12 570
- koszty wykonanych a niefakturowanych usług	9 141	6 881
- pozostałe koszty	3 548	448
b) krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 880	6 890
- środki trwałe sfinansowane z funduszy obcych	66	97
- zaliczka na poczet sprzedaży usług i nieruchomości	246	190
- otrzymane nieodpłatnie niefinansowe aktywa trwałe	808	36
- programy lojalnościowe i Program Opieki Farmaceutycznej	2 745	6 523
- pozostałe	15	44

**Nota 23**

<b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>01.01.-31.12.2014</b>	<b>01.01.-31.12.2013 (przekształcone)</b>
1) towarów	7 396 095	7 069 069
2) materiałów	697	1 263
3) produktów	19 839	11 225
4) usług	282 122	245 092
<b>Przychody netto ze sprzedaży, razem</b>	<b>7 698 753</b>	<b>7 326 649</b>

W pozycji przychody ze sprzedaży towarów uwzględniono przychody odsetkowe związane ze sprzedażą realizowaną do placówek ochrony zdrowia - szpitali w wysokości 16 599 tys. zł (2013r. – 13 491 tys. zł). Przychody te uwzględniane są w kalkulacji ceny sprzedaży i stanowią element działalności operacyjnej. Koszty związane z tymi przychodami w wysokości 1 639 tys. zł (2013r. - 1 887 tys. zł) zostały zaprezentowane w pozycji wartość sprzedanych towarów.

**Nota 24A**

**KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY**

	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013 (przekształcone)
a) wartość sprzedanych towarów	6 751 228	6 383 206
b) wartość sprzedanych materiałów	365	842
<b>Wartość sprzedanych towarów, materiałów, razem</b>	<b>6 751 593</b>	<b>6 384 048</b>
a) amortyzacja	38 158	36 524
b) zużycie materiałów i energii	50 408	42 598
c) usługi obce	277 746	251 361
d) podatki i opłaty	13 081	12 212
e) koszty pracownicze	417 722	393 486
f) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	54 653	54 381
- podróży służbowych	1 148	1 085
- marketingu	35 842	41 745
- reklamy i reprezentacji	8 738	7 320
- ubezpieczeń majątkowych	5 066	2 287
- inne	3 859	1 944
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>851 768</b>	<b>790 562</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(2 490)	3 859
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	(757)	641
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(634 632)	(602 471)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(115 576)	(108 552)
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>98 313</b>	<b>84 039</b>
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>6 849 906</b>	<b>6 468 087</b>

**Nota 24B**

**KOSZTY ZATRUDNIENIA**

	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013 (przekształcone)
a) wynagrodzenia	346 776	325 191
b) składki na ubezpieczenia społeczne	66 880	63 177
c) inne świadczenia pracownicze	11 931	9 443
<b>Koszty zatrudnienia, razem</b>	<b>425 587</b>	<b>397 811</b>

Różnica pomiędzy wartością kosztów zatrudnienia zaprezentowanych w nocie 24B a kosztami pracowniczymi z noty 24A wynika z odmiennego ujęcia kosztów w obu notach. W nocie 24A prezentowane są koszty w układzie rodzajowym, a w nocie 24B w układzie kalkulacyjnym.

**Nota 25**

**POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE**

	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
a) zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	18 609	-
b) dotacje	647	883
c) rozwiązane rezerwy	669	879
- na przyszłe zobowiązania i pozostałe	669	879
d) pozostałe, w tym:	24 890	6 039
- otrzymane darowizny	19	6
- zwrot opłat sądowych i kosztów egzekucyjnych	263	298
- odszkodowania z tytułu ubezpieczeń	1 141	1 063
- odpis z rozliczeń międzyokresowych przychodów	66	83
- rozliczenie refundacji kosztów	933	964
- zwrot podatków z lat ubiegłych	112	1 147
- spisane zobowiązania	38	160
- zysk z okazynego nabycia jednostek zależnych *	15 968	26
- przychody z odstąpienia prawa najmu aptek	2 256	-
- inne	4 094	2 292
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>44 815</b>	<b>7 801</b>



\* Informacje na temat rozliczenia transakcji nabycia kontroli nad Spółkami Polbita Sp. z o.o. i Polbita Marketing Sp. z o.o. znajdują się w nocie 34.

**Nota 26**

**POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE**

	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013 <i>(przekształcone)</i>
a) strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	127
b) aktualizacja wartości aktywów	12 918	3 778
- należności	11 026	1 699
- wartości niematerialne	827	88
- nieruchomości inwestycyjne	-	1 991
- spisanie wartości firmy	1 065	-
c) utworzone rezerwy	1 570	1 079
- przyszłe zobowiązania	1 570	1 079
d) pozostałe, w tym:	13 385	10 221
- przekazane darowizny	3 040	2 106
- wypłaty odszkodowań	1 144	627
- koszty likwidacji szkód	744	795
- koszty gwarancji bankowych	592	514
- umorzenie i spisanie należności	143	357
- opłaty sądowe i koszty egzekucyjne	993	854
- opłaty i składki członkowskie	370	342
- strata ze sprzedaży udziałów	-	25
- koszty usług windykacji należności	2 850	1 085
- inne	3 509	3 516
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>27 873</b>	<b>15 205</b>

**Nota 27**

**ZYSK (STRATA) Z INWESTYCJI**

	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013
<b>Przychody</b>	<b>23</b>	<b>13</b>
a) z tytułu najmu nieruchomości stanowiących inwestycje	13	13
b) z tytułu sprzedaży udziałów	10	-
<b>Koszty</b>	<b>14</b>	<b>9</b>
a) koszty utrzymania nieruchomości stanowiących inwestycje	9	9
b) koszty nabycia sprzedanych udziałów	5	-
<b>Zysk (strata) z inwestycji</b>	<b>9</b>	<b>4</b>

**Nota 28**

**PRZYCHODY FINANSOWE**

	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013 <i>(przekształcone)</i>
1. Z tytułu odsetek	10 923	10 446
a) od udzielonych pożyczek	2 031	2 378
b) od dyskonta weksli	-	424
c) od lokat bankowych	155	389
d) od należności i inne	8 737	7 255
2. Inne przychody finansowe	1 243	826
a) rozwiązywanie odpisów aktualizujących na odsetki od należności	416	311
b) rozwiązywanie rezerw na koszty finansowe	156	-
c) rozwiązywanie odpisu aktualizującego zakupionych wierzytelności	602	466
d) inne	69	49
3. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	459	132
- zapłata pożyczek, które uprzednio aktualizowano	294	108
- zapłata odsetek od pożyczek, które uprzednio aktualizowano	165	24
4. Zysk netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	450	101
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>13 075</b>	<b>11 505</b>

**Nota 29**

**KOSZTY FINANSOWE**

	<b>01.01.-31.12.2014</b>	<b>01.01.-31.12.2013 (przekształcone)</b>
1. Z tytułu odsetek	31 302	27 586
a) od kredytów	20 714	17 836
b) od zobowiązań	781	652
c) od leasingu finansowego	1 117	1 114
d) od faktoringu	5 917	6 644
e) dyskonto weksli	463	869
f) pozostałe	2 310	471
2. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	436	476
a) udzielone pożyczki	239	283
b) odsetki od udzielonych pożyczek	197	193
3. Strata netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 948	1 929
4. Inne koszty finansowe	7 062	7 117
a) odpis aktualizujący na odsetki od należności	904	786
b) odpis aktualizujący wierzytelności	-	111
c) prowizje bankowe	2 603	2 425
d) strata na sprzedaży wierzytelności	151	138
e) koszty gwarancji	18	-
f) koszty podwyższenia kapitału i emisji akcji	3	79
g) utworzenie rezerw na koszty finansowe	1	300
h) nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	225	103
i) koszty nabycia udziałów	124	1 995
j) inne	3 033	1 180
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>41 748</b>	<b>37 108</b>

**Nota 30**

**PODATEK DOCHODOWY**

	<b>01.01.-31.12.2014</b>	<b>01.01.-31.12.2013 (przekształcone)</b>
- bieżący	33 499	29 003
- odroczony (nota nr 9)	(7 708)	(19 486)
<b>Podatek dochodowy razem</b>	<b>25 791</b>	<b>9 517</b>
Efektywna stawka podatkowa	30,46%	8,41%

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

Zysk brutto opodatkowany	84 678	113 187
- według stawki 21 %	179	(473)
- według stawki 20 %	(1 501)	(169)
- według stawki 19 %	63 022	94 257
- według stawki 15 %	22 978	19 572
Podatek wyliczony według stawki podatku dochodowego od osób prawnych	15 158	20 733
- według stawki 21 %	37	(99)
- według stawki 20 %	(300)	(34)
- według stawki 19 %	11 974	17 909
- według stawki 15 %	3 447	2 957
Utworzone aktywo od ulgi podatkowej	(1 820)	(20 794)
Trwałe różnice niebędące podstawą opodatkowania	2 083	1 960
Rozpoznanie uprzednio nierozpoznanego aktywa do podatku odroczonego od strat podatkowych z lat ubiegłych	(1 236)	(859)
Wykorzystanie strat podatkowych, od których nie utworzono aktywa	(1 001)	(3 111)
Bieżące straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywa podatkowego	7 266	5 592
Spisanie uprzednio rozpoznanego aktywa podatku odroczonego z tytułu strat	1 561	2 741

Spisanie uprzednio rozpoznanego aktywa z tytułu pozostałych aktywów niefinansowych	7	98
Ujemne różnice, od których nie utworzono aktywa	5 557	4 445
Wykorzystanie uprzednio nieuwjętych ujemnych różnic przejściowych	(1 614)	(1 168)
Inne	(170)	(120)
<b>(Uznanie) / obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>25 791</b>	<b>9 517</b>

Stawki podatku dochodowego od osób prawnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynoszą w 2014 i 2013 roku - 19% Polska, 15% Litwa, 20% Holandia, 21% UK.

### Nota 31

#### DYWIDENDY

1. Kwoty wypłacone akcjonariuszom Jednostki Dominującej

- dywidenda z zysku osiągniętego za rok 2013 zgodnie z decyzją WZA została wypłacona w kwocie 33 557 tys. zł (3,00 zł na akcję),

- dywidenda z zysku osiągniętego za rok 2012 zgodnie z decyzją WZA została wypłacona w kwocie 22 620 tys. zł (2,00 zł na akcję).

### Nota 32

#### ZYSK NA AKCJĘ

	01.01.-31.12.2014	01.01.-31.12.2013 (przekształcone)
1. Zysk z działalności kontynuowanej - zysk w okresie sprawozdawczym 01.01.-31.12r. dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy Jednostki Dominującej	55 936	100 165
2. Średnioważona liczba akcji	11 171 517	11 279 747
3. Zysk na jedną akcję zwykłą podstawowy / rozwodniony (w zł)	5,01	8,88
4. Średnioważona rozwodniona liczba akcji	11 444 017	11 600 472
5. Zysk na jedną akcję zwykłą rozwodniony (w zł)	4,89	8,63

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

Średnioważona rozwodniona liczba akcji uwzględnia dodatkowo liczbę przydzielonych warrantów subskrybcyjnych na akcje serii P emitowanych w ramach programów opcji menadżerskich.

### Nota 33

#### SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI W GRUPIE KAPITAŁOWEJ PELION

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

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

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

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

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

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

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

- DETAL – sprzedaż Grupy Kapitałowej CEPD obejmująca zarówno sprzedaż detaliczną w aptekach i drogeriach jak i hurtową spółek na Litwie,
- USŁUGI - świadczenie usług dla producentów,
- POZOSTAŁE – obejmują działalność spółek zależnych nieistotną, aby tworzyć odrębne segmenty.

Zarząd Grupy zdecydował o włączeniu nowo nabytych Spółek Polbita Sp. z o.o. oraz Polbita Marketing Sp. z o.o. do segmentu DETAL.

Działalność świadczona przez te spółki posiada zbliżone cechy ekonomiczne do działalności segmentu tj.:

- charakter sprzedawanych towarów i świadczonych usług;
- kategoria klientów oraz
- metody stosowane w dystrybucji towarów.

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

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

Grupa stosuje jednolite zasady rachunkowości dla wszystkich segmentów. Transakcje pomiędzy segmentami dokonywane są na warunkach rynkowych i eliminowane na poziomie danych skonsolidowanych.

W Grupie Kapitałowej Pelion istotne przychody jednostek Grupy do 31 grudnia 2014r. były osiągnięte na terytorium Polski oraz Litwy. Przy czym przychody osiągnięte poza terytorium Polski nie przekraczają 10% łącznych przychodów w Grupie, tym samym nie występują ryzyka związane z działalnością w różnych obszarach geograficznych.

Informacje finansowe o poszczególnych segmentach operacyjnych zostały zaprezentowane poniżej:

**AKTYWA**

<b>Dane na 31.12.2014</b>	<b>Hurt</b>	<b>Detal</b>	<b>Usługi</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Wyłączenia między segmentami / Korekty konsolidacyjne w segmentach</b>	<b>Razem</b>
Aktywa ogółem	2 788 205	1 399 263	12 952	355 855	(1 212 890)	3 343 385
Nakłady na długoterminowe aktywa niefinansowe	5 822	33 454	310	44 004	-	83 590

W Grupie nie występują aktywa niealokowane do segmentów operacyjnych.

**AKTYWA**

<b>Dane na 31.12.2013 (przekształcone)</b>	<b>Hurt</b>	<b>Detal</b>	<b>Usługi</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Wyłączenia między segmentami / Korekty konsolidacyjne w segmentach</b>	<b>Razem</b>
Aktywa ogółem	2 469 362	1 140 915	13 024	339 369	(1 222 912)	2 739 758
Nakłady na długoterminowe aktywa niefinansowe	4 755	63 927	354	4 309	-	73 345

<b>Dane za okres bieżący 01.01-31.12.2014</b>	<b>Hurt</b>	<b>Detal</b>	<b>Usługi</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Wyłączenia między segmentami / Korekty konsolidacyjne w segmentach</b>	<b>Razem</b>
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	5 583 604	2 057 579	24 159	34 975	-	<b>7 700 317</b>
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	881 725	24 369	36 849	63 491	(1 006 434)	-
<b>Przychody segmentu ogółem *</b>	<b>6 465 329</b>	<b>2 081 948</b>	<b>61 008</b>	<b>98 466</b>	<b>(1 006 434)</b>	<b>7 700 317</b>
<b>Wynik segmentu na działalności operacyjnej **</b>	<b>111 270</b>	<b>(21 658)</b>	<b>972</b>	<b>27 597</b>	<b>(1 301)</b>	<b>116 880</b>

\* Różnica w odniesieniu do przychodów operacyjnych zaprezentowanych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynosi 1 564 tys. zł i dotyczy przychodów kwalifikowanych jako finansowe w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Spółki Farm – Serwis Sp. z o.o.

\*\* Różnica w odniesieniu do wyniku z działalności operacyjnej zaprezentowanego w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynosi 3 538 tys. zł i dotyczy działalności finansowej Spółki Farm – Serwis Sp. z o.o. kwalifikowanej w sprawozdaniu według segmentów jako działalność operacyjna w kwocie 1 299 tys. zł oraz udziału netto w jednostkach stowarzyszonych w kwocie 2 239 tys. zł prezentowanego w skonsolidowanym sprawozdaniu w wydzielonej pozycji.

<b>Dane za okres porównywalny 01.01-31.12.2013 (przekształcone)</b>	<b>Hurt</b>	<b>Detal</b>	<b>Usługi</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Wyłączenia między segmentami / Korekty konsolidacyjne w segmentach</b>	<b>Razem</b>
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	5 293 207	1 996 098	16 674	21 859	-	<b>7 327 838</b>
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	937 412	44 810	39 468	51 832	(1 073 522)	-
<b>Przychody segmentu ogółem *</b>	<b>6 230 619</b>	<b>2 040 908</b>	<b>56 142</b>	<b>73 691</b>	<b>(1 073 522)</b>	<b>7 327 838</b>
<b>Wynik segmentu na działalności operacyjnej **</b>	<b>134 641</b>	<b>3 705</b>	<b>1 017</b>	<b>1 949</b>	<b>(218)</b>	<b>141 094</b>

\* Różnica w odniesieniu do przychodów operacyjnych zaprezentowanych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynosi 1 189 tys. zł i dotyczy przychodów kwalifikowanych jako finansowe w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Spółki Farm – Serwis Sp. z o.o.

\*\* Różnica w odniesieniu do wyniku z działalności operacyjnej zaprezentowanego w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynosi 2 308 tys. zł i dotyczy działalności finansowej Spółki Farm – Serwis Sp. z o.o. kwalifikowanej w sprawozdaniu według segmentów jako działalność operacyjna w kwocie 959 tys. zł oraz udziału netto w jednostkach stowarzyszonych w kwocie 1 349 tys. zł prezentowanego w skonsolidowanym sprawozdaniu w wydzielonej pozycji.

Nota 34 za okres 01-01-2014 do 31-12-2014

**NABYCIE SPÓŁEK ZALEŻNYCH**

	<b>Apteka Tormedia Sp. z o.o. w Łodzi</b>	<b>Bratek Bis Sp. z o.o. w Łodzi</b>	<b>Apteki Dla Ciebie Arkadiusz Kołodziej, Mieczysław Stępień Sp. z o.o. w Łodzi</b>	<b>Farmcard Sp. z o.o. w Bielsku Białej</b>	<b>Apteka Na Rynku Sp. z o.o. w Sławkowie</b>	<b>Nowa Panacea Sp. z o.o. Sp. j. w Łodzi</b>	<b>Profit Farmakon Sp. z o.o. Sp. j. w Łodzi</b>	<b>Grupa Polbita</b>
<b>Data przejęcia</b>	18.03.2014	11.04.2014	16.05.2014	16.06.2014	17.06.2014	01.08.2014	11.08.2014	31.10.2014
<b>Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głósów</b>	100	100	100	100	100	100	100	100
	<b>Wartość godziwa</b>							
<b>Aktywa netto</b>	<b>(315)</b>	<b>(2)</b>	<b>114</b>	<b>63</b>	<b>180</b>	<b>(1 095)</b>	<b>51</b>	<b>15 968</b>
Nabyte aktywa trwałe	-	-	122	17	39	7	35	123 748
Nabyte aktywa obrotowe	804	1	864	1 808	291	357	1 880	119 387
Przejęte zobowiązania krótkoterminowe	1 119	3	872	1 762	150	1 044	1 864	98 964
Przejęte zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-	-	415	-	128 203
<b>Wartość firmy z nabycia w dacie przejęcia</b>	<b>2 020</b>	<b>930</b>	<b>1 474</b>	<b>3 370</b>	<b>296</b>	<b>1 186</b>	<b>1 805</b>	<b>-</b>
<b>Zysk z okazynego nabycia ujęty bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(15 968)</b>
<b>Wartość godziwa nabytych należności</b>	<b>64</b>	<b>1</b>	<b>165</b>	<b>400</b>	<b>56</b>	<b>98</b>	<b>269</b>	<b>11 854</b>
<b>Wartość brutto kwot należności wynikających z zawartych umów</b>	<b>64</b>	<b>1</b>	<b>165</b>	<b>400</b>	<b>56</b>	<b>98</b>	<b>269</b>	<b>12 189</b>
<b>Najlepszy szacunek na dzień przejęcia określonych w umowach przepływów pieniężnych, których wpływu nie można oczekiwać</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(335)</b>
<b>Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty w tym:</b>	<b>1 705</b>	<b>928</b>	<b>1 588</b>	<b>3 433</b>	<b>476</b>	<b>91</b>	<b>1 856</b>	<b>-</b>
- środki pieniężne *	1 705	928	1 588	3 433	476	91	1 856	-

	<b>Apteka Tormedia Sp. z o.o. w Łodzi</b>	<b>Bratek Bis Sp. z o.o. w Łodzi</b>	<b>Apteki Dla Ciebie Arkadiusz Kołodziej, Mieczysław Stępień Sp. z o.o. w Łodzi</b>	<b>Farmcard Sp. z o.o. w Bielsku Białej</b>	<b>Apteka Na Rynku Sp. z o.o. w Sławkowie</b>	<b>Nowa Panacea Sp. z o.o. Sp. j. w Łodzi</b>	<b>Profit Farmakon Sp. z o.o. Sp. j. w Łodzi</b>	<b>Grupa Polbita</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku nabycia</b>	<b>(1 059)</b>	<b>(938)</b>	<b>(1 442)</b>	<b>(3 092)</b>	<b>(375)</b>	<b>(82)</b>	<b>(1 593)</b>	<b>9 188</b>
- łączny wpływ środków pieniężnych z tytułu nabycia *	1 225	938	1 605	3 467	480	91	1 675	-
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	166	-	163	375	105	9	82	9 188
<b>Przychody ze sprzedaży Spółek ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy</b>	<b>5 755</b>	<b>4 434</b>	<b>2 412</b>	<b>3 996</b>	<b>1 065</b>	<b>1 655</b>	<b>3 417</b>	<b>89 487</b>
<b>Wynik finansowy Spółek ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy</b>	<b>591</b>	<b>(117)</b>	<b>(4)</b>	<b>102</b>	<b>16</b>	<b>(27)</b>	<b>(74)</b>	<b>533</b>
<b>Przychody ze sprzedaży za 2014r. ze sprawozdania jednostkowego Spółek</b>	<b>8 261</b>	<b>4 434</b>	<b>2 717</b>	<b>4 689</b>	<b>1 263</b>	<b>4 518</b>	<b>10 452</b>	<b>459 118</b>
<b>Wynik za 2014r. ze sprawozdania jednostkowego Spółek</b>	<b>84</b>	<b>(124)</b>	<b>61</b>	<b>109</b>	<b>6</b>	<b>(1 163)</b>	<b>827</b>	<b>(27 148)</b>

\*dla Grupy Polbita cena nabycia została określona na 1 zł.

Koszty nabycia Spółek zaprezentowanych w nocie 34 ujęte w bieżącym wyniku wyniosły 115 tys. zł.

Szczegółowe informacje na temat transakcji nabycia kontroli nad Spółką Polbita Sp. z o.o. oraz jej spółką zależną Polbita Marketing Sp. z o.o. znajdują się na stronie 88 sprawozdania.

W 2014r. Grupa Pelion nabyła udziały w kapitale zakładowym jednostek zaprezentowanych w nocie 34.

