CELON PHARMA

PROSPEKT EMISYJNY

Mercurius
Dom Maklerski

PROSPEKT EMISYJNY
Celon Pharma Spółka Akcyjna

(spółka akcyjna z siedzibą w Kiełpinie, ul. Ogrodowa 2A, 05-092 Kiełpin
wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000437778)

Prospekt emisyjny został sporządzony w związku z:

– publiczną ofertą 15.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda
– ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym 15.000.000 akcji serii A2, do 15.000.000 akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda oraz nie więcej niż 15.000.000 Praw do Akcji Serii B.

Uwzględniając, iż Zarząd Spółki podjął decyzję o rezygnacji z uprawnienia wskazanego w art. 432 § 4 KSH (uprawnienie do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony w drodze emisji Akcji Serii B), przyznanego zgodnie z § 4 ust. 1 lit c) Uchwały Emisyjnej, liczba Akcji Serii B oferowanych do objęcia na podstawie Prospektu wynika z wysokości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki określonego w § 1 ust. 1 Uchwały Emisyjnej i wynosi 15.000.000 akcji.

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA JEDYNIE NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZĄPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI DYREKTYWY W SPRAWIE PROSPEKTU. PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PÓŁNOCNEJ), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem wiąże się z określonymi ryzykami właściwymi dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym, a także ryzykami związanym z działalnością Spółki oraz z otoczeniem, w jakim prowadzi ona działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka, które należy rozważyć w związku z inwestowaniem w Akcje Oferowane, zamieszczony został w rozdziale II – Czynniki ryzyka.

Organizator i koordynator emisji

Mercurius Financial Advisors

Oferujący

Mercurius Dom Maklerski

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 29 sierpnia 2016 roku

ZASTRZEŻENIE

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ofertą publiczną akcji Celon Pharma S.A. na terenie Polski oraz dopuszczeniem akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia o Prospekcie oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności z Ustawą o Ofercie Publicznej.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, określenia zawarte w treści Prospektu takie jak „Spółka", „Celon Pharma", „Celon Pharma S. A." oraz ich odmiany odnoszą się do spółki Celon Pharma Spółka Akcyjna z siedzibą w Kiełpinie.

Za wyjątkiem osób wymienionych w niniejszym Prospekcie, tj. Członków Zarządu, żadna inna osoba nie jest uprawniona do podawania do publicznej wiadomości jakichkolwiek informacji związanych z Ofertą. W przypadku podawania takich informacji do publicznej wiadomości wymagana jest zgoda Zarządu.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia.

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, po zatwierdzeniu Prospektu przez KNF Spółka jest obowiązana przekazywać KNF informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w treści Prospektu lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papierów wartościowych objętych Prospektem, zaistniałych w okresie od dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu, lub o których Spółka powzięła wiadomość po zatwierdzeniu Prospektu, do dnia wygaśnięcia ważności Prospektu. Przekazanie takich informacji nastąpi w formie aneksu do Prospektu. Aneksy do Prospektu podlegają zatwierdzeniu przez KNF. Po zatwierdzeniu danego aneksu do Prospektu Spółka udostępni niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin, aneks do Prospektu do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

W przypadku wystąpienia okoliczności dotyczących organizacji lub prowadzenia subskrypcji Akcji Oferowanych, a także ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, które nie uzasadniają sporządzenia aneksu do Prospektu, ale powodują zmianę treści Prospektu, Spółka będzie mogła udostępnić informację o wystąpieniu powyższych okoliczności w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej. Udostępnienie komunikatu aktualizującego następuje w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, przy czym taki komunikat powinien zostać jednocześnie przekazany do KNF.

W przypadku, gdy zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej konieczna będzie publikacja komunikatów aktualizujących, inwestorzy zainteresowani objęciem Akcji Oferowanych w ramach Oferty przeprowadzanej na podstawie Prospektu powinni być świadomi, że niektóre informacje w zakresie organizacji lub prowadzenia Oferty lub dopuszczenia papierów wartościowych objętych Prospektem do obrotu na rynku regulowanym zawarte w Prospekcie mogą, po dniu jego publikacji, ulec zmianie zgodnie z treścią komunikatów aktualizujących.

STWIERDZENIA DOTYCZĄCE PRZYSZŁOŚCI

INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE, KTÓRE NIE STANOWIĄ FAKTÓW HISTORYCZNYCH, SĄ STWIERDZENIAMI DOTYCZĄCYMI PRZYSZŁOŚCI. STWIERDZENIA TE MOGĄ W SZCZEGÓLNOŚCI DOTYCZYĆ STRATEGII, ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI, PROGNOZ RYNKOWYCH, PLANOWANYCH NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH LUB PRZYSZŁYCH PRZYCHODÓW. STWIERDZENIA TAKIE MOGĄ BYĆ IDENTYFIKOWANE POPRZEZ UŻYCIE WYRAŻEŃ DOTYCZĄCYCH PRZYSZŁOŚCI, TAKICH JAK NP. „UWAŻAĆ", „SĄDZIĆ", „SPODZIEWAĆ SIĘ", „MOŻE", „BĘDZIE", „POWINNO", „PRZEWIDUJE SIĘ", „ZAKŁADA", ICH ZAPRZECZEŃ, ICH ODMIAN LUB ZBLIŻONYCH TERMINÓW. ZAWARTE W PROSPEKCIE STWIERDZENIA DOTYCZĄCE SPRAW NIEBĘDĄCYCH FAKTAMI HISTORYCZNYMI NALEŻY TRAKTOWAĆ WYŁĄCZNIE JAKO PRZEWIDYWANIA WIĄŻĄCE SIĘ Z RYZYKIEM I NIEPEWNOŚCIĄ. NIE MOŻEMY ZAPEWNIĆ, ŻE PRZEWIDYWANIA TE ZOSTANĄ SPEŁNIONE, W SZCZEGÓLNOŚCI NA SKUTEK WYSTĄPIENIA CZYNNIKÓW RYZYKA OPISANYCH W PROSPEKCIE.

Podejmowanie wszelkich decyzji inwestycyjnych związanych z Akcjami Oferowanymi powinno odbywać się na podstawie własnych wniosków inwestora z analizy informacji zawartych w Prospekcie, przy szczególnym uwzględnieniu czynników ryzyka.

Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na podstawie niniejszego Prospektu.

Zarówno Spółka, jak i Oferujący oświadczają, że nie zamierzają podejmować żadnych działań dotyczących stabilizacji kursu papierów wartościowych objętych Prospektem przed, w trakcie trwania oraz po przeprowadzeniu Oferty.

Zgodnie z art. 49 ust. 1a) Ustawy o Ofercie Publicznej termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia.

Osoby, które uzyskały dostęp do niniejszego Prospektu bądź do jego treści, zobowiązane są do przestrzegania wszelkich ograniczeń prawnych dotyczących rozpowszechniania dokumentów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz dotyczących udziału w ofercie publicznej akcji Celon Pharma S.A.

Prospekt w formie elektronicznej będzie udostępniony do publicznej wiadomości niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez KNF, jednakże nie później niż przed rozpoczęciem subskrypcji Akcji Oferowanych, a także w okresie jego ważności, wraz z danymi aktualizującymi jego treść na stronach internetowych Spółki (www. celonpharma. com) i Oferującego (www. mercuriusdm. pl).

SPIS TREŚCI

Spis treści **1**

I. Podsumowanie **7**

II. Czynniki ryzyka **25**

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki i jej otoczeniem 25
   - 1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną 25
   - 1.2. Ryzyko związane z krajowym i międzynarodowym otoczeniem prawnym 25
   - 1.3. Ryzyko związane ze zmianą prawa lub interpretacji jego przepisów 25
   - 1.4. Ryzyko związane z polityką podatkową 26
   - 1.5. Ryzyko związane z decyzjami administracyjnymi 26
   - 1.6. Ryzyko kursowe 26
   - 1.7. Ryzyko związane z konkurencją 26
   - 1.8. Ryzyko wynalezienia i wprowadzenia innych leków stosowanych w tych samych wskazaniach co leki Spółki 27
   - 1.9. Ryzyko związane z pozycją rynkową leku Salmex 27
   - 1.10. Ryzyka związane z projektami leków innowacyjnych 28
   - 1.11. Ryzyko niedoszacowania kosztów związanych z rozwojem leków i ich komercjalizacją 28
   - 1.12. Ryzyko związane z badaniami klinicznymi 28
   - 1.13. Ryzyko związane z rejestracją leków 29
   - 1.14. Ryzyko związane z możliwością komercjalizacji innowacji Spółki 29
   - 1.15. Ryzyko związane ze współpracą w ramach konsorcjum akademicko-przemysłowego 29
   - 1.16. Ryzyko związane z refundacją leków 29
   - 1.17. Ryzyko cofnięcia pozwolenia na dopuszczenie produktów Spółki do obrotu oraz ryzyko odpowiedzialności za produkt 29
   - 1.18. Ryzyko związane ze sporem sądowym 30
   - 1.19. Ryzyko związane ze sporami dotyczącymi praw własności przemysłowej i intelektualnej 30
   - 1.20. Ryzyko związane z możliwością ujawnienia tajemnic handlowych 30
   - 1.21. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników 31
   - 1.22. Ryzyko związane z przyznanym dofinansowaniem 31
   - 1.23. Ryzyko związane z nieotrzymaniem dofinansowania na planowane projekty badawczo-rozwojowe 31
   - 1.24. Ryzyko niepozyskania środków z emisji Akcji Serii B 31
   - 1.25. Ryzyko naruszenia wymogów ochrony środowiska 31
   - 1.26. Ryzyko związane z wykorzystywaniem substancji niebezpiecznych oraz wytwarzaniem niebezpiecznych odpadów 32
   - 1.27. Ryzyko związane z zawieraniem transakcji z podmiotami powiązanymi 32
   - 1.28. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu 32
   - 1.29. Ryzyko związane z potencjalnymi konfliktami interesów 33
   - 1.30. Ryzyko związane z zasadami wynagradzania członków Zarządu i Rady Nadzorczej 33
2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym 33
   - 2.1. Ryzyko związane z zawieszeniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej przez Spółkę 33
   - 2.2. Ryzyko niedojścia Publicznej Oferty do skutku 34

2.3. Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu Akcji do obrotu giełdowego lub odmowa wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego 34
2.4. Ryzyko związane z niedopuszczeniem Akcji do obrotu na rynku regulowanym 34
2.5. Ryzyko wynikające z art. 16 i art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej 35
2.6. Ryzyko wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi 35
2.7. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu Akcjami 36
2.8. Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa 36
2.9. Ryzyko dotyczące możliwości wykluczenia akcji emitenta z obrotu giełdowego na podstawie § 31 Regulaminu Giełdy 36
2.10. Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej 37
2.11. Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu na Akcje Oferowane 37
2.12. Ryzyko związanie z dokonywaniem inwestycji w Akcje 37
2.13. Ryzyko kształtowania się przyszłego kursu Akcji i płynności obrotu 37
2.14. Ryzyko związane ze zmianą raportów publikowanych przez analityków giełdowych 38
2.15. Ryzyko związane ze zmianą wartość Akcji w portfelach inwestorów zagranicznych na skutek zmienności kursów walut 38
2.16. Ryzyko związane z PDA 38