Przedmiotem działalności nowo nabytych jednostek jest sprzedaż detaliczna środków farmaceutycznych w aptekach własnych oraz sprzedaż detaliczna w drogeriach własnych i agencyjnych.

Przeprowadzone transakcje przejęć kapitałowych mają na celu:

- wzmocnienie pozycji Grupy na rynku farmaceutycznym. W zakresie farmaceutycznego handlu detalicznego wyznacznikiem wartości rynkowej spółek jest w dużo większym stopniu ich pozycja rynkowa – udział w rynku (odzwierciedlany w poziomie realizowanej sprzedaży), perspektywy wzrostu sprzedaży w przyszłości niż wartość nabytych aktywów netto. Zapłacenie rynkowej ceny wiąże się z aktywowaniem w bilansie wartości firmy, która w przyszłości przyniesie Grupie korzyści ekonomiczne. Powstała wartość firmy, zgodnie z regulacjami zawartymi w MSR 36 będzie podlegała corocznym testom na utratę wartości,
- dywersyfikację obszarów działalności Grupy oraz wzmocnienie jej pozycji w Polsce poprzez zapewnienie dalszego wzrostu jej przychodów, a także poszerzenie oferty produktów i usług w segmencie zdrowia.

W 2014 roku Grupa:

- opłaciła kapitał podstawowy Spółek Business One Sp. z o.o., "ePRUF rozliczenia" Sp. z o.o. w Łodzi (d. Business Five Sp. z o.o.), Business Six Sp. z o.o., Business Seven Sp. z o.o. oraz TT Pharma Sp. z o.o. w wysokości 5 tys. zł każda. Kapitał został opłacony przez Jednostkę Dominującą oraz jedną ze spółek zależnych Grupy,
- zbyła udziały w Spółce Business One Sp. z o.o. - zysk ze zbycia udziałów w kwocie 5 tys. zł został wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w pozycji „Zysk (strata) z inwestycji”,
- nabyła 11,11% udziałów w Spółce „Profesor Adam Dziki” Sp. z o.o. w Łodzi i obecnie posiada 44,44% kapitału zakładowego tej spółki. Cena nabycia udziałów wyniosła 506 tys. zł,
- wyceniła w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności Spółkę stowarzyszoną Powiatowe Centrum Zdrowia w Brzezinach Sp. z o.o. (spółka zależna od „Profesor Adam Dziki” Sp. z o.o.). Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenia usług medycznych.

Informacje na temat danych finansowych Spółek „Profesor Adam Dziki” Sp. z o.o. w Łodzi oraz Powiatowe Centrum Zdrowia w Brzezinach Sp. z o.o. znajdują się w notach 5.

Ponadto:

- w dniu 4 lutego 2014r. nastąpiło połączenie Spółek Apteki Cefarm Sp. z o.o. w Bydgoszczy (spółka przejmująca) ze Spółkami Verbena WPPH BEMEX-BIS Sp. z o.o. Sp. j. w Łodzi oraz Apteki Cefarm Sp. z o.o. Sp.j. w Łodzi (spółki przejmowane),
- w dniu 31 marca 2014r. nastąpiły połączenia Spółek:
  - JWB Sp. z o.o. w Sopocie (spółka przejmująca) ze Spółkami Lekman Sp. z o.o. w Sępólnie Krajeńskim, Pharma System Sp. z o.o. w Bydgoszczy, M-Farma Sp. z o.o. w Bydgoszczy, Apteka Św. Łukasza Sp. z o.o. w Łodzi (spółki przejmowane),
  - GCF Sp. z o.o. w Warszawie (spółka przejmująca) ze Spółkami APT Wola Sp. z o.o. w Lublinie oraz APT Wola Sp. z o.o. S.j. w Warszawie (spółki przejmowane),
  - Vitafarma Bis Sp. z o.o. w Warszawie (spółka przejmująca) ze Spółką HPA Sp. z o.o. w Toruniu (spółka przejmowana).

Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy dotyczącą transakcji pod wspólną kontrolą, połączenia zostały rozliczone metodą analogiczną do metody łączenia udziałów. Nie miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie Grupy Pelion.

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

Po dniu bilansowym Grupa nabyła 100% udziałów w Spółce Bratek 2 Sp. z o.o. w Olsztynie. Przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż detaliczna środków farmaceutycznych. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa nie dysponuje danymi finansowymi nowo nabytej Spółki dla ustalenia wartości firmy na dzień przejęcia.

#### **NABYCIE KONTROLI NAD SPÓŁKĄ POLBITA SP. Z O.O.**

W dniu 26 sierpnia 2014r. Grupa podpisała warunkową umowę nabycia 100% udziałów Spółki Polbita Sp. z o.o. od Alior Bank S.A. (działającego w imieniu własnym oraz jako agenta zabezpieczeń Erste Group Bank AG).

Polbita Sp. z o.o. zarządza siecią 258 drogerii działających pod marką Natura, zlokalizowanych na terenie całej Polski. Przejście własności udziałów Spółek Polbita Sp. z o.o. i Polbita Marketing Sp. z o.o. nastąpiło po uzyskaniu przez Grupę zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na przedmiotową transakcję (zgoda na koncentrację). W dniu 14 października 2014r. Prezes



Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów po przeprowadzeniu postępowania antymonopolowego, decyzją nr DKK-134/2014 wydał zgodę na nabycie przez Grupę udziałów w Spółce Polbita Sp. z o.o. W dniu 24 października 2014r. nastąpiło spełnienie ostatniego z warunków zawieszających wykonanie umowy. Zgodnie z jej treścią, własność udziałów Spółki Polbita Sp. z o.o. oraz jej spółki zależnej Polbita Marketing Sp. z o.o. przeszła na Grupę dnia 31 października 2014r.

Głównymi elementami finansowymi transakcji było zobowiązanie spółki zależnej Grupy - CEPD N.V. do dofinansowania Polbita Sp. z o.o. kwotą 10 mln zł oraz zapewnienie przez Alior Bank S.A. oraz Erste Group Bank AG długoterminowego finansowania dłużnego w łącznej kwocie do 150 mln zł, przeznaczonego na rozwój i refinansowanie obecnego zadłużenia Spółki Polbita Sp. z o.o., które zabezpieczone będzie m.in. gwarancją CEPD N.V. oraz Pelion S.A. na łączną kwotę 62,5 mln zł.

Drogerie Natura są jedną z największych sieci działających na polskim rynku kosmetycznym, w której skład wchodzi 258 punktów (w tym 240 własnych oraz 18 agencyjnych). Firma zatrudnia blisko 1 500 osób. Magazyn Centralny mieści się w Błoniu koło Warszawy, Spółka posiada także 14 regionalnych centrów operacyjnych, pełniących rolę magazynów tranzytowych. Łącznie w ofercie drogerii Natura znajduje się ponad 11 000 pozycji asortymentowych.

#### **Wartość godziwa nabytych aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia**

W wyniku przeprowadzonych analiz oraz wycen przejętych aktywów i zobowiązań, określona została wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych przejętych spółek:

<b>Tytuł</b>	<b>Grupa Polbita</b>
<b>AKTYWA</b>	
Rzeczowe aktywa trwałe	41 307
Wartości niematerialne	73 632
Należności długoterminowe	1 565
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	7 097
Pozostałe aktywa długoterminowe	147
Zapasy	98 806
Należności z tytułu dostaw i usług	9 394
Pozostałe należności krótkoterminowe	896
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 188
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	1 103
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>243 135</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>	
Rezerwy długoterminowe	397
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 678
Długoterminowa część kredytów i pożyczek	124 879
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	249
Rezerwy krótkoterminowe	8 917
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	80 744
Bieżąca część kredytów i pożyczek	367
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4 865
Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe	4 071
<b>SUMA ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>227 167</b>
<b>Możliwe do zidentyfikowania aktywa netto</b>	<b>15 968</b>

**Zysk z okazjnego nabycia powstały w wyniku przejęcia**

W celu rozliczenia transakcji nabycia udziałów w Spółkach Polbita Sp. z o.o. oraz Polbita Marketing Sp. z o.o. dokonano alokacji ceny nabycia do poszczególnych zidentyfikowanych składników aktywów oraz zobowiązań Spółek w wysokości wyznaczonej przez ich wartość godziwą określoną na dzień nabycia.

<b>Tytuł</b>	<b>Grupa Polbita</b>
Możliwe do zidentyfikowania aktywa netto	15 968
Cena nabycia *	-
<b>Zysk z okazjnego nabycia</b>	<b>(15 968)</b>

\*cena nabycia została określona na 1 zł.

Rozpoznany zysk z okazjonalnego nabycia, wynikający z różnicy pomiędzy ceną nabycia Spółki, a wartością jej aktywów netto określonych wg wartości godziwych, spowodowany był odmiennym potraktowaniem działalności świadczonej przez Spółki Polbita Sp. z o.o. oraz Polbita Marketing Sp. z o.o. przez Sprzedającego oraz Grupę Pelion.

Dla sprzedającego, udziały Spółki Polbita Sp. z o.o. stanowiły aktywa przeznaczone do sprzedaży.

Dla Grupy Pelion nabycie Spółek Polbita Sp. z o.o. oraz Polbita Marketing Sp. z o.o. daje możliwości zarówno dywersyfikacji obszarów działalności (o obszar drogerijny) oraz wzmocnienie jej pozycji w Polsce, a także poszerzenie oferty produktów i usług w obszarze zdrowia. Plany Grupy dotyczące sieci drogerii Natura obejmują przygotowanie długoterminowej strategii rozwoju, rozszerzenie oferty produktów i usług oferowanych klientom, rozwój marek własnych, wzmocnienie współpracy z dostawcami, a także wykorzystanie synergii z pozostałymi obszarami Grupy Pelion. Bardzo duże znaczenie miało również przejęcie praw do marki „Natura”, która posiada silną pozycję rynkową, bardzo dobrą rozpoznawalność i postrzeganie konsumentów. Planowane jest dalsze wykorzystywanie tej marki i wzmocnianie jej wartości rynkowej.

Zysk z okazjnego nabycia ujęto w skonsolidowanym rachunku zysków i strat jako pozostałe przychody operacyjne.

**Wpływ przejęcia na wyniki Grupy**

W okresie od daty przejęcia udział Spółek Polbita Sp. z o.o. oraz Polbita Marketing Sp. zo.o. w przychodach i zysku netto Grupy wyniósł odpowiednio 89 487 tys. zł oraz 533 tys. zł.

Nota 34 za okres 01-01-2013 do 31-12-2013

NABYCIE SPÓŁEK ZALEŻNYCH

	Nasza apteka Sp. z o.o. w Krapkowicach	ANGA FARM Sp. z o.o. w Łodzi	Apteka Jan Kalinka Sp. z o.o. w Głownie	Apteka w Rynku SIS Sp. z o.o. S.j. w Łodzi	Sokrates Bielsk Sp. z o.o. w Bielsku Podlaskim	Krakowska Sp. z o.o. w Łodzi *	Rudfarm Sp. z o.o. w Łodzi	Apteka Na Zawadzie Sp. z o.o. w Elblągu	Apteka Przy Szembeka Sp. z o.o. w Warszawie	Farm - Izmar Sp. z o.o. Sp. j. w Łodzi
<b>Data przejęcia</b>	24.01.2013	06.02.2013	01.03.2013	20.03.2013	29.04.2013	01.08.2013	16.09.2013	18.11.2013	22.11.2013	16.12.2013
<b>Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu</b>	51	100	100	100	100	100	100	100	100	100
	<b>Wartość godziwa</b>									
<b>Aktywa netto</b>	<b>86</b>	<b>(415)</b>	<b>36</b>	<b>(12)</b>	<b>15</b>	<b>496</b>	<b>(4 951)</b>	<b>(27)</b>	<b>373</b>	<b>214</b>
Nabyte aktywa trwałe	29	2	13	-	42	219	2 580	6	10	2
Nabyte aktywa obrotowe	248	908	161	470	136	819	3 330	373	449	337
Przejęte zobowiązania krótkoterminowe	191	1 325	138	482	163	542	10 777	406	86	125
Przejęte zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-	-	-	84	-	-	-
<b>Wartość firmy z nabycia w dacie przejęcia</b>	<b>-</b>	<b>658</b>	<b>474</b>	<b>218</b>	<b>385</b>	<b>4 317</b>	<b>5 681</b>	<b>673</b>	<b>737</b>	<b>288</b>
<b>Wartość firmy, co do której oczekuje się, że dla celów podatkowych będzie stanowić koszt uzyskania przychodu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zysk z okazynego nabycia ujęty bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>(26)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wartość godziwa nabytych należności</b>	<b>145</b>	<b>817</b>	<b>42</b>	<b>69</b>	<b>20</b>	<b>37</b>	<b>691</b>	<b>113</b>	<b>64</b>	<b>52</b>
<b>Wartość brutto kwot należności wynikających z zawartych umów</b>	<b>145</b>	<b>817</b>	<b>42</b>	<b>69</b>	<b>20</b>	<b>37</b>	<b>691</b>	<b>113</b>	<b>64</b>	<b>52</b>
<b>Najlepszy szacunek na dzień przejęcia określonych w umowach przepływów pieniężnych, których wpływu nie można oczekiwać</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty w tym:</b>	<b>60</b>	<b>243</b>	<b>510</b>	<b>206</b>	<b>400</b>	<b>4 813</b>	<b>730</b>	<b>646</b>	<b>1 110</b>	<b>502</b>
- środki pieniężne	60	243	510	206	400	4 813	730	646	1 110	502

	Nasza apteka Sp. z o.o. w Krapkowicach	ANGA FARM Sp. z o.o. w Łodzi	Apteka Jan Kalinka Sp. z o.o. w Głownie	Apteka w Rynku SIS Sp. z o.o. S.j. w Łodzi	Sokrates Bielsk Sp. z o.o. w Bielsku Podlaskim	Krakowska Sp. z o.o. w Łodzi *	Rudfarm Sp. z o.o. w Łodzi	Apteka Na Zawadzie Sp. z o.o. w Elblągu	Apteka Przy Szembeka Sp. z o.o. w Warszawie	Farm - Izmar Sp. z o.o. Sp. j. w Łodzi
<b>Przepływy środków pieniężnych netto w wyniku nabycia</b>	<b>101</b>	<b>(233)</b>	<b>(505)</b>	<b>56</b>	<b>(404)</b>	<b>(4 692)</b>	<b>146</b>	<b>(567)</b>	<b>(1 047)</b>	<b>(430)</b>
- łączny wypływ środków pieniężnych z tytułu nabycia	61	247	515	208	404	4 738	744	652	1 122	507
- rachunki bankowe i środki pieniężne nabyte	162	14	10	264	-	46	890	85	75	77
<b>Przychody ze sprzedaży Spółek ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy</b>	<b>3 601</b>	<b>3 508</b>	<b>1 880</b>	<b>1 330</b>	<b>1 398</b>	<b>-</b>	<b>4 976</b>	<b>325</b>	<b>263</b>	<b>-</b>
<b>Wynik finansowy Spółek ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy</b>	<b>236</b>	<b>208</b>	<b>39</b>	<b>(83)</b>	<b>52</b>	<b>-</b>	<b>(461)</b>	<b>(30)</b>	<b>(15)</b>	<b>-</b>
<b>Przychody ze sprzedaży za 2013r.</b>	<b>3 967</b>	<b>3 836</b>	<b>2 051</b>	<b>1 852</b>	<b>1 398</b>	<b>5 671</b>	<b>17 146</b>	<b>1 045</b>	<b>3 278</b>	<b>102</b>
<b>Wynik za 2013r.</b>	<b>282</b>	<b>209</b>	<b>50</b>	<b>(90)</b>	<b>37</b>	<b>831</b>	<b>(2 829)</b>	<b>37</b>	<b>101</b>	<b>(10)</b>

\* w dniu 17 grudnia 2013 roku Spółka Gemma Sp. z o.o. (spółka przejmująca) połączyła się ze Spółką Krakowska Sp. z o.o. (spółka przejmowana). W pozycjach przychody ze sprzedaży i wynik za rok 2013 pokazano wartości za okres od 1 stycznia 2013r. do dnia połączenia.

W 2013r. Grupa Pelion nabyła udziały w kapitale zakładowym jednostek zaprezentowanych w nocie 35 za okres porównywalny. W wyniku rozliczenia transakcji powstała wartość firmy w odniesieniu do nabytych jednostek. Przedmiotem działalności jednostek jest sprzedaż detaliczna środków farmaceutycznych oraz pozostała działalność.

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

W 2013 roku Grupa:

- nabyła 33,33% udziałów Spółki „Profesor Adam Dziki” Sp. z o.o. w Łodzi,
- nabyła 0,51% akcji Spółki PZF Cefarm – Kraków S.A. w Krakowie i obecnie posiada 99,69% kapitału zakładowego tej Spółki,
- utworzyła Spółkę IMA Solution Sp. z o.o. w Łodzi. Wysokość kapitału zakładowego wynosi 5 tys. zł. Udziały zostały objęte w 100% przez Pelion S.A.,
- objęła 812 115 sztuk nowo wyemitowanych akcji Spółki Pharmena S.A. w Łodzi i obecnie posiada 45,90% kapitału zakładowego tej Spółki,
- zbyła 21,92% udziałów w Spółce ALE Sp. z o.o. w Łodzi (dawniej Pod Zamkiem Sp. z o.o.) - strata ze zbycia udziałów wyniosła 25 tys. zł,
- wyceniła w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności Spółkę stowarzyszoną Cortria Corporation z siedzibą w Bostonie (spółka zależna od Pharmena S.A.). Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie badań klinicznych. Wycena spółki stowarzyszonej w okresach wcześniejszych spowodowałoby obniżenie kapitału własnego Grupy na dzień 1 stycznia 2012 o 2 256 tys. zł, zysku netto za rok 2012 o 2 546 tys. zł. Wycena Spółki stowarzyszonej spowodowało na dzień 1 stycznia 2013 roku obniżenie wartości aktywów finansowych wycenianych metodą praw własności oraz kapitału własnego Grupy o kwotę 4 802 tys. zł. W bieżącym okresie, udział w stracie Spółki stowarzyszonej i wpływ na wynik netto Grupy wyniósł (1 992) tys. zł.

Ponadto:

- w 2013r. nastąpiło połączenie Spółek UAB Gintarine Vaistine w Wilnie (spółka przejmująca) ze Spółkami UAB Kauno Vaistiniu Centras w Kownie oraz UAB Prisimink w Kownie (spółki przejmowane),
- w dniu 13 listopada 2013r. nastąpiło połączenie Spółki Visfarma Sp. z o.o. w Łodzi (spółka przejmująca) ze Spółką Apteka Wałowa Sp. z o.o. w Gdańsku (spółka przejmowana). Po połączeniu firma spółki przejmującej (Visfarma) brzmi Apteka Wałowa II Sp. z o.o.,
- w dniu 17 grudnia 2013r. nastąpiło połączenie Spółki Gemma Sp. z o.o. w Krakowie (spółka przejmująca) ze Spółką Krakowska Sp. z o.o. w Łodzi (spółka przejmowana).

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

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

### Nota 35

#### NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

1. Struktura środków pieniężnych przyjętych do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych:

Lp.	Treść	31.12.2014	31.12.2013 (przekształcone)
1)	Środki pieniężne w kasie	11 405	7 834
2)	Środki pieniężne w banku	221 315	117 503
	- rachunek bieżący	160 644	90 766
	- rachunek lokat	51 988	22 036
	- rachunek walutowy	8 683	4 701
3)	Inne środki pieniężne z tego:	31 510	31 548
	- środki pieniężne w drodze	5 799	4 246
	- weksle	25 654	27 302
	- lokaty terminowe	57	-
4)	Inne aktywa pieniężne z tego:	2 851	5 520
	- odsetki od pożyczek	704	1 240
	- odsetki od rachunków bankowych	10	7
	- weksle	2 133	4 271
	- pozostałe aktywa pieniężne	4	2
	Razem środki pieniężne	267 081	162 405

2.	Występujące różnice pomiędzy zmianami stanu w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej a zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.	
1)	Zmiana stanu zapasów	
	- wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w poz. A.II.6	(103 713)
	- wynikająca ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	(209 246)
	Różnica	105 533
	Stanowi:	
	- BO spółek włączonych do konsolidacji	(102 831)
	- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacji	(2 702)
2)	Zmiana stanu należności netto	
	- wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w poz. A.II.7	(70 645)
	- wynikająca ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	(93 192)
	Różnica	22 547
	Stanowi:	
	- zmianę stanu należności na BO i BZ z tyt. dz. inwestycyjnej	1 739
	- przeniesienie pozostałych aktywów trwałych i obrotowych do należności	5 722
	- zmianę stanu należności na BO i BZ z tyt. podatku dochodowego	998
	- BO spółek włączonych do konsolidacji	(28 759)
	- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacji	(2 268)
	- inne	21
3)	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	
	- wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w poz. A.II.8	229 405
	- wynikająca ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	336 358
	Różnica	(106 953)
	Stanowi:	
	- zmianę stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. dz. inwestycyjnej	(14 856)
	- BO spółek włączonych do konsolidacji	117 695
	- rata leasingowa z tyt. zakupu środków trwałych	275
	- zmianę stanu rezerwy i zobowiązań na BO i BZ z tyt. podatku dochodowego	(3 311)
	- spłatę zaliczki na poczet sprzedaży środków trwałych	(19)
	- zmianę stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. zakupu udziałów	584
	- zmianę stanu zobowiązań na BO i BZ z tyt. pochodnych instrumentów finansowych	2 903
	- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacji	3 682
4)	"Inne korekty netto" wykazane w poz. A.II.10 skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych w kwocie	525
	obejmują:	
	- zyski i straty aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	156
	- wycena opcji menadżerskie	369

5) Inne wpływy inwestycyjne netto wykazane w poz. B I.6 skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	
w kwocie	100
obejmują:	
- spłaty rat leasingowych	19
- otrzymane zaliczki na poczet sprzedaży śr.trwałych	81
6) Inne wydatki inwestycyjne netto wykazane w poz. B.II.7 skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	
w kwocie	(5 381)
obejmują:	
- zaliczkę na rzeczowe aktywa trwałe	(5 335)
- koszty sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	(46)
7) Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych wykazane w poz. C.II.6 skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	
w kwocie	(1 830)
obejmują płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	
8) Inne wydatki finansowe netto wykazane w poz. C II.8 skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	
w kwocie	(10)
stanowią koszty emisji akcji	

**Nota 36**

**POZYCJE POZABILANSOWE**

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b> <i>(przekształcone)</i>
1. Należności warunkowe	-	674
1.1. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	-	674
- nieruchomości inwestycyjne stanowiące zabezpieczenie spłaty wierzytelności	-	674
2. Zobowiązania warunkowe	35 340	361
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	27 306	-
- udzielonych gwarancji i poręczeń	27 306	-
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	8 034	361
- udzielonych gwarancji i poręczeń	8 034	361
3. Inne pozycje pozabilansowe	579 335	532 476
3.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	853	1 260
- towary obce na składach	853	1 260
3.2. Na rzecz pozostałych jednostek, z tytułu:	244 749	231 345
- należności odpisane - z powodu bezskutecznej egzekucji	6 749	6 237
- otrzymanych weksli zabezpieczających spłatę pożyczek i wierzytelności	280	280
- towary obce na składach	211 544	201 644
- weksle odbiorców oddane do dyskonta	24 376	23 184
- zabezpieczenie hipoteczne na nieruchomości	1 800	-
3.3 Środki trwałe	333 733	299 871
- używane na podstawie umowy leasingu	268 490	236 856
- używane na podstawie umowy najmu	64 358	62 130
- inne pozabilansowe środki trwałe	885	885

Wartość towarów obcych na składach ustalona została według cen ewidencyjnych. Wartość środków trwałych używanych na podstawie umowy leasingu wynika z faktur sprzedaży do leasingodawcy.

**Nota 37**

**ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

- w dniu 17 marca 2015r. Zarząd Pelion S.A. podjął uchwałę o rekomendacji Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłaty dywidendy w wysokości 2 zł na 1 akcję, w odniesieniu do podziału zysku osiągniętego w roku 2014.

**Nota 38**

**TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

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

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014r.		31 grudnia 2014r.		Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013r. (przekształcone)		31 grudnia 2013r. (przekształcone)	
	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
<b>Spółki powiązane:</b>								
Pelion S.A. w Łodzi	114	11	2 251	7	80	15	1 334	8
Grupa Kapitałowa DOZ	144	-	15	222	637	204	345	223
PHARMALINK Sp. z o.o. w Łodzi	159	1	15	-	170	3	14	1
Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach	2 910	-	187	-	3 393	(2)	255	-
PGF S.A. w Łodzi	886	5 534	405	2 260	1 294	7 312	64	1 765
Business Support Solution S.A. w Łodzi	111	-	10	-	108	2	10	3
Pharmapoint Sp. z o.o. w Łodzi	-	184	-	226	-	-	-	-
<b>Spółki stowarzyszone:</b>								
Pharmena S.A. w Łodzi	5 730	4 201	2 715	631	7 534	5 596	2 000	687
"Profesor Adam Dziki" Sp. z o.o. w Łodzi	-	121	-	2 252	-	86	-	1 335
<b>Spółka powiązana niekonsolidowana:</b>								
ePRUF rozliczenia Sp. z o.o. w Łodzi*	-	2	-	-	-	-	-	-
<b>Członkowie kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliscy członkowie rodziny:</b>								
- z tytułu zakupu towarów od Grupy	435	-	-	-	358	-	-	-
- z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych od Grupy	38	-	-	-	-	-	-	-
- z tytułu sprzedaży usług dla Grupy	-	3 261	-	12	-	3 409	-	12
- z tytułu zakupu udziałów	-	-	-	-	-	510	-	-
<b>Razem</b>	<b>10 527</b>	<b>13 315</b>	<b>5 598</b>	<b>5 610</b>	<b>13 574</b>	<b>17 135</b>	<b>4 022</b>	<b>4 034</b>

\* obroty za okres od 1 stycznia 2014r. do 30 września 2014r. przed objęciem Spółki ePRUF rozliczenia Sp. z o.o. konsolidacją.

Powyższe transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.



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

**Wartość wynagrodzeń wypłaconych należnych i potencjalnie należnych dla:**

**I. Osób zarządzających Jednostki Dominującej**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Członkowie Zarządu Pelion S.A. otrzymali wynagrodzenia w łącznej kwocie 5 586 tys. zł, z tego:

Prezes Zarządu	Jacek Sz wajcowski	1 898	tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Zbigniew Molenda	1 091	tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Ignacy Przystalski	1 091	tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Jacek Dauenhauer	1 091	tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Mariola Belina-Prażmowska	415	tys. zł

Powyższe wynagrodzenia zawierają wypłaconą w 2014 roku premię za rok 2013.

Wiceprezes Zarządu Pelion S.A. Pani Mariola Belina-Prażmowska otrzymała w okresie od 1 stycznia 2014r. do 31 grudnia 2014r. wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółki zależnej w kwocie 122 tys. zł oraz z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek stowarzyszonych w kwocie 24 tys. zł. Pozostali Członkowie Zarządu Pelion S.A. nie pobierali wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych i stowarzyszonych.

Program opcji uruchomiony w oparciu o uchwałę nr 24 z dnia 23 czerwca 2010r. Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy za rok 2014 wyceniony został w wartości godziwej zgodnie z MSSF 2 na kwotę 139 tys. zł.

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

Prezes Zarządu	Jacek Sz wajcowski	35	tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Zbigniew Molenda	35	tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Ignacy Przystalski	35	tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Jacek Dauenhauer	35	tys. zł

Program opcji uruchomiony w oparciu o uchwałę nr 24 z dnia 30 kwietnia 2014r. Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy za rok 2014 wyceniony został w wartości godziwej zgodnie z MSSF 2 na kwotę 230 tys. zł.

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

Prezes Zarządu	Jacek Sz wajcowski	46	tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Zbigniew Molenda	46	tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Ignacy Przystalski	46	tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Jacek Dauenhauer	46	tys. zł
Wiceprezes Zarządu	Mariola Belina-Prażmowska	46	tys. zł

**II. Kluczowego personelu kierowniczego**

1. Krótkoterminowe świadczenia pracownicze - wynagrodzenia z tytułu umów o pracę 6 353 tys. zł.

Wymieniona kwota nie uwzględnia wynagrodzeń premialnych wypłaconych w roku 2014 za rok 2013 na kwotę 1 329 tys. zł oraz wynagrodzeń premialnych potencjalnie za 2014 rok należnych, które zostaną wypłacone po dokonaniu oceny zadań za rok 2014r.

2. Wynagrodzenia z tytułu świadczonych usług	1 009	tys. zł
3. Wynagrodzenia z tytułu powołania	200	tys. zł
4. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	149	tys. zł

### III. Osób wchodzących w skład organów nadzorujących

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Członkowie Rady Nadzorczej otrzymali wynagrodzenia za rok 2014 w łącznej kwocie 398 tys. zł z tego:

Przewodniczący Rady	Jerzy Leszczyński	94	tys. zł
Wiceprzewodniczący Rady	Hubert Janiszewski	87	tys. zł
Członek Rady	Jan Kalinka	72	tys. zł
Członek Rady	Jacek Tucharz	72	tys. zł
Członek Rady	Anna Biendara	73	tys. zł

Przewodniczący Rady Jerzy Leszczyński otrzymał ponadto: w Pelion S.A. wynagrodzenie z tytułu umowy o świadczenie usług przez kancelarię prawną działającą w formie spółki jawnej, w której jest współnikiem w kwocie netto 65 tys. zł oraz w spółce zależnej wynagrodzenie z tytułu umowy o świadczenie usług przez kancelarię prawną działającą w formie spółki jawnej, w której jest współnikiem w kwocie netto 80 tys. zł i wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej tej spółki w kwocie 36 tys. zł. Członek Rady Pani Anna Biendara otrzymała ponadto wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji w Radach Nadzorczych spółek Grupy w kwocie 108 tys. zł.

#### Nota 39

#### INSTRUMENTY FINANSOWE

#### ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH INSTRUMENTY FINANSOWE

	31.12.2014	31.12.2013 <i>(przeznaczalne)</i>
<b>Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>335</b>	-
Pochodne instrumenty finansowe - walutowe	335	-
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>244</b>	<b>196</b>
Udziały i akcje nienotowane	244	196
<b>Pożyczki i należności</b>	<b>1 107 668</b>	<b>887 623</b>
Pożyczki	109 398	83 654
Należności handlowe	683 666	604 988
Należności z tyt. sprzedaży udziałów	-	6
Kaucje	35 934	26 360
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	267 081	162 405
Należności z tyt. leasingu finansowego	70	89
Należności z tyt. faktoringu	3 708	2 137
Należności z tyt. wykupu weksli	7 811	7 984
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>4 903</b>	<b>2 000</b>
Pochodny instrument finansowy - IRS	4 903	1 886
Pochodne instrumenty finansowe - walutowe	-	114
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>	<b>2 544 021</b>	<b>1 994 923</b>
Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej	630 476	387 665
- długoterminowe	597 324	353 715
- krótkoterminowe	33 152	33 950
Leasing finansowy	19 540	19 265
- długoterminowy	17 552	17 856
- krótkoterminowy	1 988	1 409
Zobowiązania z tyt. kaucji	557	200
- długoterminowe	249	173
- krótkoterminowe	308	27
Zobowiązania z tyt. dywidend	50	50
Zobowiązania handlowe	1 723 989	1 397 794
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	709	125
- krótkoterminowe	709	125
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	168 700	189 824

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

<b>PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE UJMOWANE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>01.01.-31.12.2014</b>	<b>01.01.-31.12.2013 (przekształcone)</b>
<b>Przychody ujęte w rachunku zysków i strat</b>	<b>27 983</b>	<b>24 069</b>
Zysk ze sprzedaży aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	5	-
Przychody z tyt. prowizji	370	185
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności, dla których nie nastąpiła utrata wartości	25 528	22 398
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności, dla których nastąpiła utrata wartości	1 621	1 354
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość pożyczek	459	132
<b>Koszty ujęte w rachunku zysków i strat</b>	<b>52 189</b>	<b>36 035</b>
Strata netto z wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 498	1 828
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość pożyczek	436	476
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych	11 848	1 944
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość kaucji	-	15
Koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych	32 528	29 347
Koszty finansowe z tyt. dyskonta kaucji	2 276	-
Koszty z tyt. prowizji	2 603	2 425
<b>Wynik z transakcji ujęty w rachunku zysków i strat</b>	<b>(24 206)</b>	<b>(11 966)</b>

<b>HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Poziom 1</b>	-	-
<b>Poziom 2</b>	<b>(4 568)</b>	<b>(2 000)</b>
Pochodne instrumenty finansowe - walutowe, w tym:	335	(114)
Aktywa	335	-
Zobowiązania	-	114
Pochodny instrument finansowy - IRS, w tym:	(4 903)	(1 886)
Zobowiązania	4 903	1 886
<b>Poziom 3</b>	-	-

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

**Poziom 1**

Na dzień 31 grudnia 2014r. nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, klasyfikowane do poziomu 1.

**Poziom 2**

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

**Poziom 3**

Na dzień 31 grudnia 2014 nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, klasyfikowane do poziomu 3.

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

W okresie od 1 stycznia 2014r. do 31 grudnia 2014r. w Grupie nie dokonywano zmian w metodzie (sposobie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz nie dokonano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

## **ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM**

Grupa nie wykorzystuje zintegrowanego systemu informatycznego dedykowanego do zarządzania ryzykiem finansowym, na które składa się głównie ryzyko kredytowe, ryzyko płynności, ryzyko walutowe i ryzyko stopy procentowej. Jest ono koordynowane z poziomu Zarządu Spółki Dominującej, gdzie opracowywane są procedury wdrażane i stosowane w całej Grupie.

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

## **RYZIKO KREDYTOWE**

### ***Informacja na temat ryzyka kredytowego***

Głównymi aktywami finansowymi narażonymi na ryzyko kredytowe posiadanymi przez Grupę są: pożyczki, należności handlowe i pozostałe.

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

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

Kredyt kupiecki udzielany jest kontrahentom zgodnie z zasadami określonymi w wewnętrznych procedurach obowiązujących w spółkach Grupy prowadzących sprzedaż hurtową.

Każdy z kontrahentów dokonujących zakupów z odroczonym terminem płatności ma ustalony limit handlowy określający górną granicę całkowitych zobowiązań handlowych wobec Grupy. Poziom bieżącego zadłużenia i wykorzystania limitu kupieckiego jest stale monitorowany na poziomie centralnym, przy wykorzystaniu narzędzi systemowych pozwalających m.in. na automatyczne blokowanie sprzedaży z odroczonym terminem płatności w momencie wyczerpania się limitu kredytu kupieckiego. System uniemożliwia również sprzedaż z odroczonym terminem płatności bez nadanego w systemie limitu. Zarządzanie limitem handlowym odbywa się na poziomie centralnym w trzech ośrodkach: w spółce Grupy zajmującej się sprzedażą do szpitali – PGF Urtica Sp. z o.o. (limity szpitali), w PGF S.A. (limity aptek prywatnych) oraz w Pharmapoint Sp. z o.o. (limity hurtowni farmaceutycznych).

Spółki te odpowiedzialne są między innymi za:

- ustalanie limitów kredytu kupieckiego w oparciu o Procedurę Limitu Kredytu Kupieckiego,
- codzienny monitoring należności na podstawie umów o monitoring i windykację należności zawartych z poszczególnymi spółkami,
- prowadzenie działań windykacyjnych, w tym windykacji sądowych.

Koncentracja ryzyka kredytowego w Grupie oceniana jest jako niewielka, w związku z rozłożeniem ekspozycji kredytowej na bardzo dużą liczbę odbiorców. Decyzje o zwiększeniu limitu poprzedzone są, zgodnie z procedurą, oceną dotychczasowej współpracy, weryfikacją posiadanych zabezpieczeń kredytu kupieckiego, a w przypadku kontrahentów ze znaczącymi saldami należności – analizą sprawozdań ekonomiczno – finansowych.

PGF Urtica Sp. z o.o. oferuje jednostkom lecznictwa zamkniętego udział w programie pożyczkowym, wekslowym oraz porozumieniach ramowych. Korzystanie z tych sposobów finansowania proponowane jest kontrahentom po analizie ich kondycji finansowej (poziom wypłacalności), którą aktualizuje się kwartalnie na podstawie otrzymywanej dokumentacji finansowo-księgowej.

Zasady współpracy w ramach oferowanych programów finansowych określone są bardzo szczegółowo w umowach ramowych. Umowa określa dla każdego uczestnika programu indywidualne warunki, takie jak: odnawialny limit generalny, oprocentowanie i terminy spłaty. Oferowane przez PGF Urtica Sp. z o.o. produkty finansowe rozliczają dotychczasowe zobowiązania szpitala. Kredyt zaciągnięty przez szpitale w ramach dostępnych programów finansowych podlega zabezpieczeniu w postaci weksla in blanco, zastawu rejestrowego lub poręczenia organu założycielskiego.

Jako alternatywę cyklicznej współpracy, jaka ma miejsce przy programach finansowych, PGF Urtica Sp. z o.o. stosuje porozumienie. Ma ono charakter doraźnie podpisanej umowy rozliczającej zobowiązania szpitala. Z powodu wspomnianego braku cykliczności warunki finansowe porozumień oparte są na aktualnym zadłużeniu szpitala i negocjowane są indywidualnie do każdej pojedynczej umowy.

PGF Urtica Sp. z o.o. dysponuje procedurami określającymi skuteczną formę postępowania w przypadku braku wpłaty uczestnika zobowiązań szpitalnych wynikających z oferowanych programów finansowych jak i porozumień.

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

## **RYZIKO PŁYNNOŚCI**

### ***Zarządzanie ryzykiem utraty płynności***

Zarządzaniem ryzykiem utrzymania płynności zajmuje się Jednostka Dominująca przy wsparciu spółki zależnej Business Support Solution S.A., na podstawie wdrożonej przez Pelion S.A. „Procedury zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej Pelion”.

W ramach zarządzania dokonywane są następujące czynności:

- opracowanie strategii w zakresie zapewnienia źródeł finansowania Grupy Pelion oraz polityki w zakresie współpracy z bankami,
- bieżący monitoring wykorzystania wszystkich zewnętrznych źródeł finansowania w Grupie, w tym w szczególności w zakresie utrzymania koniecznych rezerw płynnościowych oraz efektywności wykorzystania tych źródeł,
- bieżący nadzór nad wszelkimi umowami w zakresie zewnętrznych źródeł finansowania (w zakresie spółek działających w Polsce),
- opracowywanie i wdrażanie nowych programów w zakresie finansowania Grupy Pelion.

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

Ryzyko utraty płynności związane jest z regulowaniem wymagalnych zobowiązań Grupy Pelion.

W celu poprawy efektywności, zoptymalizowano proces zarządzania płynnością w Grupie Pelion. Nadwyżki środków pieniężnych generowane w podmiotach Grupy są kompensowane z saldami kredytów zaciągniętych przez Podmiot Dominujący lub inny podmiot z Grupy Kapitałowej. Dokonywane jest to poprzez wdrożone w kilku bankach systemy kompensacji sald tzw. cash pooling. Pozwalają one na efektywne zarządzanie płynnością finansową w ramach całej Grupy Kapitałowej.

Grupa zarządza ryzykiem płynności utrzymując linie kredytowe stanowiące rezerwę płynności i pozwalające zachować elastyczność w doborze źródeł finansowania. Wartość rezerwy zabezpieczającej płynność Grupy (poziom gotówki oraz niewykorzystane linie kredytowe stanowiące zabezpieczenie płynności) wynosiła na dzień 31 grudnia 2014 roku 630 601 tys. zł (na 31 grudnia 2013r. 541 724 tys. zł).

W 2014 roku:

- Jednostka Dominująca podpisała z bankami jedną umowę kredytową oraz cztery aneksy do istniejących umów kredytowych,
- spółki Grupy Kapitałowej podpisały z bankami jedną umowę kredytową oraz sześćdziesiąt siedem aneksów do istniejących umów kredytowych.

Aneksy te zmieniały dotychczasowe warunki kredytowania: wysokość limitów kredytowych, okres spłaty kredytu oraz warunki oprocentowania, jak również znosiły poręczenia spółki PGF S.A.

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

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z różnorodnych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, faktoring.

Tabele poniżej przedstawiają zobowiązania Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku według daty zapadalności na podstawie umownych, niezdyktowanych płatności.

Jako kwoty kapitału w poniższych tabelach zostały przyjęte kwoty zobowiązań wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku oraz zmienne stopy procentowe dla każdego zobowiązania obowiązujące na dni bilansowe.

<b>31/12/2014</b>	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	<b>Razem</b>
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	10 575	45 917	506 874	172 673	<b>736 040</b>
Leasing finansowy	812	2 395	9 708	15 500	<b>28 415</b>
Zobowiązania z tyt. kaucji	34	274	194	55	<b>557</b>
Zobowiązania z tyt. dywidend	50	-	-	-	<b>50</b>
Zobowiązania handlowe	1 569 324	152 440	2 225	-	<b>1 723 989</b>
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	709	-	-	-	<b>709</b>
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	169 985	2 535	-	-	<b>172 520</b>
Zobowiązania z tyt. odsetek od pochodnych instrumentów finansowych IRS	140	-	-	-	<b>140</b>
<b>Razem</b>	<b>1 751 629</b>	<b>203 561</b>	<b>519 001</b>	<b>188 228</b>	<b>2 662 419</b>

<b>31/12/2013 (przekształcone)</b>	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	<b>Razem</b>
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	14 050	34 036	350 041	25 729	<b>423 855</b>
Leasing finansowy	663	1 980	9 463	17 183	<b>29 289</b>
Zobowiązania z tyt. kaucji	-	27	172	1	<b>200</b>
Zobowiązania z tyt. dywidend	50	-	-	-	<b>50</b>
Zobowiązania handlowe	1 319 884	76 611	1 299	-	<b>1 397 794</b>
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów	-	125	-	-	<b>125</b>
Zobowiązania z tyt. faktoringu odwrotnego wymagalnościowego	191 463	3 804	-	-	<b>195 267</b>
Zobowiązania z tyt. odsetek od pochodnych instrumentów finansowych IRS	71	-	-	-	<b>71</b>
<b>Razem</b>	<b>1 526 181</b>	<b>116 582</b>	<b>360 975</b>	<b>42 913</b>	<b>2 046 650</b>

## **RYZIKO RYNKOWE**

### **Informacja na temat ryzyka stopy procentowej**

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

Grupa Kapitałowa Pelion korzysta z finansowania w walucie krajowej opartego na zmiennych stopach procentowych WIBOR. W przypadku kredytów – stopy procentowe pozostają niezmienione w okresach miesięcznych, trzymiesięcznych lub zmieniają się codziennie (w oparciu o stawkę WIBOR 1M, WIBOR 3M lub O/N).

Średnia ważona (za wagi przyjęto wartości limitów) stopy procentowej w Grupie Pelion związanej z tymi instrumentami na dzień 31 grudnia 2014r. wynosiła dla instrumentów krótkoterminowych 2,85% p.a. i dla instrumentów długoterminowych 3,26% p.a. (na dzień 31 grudnia 2013r. dla instrumentów krótkoterminowych 3,12% p.a. i dla instrumentów długoterminowych 3,74% p.a.).

Grupa nie korzystała z programu emisji obligacji.

### **Analiza wrażliwości**

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

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 575 233 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50p.p.	+/- 1,0p.p.	+/-1,5p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	-/+ 2 330 tys. zł	-/+ 4 659 tys. zł	-/+ 6 989 tys. zł

Należności odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu udzielonych przez spółki z Grupy Kapitałowej Pelion pożyczek na dzień bilansowy wyniosły: 108 985 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50p.p.	+/- 1,0p.p.	+/-1,5p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	+/- 441 tys. zł	+/- 883 tys. zł	+/- 1 324 tys. zł

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza wrażliwości na koniec okresu porównywalnego tj. wg stanu na 31 grudnia 2013r.:

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 341 568 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50p.p.	+/- 1,0p.p.	+/-1,5p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	-/+ 1 383 tys. zł	-/+ 2 767 tys. zł	-/+ 4 150 tys. zł

Należności odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej z tytułu udzielonych przez spółki z Grupy Kapitałowej Pelion pożyczek na dzień bilansowy wyniosły: 83 331 tys. zł.