III. Dokument rejestracyjny 39

1. Osoby odpowiedzialne 39
1.1. Emitent 39
1.2. Doradca Prawny 40
1.3. Oferujący 41
1.4. Doradca Finansowy 42
2. Biegli rewidenci 43
2.1. Imiona i nazwiska (nazwy), adresy oraz opis przynależności do organizacji zawodowych 43
2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta 43
3. Wybrane informacje finansowe 44
4. Czynniki ryzyka 46
5. Informacje o emitencie 46
5.1. Historia i rozwój emitenta 46
5.2. Inwestycje 48
6. Zarys ogólny działalności 58
6.1. Działalność podstawowa 58
6.2. Główne rynki, na których emitent prowadzi swoją działalność, wraz z podziałem przychodów ogółem na rodzaje działalności i rynki geograficzne 77
6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową i główne rynki zbytu 86
6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych 86
6.5. Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności 86
7. Struktura organizacyjna 88
7.1. Opis grupy kapitałowej oraz miejsca emitenta w tej grupie 88
7.2. Istotne podmioty zależne od emitenta 89
8. Środki trwałe 89

8.1. Informacje dotyczące istniejących znaczących rzeczowych aktywów trwałych 89
8.2. Planowane nabycie znaczących aktywów trwałych emitenta 92
8.3. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez emitenta rzeczowych aktywów trwałych 93
9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej 95
9.1. Sytuacja finansowa 95
9.2. Wynik operacyjny 101
10. Zasoby kapitałowe 103
10.1. Informacje dotyczące źródeł i kwot kapitału 103
10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych 105
10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania 107
10.4. Ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych 107
10.5. Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pkt. 5.2.3 i w pkt. 8.2. 107
11. Badania i rozwój, patenty i licencje 108
12. Informacje o tendencjach 114
12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży 114
12.2. Tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy emitenta 115
13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe 115
14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla 115
14.1. Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością 115
14.2. Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla 121
15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla 121
15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) oraz przyznanych przez emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych 121
15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia 123
16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego 123
16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje 123
16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy 124
16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji 124
16.4. Oświadczenie na temat stosowania przez emitenta procedur ładu korporacyjnego 124
17. Zatrudnienie 126
17.1. Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi 126
17.2. Informacje o posiadanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych akcjach i opcjach na akcje emitenta 127
17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale emitenta 125

18. Znaczni akcjonariusze 127

18.1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta 127

18.2. Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do emitenta 127

18.3. Wskazanie podmiotu dominującego wobec emitenta, lub podmiotu sprawującego kontrolę nad emitentem 127

18.4. Opis wszelkich znanych emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli emitenta 128

19. Transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu rozporządzenia nr 1606/2002 128

19.1. Mabion S.A. z siedzibą w Kutnie 128

19.2. Action For Development of Research Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej: ADR Sp. z o. o.) 129

19.3. Glatton Sp. z o.o. z siedzibą w Łomiankach 128

19.4. Transakcje z członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej 128

20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat 132

20.1. Historyczne informacje finansowe 132

20.2. Dane finansowe pro forma 132

20.3. Sprawozdania finansowe 132

20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych 217

20.5. Data najnowszych informacji finansowych 221

20.6. Śródroczne informacje finansowe 221

20.7. Polityka emitenta odnośnie wypłaty dywidendy, wszelkie ograniczenia w tym zakresie oraz wartość wypłaconej dywidendy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi 221

20.8. Postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które według wiedzy emitenta mogą wystąpić) za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność emitenta lub jego grupy kapitałowej 222

20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej emitenta 223

21. Informacje dodatkowe 224

21.1. Informacje dotyczące kapitału zakładowego emitenta 224

21.2. Informacje dotyczące Statutu 224

22. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności emitenta, których stroną jest emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej za okres dwóch lat poprzedzających datę publikacji Prospektu 231

22.1. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Spółki zawarte w okresie dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu 231

22.2. Podsumowanie wszystkich istotnych umów niezawartych w ramach normalnego toku działalności zawartych przez Spółkę, które zawierają postanowienia powodujące powstanie zobowiązania Spółki lub nabycie przez Spółkę prawa o istotnym znaczeniu, w dacie Prospektu 243

23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu 244

23.1. Dane na temat eksperta 244

23.2. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji 244

24. Dokumenty udostępnione do wglądu 244
25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach 244
IV. Dokument ofertowy 246
1. Osoby odpowiedzialne 246
1.1. Emitent 246
1.2. Doradca Prawny 246
1.3. Oferujący 247
1.4. Doradca Finansowy 247
2. Czynniki ryzyka 248
3. Podstawowe informacje 248
3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym 248
3.2. Kapitalizacja i zadłużenie 248
3.3. Opis interesów osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę 249
3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych 249
4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu 251
4.1. Podstawowe dane dotyczące akcji oferowanych lub dopuszczanych do obrotu 251
4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone Akcje 251
4.3. Informacje na temat rodzaju i formy akcji oferowanych lub dopuszczanych 252
4.4. Waluta emitowanych akcji 252
4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw 252
4.6. Podstawa prawna emisji Akcji 256
4.7. Przewidywana data emisji akcji 257
4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji 257
4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji 268
4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego 269
4.11. Informacje na temat potrącanych u źródła podatków od dochodu 269
5. Informacje o warunkach Oferty 272
5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów 272
5.2. Zasady dystrybucji i przydziału 280
5.3. Cena 283
5.4. Plasowanie i gwarantowanie 283
6. Dopuszczenie akcji do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu 284
6.1. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu 284
6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje tej samej klasy, co akcje oferowane lub dopuszczane do obrotu 285
6.3. Informacje na temat charakteru oraz liczby i cech akcji, których dotyczy subskrypcja lub plasowanie o charakterze prywatnym lub publicznym 285
6.4. Dane na temat pośredników w obrocie na rynku wtórnym 285
6.5. Działania stabilizacyjne 285
7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą 280
7.1. Dane na temat oferujących papiery wartościowe do sprzedaży 285
7.2. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu lock-up 285

8. Koszty emisji lub oferty 286
9. Rozwodnienie 286
9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą 286
9.2. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej oferty 286
10. Informacje dodatkowe 286
10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją 286
10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport 287
10.3. Dane na temat eksperta 287
10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji 287
Załączniki **289**
Załącznik 1 – Odpis z rejestru przedsiębiorców 289
Załącznik 2 – Statut 297
Załącznik 3 – Uchwała Emisyjna 302
Załącznik 4 – Definicje i objaśnienia niektórych skrótów 304
Słowniczek pojęć branżowych 308
Załącznik 5 – Rachunek zysków i strat w wersji porównawczej 310

I. PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie zostało przygotowane w oparciu o informacje podlegające ujawnieniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, zwane dalej „Informacjami". Informacje te są ponumerowane w sekcjach A – E (A. 1 – E. 7). Niniejsze podsumowanie zawiera wszystkie wymagane Informacje, których uwzględnienie jest obowiązkowe w przypadku Spółki i w przypadku rodzaju papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie. Ponieważ niektóre Informacje nie muszą być uwzględnione w przypadku Spółki lub w przypadku papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie, możliwe są luki w numeracji omawianych Informacji. W przypadku, gdy włączenie którejś z Informacji jest obowiązkowe ze względu na Spółkę lub ze względu na rodzaj papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie, może się zdarzyć, że nie ma istotnych danych dotyczących takiej Informacji. W takim przypadku w podsumowaniu umieszcza się krótki opis Informacji, z dopiskiem „nie dotyczy".

DZIAŁ A. – WSTĘP I OSTRZEŻENIA

A.1. Ostrzeżenia

Ostrzeżenie:

- niniejsze podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu
- każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości prospektu emisyjnego,
- w przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego, oraz
- odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe.

A.2. Zgoda emitenta

Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.

Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego.

\Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego.

Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty.

Nie dotyczy. Nie wyraża się takiej zgody.

B. EMITENT

B.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.

Nazwa statutowa (firma): Celon Pharma Spółka Akcyjna

Nazwa skrócona: Celon Pharma S.A.

B.2. Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.

Siedziba: Kiełpin

Forma prawna: spółka akcyjna

Kraj: Polska

Spółka prowadzi działalność zgodnie z prawem polskim i prawem Unii Europejskiej, w szczególności w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych i postanowienia Statutu.

B.3. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.

Celon Pharma jest zintegrowaną firmą biofarmaceutyczną zajmującą się badaniami, rozwojem, wytwarzaniem oraz sprzedażą produktów farmaceutycznych. Spółka dysponuje własnym laboratorium badawczo-rozwojowym dzięki czemu może rozwijać własne technologie farmaceutyczne wykorzystując posiadane zaplecze laboratoryjno-sprzętowe, a także doświadczenie posiadanej kadry pracowników.

Spółka posiada nowoczesny zakład wytwórczy, w którym wytwarzane są suche formy farmaceutyczne. Proces wytwarzania odbywa się w ramach systemu jakości GMP (Good Manufacturing Practice), dzięki czemu Spółka uzyskała zezwolenie na wytwarzanie swoich leków wydane przez Głównego Inspektora Farmaceutycznego. Na podstawie uzyskanego certyfikatu GMP Spółka może rejestrować i sprzedawać leki we wszystkich krajach UE gwarantując utrzymanie obowiązujących standardów jakości wytwarzania.

Historycznie, Spółka koncentrowała się na produkcji klasycznych leków generycznych tj. leków będących zamiennikami leków oryginalnych, zawierających te same substancje czynne oraz mających takie same działania farmakologiczne jak leki oryginalne. W ciągu ostatnich lat Spółka wprowadziła na rynek między innymi produkty z następujących grup terapeutycznych: onkologia (lek Aromek – nowotwory piersi), choroby układu nerwowego (lek Donepex – choroba Alzheimera, lek Ketrel – schizofrenia), choroby serca (lek Valzek), terapię HIV (lek Lazivir).

Począwszy od 2007 roku Spółka rozszerzyła krąg swoich zainteresowań w kierunku (i) rozwoju technologii leków wziewnych oraz (ii) rozwoju projektów leków innowacyjnych.

Działalność Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi związana była przede wszystkich ze sprzedażą leków generycznych. Wprowadzanie przez Spółkę kolejnych leków na rynek znalazło swoje odzwierciedlenie w systematycznym wzroście przychodów ze sprzedaży, które zanotowały w 2013 roku wzrost o 78,6% w stosunku do roku 2012 oraz wzrost o 36,9% w roku 2014 w stosunku do roku 2013. W efekcie przychody Spółki w tym okresie wzrosły ponad dwukrotnie z poziomu 40,1 mln zł za rok 2012 do poziomu 98,1 mln zł za rok 2014. W 2015 roku sprzedaż Spółki wykazała blisko 10% wzrost w stosunku do poziomu osiągniętego w roku 2014. Sprzedaż Spółki koncentruje się przede wszystkim na rynku krajowym, gdzie Spółka zrealizowała w 2015 roku 96,6% przychodów. Struktura przychodów ze sprzedaży Spółki w podziale na poszczególne produkty została zaprezentowana w poniższej tabeli.

Struktura przychodów ze sprzedaży w latach 2012-2015 (tys. zł)

	2015		2014		2013		2012	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	107.540	100,0%	98.094	100,0%	69.852	97,5%	38.623	96,3%
– Salmex	67.195	62,5%	50.917	51,9%	28.478	39,8%	0	0,0%
– Valzek	9.484	8,8%	17.735	18,1%	13.339	18,6%	12.940	32,3%
– Ketrel	15.238	14,2%	14.549	14,8%	14.551	20,3%	13.877	34,6%
– Asaris (lek wytwarzany kontraktowo)	8.443	7,9%	8.527	8,7%	5.863	8,2%	0	0,0%
– Aromek	2.000	1,9%	3.184	3,2%	4.271	6,0%	6.226	15,5%
– Donepex	2.970	2,8%	2.739	2,8%	2.484	3,5%	3.933	9,8%
– pozostałe leki i inne przychody	2.210	2,1%	442	0,5%	866	1,2%	1.647	4,1%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0,0%	5	0,0%	1.788	2,5%	1.486	3,7%
Razem przychody ze sprzedaży	**107.540**	**100,0%**	**98.099**	**100,0%**	**71.640**	**100,0%**	**40.109**	**100,0%**

Źródło: Spółka; dane niezbadane

Podstawowym źródłem przychodów Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi była sprzedaż klasycznych leków generycznych oraz złożonych leków generycznych, tzw. leków generycznych plus (leki Salmex i Asaris). W roku 2012 przychody Spółki opierały się na sprzedaży trzech leków: Ketrel, Valzek oraz Aromek, które łącznie stanowiły 82,4% przychodów ze sprzedaży. W roku 2013 został wprowadzony do sprzedaży lek Salmex, który osiągnął blisko 40% udział w łącznych przychodach ze sprzedaży. Sprzedaż leków Ketrel i Valzek w tym okresie była relatywnie stabilna i zanotowała nieznaczne przyrosty w stosunku do roku 2012. Ze względu jednak na dynamiczny wzrost przychodów ogółem, spowodowany wprowadzeniem do sprzedaży Salmexu, ich udział w przychodach Spółki uległ obniżeniu do poziomu odpowiednio 18,6% (Valzek) oraz 20,3% (Ketrel). W roku 2014 w przychodach Spółki dominowała już sprzedaż leku Salmex, który odpowiadał za blisko 52% przychodów ze sprzedaży. Kilkunastoprocentową część przychodów stanowiła sprzedaż leków Valzek (18,1%) i Ketrel (14,8%). Poza lekiem Salmex, wysoką (45,4%) dynamikę wzrostu sprzedaży zanotował także lek Asaris

wprowadzony do sprzedaży w 2013 roku a jego udział w łącznych przychodach 2014 roku wyniósł prawie 9%. Sprzedaż pozostałych leków w 2014 roku miała niewielkie znaczenie dla przychodów Spółki. W 2015 roku w strukturze sprzedaży Spółki systematycznie rosła pozycja leku Salmex, który dostarczył już 62,5% przychodów.

Udział w sprzedaży leku Ketrel pozostawał stabilny i wyniósł 14,2%, natomiast udział w sprzedaży pozostałych leków, z wyjątkiem leku Valzek, uległ nieznacznemu obniżeniu. Istotny spadek poziomu sprzedaży oraz udziału leku Valzek w strukturze sprzedaży w 2015 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wynikał z decyzji Spółki podjętej w II połowie 2014 roku o przesunięciu części dostaw tego leku do hurtowni z okresu I kwartału 2015 roku na okres IV kwartał roku 2014.

Eliminując to przesunięcie, Spółka szacuje, że poziom sprzedaży detalicznej leku Valzek zarówno w 2015 roku, jak też w roku 2014 ukształtował się na porównywalnym poziomie.

Aktualny portfel produktowy Spółki można podzielić na trzy grupy:

- klasyczne leki generyczne,
- złożone leki generyczne, tzw. leki generyczne plus,
- projekty nowych leków, w tym potencjalnych leków innowacyjnych.

Klasyczne leki generyczne

Sprzedaż leków generycznych charakteryzuje specyfika wynikająca (i) z regulacji prawnych związanych z okresem ochrony praw patentowych leków oryginalnych na poszczególnych rynkach, a także (ii) z relatywnie niskich barier technologicznych dla potencjalnych producentów w zakresie możliwości wytworzenia leku o identycznych właściwościach do leku oryginalnego. Po wygaśnięciu praw patentowych na dany lek chemiczny, kolejni producenci systematycznie wprowadzają do sprzedaży leki generyczne, zwykle po cenach niższych niż leki oryginalne. W efekcie w pierwszych latach następuje szybki wzrost ilościowy sprzedaży leków generycznych. Jednakże wraz z wprowadzeniem na rynek kolejnych odpowiedników generycznych dla leków oryginalnych w ciągu kolejnych kilku lat następuje zwykle szybka erozja ceny leku i systematyczny spadek rentowności sprzedaży produktu generycznego na danym rynku. Z tego też względu kluczowego znaczenia nabiera zdolność producentów do szybkiego wprowadzenia swojego leku na rynek po wygaśnięciu praw patentowych i osiągnięcie znaczącej pozycji rynkowej. Na rynkową pozycję leku wpływają także uwarunkowania prawne związane z decyzją regulatora rynku (w Polsce Ministerstwa Zdrowia), związane z umieszczeniem leku na listach leków refundowanych oraz poziom refundacji. Ważnym czynnikiem jest również możliwość rejestracji i sprzedaży leku na innych rynkach.

Najważniejsze klasyczne leki generyczne znajdujące się w portfelu produktowym Spółki przedstawiono poniżej:

- Valzek – wykorzystywany w chorobach układu krążenia, w tym w szczególności w leczeniu nadciśnienia tętniczego,
- Ketrel – wykorzystywany w leczeniu schizofrenii i innych chorób psychicznych,
- Donepex – wykorzystywany w leczeniu choroby Alzheimera,
- Aromek – wykorzystywany w leczeniu nowotworów piersi,
- Lazivir – wykorzystywany w leczeniu zakażeń wirusem upośledzenia odporności (HIV),
- Bosentan Celon – wykorzystywany w leczeniu idiopatycznego tętniczego nadciśnienia płuc.

Leki generyczne plus

W ramach tego segmentu leków Spółka wytwarza lek Salmex w postaci leku i inhalatora typu dysk oraz lek Asaris wytwarzany kontraktowo dla spółki Polfarmex S.A. Oba produkty mają identyczne właściwości farmakologiczne. Należą do segmentu leków wziewnych, które są aplikowane przez pacjenta za pomocą inhalatora. Leki, które Spółka zalicza do segmentu „leków generycznych plus", będące w portfelu produktowym przedstawiono poniżej.

Salmex

Lek Salmex to lek oddechowy zawierający kombinację substancji aktywnych salmeterol i flutikazon umieszczonych w inhalatorze proszkowym. Pierwsza z nich (salmeterol) działa rozszerzająco na oskrzela i płuca, druga natomiast (flutikazon) wykazuje silne działanie przeciwzapalne. Dwa podstawowe wskazania terapeutyczne leku Salmex to astma oskrzelowa oraz przewlekła obturacyjna choroba płuc („POChP"). W przypadku leku wziewnego, jakim jest Salmex, niezwykle istotnym elementem jest sposób aplikacji leku, który zwykle odbywa się za pomocą urządzeń dozujących, tzw. inhalatorów. W ramach realizacji projektu rozwoju leków wziewnych Spółka skonstruowała własny, oryginalny inhalator proszkowy bazujący na technicznych rozwiązaniach inhalatora typu dysk.

Asaris

Spółka, w ramach umowy z Polfarmex S.A., wytwarza dla tego podmiotu lek tożsamy z lekiem Salmex, który jest następnie oferowany na rynek przez Polfarmex S.A. pod nazwą handlową Asaris. Współpraca Spółki z Polfarmex S.A. została zapoczątkowana w 2010 roku i umożliwiała pozyskanie przez Spółkę środków finansowych na rozwój technologii wytwarzania leków wziewnych w zamian m.in. za udzielenie Polfarmex S.A. prawa do wykorzystania pozwolenia umożliwiającego wprowadzenie produktu do obrotu na rynku krajowym

oraz współwłasności technologii, maszyn i urządzeń składających się na pierwszą linię technologiczną zakupioną do wytwarzania leku Salmex.

Projekty nowych leków, w tym potencjalnych leków innowacyjnych

Spółka dysponuje własnym laboratorium badawczo-rozwojowym składającym się z: laboratorium syntezy organicznej, laboratorium formy farmaceutycznej, laboratorium kontroli i zapewnienia jakości oraz laboratorium badawczo-rozwojowego produktów leczniczych. Dzięki temu może rozwijać własne innowacyjne technologie farmaceutyczne wykorzystując posiadane zaplecze laboratoryjno-sprzętowe, a także doświadczenie posiadanej kadry naukowców. Spółka systematycznie prowadzi prace badawcze mające na celu modyfikację już istniejących leków, w tym uzyskanie nowych form ich aplikacji, jak też uzyskanie nowych związków chemicznych mogących stanowić podstawę do opracowania nowych leków gotowych.

Spółka począwszy od 2006 roku posiada w swoim portfolio badawczo-rozwojowym wiele projektów związanych z rozwojem innowacyjnych leków w zakresie następujących grup terapeutycznych: onkologia, choroby neuropsychiatryczne, choroby metaboliczne oraz choroby inflamacyjne. W latach 2012-2014 prowadzone były badania nad 15 własnymi projektami leków w wyniku których uzyskano określone efekty związane z wykazaniem właściwości farmakologicznych i właściwości fizykochemicznych związków, z których część może potencjalnie stanowić w przyszłości produkty rozwijane klinicznie. Ponadto w tym okresie prowadzono także prace badawcze związane z projektami zewnętrznymi realizowanymi na zlecenie Spółki w ramach współpracy z Mabion S. A., które obejmowały prace nad dwoma lekami biopodobnymi do: (i) leku przeciwzapalnego stosowanego w RZS (Humira), (ii) leku okulistycznego, stosowanego w ZPŻ (Lucentis) oraz projektu rozwoju prototypu innowacyjnego produktu leczniczego klasy przeciwciała opartego o interakcję z białkiem ANGPTL4, który może mieć zastosowanie w chorobach oczu.

Obecny portfel projektów badawczych Spółki obejmuje grupę 12 projektów, własnych i rozwijanych we współpracy z innymi podmiotami, związanych zarówno z rozwojem leków wziewnych zaliczanych do segmentu leków generycznych plus, leków biopodobnych, rozwijanych razem z podmiotami zewnętrznymi jak również potencjalnych leków innowacyjnych. Projekty te można podzielić na dwie grupy:

- projekty związane z rozwojem leków wziewnych (1 projekt),
- projekty pozostałych leków, w tym:
  - projekty potencjalnych leków o znanym mechanizmie działania (3 projekty: opracowanie leku biopodobnego do leku Lucentis, leku biopodobnego do leku Humira i leku opartego na ketaminie),
  - projekty potencjalnych leków innowacyjnych, w których mechanizm działania musi zostać potwierdzony bądź leki stanowią nowe dotychczas niestosowane w lecznictwie cząsteczki (7 projektów: opracowanie 3 leków przeciwnowotworowych, leku mającego zastosowanie w nowej terapii zaburzeń psychotycznych oraz w chorobie Huntingtona, uzyskanie związków chemicznych służących poprawie funkcji poznawczych w nowej nieamyloidowej terapii zaburzeń poznawczych, opracowanie nowoczesnych biomarkerów oraz rozwój innowacyjnego inhibitora kinaz FGFR stosowanego w terapii nowotworów, opracowanie nowego białka, opartego na białku FGF1, który mógłby mieć zastosowanie w leczeniu cukrzycy),
  - projekty prototypów nowych związków klasy przeciwciała lub białka (1 projekt).

Prowadzone projekty badawcze mają różny stopień zaawansowania oraz możliwe ścieżki dalszego rozwoju.

B.4.a. Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branże, w których emitent prowadzi działalność.