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50p.p.	+/- 1,0p.p.	+/-1,5p.p.
Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym	+/- 337 tys. zł	+/- 675 tys. zł	+/- 1 012 tys. zł

#### **Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej**

W 2014 roku w spółkach Grupy obowiązywało sześć transakcji zabezpieczających ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych na łączną kwotę 250 mln zł (w tym Jednostka Dominująca 70 mln zł). Wycena transakcji ujmowana jest w wyniku finansowym, ponieważ Grupa nie wdrożyła rachunkowości zabezpieczeń. Przesłanką dokonania zabezpieczenia był spadek stóp procentowych znacznie poniżej wartości przyjętych przez Grupę w budżecie i założeniach finansowych na najbliższe trzy lata.

Transakcje zostały zawarte w oparciu o zmienną stopę referencyjną Banku skalkulowaną w oparciu o WIBOR 1M i stałą stopę referencyjną Grupy. Łącznie transakcje zabezpieczają około 24,07% ekspozycji kredytowej Grupy. Termin zapadalności transakcji określono na marzec-maj 2016 roku. Przez zawarcie transakcji strony zobowiązały się do dokonania wymiany płatności odsetkowych. Banki przekażą Grupie kwotę odsetek naliczonych według stopy referencyjnej banku, a Grupa przekaże bankom kwotę odsetek naliczonych według stopy referencyjnej Grupy.

Spółka	Data transakcji	Data rozpoczęcia	Data zapadalności	Kwota w tys. PLN	Stopa IRS	Stopa referencyjna	Okres odsetkowy	Wycena transakcji na dzień 31.12.2014 w tys. PLN
Pelion S.A.	2013-03-14	2013-04-02	2016-03-31	20 000	stała	WIBOR 1M	1 miesiąc	(413)
DOZ S.A.	2013-03-14	2013-04-02	2016-03-31	30 000	stała	WIBOR 1M	1 miesiąc	(620)
PGF Urtica Sp. z o. o.	2013-03-14	2013-04-02	2016-03-31	50 000	stała	WIBOR 1M	1 miesiąc	(1034)
PGF S.A.	2013-03-18	2013-04-02	2016-03-02	50 000	stała	WIBOR 1M	1 miesiąc	(885)
PGF S.A.	2013-03-27	2013-04-02	2016-03-02	50 000	stała	WIBOR 1M	1 miesiąc	(892)
Pelion S.A.	2013-04-11	2013-05-02	2016-05-02	50 000	stała	WIBOR 1M	1 miesiąc	(919)
<b>250 000</b>								<b>(4 763)</b>

#### Wpływ na rachunek zysków i strat i kapitały własne

Transakcje zabezpieczające wpływają na rachunek zysków i strat w momencie wyceny wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy poprzez ujęcie tej wyceny jako przychodu lub kosztu finansowego. W okresie

sprawozdawczym, w koszty finansowe została odniesiona kwota 2 948 tys. zł stanowiąca różnicę między wyceną wartości godziwej na koniec bieżącego i poprzedniego okresu sprawozdawczego.

W 2014 roku zostało rozliczonych dwanaście okresów odsetkowych, w wyniku czego Grupa uzyskała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 1 864 tys. zł, przy czym rozliczenie za ostatni okres odsetkowy wyniosło (257) tys. zł.

**Informacja na temat ryzyka walutowego**

Monitoringiem ryzyka walutowego w Grupie zajmują się Jednostka Dominująca przy wsparciu Spółek Business Support Solution S.A. oraz PGF Urtica Sp. z o.o.

Ryzyko walutowe w Grupie Kapitałowej Pelion jest związane głównie z dokonywaniem zakupów towarów handlowych przez zależną spółkę hurtową, a także spółkę zależną zaopatrującą szpitale, płatnych w walutach obcych. Udział zakupów rozliczanych w walutach obcych do łącznej wartości dokonywanych transakcji zakupu towarów handlowych w skali roku jest stosunkowo niewielki i wynosi jedynie ok. 1,19% przy czym 99,67% z nich jest rozliczanych w euro, pozostałe we franku szwajcarskim. Przy tych zakupach Spółki korzystają z odroczonej terminowości płatności (zwykle 30 - 120 dni) i w tym czasie są narażone na ryzyko związane z osłabieniem się kursu złotego. Ponadto część kosztów najmu, w tym koszty leasingu operacyjnego części nieruchomości, jest powiązana wprost z kursem euro. Jest to kwota ok. 156 tys. euro w skali miesiąca.

W zakresie zarządzania ryzykiem prowadzony jest bieżący monitoring rynku walutowego i podejmowane są ewentualne decyzje o zakupie waluty potrzebnej do uregulowania płatności z przyszłą datą dostawy (transakcje zakupu forward). Nie są zawierane inne złożone transakcje typu opcje walutowe i struktury opcyjne.

Na dzień 31 grudnia 2014r. spółka zależna zaopatrująca szpitale zabezpieczała płatności walutowe za towary handlowe o wartości 20 291 tys. zł. Informacje o ww. transakcjach prezentuje poniższa tabela:

L.P.	Instrument	Waluta	Data zawarcia	Kwota w tys. EUR	Kurs	Data zapadalności	Kwota w tys. PLN	Wycena na dzień 31.12.2014 w tys. PLN
1	FORWARD	EUR	2014-09-24	303	4,1973	2015-01-16	1 272	21
2	FORWARD	EUR	2014-10-31	1 016	4,2227	2015-01-16	4 291	43
3	FORWARD	EUR	2014-10-31	94	4,2265	2015-02-05	399	4
4	FORWARD	EUR	2014-10-03	600	4,203	2015-01-08	2 522	37
5	FORWARD	EUR	2014-10-03	10	4,205	2015-01-16	41	1
6	FORWARD	EUR	2014-10-03	717	4,2025	2015-01-08	3 012	44
7	FORWARD	EUR	2014-11-25	114	4,2005	2015-02-06	481	8
8	FORWARD	EUR	2014-11-25	433	4,2063	2015-03-06	1 821	30
9	FORWARD	EUR	2014-11-26	205	4,1993	2015-02-26	861	15
10	FORWARD	EUR	2014-12-03	1 337	4,1822	2015-03-30	5 591	132
				<b>4 829</b>			<b>20 291</b>	<b>335</b>

Wartość godziwa powyższych transakcji na dzień bilansowy wyceniona została na kwotę 335 tys. zł.

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

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



	LTL/PLN		EUR/PLN		GBP/PLN	
Potencjalna możliwa zmiana kursu walutowego	+/- 5,0%	+/- 10,0%	+/- 5,0%	+/- 10,0%	+/- 5,0%	+/- 10,0%
Wpływ na zysk (stratę) netto	+/- 860 tys. zł	+/- 1 719 tys. zł	+/- 76 tys. zł	+/- 152 tys. zł	+/- 9 tys. zł	+/- 18 tys. zł
Wpływ na inne całkowite dochody	+/- 12 214 tys. zł	+/- 24 550 tys. zł	+/- 496 tys. zł	+/- 992 tys. zł	+/- 112 tys. zł	+/- 224 tys. zł

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza wrażliwości na koniec okresu porównywalnego tj. wg stanu na 31 grudnia 2013r.:

	LTL/PLN		EUR/PLN		GBP/PLN	
Potencjalna możliwa zmiana kursu walutowego	+/- 5,0%	+/- 10,0%	+/- 5,0%	+/- 10,0%	+/- 5,0%	+/- 10,0%
Wpływ na zysk (stratę) netto	+/- 674 tys. zł	+/- 1 347 tys. zł	+/- 8 tys. zł	+/- 16 tys. zł	+/- 24 tys. zł	+/- 47 tys. zł
Wpływ na inne całkowite dochody	+/- 11 217 tys. zł	+/- 22 414 tys. zł	+/- 977 tys. zł	+/- 1 954 tys. zł	+/- 126 tys. zł	+/- 251 tys. zł

**Informacja na temat ryzyka ceny związanego z instrumentami finansowymi**

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

**Nota 40**

Przeciętne zatrudnienie w 2014 roku w Grupie Pelion wynosiło 8 686 osób.

Przeciętne zatrudnienie w 2013 roku w Grupie Pelion wynosiło 7 060 osób.

**Nota 41**

**PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ**

W dniu 26 marca 2013r. Rada Nadzorcza Pelion S.A. podjęła decyzję o wyborze Spółki Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością s.k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19 jako podmiotu uprawnionego do badania (jednostkowych i skonsolidowanych) sprawozdań finansowych za lata 2013 i 2014 oraz przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Pelion S.A. za 6 miesięcy 2013 i 6 miesięcy 2014 roku. Wcześniej Spółka Pelion S.A. korzystała z usług Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością s.k. (poprzednia nazwa Deloitte Audyt Sp. z o.o.) w zakresie badania sprawozdań finansowych za lata rok 2004-2008 oraz w zakresie usług doradztwa podatkowego. Umowa z Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością s.k. została zawarta w dniu 28 maja 2013r.

Wynagrodzenie wynikające z umowy z tytułu przeglądu sprawozdań finansowych Pelion S.A. sporządzonych za 6 miesięcy 2014 roku oraz badania sprawozdań finansowych za 2014 rok wynosi netto 155 tys. zł (za rok 2013 również 155 tys. zł).

**Podpisy członków Zarządu Pelion S.A.**

Jacek Sz wajcowski

Prezes Zarządu




Zbigniew Molenda

Wiceprezes Zarządu



Ignacy Przystalski

Wiceprezes Zarządu




Jacek Dauenhauer

Wiceprezes Zarządu



Mariola Belina-Prażmowska

Wiceprezes Zarządu



**Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych**

Alicja Balwierczyk

Wiceprezes Zarządu  
Business Support Solution S.A.



Łódź, dnia 19 marca 2015r.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ PELION  
ZA ROK 2014

Pelion  
HEALTHCARE GROUP



SPIS TREŚCI	STRONA
1. Charakterystyka Grupy .....	2
2. Analiza wyniku finansowego.....	8
3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej .....	12
4. Inwestycje i rozwój .....	19
5. Zarządzanie ryzykiem.....	20
6. Zatrudnienie.....	23
7. Zdarzenia istotne w roku 2014 .....	24
8. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....	25
9. Dodatkowe informacje .....	35
10. Oświadczenia Członków Zarządu .....	38

## 1. Charakterystyka Grupy

### 1.1 Przedmiot działalności

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

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

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

przy czym sprzedaż hurtowa i zaopatrzenie szpitali działają w ramach jednego segmentu – HURT.

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

### Struktura organizacyjna Pelion



W roku 2014 nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w Pelion S.A. i Grupie Kapitałowej Pelion.

### **Sprzedaż hurtowa**

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

Spółki działają w oparciu o zezwolenie Głównego Inspektora Farmaceutycznego na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej. Za pośrednictwem 13 spółek działających na rynkach lokalnych zapewniona jest dostawa pełnego asortymentu farmaceutyków do aptek na terenie całego kraju.

PGF S.A. jest drugim największym dystrybutorem farmaceutycznym w Polsce, świadczy usługi 24 godziny na dobę, sprzedając ponad 1,0 mln opakowań leków dziennie. Bogaty pakiet dostępnych produktów stanowi źródło przewagi konkurencyjnej PGF S.A. i jest gwarantem pełnej dostępności wszystkich zarejestrowanych w kraju leków. Silne zaplecze logistyczne oraz innowacyjna oferta usług marketingowych spółki Pharmapoint Sp. z o.o. sprawiły, że spółka stała się strategicznym partnerem dystrybucyjnym dla wielu producentów. Spółka realizuje sprzedaż i dostawę produktów, przy jednoczesnym silnym wsparciu marketingowym w zakresie ustalonym z producentem.

### **Zaopatrzenie szpitali**

W strukturze Pelion sprzedaż hurtowa do szpitali realizowana jest głównie przez spółkę PGF Urtica Sp. z o.o., która obecna jest na polskim rynku od 1991 r. i plasuje się w czołówce największych hurtowni farmaceutycznych w Polsce, będąc zarazem od lat liderem w zakresie dystrybucji leków dla lecznictwa zamkniętego. Wysoka jakość i bezpieczeństwo świadczonych usług to dla PGF Urtica Sp. z o.o. priorytet. Nowoczesne zaplecze logistyczne pozwala na zachowanie najwyższych standardów dystrybucyjnych, zgodnych z wymogami prawa farmaceutycznego. Ponad 20-letnie doświadczenie, szeroka i konkurencyjna oferta leków oraz skala prowadzonej działalności to czynniki, które pozwoliły spółce PGF Urtica Sp. z o.o. umocnić swoją pozycję rynkową. Silne zaplecze logistyczne oraz usługi finansowe dla szpitali to jej dodatkowe atuty.

### **Sprzedaż detaliczna**

Linia biznesowa obejmuje przede wszystkim sprzedaż detaliczną farmaceutyków i dermokosmetyków oraz opiekę farmaceutyczną w aptekach, a od listopada 2014 roku również sprzedaż artykułów drogerijnych. Za rozwój tej linii w Polsce oraz Europie Środkowej i Wschodniej odpowiedzialna jest spółka CEPD N.V. (spółka holdingowa). Holding, mający siedzibę w Holandii, prowadzi działalność w Polsce, na Litwie oraz w Wielkiej Brytanii poprzez swoje spółki zależne.

W Polsce działalność prowadzona jest poprzez największą w kraju sieć aptek działających pod wspólnym logo Dbam o Zdrowie, zarządzanych przez spółkę DOZ S.A. Apteki Dbam o Zdrowie obsługują miesięcznie około 3,5 miliona pacjentów. Spółka doz.pl, działająca w ramach tej linii biznesowej, prowadzi największy w Polsce portal internetowy poświęcony zdrowiu działający pod adresem www.doz.pl. Miesięcznie portal odwiedzany jest przez ok. 4 miliony unikalnych użytkowników. Wg badania realizowanego przez IRCenter i SW Research(1) doz.pl został najbardziej docenianym portalem internetowym o zdrowiu w Polsce. W II połowie 2014 roku działalność hurtową w zakresie zaopatrzenia aptek Dbam o Zdrowie, w oparciu o nowowytbudowany magazyn w Łodzi rozpoczęła spółka DOZ Spółka Akcyjna Direct Sp.k. Doz Direct to model dystrybucji stanowiący unikalny system zaopatrywania aptek. Jest to innowacyjna platforma centralnego zarządzania asortymentem, zapasem, cenami i sprzedażą, zapewniająca szczelny i w pełni bezpieczny system dystrybucji leków od producenta do pacjenta.

Na Litwie detaliczna oraz hurtowa sprzedaż farmaceutyków realizowana jest poprzez spółki Grupy UAB NFG. Holding ten skupia ponad 330 aptek pod markami własnymi Gintarine Vaistine oraz Norfos Vaistine, które realizują ok. 70% sprzedaży UAB NFG. Hurtowa dystrybucja farmaceutyków do aptek i szpitali prowadzona jest głównie przez spółkę Limedica. Od 2011 r. UAB NFG uruchomiła aptekę internetową pod adresem www.vaistine.lt. Apteka internetowa pozwala zamówić leki oraz odebrać je w wybranej aptece z sieci Gintarine Vaistine lub Norfos Vaistine.

W ramach holdingu CEPD N.V. funkcjonuje również spółka DOZ UK, która obecnie prowadzi sprzedaż detaliczną farmaceutyków za pośrednictwem apteki w Londynie.

W 2014 roku CEPD N.V., realizując strategię dywersyfikacji działalności oraz wzmocnienia relacji z klientami z sektora „zdrowie i uroda”, nabyła firmę Polbita Sp. z o.o. - właściciela drogerii Natura. Tym samym spółka weszła na rynek kosmetyczny. Drogerie Natura są jedną z największych sieci działających na polskim rynku kosmetycznym, w której skład wchodzi 258 punktów (w tym 240 własnych oraz 18 agencyjnych).

(1) Wg badania realizowane przez IRCenter i SW Research metodą CAWI raz na miesiąc na reprezentatywnej próbie co najmniej 500 internautów, uwzględniające deklaracje internautów składane od listopada 2013 r. do kwietnia 2014 r.

### **Usługi dla producentów**

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

### **Pozostała działalność**

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

#### Spółki wsparcia i pozostałe spółki

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

Spółka zatrudnia ponad 300 osób, w tym - zapewniających bezpieczeństwo prawne, finansowe i podatkowe - wysokiej klasy specjalistów o kwalifikacjach: biegłych rewidentów, ACCA, radców prawnych, doradców podatkowych, księgowych z certyfikatami MF do usługowego prowadzenia ksiąg. BSS obsługuje ponad 200 spółek, wśród których stale rosnący odsetek stanowią podmioty spoza Grupy Kapitałowej Pelion.

Spółka Farm-Serwis Sp. z o.o. jest jednostką wyspecjalizowaną w zarządzaniu limitami kredytowymi, świadczy także usługi polegające na obrocie wierzytelnościami i udzielaniu pożyczek dla klientów i podmiotów Grupy Pelion. Działalność Farm-Serwis Sp. z o.o. skupia się na zarządzaniu ryzykiem kredytu kupieckiego poprzez ocenę tego ryzyka, nadanie limitu oraz kontrolę limitu on-line, a także bieżącym monitoringiem należności od aptek prywatnych i windykacji sądowej należności. Spółka realizuje wysoki poziom kontroli należności poprzez ustalenie limitów kupieckich uzależnionych od oceny finansowej klientów oraz w oparciu o dotychczasową historię płatności, a także bieżący monitoring terminowości spłat oraz wystawianie i egzekwowanie not odsetkowych.

Spółka „ePRUF” S.A. zajmuje się organizacją i zarządzaniem systemami prywatnej refundacji leków, tworzonymi na potrzeby towarzystw ubezpieczeniowych, pracodawców, instytucji społecznych, osób fizycznych oraz podmiotów wchodzących w skład Grupy Pelion. Najważniejszym wyzwaniem ePRUF S.A. jest propagowanie, a docelowo wdrożenie na szeroką skalę we współpracy z wiodącymi towarzystwami ubezpieczeniowymi, ubezpieczeniowych produktów lekowych opartych o system prywatnej refundacji leków. Produkty tego typu funkcjonują na rozwiniętych rynkach europejskich i amerykańskich jako alternatywa lub uzupełnienie organizowanych przez państwo publicznych systemów refundacyjnych. Objęci takimi ubezpieczeniami zyskują, za niewielką miesięczną składkę, prawo do częściowej lub całkowitej refundacji zakupu leków. Realizacja świadczeń (zakup leków z dodatkową refundacją) odbywa się w aptekach obsługujących tego typu ubezpieczenia.

Spółka Pharmauto Sp. z o.o. zarządza flotą samochodową w Grupie Kapitałowej.

Spółka Intelligent Logistic Solutions Sp. z o.o., która rozpoczęła działalność operacyjną w 2014 r. jest centrum logistycznym wyposażonym w innowacyjną linię sortującą, świadczącym usługę logistyczną dla DoZ S.A. Direct Sp.k. oraz centrum informatycznym świadczącym usługi informatyczne dla spółek z grupy kapitałowej Pelion przy wykorzystaniu posiadanej infrastruktury technicznej i informatycznej, w tym nowoczesnej serwerowni.

Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. zajmuje się produkcją preparatów galenowych, kosmetyków i suplementów diety.

Przedmiotem działalności spółki Daruma Sp. z o.o. jest między innymi wynajem i zarządzanie portfelem nieruchomości.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki Bez Recepty Sp. z o.o. jest działalność wydawnicza.

Ponadto Pelion S.A. oraz spółki zależne na dzień 31.12.2014 r. posiadały łącznie 45,90% udziałów w spółce stowarzyszonej Pharmena S.A. Jest to spółka biotechnologiczna, której głównym obszarem działalności jest opracowywanie i komercjalizacja innowacyjnych produktów powstałych na bazie opatentowanej fizjologicznej i naturalnej substancji czynnej 1-MNA. Działalność Spółki koncentruje się w obszarach dotyczących prowadzenia badań klinicznych nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym, produkcji innowacyjnych dermokosmetyków i wdrożeniu na rynek innowacyjnego suplementu diety stosowanego do zaspokajania szczególnych potrzeb żywieniowych w profilaktyce miażdżycy. Pharmena S.A. uzyskała szereg patentów dotyczących zastosowania wybranych soli pirydynowych w naczynioprotekcji, w tym patent przyznany przez Urząd Patentowy Stanów Zjednoczonych na zastosowanie cząsteczki 1-MNA w leczeniu zaburzeń profilu lipidowego (powodujących miażdżycę). Spółka posiada dominującą pozycję w zakresie ochrony intelektualnej zarówno dla miejscowych jak i systemowych zastosowań cząsteczki 1-MNA. Akcje spółki Pharmena S.A. są notowane na rynku New Connect.

Spółka stowarzyszona „Profesor Adam Dzik” Sp. z o.o. posiada 51% udziałów w Powiatowym Centrum Zdrowia w Brzezinach Sp. z o.o., której podstawowym przedmiotem działalności jest świadczenie usług medycznych w ramach prowadzonej działalności szpitalnej oraz ambulatoryjnej, działalność pogotowia ratunkowego, praktyka lekarska ogólna i specjalistyczna.

## **1.2 Organizacja Grupy Pelion**

Na dzień 31.12.2014 r. Spółka Dominująca Pelion S.A. posiadała bezpośrednio lub pośrednio udziały i akcje w:

- 165 spółkach zależnych konsolidowanych metodą pełną,
- 4 spółkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności.

Wykaz jednostek Grupy Kapitałowej wraz ze strukturą organizacyjną wg stanu na 31.12.2014 r. znajduje się w informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

### **Zmiany w strukturze Grupy Pelion w roku 2014**

Nabywanie i zbywanie udziałów w spółkach w roku 2014 r.:

- w dniu 18 marca 2014 r. spółka zależna nabyła 100% udziałów w Spółce Apteka Tormedia Sp. z o.o. w Lublińcu,
- w dniu 3 kwietnia 2014 r. Spółka Dominująca nabyła 11,11% udziałów w Spółce „Profesor Adam Dzik” Sp. z o.o. w Łodzi i obecnie posiada 44,44% kapitału zakładowego tej spółki,
- w dniu 11 kwietnia 2014 r. spółka zależna nabyła 100% udziałów w Spółce Bratek Bis Sp. z o.o. w Olsztynie,
- w dniu 16 maja 2014 r. spółka zależna nabyła 100% udziałów w Spółce Apteki Dla Ciebie Arkadiusz Kołodziej, Mieczysław Stępień Sp. z o.o. w Żorach,
- w dniu 6 czerwca 2014 r. spółka zależna zbyła udziały w Spółce Business One Sp. z o.o. - zysk ze zbycia udziałów w kwocie 10 tys. zł został wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w pozycji „Zysk (strata) z inwestycji”,
- w dniu 16 czerwca 2014 r. spółka zależna nabyła 100% udziałów w Spółce Farmcard Sp. z o.o. w Bielsku Białej,
- w dniu 17 czerwca 2014 r. spółka zależna nabyła 100% udziałów w Spółce Apteka Na Rynku Sp. z o.o. w Sławkowie,
- w dniu 18 czerwca 2014 r. zostały zawiązane przez spółkę zależną spółki Business Six Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi i Business Seven Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
- w dniu 1 sierpnia 2014 r. spółka zależna nabyła 100% udziałów w Spółce obecnie Profit Farmakon Sp. z o.o. Sp.j. w Łodzi,
- w dniu 11 sierpnia 2014 r. spółka zależna nabyła 100% udziałów w Spółce Nowa Panacea Sp. z o.o. Sp.j. w Łodzi,
- w dniu 22 września 2014 r. została zawiązana przez Spółkę Domującą Spółka TT Pharma Sp. z o.o. w Łodzi,
- w dniu 31 października 2014 r. spółka zależna nabyła 100% udziałów w spółce Polbita Sp. z o.o. w Warszawie oraz w spółce Polbita Marketing Sp. z o.o. w Błoniach.