- Wzrost wartości rynku farmaceutycznego – według danych firmy badawczej IMS Health w 2013 roku globalna wartość tego rynku (mierzona w cenach producentów) wyniosła 989 mld USD, średnioroczna dynamika wzrostu w latach 2009-2013 wyniosła ok. 5,2%; zgodnie z najnowszym raportem IMS Health wartość światowego rynku farmaceutycznego w 2015 roku wyniosła 1.069 mld USD.
- Wzrost wydatków na leki w krajach rozwijających się.
- Wygasanie patentów na leki oryginalne i wzrost wydatków na leki generyczne (zamienniki leków oryginalnych).
- Rozwój rynku leków innowacyjnych na potrzeby leczenia chorób przewlekłych, polepszenia komfortu pacjentów oraz wydłużenia czasu przeżycia.
- Zmiany w polityce zdrowotnej państwa, której celem jest zwiększenie powszechności dostępu do opieki medycznej przy jednoczesnej konieczności poszukiwania źródeł oszczędności.
- Rozpoczęcie wytwarzania przez Spółkę leku Salmex w 2013 roku, mającego zastosowanie w leczeniu astmy i POChP – chorób układu oddechowego, dla których rynek leków należy do największych rynków w całym przemyśle farmaceutycznym oraz włączenie Salmexu na listę leków refundowanych ogłaszaną przez Ministra Zdrowia, przekładające się na istotny wzrost przychodów ze sprzedaży Spółki (z 28,5 mln zł w 2013 roku do 67,2 mln zł w 2015 roku).

– Otrzymanie przez Spółkę dofinansowania ze środków Unii Europejskiej na prace badawczo-rozwojowe w zakresie leków innowacyjnych.
– Otrzymanie przez Spółkę dofinansowania z funduszy unijnych na rozbudowę mocy wytwórczych w zakresie leków wziewnych.
– Otrzymanie w I półroczu 2015 roku płatności w wysokości 4 mln USD z tytułu udzielenia przez Spółkę licencji w ramach porozumienia podpisanego z firmą Lupin Atlantis Holdings S.A., dotyczącego współpracy w zakresie rozwoju, rejestracji i dystrybucji leku Salmex w Stanach Zjednoczonych, Kanadzie i Meksyku.
– Otrzymanie w II półroczu 2015 roku płatności w wysokości 1 mln EUR z tytułu udzielenia licencji w ramach podpisanej umowy z firmą Glenmark Pharmaceuticals Europe Ltd, w zakresie rejestracji i dystrybucji leku generycznego składającego się z fluticasone propionate i salmeterol podawanego w inhalatorze proszkowym na terenie 15 krajów UE (Wielka Brytania, Holandia, Niemcy, Szwecja, Norwegia, Dania, Finlandia, Islandia, Czechy, Słowacja, Rumunia, Irlandia, Luksemburg, Malta, Włochy).

B.5. Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.

Nie dotyczy. Celon Pharma S.A. nie tworzy grupy kapitałowej.

B.6. W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób.

Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie.

W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.

Zgodnie z art. 69 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązkowi zgłoszenia posiadanego udziału w spółce publicznej podlega akcjonariusz spółki publicznej, który osiągnął lub przekroczył 5% ogólnej liczby głosów w spółce, z tym że do tej liczby głosów wlicza się liczbę głosów posiadanych przez podmioty zależne takiego akcjonariusza.

Na Datę Prospektu jedynym akcjonariuszem Spółki jest Glatton Sp. z o.o. z siedzibą w Łomiankach, której jedynym wspólnikiem (100% udziałów) jest Prezes Zarządu – Maciej Wieczorek.

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Liczba głosów wynikająca z posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział głosów w walnym zgromadzeniu
Glatton Sp. z o.o.*	30.000.000	45.000.000	100,00%	100,00%

** Glatton Sp. z o.o. posiada 15.000.000 akcji imiennych serii A1 uprzywilejowanych co do głosu*

Źródło: Spółka

B.7. Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego.

Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszymi historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.

Zaprezentowane poniżej wybrane historyczne informacje finansowe Spółki za lata 2012-2015 zostały sporządzone na podstawie:

– zbadanych przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. historycznych informacji finansowych za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku wraz z danymi porównywalnymi za lata obrotowe zakończone 31 grudnia odpowiednio 2013 i 2012 roku, sporządzonych na potrzeby Prospektu zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości;

– zbadanych przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. historycznych informacji finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku wraz z danymi porównywalnymi za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku, sporządzonych na potrzeby Prospektu zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości.

Wybrane pozycje rachunku zysków i strat (w tys. zł)				
	2015	2014	2013	2012
I. Przychody netto ze sprzedaży	107.540	98.099	71.640	40.109
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	28.949	20.265	14.768	7.923
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	**78.591**	**77.834**	**56.872**	**32.186**
IV. Koszty sprzedaży	0	0	0	0
V. Koszty ogólnego zarządu	54.894	51.431	39.066	31.601
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	**23.697**	**26.403**	**17.805**	**585**
VII. Pozostałe przychody operacyjne	25.021	4.008	4.711	3.020
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	1.519	599	405	1.069
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	**47.200**	**29.812**	**22.111**	**2.536**
X. Przychody finansowe	31	28.793	58	112
XI. Koszty finansowe	728	448	179	303
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	**46.503**	**58.156**	**21.990**	**2.345**
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	**46.503**	**58.156**	**21.990**	**2.345**
XV. Podatek dochodowy	9.323	5.949	4.032	1.012
XVI. Zysk (strata) netto (XIV-XV)	**37.180**	**52.207**	**17.958**	**1.333**

Źródło: Historyczne informacje finansowe Spółki; dane zaokrąglone

Wybrane pozycje bilansu (w tys. zł)				
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe	**123.343**	**76.390**	**55.796**	**52.227**
1. Wartości niematerialne i prawne	2.973	2.654	1.656	480
2. Rzeczowe aktywa trwałe	100.508	57.665	40.964	39.005
3. Należności długoterminowe	90	92	92	92
4. Inwestycje długoterminowe	6.558	6.558	2.590	1.848
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13.215	9.422	10.494	10.802
II. Aktywa obrotowe	**44.946**	**29.045**	**26.796**	**17.570**
1. Zapasy	19.491	7.473	9.570	4.175
2. Należności krótkoterminowe	20.679	20.217	10.285	6.699
3. Inwestycje krótkoterminowe	3.413	648	6.248	6.327
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.363	707	694	370
Aktywa razem	**168.289**	**105.435**	**82.591**	**69.798**
PASYWA				
I. Kapitał własny	**100.817**	**69.619**	**52.202**	**36.035**
1. Kapitał zakładowy	3.000	3.000	3.000	3.000
2. Kapitał zapasowy	53.137	3.466	21.225	21.887
3. Zysk (strata) z lat ubiegłych	10.070	10.946	10.143	10.070
4. Zysk (strata) netto	37.180	52.207	17.958	1.334
5. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-2.570	0	-123	-255
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**67.471**	**35.816**	**30.389**	**33.763**

Wybrane pozycje bilansu (w tys. zł) c.d.				
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
PASYWA				
1. Rezerwy na zobowiązania	2.727	1.334	2.088	907
2. Zobowiązania długoterminowe	3.674	1.485	2.199	338
3. Zobowiązania krótkoterminowe	30.975	14.995	7.278	6.099
4. Rozliczenia międzyokresowe	30.095	18.002	18.824	26.419
Pasywa razem	**168.289**	**105.435**	**82.591**	**69.798**

Źródło: Historyczne informacje finansowe Spółki; dane zaokrąglone

Wybrane pozycje rachunku przepływu środków pieniężnych (w tys. zł)				
	2015	2014	2013	2012
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	37.180	52.207	17.958	1.334
II. Korekty razem	15.188	-27.849	-9.508	11.533
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	**52.368**	**24.358**	**8.450**	**12.867**
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	1.115	600	144	221
II. Wydatki	47.611	29.306	6.403	4.940
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	**-46.496**	**-28.707**	**-6.259**	**-4.719**
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	6.330	3.173	1.742	2.006
II. Wydatki	9.480	4.839	4.037	5.875
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	**-3.150**	**-1.666**	**-2.296**	**-3.869**
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	**2.723**	**-6.015**	**-105**	**4.278**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	2.723	-6.015	-105	4.278
F. Środki pieniężne na początek okresu	57	6.072	6.177	1.899
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	2.780	57	6.072	6.177

Źródło: Historyczne informacje finansowe Spółki; dane zaokrąglone

Przychody netto ze sprzedaży Spółki rosły dynamicznie na przestrzeni lat 2012-2015, z poziomu 40.109 tys. zł w 2012 roku do 107.540 tys. zł w 2015 roku. Średnioroczny wzrost przychodów w tym okresie wyniósł 28%. W 2012 roku przychody netto ze sprzedaży wyniosły 40.109 tys. zł, z czego największy udział stanowiły przychody ze sprzedaży leków Ketrel i Valzek (odpowiednio 34,6% i 32,3%). W 2013 roku przychody ze sprzedaży netto Spółki wzrosły o 78,6% do 71.640 tys. zł, głównie na skutek uruchomienia przez Spółkę wytwarzania i sprzedaży leków Salmex i Asaris. W 2014 roku Spółka osiągnęła 98.099 tys. zł przychodów netto ze sprzedaży (wzrost o 36,9% r/r), głównie w rezultacie zwiększonej sprzedaży leku Salmex (wzrost przychodów o 78,8% r/r), Asaris (wzrost przychodów o 45,4% r/r) oraz Valzek (wzrost przychodów o 33% r/r). Głównymi czynnikami mającymi wpływ na kształtowanie się przychodów ze sprzedaży w 2015 roku były dalszy wzrost sprzedaży leku Salmex (wzrost przychodów o 32% r/r) oraz spadek sprzedaży leku Valzek (spadek przychodów o 47% r/r).

Koszty działalności Spółki na przestrzeni lat 2012-2015 wzrosły z poziomu 38.729 tys. zł w 2012 roku do 83.843 tys. zł w 2015 roku. Na wzrost kosztów działalności Spółki największy wpływ miał wzrost kosztów zużycia materiałów i energii, a także usług obcych oraz pozostałych kosztów rodzajowych. Ich udział w kosztach rodzajowych wynosił w 2015 roku odpowiednio 35,8%, 19,6% i 8,8%.

W latach 2012-2015 wartość pozostałych przychodów operacyjnych wzrosła z 3.020 tys. zł w 2012 roku do 25.021 tys. zł w 2015 roku. Ich głównym źródłem były otrzymane dotacje z funduszy unijnych. W 2015 roku głównymi źródłami pozostałych przychodów operacyjnych była także otrzymana pierwsza płatność w wysokości 4 mln USD w ramach porozumienia podpisanego z firmą Lupin Atlantis Holdings S.A. oraz płatność w wysokości 1 mln EUR w ramach umowy podpisanej z firmą Glenmark Pharmaceuticals Europe Ltd.

Pozostałe koszty operacyjne uległy zwiększeniu z poziomu 1.069 tys. zł w 2012 roku do 1.519 tys. zł w 2015 roku. Ich głównym składnikiem były wyceny pozycji bilansowych oraz rekompensaty z tytułu zmian poziomu cen urzędowych. Dodatkowo w 2015 roku Spółka utworzyła rezerwę z tytułu sporu z GSK w wysokości zgłoszonego roszczenia (550 tys. zł).

W latach 2012-2013 saldo przychodów i kosztów finansowych w nieznaczny sposób wpływało na kształtowanie się wyników finansowych Spółki. W 2014 roku przychody finansowe wzrosły do 28.793 tys. zł, co było spowodowane rozpoznaniem zysku ze zbycia inwestycji w kwocie 28.704 tys. zł w związku z wypłatą przez Spółkę części dywidendy w formie niepieniężnej, tj. w postaci wydania 813.726 akcji Mabion S.A. jedynemu akcjonariuszowi i rozpoznaniu w rachunku zysków i strat różnicy pomiędzy wartością rynkową akcji Mabion S.A. na dzień podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy a ich wartością bilansową ujmowaną wg ceny nabycia. W 2015 roku na przychody finansowe składały się odsetki od lokat środków pieniężnych, natomiast koszty finansowe obejmowały zapłacone przez Spółkę odsetki z tytułu zawartych umów leasingowych oraz z tytułu wykorzystania limitu kredytowego.

W latach 2012-2015 wynik netto generowany przez Spółkę był dodatni. Wraz ze zwiększeniem skali działalności Spółki wynik netto wzrósł z poziomu 1.334 tys. zł w 2012 roku do 52.207 tys. zł w 2014 roku, z tym że na poziom wyniku netto osiągniętego w 2014 roku istotny wpływ miało jednorazowe zdarzenie polegające na zaliczeniu do pozostałych przychodów operacyjnych zysku ze zbycia inwestycji w kwocie 28.704 tys. zł. W 2015 roku wynik netto wyniósł 37.180 tys. zł.

Wartość aktywów Spółki wzrosła z 69.798 tys. zł na koniec 2012 roku do 168.289 tys. zł na koniec 2015 roku. Aktywa trwałe stanowiły około 65-75% sumy bilansowej, natomiast udział aktywów obrotowych w sumie aktywów oscylował w przedziale 25-35%.

Głównym źródłem finansowania Spółki były kapitały własne, a ich wartość wzrosła z poziomu 36.035 tys. zł na koniec 2012 roku do 100.817 tys. zł na koniec 2015 roku. Istotną pozycją kapitałów własnych był wypracowany przez Spółkę zysk netto. Z kolei znaczącą pozycją obcych środków finansujących Spółkę były rozliczenia międzyokresowe, obejmujące przede wszystkim środki pieniężne otrzymane w formie dotacji z funduszy Unii Europejskiej oraz zaliczki od spółki Polfarmex z tytułu zawartej ze Spółką umowy.

Od daty zakończenia ostatniego okresu, za który sporządzone zostały informacje finansowe, tj. od 31 grudnia 2015 roku, do Daty Prospektu nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Spółki.

B.8. Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.

Nie dotyczy. Spółka nie sporządzała informacji finansowych pro forma, ponieważ nie zaistniały przesłanki do sporządzenia takich informacji.

B.9. W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.

Nie dotyczy. Spółka nie podaje w Prospekcie prognoz finansowych ani szacunków wyników.

B.10. Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.

Raporty Biegłych Rewidentów w odniesieniu do historycznych informacji finansowych prezentowanych w Prospekcie nie zawierają zastrzeżeń.

Natomiast w opinii z badania statutowego sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku Biegły Rewident wskazał, że z uwagi na nieprzedstawienie przez Spółkę stosownych analiz dotyczących spodziewanych korzyści ekonomicznych z tytułu nakładów poniesionych w latach 2010-2012 w zakresie rejestracji patentu leku biopodobnego w kwocie 1.486 tys. zł, zaliczonych do prac rozwojowych i wykazanych przez Spółkę w pozycji rozliczeń międzyokresowych, nie jest on w stanie potwierdzić zasadności kontynuacji aktywowania poniesionych nakładów lub też ocenić, czy istnieje konieczność dokonania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości prac rozwojowych.

Ponadto w opinii z badania statutowego sprawozdania finansowego Spółki za 2013 rok Biegły Rewident zastrzegł, że Spółka wyceniła wyroby gotowe o wartości 1.515 tys. zł jedynie w wartości zużytych na wytworzenie materiałów bezpośrednich, co jest niezgodne z Ustawą o Rachunkowości, wymagającą wyceny takich aktywów w pełnych kosztach wytworzenia.

B.11. W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.

Nie dotyczy. Poziom kapitału obrotowego Spółki wystarcza na pokrycie jej obecnych potrzeb.

C. PAPIERY WARTOŚCIOWE

C.1. Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.

Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym do 30.000.000 akcji, w tym:

– 15.000.000 Akcji Serii A2,
– do 15.000.000 Akcji Serii B oraz
– do 15.000.000 Praw do Akcji Serii B

Na podstawie Prospektu Ofertą objętych jest 15.000.000 Akcji Serii B.

Maksymalna liczba Akcji Serii B oferowanych do objęcia na podstawie Prospektu (tj. 15.000.000 akcji) wynika z wysokości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki określonego w § 1 Uchwały Emisyjnej.

Zgodnie z art. 5 ust. 1 i ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi Spółka jest zobowiązana zawrzeć z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Serii A2 oraz Akcji Serii B. Rejestracja wymienionych powyżej akcji będzie jednoznaczna z nadaniem im kodu ISIN. Umowa z KDPW będzie też obejmowała rejestrację Praw do Akcji Serii B. Akcje Serii A2 oraz Akcje Serii B i Prawa do Akcji Serii B ulegną dematerializacji z chwilą ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

C.2. Waluta emisji papierów wartościowych.

Akcje emitowane są w złotych (zł).

C. 3. Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.000.000 zł i dzieli się na 30.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

– 15.000.000 akcji imiennych serii A1 uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu,
– 15.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2.

Nie istnieją akcje znajdujące się w kapitale docelowym. W latach 2012-2015 nie zaistniała sytuacja, w której ponad 10% kapitału zostałoby opłacone w postaci aktywów innych niż gotówka.

C.4. Opis praw związanych z papierami wartościowymi.

Prawa i obowiązki związane z Akcjami określają w szczególności Kodeks Spółek Handlowych, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Statut. Poniżej wymieniono najważniejsze prawa akcjonariuszy związane z Akcjami:

– prawo do udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (prawo do dywidendy) oraz prawo do zaliczki na poczet dywidendy;
– prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru);
– prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji;
– prawo do zbywania oraz obciążania posiadanych akcji;
– prawo żądania zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne;
– prawo żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH);
– prawo przeglądania w lokalu zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia;

- prawo żądania informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad.
- prawo żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad, w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem;
- prawo przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał;
- prawo akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu do żądania zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw;
- prawo żądania wystawienia dokumentów związanych z posiadaniem akcji;
- prawo do wytoczenia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej spółce;
- prawo żądania wykupu akcji;
- prawo żądania sprzedaży akcji (przymusowy wykup);
- prawo do umorzenia posiadanych akcji.

C.5. Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.

Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Rozporządzenie MAR oraz Kodeks Spółek Handlowych przewidują, między innymi, następujące ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności akcji:

- obowiązek zawiadomienia KNF oraz Spółki ciąży na każdym, kto: (i) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; (ii) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów; (iii) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych; (iv) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów;
- obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku: (i) nabycia akcji uprawniających do wykonywania ponad 10% lub 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (ii) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (iii) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- zakaz nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną;
- zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego przez osoby określone w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzeniu MAR;
- spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt. 4 KSH, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

C.6. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.

Akcje Spółki nie są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym ani rynku równoważnym. Zamiarem Spółki jest wprowadzenie Akcji Serii A2, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW (rynek podstawowy).

C.7. Opis polityki dywidendy.

Spółka nie posiada sformalizowanej polityki w zakresie wypłaty dywidendy. Rekomendacje dotyczące wypłaty dywidendy w przyszłości w głównej mierze uzależnione będą od kondycji finansowej Spółki oraz potrzeb związanych z jej rozwojem, w tym planowanych badań oraz niezbędnych inwestycji. Kierując się dotychczasową praktyką, Zarząd przewiduje rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu przeznaczanie na wypłatę dywidendy od 20-50% zysków rocznych, a w pozostałym zakresie zamierza wnioskować o przekazywanie zysków na dalszy rozwój Spółki.

Zgodnie z umową o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 12 maja 2014 roku, zmienionej aneksem nr 1 z dnia 6 maja 2015 roku oraz aneksem nr 2 z dnia 17 sierpnia 2015 roku, zawartej przez Spółkę z Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie Spółka jest zobowiązana do niewypłacania lub nieprzekazywania w jakiejkolwiek innej formie akcjonariuszom lub innym uprawnionym osobom żadnych kwot pieniężnych przekraczających 80% zysku netto wypracowanego w danym roku, tytułem dywidend lub innych wypłat związanych z udziałem w kapitale zakładowym, jak również nieprzekazywania tym osobom żadnych innych świadczeń majątkowych wynikających z posiadanych przez nie akcji, bez uprzedniej pisemnej zgody banku, w okresie obowiązywania umowy. Według treści umowy obowiązującej na Dzień Prospektu termin spłaty kredytu przypada na 5 maja 2017 roku.

D. RYZYKO

D.1. Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.

Poniżej wymienione zostały czynniki ryzyka charakterystyczne dla Spółki i otoczenia, w jakim prowadzi ona działalność. Przedstawienie czynników ryzyka w poniższej kolejności nie stanowi wskazówki co do prawdopodobieństwa ich zaistnienia czy istotności.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki i jej otoczeniem

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną
- Ryzyko związane z krajowym i międzynarodowym otoczeniem prawnym
- Ryzyko związane ze zmianą prawa lub interpretacji jego przepisów
- Ryzyko związane z polityką podatkową
- Ryzyko związane z decyzjami administracyjnymi
- Ryzyko kursowe
- Ryzyko związane z konkurencją
- Ryzyko wynalezienia i wprowadzenia innych leków stosowanych w tych samych wskazaniach co leki Spółki
- Ryzyko związane z pozycją rynkową leku Salmex
- Ryzyko związane z projektami leków innowacyjnych
- Ryzyko niedoszacowania kosztów związanych z rozwojem leków i ich komercjalizacją
- Ryzyko związane z badaniami klinicznymi
- Ryzyko związane z rejestracją leków
- Ryzyko związane z możliwością komercjalizacji innowacji Spółki
- Ryzyko związane ze współpracą w ramach konsorcjum akademicko-przemysłowego
- Ryzyko związane z refundacją leków
- Ryzyko cofnięcia pozwolenia na dopuszczenie produktów Spółki do obrotu oraz ryzyko odpowiedzialności za produkt
- Ryzyko związane ze sporem sądowym
- Ryzyko związane ze sporami dotyczącymi praw własności przemysłowej i intelektualnej
- Ryzyko związane z możliwością ujawnienia tajemnic handlowych
- Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników
- Ryzyko związane z przyznanym dofinansowaniem
- Ryzyko związane z nieotrzymaniem dofinansowania na planowane projekty badawczo-rozwojowe
- Ryzyko niepozyskania środków z emisji Akcji Serii B
- Ryzyko naruszenia wymogów ochrony środowiska
- Ryzyko związane z wykorzystywaniem substancji niebezpiecznych oraz wytwarzaniem niebezpiecznych odpadów
- Ryzyko związane z zawieraniem transakcji z podmiotami powiązanymi
- Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu
- Ryzyko związane z potencjalnymi konfliktami interesów
- Ryzyko związane z zasadami wynagradzania członków Zarządu i Rady Nadzorczej

D.3. Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.

Poniżej wymienione zostały czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla papierów wartościowych emitenta. Przedstawienie czynników ryzyka w powyższej kolejności nie stanowi wskazówki co do prawdopodobieństwa ich zaistnienia czy istotności:

- Ryzyko związane z zawieszeniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej przez Spółkę
- Ryzyko niedojścia Publicznej Oferty do skutku
- Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu Akcji do obrotu giełdowego lub odmowa wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z niedopuszczeniem Akcji do obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko wynikające z art. 16 i art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej
- Ryzyko wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi
- Ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu Akcjami
- Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa
- Ryzyko dotyczące możliwości wykluczenia akcji emitenta z obrotu giełdowego na podstawie § 31 Regulaminu Giełdy
- Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej
- Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu na Akcje Oferowane
- Ryzyko związanie z dokonywaniem inwestycji w Akcje
- Ryzyko kształtowania się przyszłego kursu Akcji i płynności obrotu
- Ryzyko związane ze zmianą raportów publikowanych przez analityków giełdowych
- Ryzyko związane ze zmianą wartości Akcji w portfelach inwestorów zagranicznych na skutek zmienności kursów walut
- Ryzyko związane z PDA

E. OFERTA

E.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.