Przedmiotem działalności nabytych Spółek jest sprzedaż detaliczna środków farmaceutycznych i kosmetyków oraz sprzedaż detaliczna towarów drogeryjnych w przypadku spółki Polbita.

Zmiany nazw spółek w 2014 roku:

- w dniu 23 kwietnia 2014 r. spółka Arkadium Łowicz Sp. z o.o. zmieniła nazwę na DIRECT Sp. z o.o. w Łodzi,
- w dniu 2 czerwca 2014 r. spółka Business Five Sp. z o.o. zmieniła nazwę na "ePRUF rozliczenia" Sp. z o.o.,
- w dniu 3 listopada 2014 r. Direct Sp. z o.o. w Łodzi została przekształcona w DOZ Spółka Akcyjna Direct Sp. k. w Łodzi (nastąpiła także zmiana formy prawnej Spółki).

Zmiany siedziby spółek w 2014 roku:

- Apteka na Zawadzie Sp. z o.o. w Elblągu na ul. Kinga C. Gillette 11 w Łodzi,
- Apteka przy Szembeka Sp. z o.o. w Warszawie na ul. Kinga C. Gillette 11 w Łodzi - 26 sierpnia 2014,
- Bratek Bis Sp. z o.o. w Olsztynie na ul. Kinga C. Gillette 11 w Łodzi - 14 lipiec 2014,
- Apteka Tormedia Sp. z o.o. w Lublińcu ul. Kinga C. Gillette 11 w Łodzi - 8 sierpnia 2014,
- Apteki Dla Ciebie Arkadiusz Kołodziej, Mieczysław Stępień Sp. z o.o. w Żorach ul. Kinga C. Gillette 11 w Łodzi - 19 sierpnia 2014.

Połączenia spółek w 2014 roku:

- w dniu 4 lutego 2014 r. nastąpiło połączenie Spółek Apteki Cefarm Sp. z o.o. w Bydgoszczy (spółka przejmująca) ze Spółkami Verbena WPPH BEMEX-BIS Sp. z o.o. Sp. j. w Łodzi oraz Apteki Cefarm Sp. z o.o. Sp. j. w Łodzi (spółki przejmowane),
- w dniu 31 marca 2014 r. nastąpiły połączenia Spółek:
  - JWB Sp. z o.o. w Sopocie (spółka przejmująca) ze Spółkami Lekman Sp. z o.o. w Sępólnie Krajeńskim, Pharma System Sp. z o.o. w Bydgoszczy, M-Farma Sp. z o.o. w Bydgoszczy, Apteka Św. Łukasza Sp. z o.o. w Łodzi (spółki przejmowane),
  - GCF Sp. z o.o. w Warszawie (spółka przejmująca) ze Spółkami APT Wola Sp. z o.o. w Lublinie oraz APT Wola Sp. z o.o. S.j. w Warszawie (spółki przejmowane),
  - Vitafarma Bis Sp. z o.o. w Warszawie (spółka przejmująca) ze Spółką HPA Sp. z o.o. w Toruniu (spółka przejmowana).

### **Zmiany w wysokości kapitałów zakładowych w spółkach Grupy Pelion zarejestrowane w 2014 r.:**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Jednostka Dominująca dokonała następujących transakcji mających wpływ na wysokość kapitału zakładowego:

- W dniu 10 stycznia 2014 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego 12 400 akcji zwykłych na okaziciela serii P1 Spółki Dominującej o wartości nominalnej 2 zł każda. Zgodnie z tą Uchwałą z dniem 14 stycznia 2014 r. nastąpiło wprowadzenie tych akcji do obrotu giełdowego. Akcje serii P1 wprowadzane do obrotu giełdowego zostały wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie uchwały nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Pelion S.A. z dnia 23 czerwca 2010 r. Akcje te zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Łodzi dnia 27 lutego 2014 r. Wartość kapitału zakładowego Spółki została podwyższona z kwoty 22 806 992 zł do kwoty 22 831 792 zł. Przed zarejestrowaniem zmian na kapitał zakładowy składało się 11 403 496 akcji, które uprawniały do 18 496 696 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Po zarejestrowaniu ww. zmian na kapitał zakładowy składa się 11 415 896 akcji, które uprawniają do 18 509 096 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- W dniu 27 czerwca 2014r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował obniżenie wysokości kapitału zakładowego Pelion S.A. Wartość kapitału zakładowego Spółki została obniżona z kwoty 22 831 792,00 zł do kwoty 22 371 150,00 zł, czyli o kwotę 460 642 tys. zł, w celu

dostosowania wysokości kapitału zakładowego Spółki do liczby akcji, która pozostała po umorzeniu 230 321 akcji własnych Spółki na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł każda akcja. Umorzeniu uległy akcje własne Spółki na okaziciela, nabyte w celu umorzenia. Przed zarejestrowaniem zmian na kapitał zakładowy składało się 11 415 896 akcji, które uprawniały do 18 509 096 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po zarejestrowaniu zmian na kapitał zakładowy składa się 11 185 575 akcji, które uprawniają do 18 278 775 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Wraz z obniżeniem kapitału zakładowego Pelion S.A. nastąpiła także rejestracja zmiany dotyczącej wartości nominalnej warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Pelion S.A. Dotychczasowa kwota warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynosząca 1 984 000,00 zł została podwyższona do kwoty 2 107 200,00 zł. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało przeprowadzone na podstawie uchwały nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 kwietnia 2014 roku w sprawie wdrożenia Programu Opcji Menedżerskich dla kadry zarządzającej Grupy.

Ponadto wraz z obniżeniem kapitału zakładowego Spółki i rejestracją zmiany wartości nominalnej warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki nastąpiła także rejestracja zmian Statutu Spółki, dokonanych na mocy uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Pelion S.A. z dnia 30 kwietnia 2014 roku.

- w dniu 11 marca 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki zależnej Grupy (PGF S.A.) podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego maksymalnie o wartość 186 000 tys. zł poprzez emisję od 1 do 18 600 000 akcji na okaziciela serii B w drodze oferty publicznej. Zgromadzenie podjęło także uchwałę o zamiarze ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 37 200 000 akcji serii A oraz nie więcej niż 18 600 000 akcji serii B, oraz nie więcej niż 18 600 000 praw do akcji serii B.

### **1.3 Sprzedaż**

W roku 2014 Grupa Pelion uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 7,7 mld zł tj. o 5,1% wyższe niż w roku ubiegłym. W tym samym czasie hurtowy rynek dystrybucji do aptek i szpitali w Polsce uzyskał dynamikę na poziomie ok. +6,4%<sup>(1)</sup>. Dynamika hurtowego rynku farmaceutycznego na Litwie wyniosła w tym okresie +2,6%<sup>(2)</sup>.

W strukturze obrotów dominowały przychody z tytułu sprzedaży towarów handlowych. Sprzedaż produktów i usług stanowiła 4,0% przychodów ze sprzedaży i składały się na nią głównie usługi marketingowe, usługi dotyczące bezpośredniej sprzedaży towarów Astra Zeneca UK Limited, usługi transportowe i logistyczne.

Grupa Pelion w 2014 roku znalazła się w grupie TOP 3 największych dystrybutorów w zakresie hurtowej sprzedaży do aptek w Polsce oraz utrzymała pozycję lidera w zakresie sprzedaży do szpitali. Udział Grupy w krajowym rynku dystrybucji hurtowej do aptek w IV kwartale 2014 r. wyniósł blisko 21%<sup>(2)</sup>. Analiza geograficzna sprzedaży pokazuje, iż holding w kilku regionach kraju jest liderem sprzedaży hurtowej do aptek.

Na Litwie spółka Limedica zajmuje czołową pozycję na rynku hurtowej dystrybucji farmaceutyków z około 25%-owym udziałem w rynku. W segmencie sprzedaży detalicznej na Litwie grupa UAB NFG posiada ok. 22% udziału w rynku pod względem ilości aptek, a łącznie z aptekami partnerskimi ponad 34%, co daje pierwszą pozycję na rynku litewskim.

*(1) - na podstawie Rocznika 2014 IMS Health*

*(2) - na podstawie danych IMS Health, 2014*

W okresie 12 miesięcy 2014 r. polskie Spółki Grupy Pelion prowadziły sprzedaż towarów niemal wyłącznie na rynek krajowy. Spółki z Litwy i Wielkiej Brytanii prowadziły sprzedaż na terenie własnych państw – sprzedaż ta stanowiła 9,4% sprzedaży towarów Grupy Pelion.

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

Podobnie jak w latach ubiegłych przeważającą część sprzedaży towarów stanowiła sprzedaż hurtowa, której udział w przychodach ogółem wyniósł 72,5 %, w tym sprzedaż hurtowa do szpitali stanowiła około 17% obrotu Pelion.

***Tabela 1:** Wartość i struktura sprzedaży ogółem wg segmentów działalności (sprzedaż klientom zewnętrznym) Grupa Pelion - w latach 2013-2014*

Segment sprzedaży	Wartość 2013 ( tys. zł)	Struktura 2013 (%)	Wartość 2014 ( tys. zł)	Struktura 2014 (%)
Hurt	5.293.207	72,3	5.583.604	72,5
Detal	1.996.098	27,2	2.057.579	26,7
Usługi	16.674	0,2	24.159	0,3
Pozostałe	21.859	0,3	34.975	0,5
<b>Razem sprzedaż wg segmentów</b>	<b>7.327.838</b>	<b>100,0</b>	<b>7.700.317</b>	<b>100,0</b>

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

W stałej ofercie handlowej Grupy znajduje się ponad dwadzieścia sześć tysięcy pozycji asortymentowych.

W przeważającej części są to leki, obejmujące wszystkie grupy farmakologiczne. Poza lekami Grupa oferuje sprzęt medyczny i rehabilitacyjny, zioła oraz kosmetyki.

*Tabela 2: Wartość i struktura sprzedaży towarów i materiałów wg grup asortymentowych Grupa Pelion w latach 2013-2014*

Asortyment	Wartość 2013 (tys. zł)	Struktura 2013 (%)	Wartość 2014 (tys. zł)	Struktura 2014 (%)
Leki	6.575.409	93,0%	6.842.032	92,5%
Kosmetyki i środki higieny	219.180	3,1%	244.094	3,3%
Preparaty ziołowe	14.141	0,2%	14.794	0,2%
Pozostałe	261.602	3,7%	295.872	4,0%
<b>Razem sprzedaż towarów i materiałów</b>	<b>7.070.332</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.396.792</b>	<b>100,0%</b>

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. W przypadku Pelion sezonowość sprzedaży jest w pewnym stopniu rekompensowana przez rozszerzanie oferty produktów dostępnych w aptekach (kosmetyki, drobny sprzęt medyczny), jak również przez szeroki zasięg geograficzny realizowanej sprzedaży (regiony atrakcyjne turystycznie w okresie letnim). Łączne przychody ze sprzedaży w I i IV kwartale 2014 stanowiły ok. 51,9% przychodów zrealizowanych w roku 2014.

Na przestrzeni 2014 r. zadania Grupy w zakresie współpracy z dostawcami były realizowane głównie poprzez spółkę PGF S.A. oraz PGF Urtica Sp. z o.o., które współpracowały z kilkuset dostawcami i nie były uzależnione od żadnego z nich, którego udział w zaopatrzeniu przekroczyłby 10%. PGF S.A. jako centrum dystrybucji zapewnia aptekarzom poprzez spółki regionalne dostępność do każdego specyfiku dopuszczonego do obrotu na polskim rynku. W II połowie 2014 roku działalność hurtową rozpoczęła spółka DOZ Spółka Akcyjna Direct Sp. k., która także realizowała zadania w zakresie współpracy z dostawcami.

## **2. Analiza wyniku finansowego**

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31.12.2014 r. w zakresie skonsolidowanego rachunku zysków i strat obejmuje zsumowane przychody i koszty spółek objętych konsolidacją z odpowiednimi pozycjami rachunku zysków i strat Jednostki Dominującej przy uwzględnieniu wyłączeń i korekt konsolidacyjnych. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2014 r. stanowi sumę wielkości bilansowych spółek objętych konsolidacją z odpowiednimi pozycjami bilansu Jednostki Dominującej, przy uwzględnieniu wyłączeń i korekt konsolidacyjnych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę Pelion.

## 2.1 Analiza wyniku osiągniętego w roku 2014

Grupa Pelion zrealizowała w 2014 r. przychody ze sprzedaży w wysokości 7.698.753 tys. zł osiągając dynamikę 5,1% w stosunku do roku 2013 (bez uwzględnienia przychodów spółki Polbita Sp. z o.o. dynamika wyniosłaby +3,9%). Grupa odnotowała wzrost realizowanej sprzedaży w segmencie hurt na poziomie +5,5% oraz w segmencie detal na poziomie +3,1% (bez uwzględnienia przychodów spółki Polbita Sp. z o.o. dynamika wyniosłaby -1,4%).

Grupa wypracowała zysk ze sprzedaży na poziomie 848.847 tys. zł tj. o -1,1% niższy niż w 2013 r. Zysk ze sprzedaży obejmuje zysk zrealizowany przez spółki Polbita Sp. z o.o. i Polbita Marketing Sp. z o.o. w wysokości 31.389 tys. zł.

Rentowność zysku ze sprzedaży wyniosła 11,0% i była o 0,7 pkt. proc. niższa niż w 2013 r., co było spowodowane głównie obniżką marży w wyniku ustawowej zmiany narzutu hurtowego na leki refundowane w Polsce (około 22 mln zł ; spadek wskaźnika marży o 0,3 pkt .proc.) oraz spadkiem marży na pozostałym asortymencie (około 19,2 mln zł; spadek wskaźnika marży o 0,2 pkt. proc.).

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 750.208 tys. zł tj. o 5,5% więcej niż w 2013 r., a ich wskaźnik ukształtował się tak jak w roku ubiegłym na poziomie 9,7%.

Na wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu r/r o 39.185 tys. zł miało wpływ włączenie w 4Q 2014 r. do Grupy spółek Polbita Sp. z o.o. i Polbita Marketing Sp. z o.o., które powiększyło w/w koszty o 29.075 tys. zł.

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

W 2014 roku Grupa Pelion uzyskała dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, które powiększyło wynik operacyjny o 16.942 tys. zł (w roku ubiegłym saldo było ujemne i wynosiło 7.404 tys. zł).

Na pozostałe przychody operacyjne w kwocie 44.815 tys. zł składa się między innymi zysk ze sprzedaży nieruchomości zlokalizowanej w Łodzi, dokonanej w ramach transakcji operacyjnego leasingu zwrotnego w wysokości 18.213 tys. zł oraz odpis ujemnej wartości firmy 15.968 tys. zł., który powstał w wyniku okazjonalnego nabycia spółek Polbita Sp. z o.o. i Polbita Marketing Sp. z o.o. Pozostałe koszty operacyjne obejmują między innymi odpis aktualizujący zapasy w segmencie detalicznym na kwotę 8.791 tys. zł związany z zaleganiem zapasów powyżej roku oraz ich ostrożną wyceną w grudniu 2014 r. W 2014 roku saldo utworzonych i rozwiązanych odpisów aktualizujących należności wyniosło 11.026 tys. zł, w tym 5.794 tys. zł stanowi odpis utworzony w UAB NFG opisany w części dotyczącej zdarzeń nietypowych wpływających na wynik. W 2013 r. saldo utworzonych i rozwiązanych odpisów aktualizujących należności wyniosło 1.699 tys. zł

EBITDA za rok 2014 wyniosła 151.504 tys. zł tj. o 23.810 tys. zł mniej niż w roku 2013.

Rentowność EBITDA wynosiła 2,0% tj. o 0,4 pkt. proc. mniej niż w 2013 r.

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

*Tabela 3 : Nadwyżka kosztów finansowych nad przychodami w Grupie Pelion w latach 2013-2014 ( tys. zł)*

	2013	2014
Przychody finansowe	11.505	13.075
Koszty finansowe	37.108	41.748
Zysk z inwestycji	4	9
<b>Nadwyżka kosztów finansowych nad przychodami z uwzględnieniem zysku z inwestycji</b>	<b>25.599</b>	<b>28.664</b>

Na przychody finansowe składają się głównie uzyskane odsetki (10.923 tys. zł). 75% kosztów finansowych stanowiły odsetki od zobowiązań.

W Nocie 39 skonsolidowanego sprawozdania finansowego znajduje się opis stosowanych w Grupie instrumentów finansowych, ryzyk z nimi związanych oraz stosowanych zabezpieczeń w tym zakresie.

W 2014 r. Grupa Pelion osiągnęła zysk brutto w wysokości 84.678 tys. zł oraz zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego w wysokości 55.936 tys. zł.

Wskaźniki rentowności kształtowały się następująco:

- wskaźnik rentowności brutto - 1,1 %,
- wskaźnik rentowności netto - 0,7 %.

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości rachunku zysków i strat.

*Tabela 4:– Podstawowe wielkości skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Pelion - w latach 2013 -2014*

Wielkość (tys. zł)	2013	2014	Zmiana 2014 /2013
Przychody ze sprzedaży	<b>7 326 649</b>	<b>7 698 753</b>	5,1%
Zysk ze sprzedaży	<b>858 562</b>	<b>848 847</b>	-1,1%
Koszty sprzedaży	<b>602 471</b>	<b>634 632</b>	5,3%
Koszty ogólnego zarządu	<b>108 552</b>	<b>115 576</b>	6,5%
Razem koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	<b>711 023</b>	<b>750 208</b>	5,5%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	<b>(7 404)</b>	<b>16 942</b>	-
EBITDA	<b>175 314</b>	<b>151 504</b>	-13,6%
EBIT	<b>138 786</b>	<b>113 342</b>	-18,3%
Nadwyżka kosztów finansowych nad przychodami ( z uwzględnieniem zysku z inwestycji)	<b>25 599</b>	<b>28 664</b>	12,0%
Zysk brutto	<b>113 187</b>	<b>84 678</b>	-25,2%
Podatek dochodowy	<b>9 517</b>	<b>25 791</b>	171,0%
Wynik netto (przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego)	<b>100 165</b>	<b>55 936</b>	-44,2%
rentowność zysku ze sprzedaży	<b>11,7%</b>	<b>11,0%</b>	-0,7 p.p
wskaźnik kosztów sprzedaży	<b>8,2%</b>	<b>8,2%</b>	0,0 p.p
wskaźnik kosztów ogólnego zarządu	<b>1,5%</b>	<b>1,5%</b>	0,0 p.p
wskaźnik kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu	<b>9,7%</b>	<b>9,7%</b>	0,0 p.p
rentowność EBITDA	<b>2,4%</b>	<b>2,0%</b>	-0,4 p.p
rentowność EBIT	<b>1,9%</b>	<b>1,5%</b>	-0,4 p.p
rentowność brutto	<b>1,5%</b>	<b>1,1%</b>	-0,4 p.p
rentowność netto	<b>1,4%</b>	<b>0,7%</b>	-0,7 p.p

*rentowność EBIT = zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży*

*rentowność EBITDA = EBITDA / przychody ze sprzedaży*

*rentowność brutto = zysk brutto / przychody ze sprzedaży*

*rentowność netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży*

## **2.2 Zdarzenia nietypowe mające znaczący wpływ na wynik z działalności gospodarczej Grupa Pelion**

- na skutek niekorzystnego rozstrzygnięcia sprawy sądowej na Litwie co miało miejsce w II kwartale 2014 r. wynik operacyjny Grupy zmniejszył się o 5.794 tys. zł, a wynik netto o 4.923 tys. zł. Szczegóły zdarzenia zostały opisane w pkt 8 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego opublikowanego dnia 27 sierpnia 2014 r.,
- Grupa odpisała wartość firmy alokowaną do segmentu Detal, związanego ze sprzedażą aptek poza Grupę, w wysokości 1 065 tys. zł. Kwota odpisu zmniejszyła zysk na działalności operacyjnej,
- spółka zależna, w ramach transakcji operacyjnego leasingu zwrotnego, dokonała sprzedaży nieruchomości usytuowanej w Łodzi przy ul. Pojezierskiej. Zysk ze sprzedaży nieruchomości wyniósł 18.213 tys. zł,
- w dniu 31 października 2014 r. roku do Grupy włączono spółki Polbita Sp. z o.o. i Polbita Marketing Sp. z o.o. Spółka Polbita zarządza siecią 258 drogerii działających pod marką Natura zlokalizowanych na terenie Polski. Przychody ze sprzedaży nowowłączonych spółek powiększyły przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Pelion za okres listopad-grudzień 2014 r. o 89.487 tys. zł. Wpływ w/w spółek na EBITDA Grupy wynosi 2.799 tys. zł. a na wynik netto 533 tys. zł. Dodatkowo w wyniku nabycia tych spółek wynik operacyjny Grupy Pelion powiększył zysk na okazjonalnym nabyciu na kwotę 15.968 tys. zł.