Zarząd oczekuje, że wpływy netto z emisji Akcji Serii B wyniosą około 235 mln zł.

W zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą, Spółka zapłaci podstawowe wynagrodzenie prowizyjne w wysokości 2,95% od wartości wpływów brutto z emisji Akcji Serii B.

Zarząd szacuje, że łączne pozostałe koszty, jakie poniesie Spółka w związku z Ofertą wyniosą około 3 mln zł netto (bez uwzględnienia kosztów wynagrodzenia prowizyjnego). Do kosztów tych zaliczają się w szczególności koszty doradztwa prawnego i finansowego, koszty doradztwa Biegłego Rewidenta, koszty usług agencji public relations, koszty administracyjne oraz inne koszty związane z Ofertą, wynikające z przepisów prawa, a także koszty sporządzenia, druku oraz dystrybucji Prospektu.

Spółka opublikuje informacje dotyczące ostatecznych kosztów Oferty w formie raportu bieżącego zgodnie z § 33 ust. 1 Rozporządzenia o Raportach.

E.2.a. Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.

W ramach Publicznej Oferty Spółka zamierza przeprowadzić emisję 15.000.000 Akcji Serii B i pozyskać około 245 mln zł brutto. Po uwzględnieniu szacowanych kosztów związanych z emisją Akcji Serii B szacunkowe wpływy netto z emisji wyniosą około 235 mln zł.

Celem emisji Akcji Serii B jest pozyskanie środków na sfinansowanie wybranych projektów związanych z realizacją strategii rozwoju Spółki. W szczególności środki mogą zostać przeznaczone na:

- rozbudowę mocy wytwórczych w zakresie leków wziewnych oraz rozwój technologiczny i rynkowy leku Salmex (35 mln zł),
- rozwój badawczy i rynkowy leku zawierającego tiotropium (40 mln zł),
- budowę centrum badawczo-rozwojowego Spółki (35 mln zł),

– rozwój nowego leku biopodobnego do ranibizumabu (30 mln zł). Na realizację projektu dodatkowo planowane jest dofinansowanie ze środków UE w wysokości około 30 mln zł,
– rozwój nowego leku opartego na ketaminie (65 mln zł),
– rozwój portfolio pozostałych leków innowacyjnych (30 mln zł),

W zależności od harmonogramu prac badawczych oraz sytuacji rynkowej w zakresie możliwych warunków komercjalizacji poszczególnych projektów, szczegółowe cele emisji, w odniesieniu do projektów w zakresie rozwoju nowych leków, mogą ulec zmianie.

W przypadku pozyskania środków z emisji Akcji Serii B w niższej od przewidywanej wysokości lub w przypadku pozyskania w niższej wysokości środków z dotacji z UE, Spółka wykorzysta do finansowania projektów, w tym prac badawczo-rozwojowych, w większym zakresie środki własne w postaci wygenerowanej nadwyżki pieniężnej z bieżącej działalności. Środki własne będą także wykorzystywane do przejściowego finansowania ponoszonych nakładów na prace badawczo-rozwojowe w ramach poszczególnych projektów do czasu refundacji poniesionych nakładów środkami z przyznanych dotacji.

E.3. Opis warunków oferty.

Akcje Oferowane są przedmiotem oferty publicznej wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. W związku z Ofertą nie będą podjęte jakiekolwiek działania marketingowe mające na celu promowanie Oferty poza terytorium Polski.

Potencjalni inwestorzy powinni uwzględnić, że jedynym prawnie wiążącym dokumentem (w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej) sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Spółki oraz Akcji Oferowanych, jest Prospekt.

Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

– 15.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2,
– do 15.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
– do 15.000.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Uwzględniając, iż Zarząd Spółki podjął decyzję o rezygnacji z uprawnienia wskazanego w art. 432 § 4 KSH (uprawnienie do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony w drodze emisji Akcji Serii B), przyznanego zgodnie z § 4 ust. 1 lit c) Uchwały Emisyjnej, liczba Akcji Serii B oferowanych do objęcia na podstawie Prospektu wynika z wysokości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki określonego w § 1 ust. 1 Uchwały Emisyjnej i wynosi 15.000.000 akcji („Akcje Oferowane").

Akcje Serii B oferowane są inwestorom w dwóch transzach:

– Transzy Detalicznej – obejmującej 2.000.000 Akcji Serii B oraz
– Transzy Instytucjonalnej – obejmującej 13.000.000 Akcji Serii B.

Akcje Serii B są oferowane z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 zł.

Przed rozpoczęciem zapisów Oferujący, DM BOŚ i Vestor DM przeprowadzą tzw. book building – proces tworzenia „księgi popytu" na Akcje Oferowane, mający na celu:

– zdefiniowanie inwestorów zainteresowanych objęciem Akcji Oferowanych,
– określenie potencjalnego popytu na Akcje Oferowane.

Oferta zostanie przeprowadzona według następującego harmonogramu:	
12 września 2016 r.	publikacja aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną (przy założeniu, że zatwierdzenie aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną nastąpi nie później niż w dniu 12 września 2016 r.) rozpoczęcie procesu budowania „księgi popytu"
13-19 września 2016 r.	okres przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej (w dniu 19 września 2016 r. do godziny 23:59 czasu warszawskiego)

20 września 2016 r. do godziny 15:00	zakończenie procesu budowania „księgi popytu”
20 września 2016 r.	ustalenie Ceny Emisyjnej ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach – w przypadku gdy Spółka podejmie decyzję o zmianie liczby akcji oferowanych w poszczególnych transzach po zakończeniu procesu budowania „księgi popytu” opublikowanie informacji na temat Ceny Emisyjnej oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach – w przypadku gdy Spółka podejmie decyzję o zmianie liczby akcji oferowanych w poszczególnych transzach po zakończeniu procesu budowania „księgi popytu”
21-23 września 2016 r.	przyjmowanie zapisów i wpłat w Transzy Instytucjonalnej
27 września 2016 r. lub w zbliżonym terminie ustalonym z GPW	złożenie zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej za pośrednictwem systemu GPW. zapisanie praw do akcji nowej emisji (PNE) na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej oraz inwestorów, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej (w przypadku Transzy Instytucjonalnej pod warunkiem, że dane przekazane przez inwestorów na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe) przydział Akcji Oferowanych

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki. Spółka, w uzgodnieniu z Oferującym, zastrzega sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt, o ile bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie będą wymagały upublicznienia takiej informacji w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF).

Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu w formie komunikatu aktualizującego Prospekt, zgodnie z postanowieniami art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zmiana terminów Oferty nie będzie traktowana jako odstąpienie od przeprowadzenia emisji Akcji Oferowanych.

Jeśli decyzja o zmianie harmonogramu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania „księgi popytu”, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej, Spółka wspólnie z Oferującym, DM BOŚ i Vestor DM może ponownie przeprowadzić proces budowania „księgi popytu”, przy czym w takiej sytuacji określi, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia objęcia tracą czy też zachowują ważność.

Informacja o zawieszeniu Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie aneksu do Prospektu, po jego zatwierdzeniu przez KNF, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

Zmiany terminów realizacji Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

Wysokość Ceny Maksymalnej zostanie podana przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Spółka planuje, że publikacja aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej.

Informacja o wysokości Ceny Emisyjnej zostanie podana przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt oraz, o ile znajdzie to zastosowanie, w trybie art. 17 Rozporządzenia MAR lub art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Cena Emisyjna Akcji Oferowanych będzie stała i jednakowa dla obydwu transz.

Zapisy i wpłaty w Transzy Detalicznej

Z uwagi na fakt, że przydział akcji w Transzy Detalicznej nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, inwestor składający zapis na Akcje Oferowane musi posiadać rachunek papierów wartościowych w domu maklerskim przyjmującym zapis lub u depozytariusza.

W ramach Transzy Detalicznej można składać zapisy na nie mniej niż 10 akcji. Zapisy na mniej niż 10 akcji nie będą przyjmowane. Inwestor ma prawo do złożenia kilku zapisów, przy czym łącznie zapisy złożone w jednym podmiocie przyjmującym zapisy nie mogą przekroczyć liczby 200.000 Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej. Zapisy złożone łącznie w jednym podmiocie i opiewające na liczbę akcji wyższą niż 200.000 będą traktowane jak zapisy na 200.000 Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej. Złożenie zapisu w ramach Transzy Detalicznej w jednym podmiocie przyjmującym zapisy nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w innych podmiotach przyjmujących zapisy w Transzy Detalicznej. Złożenie zapisu w Transzy Detalicznej nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w Transzy Instytucjonalnej. Zapisy w Transzy Detalicznej przyjmowane będą po Cenie Maksymalnej.

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej będą przyjmowane w POK domów maklerskich, których lista, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, zostanie opublikowana w formie komunikatu aktualizującego (w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt) oraz zamieszczona na stronie internetowej Spółki oraz Oferującego do dnia rozpoczęcia zapisów na Akcje Oferowane.

W chwili składania zapisu na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej inwestor musi posiadać na rachunku w domu maklerskim przyjmującym zapis środki pieniężne w złotych polskich w kwocie stanowiącej iloczyn liczby akcji objętych zapisem oraz Ceny Maksymalnej, powiększone o kwotę stanowiącą prowizję domu maklerskiego przyjmującego zapis. Środki te zostaną zablokowane w chwili składania zapisu na Akcje Oferowane.

Pokrycie zlecenia mogą stanowić należności wynikające z zawartych, lecz nierozliczonych transakcji sprzedaży, pod warunkiem że termin rozliczenia tych transakcji przypada nie później niż w ostatnim dniu przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej.

Jeżeli liczba akcji, na które dokonano zapisów przekroczy liczbę Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej, przydział akcji zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji.

W przypadku zredukowania zapisu niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje Oferowane pozostanie na rachunku inwestora w domu maklerskim przyjmującym zapis. Środki te zostaną odblokowane w dniu przydziału Akcji Oferowanych po otrzymaniu przez dom maklerski przyjmujący zapis kart umów z GPW.

Zapisy i wpłaty w Transzy Instytucjonalnej

Inwestorzy, do których skierowane zostało wezwanie do złożenia zapisu, powinni składać zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej, w liczbie określonej w wezwaniu do złożenia zapisu. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na liczbę akcji wyższą niż określona w wezwaniu do złożenia zapisu inwestor musi liczyć się z możliwością przydzielenia mu mniejszej liczby akcji, jednak nie mniejszej niż zagwarantowana w przekazanym wezwaniu do złożenia zapisu. W przypadku, gdy inwestor złoży zapis na mniejszą liczbę akcji niż wskazana w wezwaniu, musi liczyć się z możliwością przydzielenia mniejszej liczby akcji niż określona w zapisie lub nieprzydzielenia akcji, z uwagi na brak preferencji wynikających z uczestnictwa w procesie tworzenia „księgi popytu".

Inwestorzy, do których nie zostało skierowane wezwanie do złożenia zapisu, mogą składać zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej, przy czym zapis taki powinien opiewać na nie mniej niż 10.000 akcji. Muszą się jednak liczyć z możliwością przydzielenia mniejszej liczby akcji lub nieprzydzielenia żadnej akcji z uwagi na brak preferencji wynikających z uczestnictwa w procesie tworzenia „księgi popytu". Zapisy w Transzy Instytucjonalnej przyjmowane będą po Cenie Emisyjnej.

Złożenie zapisu w Transzy Instytucjonalnej nie ogranicza prawa do złożenia zapisu w Transzy Detalicznej.