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

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

- przewidywany wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce i na Litwie. Na rok 2015 Grupa przewiduje wzrost rynku hurtowej dystrybucji do aptek o ok. 3-6%. Dynamika wspomnianego rynku w 2014 r. w porównaniu z rokiem 2013 wyniosła +5,1%. Dynamika sprzedaży do szpitali r/r wyniosła 14,7%, a dynamika sprzedaży detalicznej w Polsce 2,7%. Na wyniki spółek działających na Litwie wpływ ma przewidywany wzrost litewskiego rynku farmaceutycznego, który to rynek należy do jednych z najmniejszych w Europie i charakteryzuje się wysokim stopniem konsolidacji. Dynamika rynku hurtowego na Litwie w 2014 w odniesieniu do roku poprzedniego wyniosła 2,6%,  
*Źródło: na podstawie danych IMS Health, Barometr PharmaExpert.*
- polityka państwa w zakresie rynku farmaceutycznego – zmiany regulacji w zakresie listy leków refundowanych, zmiany w zakresie cen i marż urzędowych mogą wpłynąć na wyniki uzyskiwane przez spółki Grupy; od 1 stycznia 2014 r. nastąpiło zmniejszenie o 1 pkt. proc. urzędowej marży hurtowej na leki refundowane do poziomu 5%. Była to ostatnia obniżka urzędowych marż hurtowych wprowadzona zmianą Ustawy refundacyjnej obowiązującej od 01.01.2012 roku,
- wzrost świadomości w zakresie zdrowia, profilaktyki, „moda” na zdrowy tryb życia powodują wzrost segmentu OTC, który zwykle charakteryzuje się uzyskaniem wyższej marży niż segment leków na receptę,
- zmiany demograficzne w Polsce – obserwowane zjawisko „starzenia się społeczeństwa” powoduje wzrost popytu na farmaceutykę,
- kondycja finansowa odbiorców hurtowych tj. aptek i szpitali,
- polityka państwa w zakresie restrukturyzacji szpitali,
- ryzyko konkurencji – w segmencie hurtowym, konkurencją dla spółek zależnych w skali ogólnopolskiej stanowią grupy kapitałowe zajmujące się dystrybucją farmaceutyków na terenie całego kraju. Konkurencją na rynkach lokalnych stanowią mniejsze hurtownie, których udział w rynku krajowym nie jest znaczący. Segment apteczny konkuruje z innymi aptekami, w tym sieciami aptecznymi,
- rozwój sprzedaży w systemie tzw. bezpośredniej dystrybucji, gdzie hurtownie świadczą jedynie usługę logistyczną na rzecz producenta, otrzymują prowizje, ale nie sprzedają towarów we własnym imieniu. Spółki Grupy Pelion 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. Zgodnie z niektórymi wieloletnimi prognozami makroekonomicznymi, zakończył się prawdopodobnie okres obniżek stóp procentowych, które są obecnie na najniższych poziomach w historii. Ich wzrost w przyszłości może niekorzystnie wpływać na wynik finansowy, ze względu na zwiększone koszty obsługi zadłużenia grupy.

### **3. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej**

Na dzień 31.12.2014 r. struktura poszczególnych składników majątku i źródeł jego finansowania kształtowała się następująco:

*Tabela 5: Struktura majątku Grupy Pelion i źródeł jego finansowania na dzień 31.12.2013 r. i 31.12.2014 r.*

Wielkość	Stan na dzień 31.12.2013 r.	Stan na dzień 31.12.2014 r.
Aktywa trwałe	36,3%	35,2%
Aktywa obrotowe w tym:	63,7%	64,8%
- zapasy	31,2%	31,9%
- należności krótkoterminowe	24,0%	22,2%
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5,9%	8,0%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	21,6%	18,4%
Zobowiązania długoterminowe	14,2%	18,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	63,9%	62,5%
Udziały niekontrolujące	0,3%	0,2%
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

#### **3.1 Struktura majątku**

Struktura majątku w roku 2014 nie uległa znaczącej zmianie w stosunku do roku 2013 i wskazuje na przewagę aktywów obrotowych nad aktywami trwałymi. Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem na 31.12.2014 r. wyniósł 64,8%, a na dzień 31.12.2013 r. 63,7%. Głównym składnikiem aktywów obrotowych były zapasy oraz należności krótkoterminowe.

Wskaźnik rotacji zapasów na dzień bilansowy wyniósł 50 dni i wzrósł w porównaniu do dnia 31.12.2013 r. o 8 dni. Zapasy stanowiły 31,9% majątku Grupy Pelion i w stosunku do stanu na dzień bilansowy 2013 r. ich udział w aktywach wzrósł o 0,7 pkt. proc. Na wzrost wskaźnika rotacji zapasów wpływ miało włączenie do Grupy Spółki Polbita Sp. z o.o., w której zapasy na 31.12.2014 r. wynosiły 81.726 tys. zł. Wskaźnik rotacji zapasów Grupy Pelion bez uwzględnienia zapasów nowowłączonej spółki wynosiłby 47 dni.

*Wskaźnik rotacji zapasów = stan zapasów na 31.12.2014 r. / przychody ze sprzedaży ogółem \* 365 dni*

*Tabela 6: Stan zapasów Grupy Pelion na dzień 31.12.2013 r. i 31.12.2014 r.*

Data	Stan zapasów (tys. zł)
31.12.2013	855.862
31.12.2014	1.065.108

Na koniec 2014 r. stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wyniósł 738.977 tys. zł i był o 84.480 tys. zł wyższy niż na dzień 31.12.2013 r. Wskaźnik rotacji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na dzień 31.12.2014 r. wyniósł 35 dni i wzrósł w porównaniu do dnia bilansowego 2013 roku o 2 dni. Bez uwzględnienia należności Polbita (w wysokości 14.035 tys. zł) wskaźnik rotacji należności wyniósłby 35 dni.

*Wskaźnik rotacji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności = stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na 31.12.2014 r. / przychody ze sprzedaży ogółem \* 365 dni*

Na 31.12.2014 r. stan należności od aptek prywatnych w Polsce wynosił 295,4 mln zł (w tym przeterminowanych 41,6 mln zł) i zwiększył się w porównaniu do końca 2013 r. o 51,1 mln zł. Udział należności wymagalnych w należnościach od aptek prywatnych ogółem na 31.12.2014 r. wynosił 14,1% (na 31.12.2013 r. 12,3%). Prawie 70% należności przeterminowanych stanowią należności przeterminowane do 30 dni.

Na krótkoterminowe aktywa finansowe w wysokości 82.189 tys. zł składały się przede wszystkim udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek (81.822 tys. zł).

#### Pożyczki udzielone przez Grupę w 2014 r.

Na koniec 2014 r. saldo udzielonych pożyczek długo- i krótkoterminowych netto wraz z odsetkami wynosiło 109.398 tys. zł i było wyższe niż na koniec roku 2013 o 25.744 tys. zł.

Informacja o pożyczkach udzielonych przez Pelion S.A. w roku 2014, w szczególności spółkom Grupy Pelion została zaprezentowana w sprawozdaniu z działalności spółki Pelion S.A. za rok 2014.

Ponadto w ramach Grupy w 2014 roku spółka zależna Farm Serwis Sp. z o.o. udzieliła pożyczki spółce Pharmapartner Sp. z o.o. w kwocie 7.000 tys. zł. Pożyczka została spłacona w 2014 roku. W 2014 roku spółki należące do segmentu detal udzieliły spółkom w ramach segmentu detalicznego pożyczek na kwotę 25.574 tys. zł z czego 10.130 tys. zł zostało spłacone w 2014 roku.

Na dzień 31.12.2014 r. udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wynosił 35,2% (na 31.12.2013 r. 36,3%).

Główne pozycje aktywów trwałych to wartość firmy (17,6% aktywów ogółem), rzeczowe aktywa trwałe (9,5% aktywów ogółem), aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (2,4% aktywów ogółem) oraz wartości niematerialne (3,3% aktywów ogółem). Długoterminowe aktywa finansowe to przede wszystkim udzielone pożyczki i odsetki od pożyczek, które stanowią 0,8% wartości aktywów.

### **3.2 Struktura źródeł finansowania majątku**

Na dzień 31.12.2014 r. aktywa finansowane były kapitałem własnym podmiotu dominującego w 18,4%. Zobowiązania i udziały niekontrolujące stanowiły 81,6 % pasywów tj. o 3,2 pkt. proc. więcej niż na koniec ubiegłego roku.

Na zobowiązania i rezerwy (2.720.329 tys. zł) składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 1.988.539 tys. zł, stanowiące 59,5% sumy bilansowej (na 31.12.2013 odpowiednio 60,6%).

Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na dzień 31.12.2014 r. wynosił 94 dni wzrósł w porównaniu do dnia 31.12.2013 r. o 11 dni. Zobowiązania z tytułu dostaw i pozostałe zobowiązania Polbita na 31.12.2014 r. wynosiły 76.541 tys. zł. Wskaźnik rotacji zobowiązań Grupy Pelion bez uwzględnienia zobowiązań Polbity wynosiłby 92 dni.

*Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań = stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań na 31.12.2014 r. / przychody ze sprzedaży ogółem \* 365 dni*

Grupa Pelion uzyskała ujemną rotację kapitału obrotowego na dzień 31.12.2014 r. na poziomie (-9) dni t.j. o 1 dzień krótszą niż na koniec roku poprzedniego.

Tabela 7: Rotacja kapitału obrotowego w Grupie Pelion – stan na dzień 31.12.2013 r. i 31.12.2014 r.

<b>Rotacja w dniach</b>	<b>31.12.2013 r.</b>	<b>31.12.2014 r.</b>
Rotacja zapasów	42	50
Rotacja należności	33	35
Rotacja zobowiązań	83	94
<b>Rotacja kapitału obrotowego</b>	<b>-8</b>	<b>-9</b>



Zobowiązania finansowe na dzień 31.12.2014 r. wynosiły 655.678 tys. zł (na 31.12.2013 r. 409.105 tys. zł), w tym zobowiązania długoterminowe 614.876 tys. zł (18,4% sumy bilansowej).

Zobowiązania finansowe na koniec roku 2014 w stosunku do stanu na koniec roku 2013 wzrosły o 246.573 tys. zł. Udział zobowiązań finansowych na dzień 31.12.2014 r. wyniósł 19,6% sumy bilansowej (na koniec roku 2013 15,0%).

Na dzień 31.12.2014 r. środki pieniężne i ich ekwiwalenty wzrosły o 104.676 tys. zł w stosunku do stanu na dzień 31.12.2013 r., a zadłużenie netto wzrosło o 141.897 tys. zł i wyniosło na koniec 2014 roku 388 597 tys. zł (w tym około 99,6 mln zł wynosiło zadłużenie netto w Polbicie).

Wzrost zadłużenia netto i spadek EBITDA przyczyniły się do wzrostu wskaźników zadłużenia.

Wskaźnik dług netto / kapitał własny na 31.12.2014 r. wyniósł 0,6 i zwiększył się w porównaniu do 31.12.2013 r. o 0,2.

Wskaźnik dług netto / EBITDA wynosił 2,6 (w 2013 r. 1,4).

Bez uwzględnienia zadłużenia w Polbicie wskaźnik dług netto / kapitał własny na 31.12.2014 r. wyniósł 0,5, a wskaźnik dług netto / EBITDA 1,9.

W roku 2014 nie wystąpiły jakiegokolwiek zakłócenia w zdolności Grupy do wywiązania się ze zobowiązań. Nie przewiduje się trudności w spłacie zobowiązań Grupy również w roku 2015.

*Tabela 8: Zobowiązania finansowe Grupy Pelion – stan na dzień 31.12.2013 r. i 31.12.2014 r.*

Zobowiązanie finansowe	31.12.2013 (tys. zł)	% kapitałów i zobowiązań razem	31.12.2014 (tys. zł)	% kapitałów i zobowiązań razem
długoterminowe	371.571	13,6%	614.876	18,4%
krótkoterminowe	37.534	1,4%	40.802	1,2%
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>409.105</b>	<b>15,0%</b>	<b>655.678</b>	<b>19,6%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	162.405	6,0%	267.081	8,0%
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>246.700</b>	<b>9,0%</b>	<b>388.597</b>	<b>11,6%</b>

### 3.3 Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach na dzień 31.12.2014 r. oraz terminach ich wymagalności

#### Podpisane umowy kredytowe i aneksy do umów w roku 2014

W bieżącym okresie sprawozdawczym spółki w Grupie podpisały jedną umowę kredytową.

W dniu 10 lipca 2014 r. została zawarta umowa o kredyt w rachunku bieżącym pomiędzy spółką zależną DOZ S.A. a DnB Bank Polska S.A. na kwotę 20.000 tys. zł. Kredyt obowiązuje do dnia 31.05.2016 r.

Na przestrzeni 2014 roku Jednostka Dominująca podpisała 4 aneksy do umów kredytowych.

Spółki Grupy podpisały 67 aneksów do umów kredytowych. Podpisane aneksy zmieniały datę spłaty kredytu oraz marżę.

*Tabela 9: Aneksy do umów kredytowych podpisane w roku 2014*

Lp	Bank - strona umowy	Spółka-strona umowy	umowa	rodzaj kredytu	limit w tys. PLN	data spłaty
1	BRE Bank S.A.	Pelion S.A.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	50 000	2016-02-26
2	mBank S.A.	Pelion S.A.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	50 000	2016-02-26

3	Bank Pekao SA	Pelion S.A.	Umowa o otwarcie linii gwarancji	Limit na gwarancje	43 000	2015-10-31
4	DnB Bank Polska S.A.	Pelion S.A.	Umowa o kredyt nieodnawialny	Kredyt inwestycyjny	58 000	2017-05-31
5	Bank Zachodni WBK S.A.	PGF S.A.	Umowa o linię kredytową	Linia na dyskonto weksli	10 000	2015-05-31
6	mBank S.A.	PGF S.A.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	45 000	2014-02-27
7	mBank S.A.	PGF S.A.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	45 000	2016-02-26
8	mBank S.A.	PGF S.A.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	45 000	2016-02-28
9	Bank Pekao S.A.	PGF S.A.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	75 000	2015-06-30
10	Bank Zachodni WBK S.A.	ABC Farmacja Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	17 300	2015-05-31
11	Bank Zachodni WBK S.A.	Apteka Europejska Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	680	2015-05-31
12	Bank Zachodni WBK S.A.	Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	100	2015-05-31
13	Bank Zachodni WBK S.A.	Apteka JFM Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	750	2015-05-31
14	Bank Zachodni WBK S.A.	Na Kazimierzu Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	200	2015-05-31
15	Bank Zachodni WBK S.A.	Apteka Verbascum Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	450	2015-05-31
16	Bank Zachodni WBK S.A.	Ardea Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	200	2015-05-31
17	Bank Zachodni WBK S.A.	Apteka im. Wejhera Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	450	2015-05-31
18	Bank Zachodni WBK S.A.	Direct Sp. z o.o. (obecnie DOZ S.A. Direct Sp. k.)	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	50	2015-05-31
19	Bank Zachodni WBK S.A.	DLL Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	1 000	2015-05-31
20	Bank Zachodni WBK S.A.	Defarm Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	11 000	2015-05-31
21	Bank Zachodni WBK S.A.	Farmex A Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	1 200	2015-05-31
22	Bank Zachodni WBK S.A.	DOZ.PL Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	50	2015-05-31
23	Bank Zachodni WBK S.A.	Pod Temidą Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	620	2015-05-31
24	Bank Zachodni WBK S.A.	GAP Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	7 400	2015-05-31
25	Bank Zachodni WBK S.A.	Polskie Apteki Familijne Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	1 000	2015-05-31
26	Bank Zachodni WBK S.A.	E&J Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	800	2015-05-31

27	Bank Zachodni WBK S.A.	PZF Cefarm Lublin S.A.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	30 000	2015-11-01
28	Bank Zachodni WBK S.A.	Unifarm Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	320	2015-05-31
29	Bank Zachodni WBK S.A.	Apteka Wałowa II Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	12 300	2015-05-31
30	Bank Zachodni WBK S.A.	Vitafarma Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	800	2015-05-31
31	Bank Zachodni WBK S.A.	Welkom Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	50	2015-05-31
32	Bank Pekao SA	Pharmapoint Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	15 000	2015-10-31
33	ING Bank Śląski S.A.	PGF S.A.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	10 000	2016-01-31
34	Bank DnB Nord.	PGF Urtica Sp. z o.o.	Umowa o limit kredytowy	Wszystkie linie		2015-02-28
35	Bank DnB Nord	PGF Urtica Sp. z o.o.	Umowa o limit kredytowy	Limit w rachunku	15 000	2015-02-28
36	Bank Zachodni WBK S.A.	PGF Urtica Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	10 000	2015-05-31
37	Bank Millenium S.A.	PGF S.A.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	50 000	2016-05-21
38	ING Bank Śląski S.A.	PGF Urtica Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	32 000	2015-01-31
39	ING Bank Śląski S.A.	PGF Urtica Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	35 000	2015-01-31
40	mBank S.A.	PGF S.A.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	45 000	2016-02-26
41	BZ WBK S.A.	PGF Urtica Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	10 000	2016-04-31
42	ING Bank Śląski S.A.	DOZ S.A.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	30 000	2016-01-31
43	Bank Zachodni WBK S.A.	PGF S.A.	Umowa o linię kredytową	w rachunku bieżącym	10 000	2016-09-30
44	Bank Pekao S.A.	PGF S.A.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	75 000	2016-10-31
45	PKO BP S.A.	PGF S.A.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	130 000	2016-12-31
46	BNP Paribas Bank Polska S.A.	PGF S.A.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	80 000	2016-09-01
47	Bank Zachodni WBK S.A.	ABC Farmacja Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	17 300	2016-09-30
48	Bank Pekao SA	DOZ S.A.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	50 000	2015-06-30
49	Bank Zachodni WBK S.A.	Apteka Europejska Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	1 000	2016-09-30

50	Bank Zachodni WBK S.A.	Apteka Ewa Pawlak Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	300	2016-09-30
51	Bank Zachodni WBK S.A.	Apteka JFM Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	1 000	2016-09-30
52	Bank Zachodni WBK S.A.	DLL Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	1 200	2016-09-30
53	Bank Zachodni WBK S.A.	Farmex A Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	2 600	2016-09-30
54	Bank Zachodni WBK S.A.	Defarm Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	11 500	2016-09-30
55	Bank PEKAO S.A.	DOZ S.A.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	50 000	2016-10-31
56	Bank Zachodni WBK S.A.	E&J Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	920	2016-09-30
57	Bank Zachodni WBK S.A.	GAP Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	7 300	2016-09-30
58	Bank Zachodni WBK S.A.	Polskie Apteki Familijne Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	2 100	2016-09-30
59	Bank Zachodni WBK S.A.	PZF Cefarm Lublin S.A.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	30 000	2016-09-30
60	Bank Zachodni WBK S.A.	PZF Unifarm Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	600	2016-09-30
61	Bank Zachodni WBK S.A.	Apteka Wałowa II Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	10 300	2016-09-30
62	Bank Zachodni WBK S.A.	Vitafarma Sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	w rachunku bieżącym	600	2016-09-30
63	GETIN BANK S.A.	VISFARMA Sp. z o.o.		kredyt złotówkowy indeksowany kursem CHF	34 179,69 CHF	2014-06-27
64	Bank Zachodni WBK S.A.	Apteka Na Kazimierzu Sp. z o.o.	Porozumienie o rozwiązaniu umowy	kredyt w rachunku bieżącym	200	2014-10-20
65	Bank Zachodni WBK S.A.	Apteka Pod Temidą Sp. z o.o.	Porozumienie o rozwiązaniu umowy	kredyt w rachunku bieżącym	620	2014-10-20
66	Bank Zachodni WBK S.A.	Apteka Verbascum Sp. z o.o.	Porozumienie o rozwiązaniu umowy	kredyt w rachunku bieżącym	450	2014-10-20
67	Bank Zachodni WBK S.A.	Apteka Wejhera Sp. z o.o.	Porozumienie o rozwiązaniu umowy	kredyt w rachunku bieżącym	450	2014-10-20
68	Bank Zachodni WBK S.A.	Ardea Sp. z o.o.	Porozumienie o rozwiązaniu umowy	kredyt w rachunku bieżącym	200	2014-10-20
69	Bank Zachodni WBK S.A.	Direct Sp. z o.o. (obecnie DOZ S.A. Direct Sp. k.)	Porozumienie o rozwiązaniu umowy	kredyt w rachunku bieżącym	50	2014-10-20

70	Bank Zachodni WBK S.A.	DOZ.PL Sp. z o.o.	Porozumienie o rozwiązaniu umowy	kredyt w rachunku bieżącym	50	2014-10-20
71	Bank Zachodni WBK S.A.	Welkom Sp. z o.o.	Porozumienie o rozwiązaniu umowy	kredyt w rachunku bieżącym	50	2014-10-20

Szczegółowe informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach wg stanu na dzień 31.12.2014 r. znajdują się w Notach 19F oraz 19G skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2014.

### 3.4 Skup akcji własnych

W ramach realizacji skupu akcji Pelion S.A. do dnia 31.12.2014 r. nabyła łącznie 1 737 199 akcji własnych za kwotę 81 456 tys. zł, z czego latach 2010-2013 umorzono 1 467 017 sztuki akcji o wartości nominalnej 2.934 tys. zł. W roku 2014 umorzono 230 321 sztuk akcji o wartości nominalnej 461 tys. zł.

Na dzień 31.12.2014 r. Spółka Dominująca posiadała 39 861 akcji własnych nabytych w celu ich umorzenia o wartości nominalnej

79,7 tys. zł. Akcje te stanowiły 0,3564% kapitału zakładowego Pelion S.A. i dają prawo do 0,2181% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

W roku 2014 Spółka nabyła 73 314 akcji własnych o wartości nominalnej 2,0 zł każda, stanowiących 0,6554%\* udziału w kapitale zakładowym Pelion S.A. i dających 0,4011%\* głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Akcje zostały nabyte w związku z realizowanym programem skupu akcji własnych w celu umorzenia, na podstawie Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 kwietnia 2013 r.

\*udziały liczone do ilości akcji oraz głosów na WZA po zarejestrowaniu umorzenia akcji z dnia 27 czerwca 2014 r.

### 3.5 Opis wykorzystania wpływów z emisji

W roku 2014 Jednostka Dominująca i Spółki Grupy Kapitałowej Pelion nie wyemitowały obligacji. w szczególności Jednostka Dominująca nie emitowała akcji i obligacji dla spółek powiązanych.

Wskaźniki płynności na 31.12.2014 r. pozostały na niezmiennym poziomie w porównaniu do stanu na 31.12.2013 r. i kształtowały się następująco:

*Tabela 10: Wskaźniki płynności Grupy Pelion na dzień 31.12.2013 r. i 31.12.2014 r.*

Wskaźnik	31.12.2013	31.12.2014
Płynność bieżąca	1,0	1,0
Płynność szybka	0,5	0,5

*płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe*

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

### 3.6 Pozycje pozabilansowe

Na koniec 2014 roku pozycje pozabilansowe wynosiły 614.675 tys. zł, w tym:

1. Środki trwałe używane na podstawie umowy leasingu, najmu oraz inne pozabilansowe środki trwałe - 333.733 tys. zł,
2. Towary obce na składach - 212.397 tys. zł,
3. Udzielone gwarancje i poręczenia – 35.340 tys. zł,
4. Weksle odbiorców oddane do dyskonta – 24.376 tys. zł,

5. Należności odpisane z powodu bezskutecznej egzekucji – 6.749 tys. zł,
6. Zabezpieczenie hipoteczne na nieruchomości 1.800 tys. zł,
7. Pozostałe – 280 tys. zł.

W ujęciu podmiotowym pozycje pozabilansowe to przede wszystkim:

- użytkowane na podstawie umowy leasingu operacyjnego nieruchomości magazynowo – biurowe między innymi od spółek Millennium Lease Sp. z o.o., ING Lease (Polska) Sp. z o.o., Leotre Spółka z o.o.,
- towary obce znajdujące się na składach w związku z prowadzeniem przez Grupę Pelion usług logistycznych, w tym usług sprzedaży bezpośredniej dla Astra Zeneca UK Limited.

### **3.7 Przepływy pieniężne**

Grupa Pelion w badanym okresie wygenerowała:

- dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 133.055 tys. zł,
- ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 76.497 tys. zł,
- dodatnie przepływy z działalności finansowej w wysokości 48.118 tys. zł.

Dodatnie przepływy pieniężne netto wyniosły 104.676 tys. zł.

## **4. Inwestycje i rozwój**

### **4.1 Inwestycje w roku 2014**

W roku 2014 nakłady inwestycyjne w Grupie Pelion wyniosły 83.590 tys. zł z tego wydano:

- na inwestycje rzeczowe 76.885 tys. zł,
- na wartości niematerialne 6.705 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 z budowa nowego centrum logistycznego w Łodzi.

Inwestycje były finansowane z własnych i obcych źródeł finansowania.

### **4.2 Inwestycje planowane**

W okresie najbliższych 12 miesięcy Grupa Pelion zamierza przeznaczyć na finansowanie inwestycji rzeczowych około 40 mln zł. Inwestycje to przede wszystkim rozbudowa i modernizacja bazy logistycznej, modernizacja budynków i budowli, zakup sprzętu i oprogramowania IT. Inwestycje w roku 2015 będą finansowane z własnych i obcych źródeł finansowania. Nie jest zagrożona realizacja powyższych zamierzeń.

Grupa na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie ma sprecyzowanych planów odnośnie istotnych inwestycji kapitałowych. Z uwagi jednak na zmieniającą się sytuację na rynku farmaceutycznym oraz działaniami w zakresie porządkowania struktury kapitałowej w Grupie Kapitałowej Pelion nie można wykluczyć podjęcia przez Grupę decyzji o takich inwestycjach w przyszłości zarówno w segmencie detalicznym jak i hurtowym.

### **4.3 Badania i rozwój**

W 2014 roku Spółka Pharmena S.A. kontynuowała działania w zakresie badań i rozwoju za pośrednictwem jej spółki zależnej Cortria Corporation, która to spółka, w oparciu o udzieloną przez Pharmena S.A. licencję, kontynuowała badania polskich naukowców w celu zarejestrowania i wdrożenia do produkcji na terenie USA i Kanady innowacyjnego leku (TRIA-662), który ma szansę być przełomem w leczeniu dyslipidemii - choroby miażdżycowej charakteryzującej się zaburzeniami profilu lipidowego. TRIA-662 zawiera substancję naturalną, która wykazała potencjalne możliwości uzyskania korzystnych efektów terapii bez działań ubocznych występujących dla innych leków znajdujących się aktualnie w sprzedaży. Powyższy projekt został uznany przez renomowaną agencję analityczną Windhover za jeden z 10 najbardziej perspektywicznych na świecie projektów w zakresie zwalczania chorób układu krążenia. Spółka zdołała uzyskać szereg patentów dotyczących zastosowania wybranych soli pirydynowych w naczynioprotekcji, w tym w II kwartale 2011 roku patentu przyznanego przez

Urząd Patentowy Stanów Zjednoczonych na zastosowanie cząsteczki 1-MNA w leczeniu zaburzeń profilu lipidowego (powodujących miażdżycę). Pharmena posiada dominującą pozycję w zakresie ochrony intelektualnej zarówno dla miejscowych jak i systemowych zastosowań cząsteczki 1-MNA oraz posiada wnioski rejestracyjne w USA i Kanadzie. Ponadto w 2014 roku Pharmena S.A. kontynuowała realizację strategii w nowym obszarze działalności związanym z wprowadzeniem do sprzedaży suplementu diety opartego na substancji 1-MNA.

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

#### **4.4. Kierunki Rozwoju**

Strategią Grupy Pelion jest zbudowanie silnej pozycji na europejskim rynku ochrony zdrowia ściśle związanym z farmaceutykami oraz trwałe wartości na rynku kapitałowym. Realizując podstawowe założenia strategii w roku 2014 do Grupy zostały włączone kolejne spółki, w tym spółka Polbita Sp. o.o., która poprzez sieć drogerii pod marką Natura prowadzi sprzedaż detaliczną na terenie Polski.

Pelion S.A. wraz ze spółkami zależnymi konsekwentnie dąży do doskonalenia platformy łączącej wszystkich uczestników rynku ochrony zdrowia. Począwszy od współpracy z producentami do kontaktów z farmaceutami i pacjentami tworzone są i rozwijane narzędzia, które usprawniają procesy na zmieniającym się rynku farmaceutycznym. Nowe i zróżnicowane oczekiwania uczestników rynku farmaceutycznego stwarzają możliwości rozwoju i dalszego wzrostu holdingu.

W najbliższych latach Pelion zamierza budować trwałą wartość na rynku kapitałowym poprzez realizację planów operacyjnych swoich poszczególnych linii biznesowych. Zostały one oparte na czterech filarach, które stanowią:

- **JAKOŚĆ** – rozumiana jako ciągła dbałość o najwyższe standardy świadczonych usług, zgodne z obowiązującymi regulacjami prawnymi oraz poszukiwanie i wdrażanie nowych rozwiązań,
- **KLIENCI** - koncentracja na wszystkich klientach w łańcuchu dystrybucji farmaceutycznej, a w szczególności na pacjentach, którym oferowany jest najszerszy asortyment i najlepsze ceny,
- **PRACOWNICY** - polityka personalna zorientowana na kształtowanie umiejętności i tworzenie wartości dodanej dla klientów oraz na motywowanie do realizacji strategii,
- **ODPOWIEDZIALNOŚĆ** - wobec wszystkich grup interesariuszy, w tym w szczególności wobec pacjentów, a przy tym dzielenie się wiedzą i doświadczeniem oraz rozwijanie współpracy na rzecz efektywnego systemu ochrony zdrowia.

### **5. Zarządzanie ryzykiem**

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

#### **• Ryzyko prawne**

Ryzyko prawne związane jest z prowadzeniem działalności w zgodzie z obowiązującymi przepisami. Dział prawny spółki zależnej BSS S.A. w 2014 roku na bieżąco monitorował zmiany w istniejących przepisach prawnych, przygotowywał analizy i rekomendacje dla Zarządów spółek Grupy.

#### **• Ryzyko operacyjne**

Zarządzanie ryzykiem operacyjnym 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**

Grupa nie posiadała zintegrowanego systemu zarządzania ryzykiem finansowym w całej Grupie w szczególności wykorzystującego jeden zintegrowany system informatyczny wspomagający jego zarządzanie, jednakże w zakresie kontroli i zarządzania największymi ryzykami stosowane są rozwiązania oparte o centralne procedury.

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

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

• **Ryzyko stóp procentowych**

Ryzyko stóp procentowych występuje głównie w związku z korzystaniem przez Grupę z kredytów bankowych. Wymienione instrumenty finansowe oparte są o zmienne stopy procentowe i narażają Grupę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych związanych ze zmianą stóp procentowych. Polskie spółki Grupy Kapitałowej Pelion korzystają z finansowania w walucie krajowej opartego na zmiennych stopach procentowych WIBOR. W przypadku kredytów – stopy procentowe pozostają niezmiennione w okresach miesięcznych lub zmieniają się codziennie (w oparciu o stawkę WIBOR 1M lub O/N). Spółki litewskie z Grupy UAB Nacionaline Farmacijos Grupe korzystają z finansowania w litach (LTL) oraz euro (EUR). Oprocentowanie oparte jest na stawkach EURIBOR oraz LIBOR i stałej stopie procentowej.

**Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej**

W 2014 roku w spółkach Grupy obowiązywało sześć transakcji zabezpieczających ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych na łączną kwotę 250 mln zł. (w tym Jednostka Dominująca 70 mln zł). Wycena transakcji ujmowana jest w wyniku finansowym, ponieważ Grupa nie wdrożyła rachunkowości zabezpieczeń. Przestanką dokonania zabezpieczenia był spadek stóp procentowych znacznie poniżej wartości przyjętych przez Grupę w budżecie i założeniach finansowych na najbliższe trzy lata. Szczegółowe informacje dotyczące transakcji oraz ich wpływu na pozycje sprawozdania finansowego zostały zawarte w nocie nr 39 Informacji dodatkowej Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

• **Analiza wrażliwości**

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

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły 575 233 tys. zł. Średnia ważona (za wagi przyjęto wartości limitów) stopy procentowej w Grupie Pelion związanej z tymi instrumentami na dzień 31.12.2014 r. wynosiła dla instrumentów krótkoterminowych 2,85% p.a. i dla instrumentów długoterminowych 3,26% p.a. Grupa nie korzystała z programu emisji obligacji.

*Tabela 11: Analiza wrażliwości z uwagi na możliwa zmianę stóp procentowych*

Analiza wrażliwości	
Potencjalna możliwa zamiana stóp procentowych	Wpływ na koszty odsetkowe poniesione w okresie sprawozdawczym
+/- 0,5 p.p.	+/- 2,876 mln zł
+/- 1,0 p.p.	+/- 5,752 mln zł
+/- 1,5 p.p.	+/- 8,628 mln zł

Informacja na temat ryzyka ceny związanego z instrumentami finansowymi



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

#### • Ryzyko walutowe

Monitoringiem ryzyka walutowego w Grupie zajmują się Spółki Business Support Solution S.A. oraz PGF Urtica Sp. z o.o. Ryzyko walutowe w Grupie Kapitałowej Pelion jest związane głównie z dokonywaniem zakupów towarów handlowych głównie przez spółki PGF S.A. oraz PGF Urtica Sp. z o.o. płatnych w walutach obcych. Udział zakupów rozliczanych w walutach obcych do łącznej wartości dokonywanych transakcji zakupu towarów handlowych w skali roku jest stosunkowo niewielki i wynosi jedynie ok. 1,19% przy czym 99,67% z nich jest rozliczanych w euro, pozostałe we franku szwajcarskim. Przy tych zakupach Spółki korzystają z odroczonej terminowości płatności (zwykle 30 - 120 dni) i w tym czasie są narażone na ryzyko związane z osłabieniem się kursu złotego.

Ponadto część kosztów najmu, w tym koszty leasingu operacyjnego części nieruchomości jest powiązana wprost z kursem euro. Jest to kwota ok. 156 tys. euro w skali miesiąca.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęte są wyniki litewskiej grupy UAB Nacionaline Farmacijos Grupe, holenderskich spółek CEPD N.V., CEPD CTP B.V., CEPD East N.V. oraz spółki brytyjskiej DOZ UK Limited. Związane jest z tym ryzyko zmiany kursu walutowego LTL/PLN (do końca 2014), EUR/PLN oraz GBP/PLN, według którego przeliczane są poszczególne aktywa i pozycje finansowe spółek zagranicznych na PLN.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. spółka zależna zaopatrująca szpitale zabezpieczała płatności walutowe za towary handlowe o wartości 20 291 tys. zł. Wartość godziwa tych transakcji na dzień bilansowy wyceniona została na kwotę 335 tys. zł.

W zakresie zarządzania ryzykiem prowadzony jest bieżący monitoring rynku walutowego i podejmowane są ewentualne decyzje o zakupie waluty potrzebnej do uregulowania płatności z przyszłą datą dostawy (transakcje zakupu forward). Nie zawierane są inne złożone transakcje typu opcje walutowe i struktury opcyjne.

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

#### • Ryzyko utraty płynności

Ryzyko utraty płynności związane jest z regulowaniem wymagalnych zobowiązań Grupy Pelion.

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

Grupa zarządza ryzykiem płynności utrzymując linie kredytowe stanowiące rezerwę płynności i pozwalające zachować elastyczność w doborze źródeł finansowania. Wartość rezerwy zabezpieczającej płynność Grupy (poziom gotówki oraz niewykorzystane linie kredytowe stanowiące zabezpieczenie płynności) wynosiła na dzień 31.12.2014 roku 630.601 tys. zł, (na 31 grudnia 2013 r. 541 724 tys. zł).

W 2014 r. nie było przypadków niewywiązania się ze spłaty kapitału, wypłaty odsetek czy innych warunków wykupu zobowiązań. Nie miały miejsca także przypadki istotnego naruszenia warunków umów kredytowych lub pożyczek, które skutkowałyby ryzykiem postawienia ich w stan natychmiastowej wymagalności.

Wiecej informacji na temat ryzyk występujących w Grupie Kapitałowej zawartych jest w sprawozdaniu skonsolidowanym w Nocie 39 Instrumenty finansowe.

• **Polityka jakości**

W Grupie Pelion 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,
- system szkoleń jakościowych,
- przyjmowanie, magazynowanie, wydawanie i transport produktów i towarów,
- obrót środkami odurzającymi, psychotropowymi prekursorami,
- zarządzanie reklamacjami,
- obsługę procesu wstrzymania i wycofania produktów,
- utrzymanie odpowiedniego stanu sanitarnego i technicznego magazynów.

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

Zarządy spółek identyfikują potencjalne zagrożenia oraz zlecają opracowanie procedur mających je zminimalizować. Każda jednostka operacyjna wprowadza zestaw procedur kontroli. Zadaniem audytu wewnętrznego jest monitorowanie i badanie efektywności procedur zarządzania ryzykiem.

**6. Zatrudnienie**

Zatrudnienie w spółkach Grupy Kapitałowej Pelion na dzień 31.12.2014 roku osiągnęło poziom 8 759 osób (8 453 etaty) i zwiększyło się w stosunku do roku 2013, kiedy wynosiło 7 080 osób (6 852 etaty). Wzrost zatrudnienia wynika głównie z włączenia do Grupy spółki Polbita Sp. z o.o., w której zatrudnienie na koniec 2014 r. wynosiło 1 481 etatów.

Pracownicy Grupy to przede wszystkim osoby w wieku 30-50 lat – ok. 56% ogółu zatrudnionych. Około 27% pracowników nie przekroczyło 30 roku życia, a 17% pracowników to osoby powyżej 50 roku życia. Zespół pracowników w zdecydowanej większości tworzą kobiety (82%).

Szczegółową strukturę zatrudnienia na 31.12.2014 r. prezentują poniższe tabele.

*Tabela 12: Struktura zatrudnienia na dzień 31.12.2014 r.*

Struktura zatrudnienia ze względu na wiek (w etatach na 31.12.2014 r.)		
Wiek	ilość etatów	Struktura 2014
do 30 lat	2 306	27,3%
30-50 lat	4 709	56,7%
powyżej 50 lat	1 438	17,0%
<b>Razem</b>	<b>8 453</b>	<b>100,0%</b>

Struktura zatrudnienia ze względu na płeć (w etatach na 31.12.2014 r.)		
Płeć	ilość etatów	Struktura 2014
Kobiety	6 942	82,1%
Mężczyźni	1 511	17,9%
<b>Razem</b>	<b>8 453</b>	<b>100,0%</b>

## **7. Zdarzenia istotne w roku 2014**

- Z dniem 1 stycznia 2014 r. na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. rozwoju i relacji inwestorskich Pelion S.A. została powołana Pani Mariola Belina-Prażmowska.
  
- W dniu 30 kwietnia 2014 r. odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej. Zgromadzenie to podjęło uchwały o:
  - ✓ zatwierdzeniu sprawozdań Zarządu z działalności Pelion S.A. oraz Grupy Kapitałowej Pelion za rok 2013 oraz o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Pelion S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Pelion za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.;
  - ✓ podziale zysku netto osiągniętego przez Pelion S.A. w roku obrotowym 2013 w kwocie 63 956 865,74 zł. Kwota będąca iloczynem ilości akcji w kapitale zakładowym Spółki, z wyłączeniem nabytych przez Spółkę akcji własnych oraz kwoty 3 zł stanowiącej wysokość dywidendy należnej za jedną akcję Spółki, przeznaczona została na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy Spółki. Na dzień podjęcia uchwały uprawnionych do dywidendy było 11 415 896 akcji z wyłączeniem 230 321 akcji własnych nabytych w celu umorzenia. Łączna wysokość dywidendy przypadająca na akcje wyniosła 33 556 725,00 zł. Kwota 2 385 281,06 zł przeznaczona została na pokrycie strat w latach ubiegłych, a pozostała część zysku przeznaczona została na kapitał rezerwowy Pelion S.A., przeznaczony na nabywanie akcji własnych w celu ich umorzenia;
  - ✓ udzieleniu absolutorium członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2013;
  - ✓ powołaniu członków Rady Nadzorczej;
  - ✓ zmianie Statutu Spółki Dominującej. Zmiana statutu dotyczy zapewnienia udziału Akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej;
  - ✓ zmianie Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki Dominującej;
  - ✓ umorzeniu 230 231 akcji własnych na okaziciela, o wartości nominalnej 2 zł każda, nabytych w celu umorzenia i obniżeniu kapitału zakładowego Spółki Dominującej o kwotę 460 462 zł w drodze umorzenia akcji Spółki,
  - ✓ wdrożeniu Programu Opcji Menedżerskich dla kadry zarządzającej Grupy Pelion, emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy w odniesieniu do warrantów subskrypcyjnych, upoważniających do objęcia Akcji serii R, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki, oraz zmian Statutu Spółki. Szczegóły programu oraz warunki realizacji opcji zawarte są w raporcie bieżącym nr 29/2014 zawierającym treść Uchwały nr 24 WZA z dnia 30 kwietnia 2014 r.
  - ✓ zmianie Statutu Spółki w związku z niemożliwością realizacji:
    - praw do objęcia 34 200 akcji Spółki Dominującej na okaziciela serii N, o wartości nominalnej 2 zł każda, wynikających z 684 obligacji imiennych serii A, B i C, o wartości nominalnej 1 zł każda, wyemitowanych przez Pelion w wykonaniu uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 września 2003 r. w sprawie emisji obligacji z prawem pierwszeństwa, objęcia akcji serii N, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, zmian Statutu oraz wyłączenia prawa poboru akcjonariuszy, w celu przyznania praw do objęcia akcji Spółki okaziciela serii N przez osoby uczestniczące w Programie Opcji Menedżerskich dla Zarządu i kadry zarządzającej PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.), wprowadzonym w Spółce na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 listopada 2002 r. w sprawie Programu Opcji Menedżerskich dla Zarządu i kadry zarządzającej PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.) oraz
    - praw do objęcia 216 900 akcji Spółki na okaziciela serii O, o wartości nominalnej 2 zł każda, wynikających z 2.169 obligacji imiennych serii D, o wartości nominalnej 1 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w celu przyznania praw do objęcia akcji Spółki na okaziciela serii O przez osoby uczestniczące w Programie Opcji Menedżerskich dla Zarządu PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.), wprowadzonym w Spółce na podstawie uchwały nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 1 czerwca 2006 r. w sprawie wdrożenia Programu Opcji Menedżerskich dla Zarządu PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.), emisji Obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia Akcji serii O, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zmian Statutu Spółki oraz wyłączenia prawa poboru Akcji, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło zmienić treść Statutu Spółki,

obniżając maksymalną wartość kapitału zakładowego wynikającą z warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego dokonanych uchwałami Walnego Zgromadzenia.

- W dniu 26 sierpnia 2014 r. spółka CEPD N.V. podpisała warunkową umowę nabycia 100% udziałów Spółki Polbita Sp. z o.o. od Alior Bank S.A. (działającego w imieniu własnym oraz jako agent zabezpieczeń Erste Group Bank AG). Polbita Sp. z o.o. zarządza siecią 258 drogerii działających pod marką Natura, zlokalizowanych na terenie całej Polski. Skonsolidowane przychody Spółki Polbita Sp. z o.o. za rok 2013 przekroczyły 420 mln złotych. Warunkiem przejścia własności udziałów w Polbita Sp. z o.o. było m.in. uzyskanie przez CEPD N.V. zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na przedmiotową transakcję (zgoda na koncentrację). Głównymi elementami finansowymi transakcji było: zobowiązanie spółki zależnej Grupy - CEPD N.V. do dofinansowania Polbita Sp. z o.o. kwotą 10 mln zł oraz zapewnienie przez Alior Bank S.A. oraz Erste Group Bank AG długoterminowego finansowania dłużnego w łącznej kwocie do 150 mln zł, przeznaczonego na rozwój i refinansowanie obecnego zadłużenia Spółki Polbita Sp. z o.o., które zabezpieczone będzie m.in. gwarancją CEPD N.V. oraz Pelion S.A. na łączną kwotę 62,5 mln zł.

W dniu 14 października 2014 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów po przeprowadzeniu postępowania antymonopolowego, decyzją nr DKK-134/2014 wydał zgodę na nabycie przez CEPD N.V. udziałów w Spółce Polbita Sp. z o.o. W dniu 24 października 2014 r. nastąpiło spełnienie ostatniego z warunków zawieszających wykonanie umowy. Zgodnie z jej treścią, własność udziałów przeszła na CEPD N.V. dnia 31 października 2014 r.

Szczegółowy opis wpływu transakcji na wyniki Grupy Kapitałowej Pelion został opisany w Skonsolidowanym sprawozdaniu za rok 2014 w nocie nr 34.