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej będą przyjmowane w siedzibie Mercurius Dom Maklerski w Warszawie ul. Śmiała 26 w godzinach 10.00-18.00, w siedzibie DM BOŚ S.A. w Warszawie ul. Marszałkowska 78/80 w godzinach 8.30-17.30 oraz w siedzibie Vestor DM w Warszawie ul. Mokotowska 1 w godzinach 9.00-17.00.

Inwestor, który nie posiada rachunku papierów wartościowych, jest zobowiązany do jego założenia najpóźniej w dniu składania zapisu na akcje tak, aby w momencie składania zapisu mógł wypełnić dyspozycję deponowania akcji. Brak dyspozycji deponowania akcji będzie skutkował odmową przyjęcia zapisu.

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby akcji objętych zapisem i ich ceny emisyjnej.

Redukcja zapisów w Transzy Instytucjonalnej może wystąpić w przypadku, gdy inwestor złoży zapis na większą liczbę akcji niż wskazana w wezwaniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego, DM BOŚ lub Vestor DM, w części przekraczającej liczbę akcji wskazaną w wezwaniu.

Ponadto zapisy mogą zostać zredukowane w przypadku:

– złożenia zapisu na mniejszą liczbę akcji niż wskazana w wezwaniu,
– złożenia zapis na akcje pomimo nieotrzymania od Oferującego, DM BOŚ lub Vestor DM wezwania do złożenia zapisu na akcje.

Ważność zapisów

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny (za wyjątkiem przypadków opisanych poniżej) i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń:

– osoba, która złożyła zapis na Akcje Oferowane przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez oświadczenie na piśmie złożone w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. W takim przypadku przydział Akcji Oferowanych będzie mógł zostać dokonany nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu. Prawo do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniany w związku z błędami w treści Prospektu, o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, lub czynnikami, które zaistniały lub o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych,
– osoba, która złożyła zapis na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej Cenie Emisyjnej lub ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu przez złożenie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, może zostać uznany za nieważny. Zapisy dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu zostaną uznane za nieważne.

Odstąpienie od Oferty lub zawieszenie Oferty

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane Spółka może odstąpić od Oferty lub zawiesić Ofertę bez podawania przyczyn swojej decyzji.

Spółka może podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty lub zawieszeniu Oferty, gdy wynik procesu budowania „księgi popytu" okaże się niesatysfakcjonujący, tj. w szczególności nie będzie gwarantował pozyskania środków finansowych w odpowiedniej wysokości.

Spółka może również odstąpić od Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, nie później jednak niż do dnia przydziału tych akcji. W przypadku odstąpienia od Oferty inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, w ciągu 7 dni od dnia podjęcia decyzji o odstąpieniu od Oferty zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków, przelewem na rachunek wskazany w formularzu zapisu (w przypadku Transzy Instytucjonalnej) lub na rachunek, z którego nastąpiło opłacenie obejmowanych Akcji Oferowanych (w przypadku Transzy Detalicznej). Zwrot środków zostanie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

E.4. Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.

Do podmiotów zaangażowanych w Ofertę należą wskazane poniżej podmioty:

Doradca Finansowy

Podmiotem świadczącym na rzecz Spółki usługi o charakterze doradczym, pełniącym rolę organizatora i globalnego koordynatora projektu polegającego na przygotowaniu i przeprowadzeniu Oferty jest Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie.

Wynagrodzenie Doradcy Finansowego jest uzależnione od sukcesu Oferty, dlatego też Doradca Finansowy jest zainteresowany, aby Akcje Oferowane zostały objęte w jak największej liczbie i po możliwie najwyższej cenie.

Doradca Finansowy nie posiada żadnych udziałów w Spółce, w szczególności na Datę Prospektu Doradca Finansowy nie posiada żadnych Akcji Spółki. Michał Kowalczewski, pełniący funkcję prezesa zarządu Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. jest członkiem Rady Nadzorczej Spółki.

Pomiędzy działaniami Doradcy Finansowego i działaniami Spółki nie występują żadne konflikty interesów.

Oferujący

Podmiotem odpowiedzialnym za pośrednictwo w proponowaniu przez Spółkę objęcia Akcji Oferowanych jest Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Wynagrodzenie Oferującego jest uzależnione od sukcesu Oferty, dlatego też Oferujący jest zainteresowany, aby Akcje Oferowane zostały objęte w jak największej liczbie i po możliwie najwyższej cenie.

Oferujący nie posiada żadnych udziałów w Spółce, w szczególności na Datę Prospektu Oferujący nie posiada żadnych Akcji Spółki. Michał Kowalczewski, pełniący funkcję prezesa zarządu Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. jest członkiem Rady Nadzorczej Spółki.

Pomiędzy działaniami Oferującego i działaniami Spółki nie występują żadne konflikty interesów.

DM BOŚ S.A.

Podmiotem odpowiedzialnym za współprowadzenie „księgi popytu" oraz przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane jest Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie.

Wynagrodzenie DM BOŚ jest uzależnione od sukcesu Oferty, dlatego też DM BOŚ jest zainteresowany, aby Akcje Oferowane zostały objęte w jak największej liczbie i po możliwie najwyższej cenie.

DM BOŚ nie posiada żadnych udziałów w Spółce, w szczególności na Datę Prospektu DM BOŚ nie posiada żadnych Akcji Spółki.

Pomiędzy działaniami DM BOŚ i działaniami Spółki nie występują żadne konflikty interesów.

Vestor DM

Podmiotem odpowiedzialnym za współprowadzenie „księgi popytu" oraz przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane jest Vestor Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie.

Wynagrodzenie Vestor DM jest uzależnione od sukcesu Oferty, dlatego też Vestor DM jest zainteresowany, aby Akcje Oferowane zostały objęte w jak największej liczbie i po możliwie najwyższej cenie.

Vestor DM nie posiada żadnych udziałów w Spółce, w szczególności na Datę Prospektu Vestor DM nie posiada żadnych Akcji Spółki.

Pomiędzy działaniami Vestor DM i działaniami Spółki nie występują żadne konflikty interesów.

Doradca Prawny

W związku z Ofertą usługi prawne na rzecz Spółki świadczy Kancelaria Radców Prawnych JGA Ginckaj, Morawiec, Olszewski, Stankiewicz Spółka Partnerska z siedzibą w Katowicach.

Doradca Prawny nie ma interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu.

Doradca Prawny nie posiada żadnych udziałów w Spółce, w szczególności na Datę Prospektu nie posiada żadnych Akcji Spółki.

Pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i działaniami Spółki nie występują żadne konflikty interesów.

Biegli Rewidenci

Podmiotem dokonującym badania historycznych informacji finansowych Spółki za lata 2012-2014 jest Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie. Podmiotem dokonującym badania historycznych informacji finansowych Spółki za rok 2015 jest PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Wynagrodzenie Biegłych Rewidentów nie jest uzależnione od wielkości wpływów pozyskanych z Oferty.

Biegli Rewidenci nie posiadają żadnych udziałów w Spółce, w szczególności na Datę Prospektu nie posiadają żadnych Akcji Spółki.

Pomiędzy działaniami Biegłych Rewidentów i działaniami Spółki nie występują żadne konflikty interesów..

E.5. Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży.

Umowy zakazu sprzedaży akcji typu lock-up: strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.

Brak jest podmiotów lub osób oferujących papiery wartościowe Spółki do sprzedaży.

W dniu 2 listopada 2015 roku pomiędzy Spółką a jej jedynym akcjonariuszem, tj. Glatton Sp. z o.o. oraz Oferującym, w odniesieniu do posiadanych przez Glatton Sp. z o.o. 15.000.000 akcji serii A1 oraz 15.000.000 akcji serii A2 („Akcje") została zawarta umowa zakazu sprzedaży akcji. Na mocy tej umowy, z zastrzeżeniem określonych w niej wyłączeń, Glatton Sp. z o.o. zobowiązała się, że w okresie od dnia podpisania tej umowy do dnia przypadającego 18 miesięcy po rozpoczęciu notowań Akcji Serii B na GPW („Okres karencji"): (i) nie będzie oferowała Akcji ani nie dokona transakcji skutkujących lub mogących skutkować rozporządzeniem lub zobowiązaniem do rozporządzenia Akcjami lub instrumentami finansowymi zamiennymi lub uprawniającymi do objęcia lub nabycia Akcji; (ii) nie dokona transakcji stanowiących lub mogących stanowić podstawę przeniesienia lub innego rozporządzenia prawami wynikającymi z Akcji lub wywołujących równoważny z rozporządzeniem skutek ekonomiczny; (iii) zapewni ochronę przed wystąpieniem skutku zmiany własności

Akcji w wyniku zdarzeń niewymagających działania Glatton Sp. z o.o. Ponadto Glatton Sp. z o.o. zobowiązała się, że w Okresie karencji nie upoważni nikogo do prowadzenia rozmów na temat możliwości rozporządzenia Akcjami, ani nie ogłosi zamiaru rozporządzenia Akcjami. Powyższe ograniczenia nie dotyczą: (i) możliwości dokonywania transakcji w ramach podmiotów powiązanych z Glatton Sp. z o.o. lub Maciejem Wieczorkiem lub podmiotów służących zarządzaniem ich majątkiem, o ile nabywca zawrze umowę o treści zgodnej z treścią ww. umowy zakazu sprzedaży akcji oraz (ii) dokonywania transakcji w odpowiedzi na wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji ogłoszone na podstawie Ustawy o Ofercie Publicznej, a także (iii) ustanowienia zabezpieczenia na Akcjach, o ile w dacie jego ustanowienia istnieje obiektywna możliwość spłaty zobowiązania objętego zabezpieczeniem oraz że celem ustanowienia zabezpieczenia nie jest doprowadzenie do naruszenia umowy zakazu sprzedaży akcji.

E.6. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.

W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.

Według najlepszej wiedzy Zarządu według stanu na Datę Prospektu akcjonariat Spółki przedstawiał się następująco:

Struktura akcjonariatu Spółki według stanu na Datę Prospektu

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	% udział w liczbie akcji	% udział w liczbie głosów na WZ
Glatton Sp. z o.o.*	30.000.000	45.000.000	100,00%	100,00%
Razem	**30.000.000**	**45.000.000**	**100,00%**	**100,00%**

** Glatton Sp. z o.o. posiada 15.000.000 akcji imiennych serii A1 uprzywilejowanych co do głosu; jedynym wspólnikiem (100% udziałów) Glatton Sp. z o.o. jest Prezes Zarządu – Maciej Wieczorek.*

Źródło: Spółka

W ramach nowej emisji Spółka zamierza wyemitować łącznie 15.000.000 Akcji Oferowanych z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej, przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte przez nowych akcjonariuszy, struktura akcjonariatu Spółki przedstawiać się będzie następująco:

Struktura akcjonariatu Spółki po przeprowadzeniu Oferty Publicznej

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	% udział w liczbie akcji	% udział w liczbie głosów na WZ
Glatton Sp. z o.o.*	30.000.000	45.000.000	66,67%	75,00%
Nowi akcjonariusze	15.000.000	15.000.000	33,33%	25,00%
Razem	**45.000.000**	**60.000.000**	**100,00%**	**100,00%**

** Glatton Sp. z o.o. posiada 15.000.000 akcji imiennych serii A1 uprzywilejowanych co do głosu; jedynym wspólnikiem (100% udziałów) Glatton Sp. z o.o. jest Prezes Zarządu – Maciej Wieczorek.*

Źródło: Spółka

Oferta nie jest kierowana do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

E.7. Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.