- W dniu 26 listopada 2014 r. spółka zależna Pelion S.A. zawarła z Millennium Leasing Sp. z o.o. Umowy Warunkowej Sprzedaży, Przedwstępnej Sprzedaży oraz Leasingu i Dzierżawy, które składają się na transakcję operacyjnego leasingu zwrotnego. Przedmiotem Umów jest zobowiązanie Millennium Leasing Sp. z o.o. do nabycia od Spółki zależnej Pelion S.A., jednej z nieruchomości, a następnie oddanie jej Spółce zależnej Pelion S.A. do używania i pobierania pożytków przez czas oznaczony w Umowie Leasingu i Dzierżawy oraz zobowiązanie Spółki zależnej Pelion S.A. do przyjęcia nieruchomości do używania i pobierania pożytków oraz zapłaty Millennium Leasing sp. z o.o. uzgodnionych rat wynagrodzenia. Umowa Leasingu i Dzierżawy została zawarta na okres 120 miesięcy pod warunkiem:

1) nabycia przez Millennium Leasing Sp. z o.o. nieruchomości nie później niż do dnia 10 lutego 2015 r.,

2) nieskorzystania przez zarządzającego Łódzką Specjalną Strefą Ekonomiczną z przysługującego mu ustawowego prawa pierwokupu części nieruchomości.

Zawarcie umowy sprzedaży nastąpiło w 2014 r. Spółka zależna Pelion S.A. uzyskała wynik brutto na sprzedaży nieruchomości w kwocie ok. 18,2 mln złotych, co wpłynęło na wynik Grupy Kapitałowej Pelion w IV kwartale b.r. Z tego powodu zawarcie transakcji zostało uznane za istotną informację.

## **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 2014 roku.

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

W 2014 roku Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego dla spółek giełdowych, które zostały zawarte w załączniku do uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 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](http://www.corp-gov.gpw.pl)) oraz na stronie internetowej Spółki [www.pelion.eu](http://www.pelion.eu) w sekcji „Dobre praktyki”.

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

W 2014 roku Spółka przestrzegała wszystkich zasad zawartych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”, za wyjątkiem zasady zawartej w części IV pkt 10 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW (“DPSN”), stanowiących Załącznik do uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r., dotyczącej zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w zakresie dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

W związku z publiczną dyskusją o planowanych zmianach dobrych praktyk stosowanych przez spółki od 1 stycznia 2013 roku, w zakresie zasady prowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, ze Statutu Spółki uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 9 maja 2012 r., został wykreślony przepis o możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej oraz stosowny przepis z Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki. Zgodnie z uchwałą nr 19/130/2012 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 21 listopada 2012 r. w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, w postanowieniu wskazującym na obowiązek zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, wykreślono jedynie pkt 3, mówiący o konieczności zapewnienia przez spółkę akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej polegającym na wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Przy uwzględnieniu zmian wprowadzonych uchwałą nr 19/130/2012 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 21 listopada 2012 r. w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, postanowienie o zapewnieniu akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej zostało ponownie wprowadzone do Statutu Spółki Pelion S.A. oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia, zgodnie z uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki podjętymi dnia 30 kwietnia 2014 r.

**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 Grupie Pelion pomaga w zapewnieniu realizacji celów i zadań spółek Grupy, w osiągnięciu rentowności długoterminowej oraz w zakresie utrzymania wiarygodności sprawozdawczości finansowej i zarządczej. Obejmuje on cały szereg czynności kontrolnych, podziały obowiązków oraz identyfikację i ocenę ryzyk, które mogą w sposób niekorzystny wpłynąć na realizację celów.

Pelion S.A. wdrożyła regulamin kontroli wewnętrznej grupy kapitałowej, który wyznacza standardy kontroli i definiuje główne obowiązki oraz zadania kontroli.

System kontroli wewnętrznej w Grupie Kapitałowej 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. Ustrukturyzowanie kontroli funkcjonalnej polega na wyodrębnieniu i rozwijaniu mechanizmów kontrolnych w podziale na: kontrolę tzw. „bieżącą” i „następczą”, w tym „następczą planowaną”. Kontrolę bieżącą stanowią stosowane w praktyce, opisane w procedurach mechanizmy, rozwiązania organizacyjne, kontrolne, które działają głównie zapobiegająco i mają zadanie chronić jednostki przed popełnieniem błędów w trakcie realizacji transakcji. Kontrolę następczą, stanowią czynności kontrolne, mające na celu sprawdzenie zgodności podejmowanych działań ze stanem wymaganym po ich przeprowadzeniu. Wzmocnieniem mechanizmów kontrolnych jest wdrożony model organizacji kontroli funkcjonalnej następczej, w tym planowania kontroli przez jednostki w odniesieniu do identyfikowanych okresowo kluczowych ryzyk w procesach. Co roku w spółkach Grupy Kapitałowej Pelion przy współpracy z komórką audytu wewnętrznego projektowane są specjalne testy kontrolne, które

spółki przeprowadzają w wybranych obszarach swojej działalności. Ponadto został stworzony system monitorowania wykonania w/w testów, w tym raportowania wyników do komórki audytu wewnętrznego. Zakres podmiotowy systemu kontroli następczej-planowanej jest ustalany przez Zarząd Pelion S.A. w postaci wyznaczania jednostek grupy, które takim systemem zostają objęte.

Kontrola wewnętrzna instytucjonalna sprawowana jest przez dział audytu wewnętrznego, który wykonuje swoją funkcję w oparciu o umowy współpracy ze spółkami grupy, 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). W strukturach organizacyjnych dział audytu podporządkowany jest Prezesowi Zarządu Spółki Pelion S.A.

Do zakresu działania komórki audytu wewnętrznego Pelion S.A. należy przede wszystkim ocena skuteczności procesów zarządzania ryzykiem oraz mechanizmów kontroli wewnętrznej. Dział audytu modeluje mechanizmy kontroli i dąży do poprawy efektywności oraz bezpieczeństwa działania jednostek należących do Grupy poprzez realizację zadań audytowych o charakterze zapewniającym oraz doradczym.

Zadania audytowe są planowane co roku, w cyklach wieloletnich. Planowanie odbywa się na podstawie wyników analizy ryzyka przeprowadzonej przez dział audytu dla całej grupy kapitałowej oraz w oparciu o systemy zarządzania ryzykiem, stosowane przez jednostki grupy dla kluczowych obszarów i procesów ich działania.

Dział audytu realizuje swoją funkcję także poprzez udział w planowaniu testów kontrolnych kontroli funkcjonalnej, monitorowanie oraz organizację procesu raportowania wyników testów. Dział audytu uczestniczy w ten sposób w sprawowaniu nadzoru nad jakością i efektywnością systemu kontroli funkcjonalnej następczej.

Roczny i wieloletni plan zadań audytu dla Grupy Kapitałowej Pelion podlega zatwierdzeniu przez Zarząd oraz Radę Nadzorczą Pelion S.A., która może wnioskować o jego zmianę lub uzupełnienie. Plany zadań jednostkowe są także zatwierdzane przez kierowników oraz Rady Nadzorcze tych jednostek i stanowią element planu zadań audytowych dla grupy kapitałowej.

Wyniki i efektywność prac audytu wewnętrznego są raportowane zarówno Zarządowi, jak i Radzie Nadzorczej Pelion S.A. za pośrednictwem Zespołu Audytu Rady Nadzorczej oraz zarządom i radom nadzorczym spółek audytowanych. Zarząd i Rada Nadzorcza Pelion S.A. monitorują 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 spółek grupy w 2014 roku prowadzone były w spółce Business Support Solution S.A. (BSS S.A.) należącej do Grupy Kapitałowej Pelion. 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. funkcjonuje 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, merytorycznym oraz rachunkowym,
- c) stałe i okresowe uzgadnianie danych,
- d) weryfikację posiadanego majątku Spółki w drodze inwentaryzacji oraz wyceny aktywów i pasywów w kontekście sprawozdawczości na każdy dzień bilansowy,,
- 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 zintegrowanych systemach informatycznych Oracle e-Business Suite oraz Asseco. Systemy te zapewniają przejrzysty podział kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach oraz bieżącą kontrolę pomiędzy księgami. System Oracle e-Business Suite oraz Asseco posiadają zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opisy systemów informatycznych spełniają 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 tworzenie kopii bezpieczeństwa.

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 spółkach 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. W grupie na bieżąco monitoruje się ustalone parametry, śledzi zmiany wartości mierników, jak np. rotacja zapasów czy należności oraz ciągle analizuje się procesy zachodzące w spółkach, wdrażając działania pozwalające na zarządzanie nimi.

Odzwiedcieniem 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 31.12.2014 r. (według informacji posiadanych przez Spółkę) przedstawia poniższe zestawienie:

L.p.	Nazwa podmiotu posiadającego powyżej 5% głosów na WZA	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale akcyjnym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA (%)
1	Jacek Szwajcowski	1 187 800	10,62%	5 854 600	32,03%
2	Zbigniew Molenda	741 319	6,63%	3 074 519	16,82%
3	Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny (Aviva BZ WBK)	1 397 777	12,50%	1 397 777	7,65%
4	ING Otwarty Fundusz Emerytalny (ING OFE)	1 107 480	9,90%	1 107 480	6,06%
5	Legg Mason*	1 027 346	9,18%	1 027 346	5,62%
6	FMR LLC wraz z jednostkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi	975 000	8,72%	975 000	5,33%
7	KIPF Sp. z o.o.**	950 000	8,49%	950 000	5,20%

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

\*\*spółka, której jedynymi udziałowcami są Jacek Szwajcowski i Zbigniew Molenda

**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.

Pelion S.A. wyemitowała 1.773.300 akcji uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 5 do 1.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. akcje Serii A, B, C, F w łącznej liczbie 1 773 300 akcji były akcjami uprzywilejowanymi co do prawa głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadało 5 głosów.

Posiadaczami akcji uprzywilejowanych są: Jacek Szwajcowski (1 166 700), Zbigniew Molenda (583 300) oraz Ignacy Przystalski (23 300).

**f) ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu z akcji**

W Spółce nie występują 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](http://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 30 kwietnia 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o zmianach w Statucie Spółki, w tym:

- zmianę § 6 w ten sposób, że otrzymał on brzmienie „Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 22.371.150 zł (dwadzieścia dwa miliony trzysta siedemdziesiąt jeden tysięcy sto pięćdziesiąt złotych) i nie więcej niż 23.840.550 zł (dwadzieścia trzy miliony osiemset czterdzieści tysięcy pięćset pięćdziesiąt złotych) i dzieli się na nie mniej niż 11.185.575 (jedenaście milionów sto osiemdziesiąt pięć tysięcy pięćset siedemdziesiąt pięć) i nie więcej niż 11.920.275 (jedenaście milionów dziewięćset dwadzieścia tysięcy dwieście siedemdziesiąt pięć) akcji o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) każda akcja”;



- zmianę § 7 ust. 1 w ten sposób, że otrzymał on brzmienie „Na kapitał zakładowy Spółki składają się akcje imienne w łącznej liczbie 1.773.300 (jeden milion siedemset siedemdziesiąt trzy tysiące trzysta) oraz akcje na okaziciela w łącznej liczbie 9.412.275 (dziewięć milionów czterysta dwanaście tysięcy dwieście siedemdziesiąt pięć)”;

- zmianę § 12 w ten sposób, że dodaje się ust. 4 i ust. 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.

5. 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.”

**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](http://www.pelion.eu)),
- Regulaminu Walnego Zgromadzenia (aktualny regulamin dostępny jest na [www.pelion.eu](http://www.pelion.eu)).

Przebieg obrad Walnego Zgromadzenia jest transmitowany na stronie internetowej Spółki ([www.pelion.eu](http://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](mailto: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](mailto: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](mailto: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.

W celu identyfikacji akcjonariusza udzielającego pełnomocnictwa w formie elektronicznej, do pisemnego zawiadomienia o udzieleniu pełnomocnictwa oraz zawiadomienia o jego udzieleniu, przesłanego w formie elektronicznej, należy załączyć 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).

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

#### **Zarząd**

Zarząd Pelion S.A. działa na podstawie:

- Kodeksu spółek handlowych,
- Statutu Spółki (aktualny Statut dostępny jest na [www.pelion.eu](http://www.pelion.eu)),
- Regulaminu Zarządu Pelion S.A.

W Spółce funkcjonował Regulamin Zarządu PELION Spółki Akcyjnej z siedzibą w Łodzi z dnia 13 grudnia 2013 r. (tekst jednolity dostępny jest na stronie internetowej [www.pelion.eu](http://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 01.01.2014 r. – 31.12.2014 r.**

L.p.	Imię i Nazwisko	Sprawowana funkcja	Okres sprawowania funkcji
1	Jacek Sz wajcowski	Prezes Zarządu	01.01.2014 – 31.12.2014 r.
2	Zbigniew Molenda	Wiceprezes Zarządu ds. dystrybucji	01.01.2014 – 31.12.2014r.
3	Ignacy Przystalski	Wiceprezes Zarządu ds. handlowych	01.01.2014 – 31.12.2014 r.
4	Jacek Dauenhauer	Wiceprezes Zarządu ds. strategii finansowej	01.01.2014 – 31.12.2014 r.
5	Mariola Belina-Prążmowska	Wiceprezes Zarządu ds. rozwoju i relacji inwestorskich	01.01.2014 – 31.12.2014 r.

**Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza Pelion S.A. działa na podstawie:

- Kodeksu spółek handlowych,
- Statutu Spółki (Statut Spółki dostępny jest na [www.pelion.eu](http://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 dostępny jest na stronie internetowej [www.pelion.eu](http://www.pelion.eu)).

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

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

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

- świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i 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 01.01.2014 r.– 31.12.2014 r.**

L.p.	Imię i Nazwisko	Sprawowana funkcja	Okres sprawowania funkcji
1	Jerzy Leszczyński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	01.01.2014 – 31.12.2014 r.
2	Hubert Janiszewski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	01.01.2014 – 31.12.2014 r.
3	Jan Kalinka	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2014 – 31.12.2014 r.
4	Jacek Tucharz	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2014 – 31.12.2014 r.
5	Anna Biendara	Członek Rady Nadzorczej	01.01.2014 – 31.12.2014 r.

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, za wyjątkiem Pana Jerzego Leszczyńskiego oraz Pani Anny Biendary, 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 Pelion S.A.

W 2014 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, za wyjątkiem Pani Anny Biendary, spełniają kryteria niezależności, a dwoje z jego członków posiada kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów.

Skład Zespołu Audytu w 2014 r. był następujący:

L.p.	Imię i Nazwisko	Sprawowana funkcja	Okres sprawowania funkcji
1	Jacek Tucharz	Przewodniczący Zespołu	01.01.2014 – 31.12.2014 r.
2	Jan Kalinka	Członek Zespołu	01.01.2014 – 31.12.2014 r.
3	Anna Biendara	Członek Zespołu	01.01.2014 – 31.12.2014 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 2014 r.

L.p.	Imię i Nazwisko	Sprawowana funkcja	Okres sprawowania funkcji
1	Hubert Janiszewski	Przewodniczący	01.01.2014 – 31.12.2014 r.
2	Jacek Tucharz	Członek	01.01.2014 – 31.12.2014 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 31.12.2014 r. Członkowie Zarządu posiadali następującą ilość akcji Pelon S.A.:

*Tabela 13: Akcje Pelion S.A. będące w posiadaniu Członków Zarządu Pelion S.A. wg stanu na 31.12.2014 r.*

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 Sz wajcowski	1 187 800	2 375 600	10,62%	5 854 600	32,03%
2	Zbigniew Molenda	741 319	1 482 638	6,63%	3 074 519	16,82%
3	Ignacy Przystalski	39 250	78 500	0,35%	132 450	0,72%
4	Jacek Dauenhauer	12 300	24 600	0,11%	12 300	0,07%
5	Mariola Belina-Prażmowska	0	0	0,00%	0	0,00%

Ponadto Jacek Sz wajcowski oraz Zbigniew Molenda są jedynymi udziałowcami Spółki KIPF Sp. z o. o., która posiadała na dzień 31.12.2014 r. 950 000 akcji Pelion S.A. o wartości nominalnej 1 900 000 zł.

W Pelion S.A. realizowane są 2 programy opcji managerskich:

1. Program opcji managerskich, uruchomiony w oparciu o uchwałę nr 24 z dnia 23 czerwca 2010 r. Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i realizowany w oparciu o Regulamin wprowadzony Uchwałą nr 5 Rady Nadzorczej z dnia 20.07.2010 r., skierowany do członków Zarządu Pelion S.A. oraz kluczowych osób zarządzających z Grupy Pelion.

W wyniku realizacji tego programu następujący Członkowie Zarządu posiadają prawo do nabycia akcji Pelion S.A. serii P1, P2, P3 i P4 (w oparciu o wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Pelion odpowiednio za lata 2010-2013):

- Jacek Sz wajcowski – prawo do nabycia 12 400 akcji serii P1, 15 500 akcji serii P2 i 15 500 akcji serii P4,
- Zbigniew Molenda – prawo do nabycia 12 400 akcji serii P1, 15 500 akcji serii P2 i 15 500 akcji serii P4,
- Anna Biendara – prawo do nabycia 12 400 akcji serii P1 – Członek Rady Nadzorczej, do dnia 9 maja 2012 r. – Członek Zarządu Pelion S.A.,
- Ignacy Przystalski – prawo do nabycia 12 400 akcji serii P1, 15 500 akcji serii P2 i 15 500 akcji serii P4,
- Jacek Dauenhauer – prawo do nabycia 12 400 akcji serii P1, 15 500 akcji serii P2 i 15 500 akcji serii P4.

W odniesieniu do akcji serii P1, P2 i P4 prawo to jest bezwarunkowe.

W wyniku realizacji tego programu w dniu 14 stycznia 2014 r. nastąpiło wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 12.400 akcji zwykłych na okaziciela serii P1 spółki PELION S.A., o wartości nominalnej 2 zł każda.

- Program opcji managerskich, uruchomiony w oparciu o uchwałę nr 24 z dnia 30 kwietnia 2014 r. Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i realizowany w oparciu o Regulamin wprowadzony Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 25.06.2014 r., skierowany do członków Zarządu Pelion S.A. oraz kluczowych osób zarządzających z Grupy Pelion. Program realizowany będzie w pięciu równych transzach w okresie obejmującym skonsolidowane wyniki działalności Pelion za lata 2014 - 2018 (szczegóły znajdują się w publikowanym raporcie bieżącym nr 29/2014). Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej z 25.06.2014 r. przyznano wszystkim członkom zarządu po 16.000 opcji na akcje.

Na dzień 31.12.2014 r. Członkowie Zarządu nie posiadali bezpośrednio akcji lub udziałów w innych spółkach Grupy Kapitałowej Pelion.

Na dzień 31.12.2014 r. Członkowie Rady Nadzorczej posiadali następującą ilość akcji Pelion S.A.:

*Tabela 14: Akcje Pelion S.A. będące w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej Pelion S.A. wg stanu na 31.12.2014 r.*

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	Jerzy Leszczyński	0	0	0,00%	0	0,00%
2	Hubert Janiszewski	0	0	0,00%	0	0,00%
3	Jan Kalinka	15 400	30 800	0,14%	15 400	0,08%
4	Anna Biendara	1 000	2 000	0,01%	1 000	0,01%
5	Jacek Tucharz	0	0	0,00%	0	0,00%

Według wiedzy posiadanej przez Spółkę 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 premiovych opartych na kapitale Pelion S.A. została zamieszczona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocie nr 38.

#### **Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy**

Zgodnie z decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z zysku osiągniętego w roku 2013 wypłacono dywidendę w wysokości 3,00 zł na 1 akcję. Dywidenda została wypłacona dnia 28 maja 2014 r.

Zarząd Pelion S.A. będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy w wysokości 2,0 zł na 1 akcję, przy podejmowaniu decyzji o podziale zysku osiągniętego za rok 2014.

#### **Informacje o zmianach w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową**

W 2014 nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Pelion S.A. oraz Grupą Kapitałową.

#### **Umowy znaczące dla działalności gospodarczej emitenta**

- umowy pomiędzy akcjonariuszami - Prezes Zarządu Pelion S.A. Jacek Sz wajcowski oraz Wiceprezes Zarządu Zbigniew Molenda, którzy są akcjonariuszami posiadającymi ponad 10% głosów na WZA Pelion S.A. (szczegóły na stronie 28 niniejszego sprawozdania), wnieśli w roku 2000 w formie wkładu niepieniężnego do Spółki „Korporacja Inwestycyjna

Polskiej Farmacji” Sp. z o.o., której są jedynymi współnikami, akcje Pelion S.A. Na dzień 31.12.2014 r. KIPF Sp. z o.o. posiadała 950 000 akcji Pelion S.A., co dawało 5,20% głosów na WZA,

- umowy ubezpieczeniowe – Pelion S.A. oraz spółki Grupy są stroną umów ubezpieczeniowych o różnym charakterze tj. ubezpieczenie mienia w systemie wszystkich ryzyk, ładunku w transporcie, zysku utraconego, OC działalności, OC Członków Zarządu oraz umów ubezpieczeń komunikacyjnych (OC, AC, NW). Ubezpieczeniem objęte są wszystkie spółki z Grupy Kapitałowej Pelion.

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

W okresie objętym raportem Pelion S.A. oraz jednostki od niego zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi, 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 31.12.2014 r. łączna wartość postępowań w zakresie wierzytelności oraz zobowiązań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, którego stroną są spółki Grupy Pelion nie przekraczała 10% kapitałów własnych Emitenta.

**Różnice w prognozie i zrealizowanych wynikach**

Nie była publikowana prognoza wyników na rok 2014.

**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**

Informacje dotyczące podmiotu uprawnionego do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań oraz wynagrodzenia wynikające z umów za rok 2014 znajdują się w Nocie 41 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



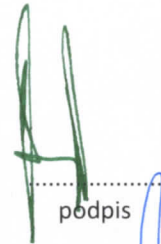
## **10. Oświadczenia Członków Zarządu**

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

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

**Podpisy Członków Zarządu Pelion S.A.**

19.03.2015r. Jacek Sz wajcowski Prezes Zarządu



.....  
podpis

19.03.2015r. Zbigniew Molenda Wiceprezes Zarządu



.....  
podpis

19.03.2015r. Ignacy Przystalski Wiceprezes Zarządu



.....  
podpis

19.03.2015r. Jacek Dauenhauer Wiceprezes Zarządu



.....  
podpis

19.03.2015r. Mariola Belina – Prażmowska Wiceprezes Zarządu



.....  
podpis