Złożenie zapisu na Akcje Oferowane nie jest związane z dodatkowymi opłatami. Inwestor powinien jednak zwrócić uwagę, na inne koszty pośrednio związane z subskrybowaniem Akcji Oferowanych, w tym w szczególności koszty prowizji maklerskiej za złożenie zlecenia/zapisu, założenia lub prowadzenia rachunku inwestycyjnego, oraz inne możliwe koszty bankowe związane z dokonywaniem wpłaty na Akcje Oferowane, ewentualne koszty wymiany walut obcych na polskie złote, itp. Zwraca się także uwagę inwestorom, że wpłaty na Akcje Oferowane nie są oprocentowane i w przypadku zwrotu części lub całej wpłaconej kwoty, inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie.

II. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane potencjalni inwestorzy powinni uważnie przeanalizować wszystkie omówione poniżej czynniki ryzyka, a także pozostałe informacje zamieszczone w Prospekcie. Wystąpienie jakiegokolwiek lub kilku z opisanych ryzyk może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Spółki. Wystąpienie któregokolwiek z opisanych ryzyk może w rezultacie obniżyć cenę rynkową Akcji Oferowanych, co naraziłoby inwestorów na utratę całości lub części zainwestowanych środków. Przedstawione czynniki ryzyka nie muszą być jedynymi, jakie mogą zagrażać Spółce, a które inwestorzy powinni uwzględnić, podejmując decyzję inwestycyjną. Inwestorzy powinni szczególnie ostrożnie ocenić ryzyka związane z inwestycją i zdecydować, samodzielnie lub zasięgnąć w tym względzie porad odpowiednich doradców prawnych, podatkowych, finansowych lub innych, czy w ich świetle uznają dokonanie inwestycji za słuszne. Kolejność przedstawienia poniższych czynników ryzyka nie odzwierciedla ich istotności, prawdopodobieństwa wystąpienia ani ewentualnego wpływu na działalność Grupy.

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki i jej otoczeniem

1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Sytuacja finansowa i realizacja planów rozwojowych Spółki jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej i tempa wzrostu gospodarczego w Polsce i w innych krajach, na rynkach których Spółka prowadzi lub zamierza prowadzić działalność. Do istotnych czynników o charakterze ekonomicznym, wpływających na osiągane przez Spółkę wyniki finansowe, można zaliczyć: poziom PKB, poziom średniego wynagrodzenia, poziom bezrobocia, poziom inflacji, poziom nakładów na ochronę zdrowia. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym na rynkach działalności Spółki, w szczególności spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego czy też zmniejszenie nakładów na ochronę zdrowia, mogą mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki.

1.2. Ryzyko związane z krajowym i międzynarodowym otoczeniem prawnym

Charakteryzujące polski system prawny częste zmiany przepisów mogą rodzić dla Spółki potencjalne ryzyko, iż przewidywania Zarządu w zakresie prowadzonej działalności gospodarczej staną się nieaktualne, a jej kondycja finansowa ulegnie pogorszeniu.

Regulacjami, których zmiany w największym stopniu oddziałują na funkcjonowanie Spółki, są w szczególności przepisy prawa farmaceutycznego, prawa podatkowego i prawa własności intelektualnej.

Zmiany w powyższych regulacjach mogą prowadzić do istotnej zmiany otoczenia prawnego Spółki oraz wpłynąć na jej wyniki finansowe, np. poprzez zwiększenie kosztów działalności (w drodze bezpośredniego wzrostu obciążeń podatkowych czy też dodatkowych wydatków na wypełnienie nowych obowiązków prawnych i administracyjnych), wydłużenie procesów wytwórczych i inwestycyjnych, nałożenie na Spółkę kar administracyjnych i obciążeń podatkowych związanych z nieprawidłowym, zdaniem organów administracji publicznej, stosowaniem przepisów prawa.

Istotnym czynnikiem, który może wpłynąć na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Spółki są także rozbieżności w interpretacji przepisów obowiązującego w Polsce i Unii Europejskiej porządku prawnego. Niejednolitość wykładni przepisów dokonywanych przez krajowe sądy oraz organy administracji publicznej, a także przez sądy wspólnotowe może prowadzić do skutków oddziałujących pośrednio i bezpośrednio na Spółkę.

Spółka prowadzi swoją działalność w sferze szczegółowych regulacji prawnych, w dużej mierze dotyczących legislacji w obszarze ochrony zdrowia. Duże znaczenie dla przyszłych wyników finansowych Spółki ma dopuszczenie do obrotu rozwijanych przez Spółkę innowacyjnych leków. Komisja Europejska działa zgodnie z tzw. procedurą scentralizowaną, co oznacza, że podejmuje decyzję o dopuszczeniu, stanowiącą podstawę prawną obrotu na obszarze wszystkich państw członkowskich UE. Nie można wykluczyć, że ewentualna zmiana tej regulacji w przyszłości wpłynie niekorzystnie na możliwość dopuszczenia do obrotu leków, nad którymi Spółka prowadzi badania. Dodatkowo szereg procedur związanych z działalnością Spółki musi spełniać wymagania certyfikatów oraz dyrektyw unijnych. Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian tych przepisów lub ich interpretacji w przyszłości. Spółka zakłada, że opracowane przez nią leki będą rejestrowane również na rynkach poza UE. Oznacza to wystąpienie podobnych jak wyżej ryzyk związanych z dopuszczeniem do obrotu w innych krajach.

Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki.

1.3. Ryzyko związane ze zmianą prawa lub interpretacji jego przepisów

Ryzyko to wiąże się z możliwymi zmianami przepisów prawa krajowego lub wspólnotowego, mających zastosowanie w działalności prowadzonej przez Spółkę, a przez to mogącymi wpływać na jej sytuację.

Wskazane ryzyko może dotyczyć m.in. zmian w prawie pracy i ubezpieczeń społecznych, dotyczących np. czasu pracy, zasad nawiązywania i rozwiązywania stosunku pracy, nałożenia na pracodawców dodatkowych obciążeń lub wprowadzenia nowych uprawnień dla pracowników, co może nie tylko generować dodatkowe koszty po stronie pracodawców, ale też wymagać odpowiednich zmian w zakresie organizacji.

Istotne znaczenie mogą mieć także ewentualne zmiany w prawie podatkowym lub kierunkach jego interpretowania, co może przełożyć się na wzrost obciążeń podatkowych, np. w wyniku zmian dotyczących ujmowania przychodów lub kosztów ich uzyskania, zmian stawek podatkowych, zmian w zakresie zwolnień, ulg etc. Wskazane okoliczności mogą bezpośrednio wpływać na wyniki finansowe przedsiębiorstw.

Ze względu na charakter działalności Spółki, istotne mogą okazać się także ewentualne zmiany w przepisach dotyczących ochrony środowiska oraz wytwarzania substancji chemicznych i wprowadzania ich do obrotu. Zmiany w powyższym zakresie, polegające np. na zaostrzeniu warunków wydawania niezbędnych pozwoleń, nałożeniu na przedsiębiorców nowych obowiązków, w szczególności o charakterze rejestracyjnym czy finansowym, mogą wpłynąć na zwiększenie obciążeń organizacyjnych i kosztowych, jak również mogą wymagać dostosowania przedsiębiorstwa Spółki do zmienionych wymogów, co może wymagać poniesienia nakładów finansowych na inwestycje w przedmiotowym zakresie.

1.4. Ryzyko związane z polityką podatkową

Jednym z głównych elementów wpływających na decyzje przedsiębiorców jest polskie prawo podatkowe, które charakteryzuje się częstymi zmianami i brakiem precyzyjności tworzących je przepisów, które często nie posiadają jednolitej wykładni. Zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe dotyczące kwestii podatkowych oparte na niejednoznacznych regulacjach prawnych przekładają się na wzrost ryzyka działalności gospodarczej w Polsce w porównaniu ze stabilniejszymi systemami podatkowymi krajów o dojrzałych gospodarkach. Ta niekorzystna sytuacja ulega jednak poprawie od 2004 roku, kiedy wraz ze wstąpieniem w struktury Unii Europejskiej, polskie prawo, w tym również prawo podatkowe, musiało zostać dostosowane do regulacji obowiązujących w UE, co miało pozytywne przełożenie na polską gospodarkę. W najbliższych latach należy oczekiwać postępującego procesu ujednolicania przepisów podatkowych determinującego ich jednoznaczną interpretację przez przedsiębiorstwa i organy skarbowe.

Obok wysokości obciążeń fiskalnych ważnym elementem systemu podatkowego jest okres, po jakim zachodzi przedawnienie zobowiązania podatkowego. Ma on związek z możliwością weryfikacji poprawności naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres, a w przypadku naruszeń wpływa na możliwość stwierdzenia natychmiastowej wykonalności decyzji organów podatkowych. Obecnie organy skarbowe mogą kontrolować deklaracje podatkowe przez okres pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku.

Sytuacja, w której organy podatkowe przyjmą odmienną podstawę prawną, niż nakazuje interpretacja przepisów podatkowych założona przez Spółkę, może w negatywnie wpłynąć na jej sytuację podatkową, a co za tym idzie, na jej działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki.

1.5. Ryzyko związane z decyzjami administracyjnymi

Spółka nie jest w stanie zapewnić, że poszczególne zezwolenia, pozwolenia oraz zgody wymagane do realizacji projektów rozwoju leków zostaną przez nią uzyskane, ani że jakiekolwiek obecne lub przyszłe zezwolenia, pozwolenia lub zgody nie zostaną wzruszone. Sytuacje takie mogą rzutować opóźnieniem w realizacji bądź zmianą pierwotnych projektów i negatywnie wpłynąć na prowadzoną działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki.

1.6. Ryzyko kursowe

Spółka dokonuje zakupów większości maszyn i urządzeń, sprzętu laboratoryjnego, substancji czynnych do produkcji i odczynników do prowadzenia prac badawczych w walutach obcych, w tym przede wszystkim w EUR i USD. Niekorzystne zmiany kursowe (osłabienie PLN w stosunku do walut obcych) mogą negatywnie wpłynąć na poziom ponoszonych przez Spółkę nakładów inwestycyjnych oraz spowodować wzrost kosztów prac badawczo-rozwojowych, co z kolei może przyczynić się do pogorszenia wyników finansowych osiąganych przez Spółkę. Ze względu jednak na fakt, iż Spółka zamierza istotnie zwiększyć sprzedaż swoich leków na rynkach zagranicznych (denominowaną głównie w EUR i USD), ryzyko związane z wahaniem kursów walut będzie w przyszłości ograniczone.

1.7. Ryzyko związane z konkurencją

Rynek farmaceutyczny jest jedną z najbardziej innowacyjnych i najszybciej rozwijających się gałęzi światowej gospodarki. Historycznie Spółka koncentrowała się na produkcji klasycznych leków generycznych tj. leków będących zamiennikami leków oryginalnych, zawierających tę samą substancję czynną oraz mających takie samo działanie farmakologiczne jak lek oryginalny. Począwszy od 2007 roku Spółka rozszerzyła krąg swoich zainteresowań w kierunku rozwoju leków wziewnych należących do kategorii tzw. leków generycznych plus, leków biopodobnych oraz projektów leków innowacyjnych.

Rynek leków generycznych charakteryzuje się niskimi barierami wejścia oraz możliwością generowania w krótkim czasie stabilnych przychodów i zdobycia istotnej pozycji na rynku. W efekcie w pierwszych latach po wygaśnięciu praw patentowych następuje szybki wzrost ilościowy sprzedaży leków generycznych. Jednakże wraz z wprowadzeniem na rynek kolejnych odpowiedników generycznych dla leków oryginalnych w ciągu kolejnych kilku lat następuje zwykle szybka erozja ceny leku i systematyczny spadek rentowności sprzedaży produktu generycznego na danym rynku. Z tych względów konkurencja na rynku leków generycznych jest bardzo wysoka. Istotnego znaczenia dla utrzymania i wzrostu pozycji na rynku nabierają takie czynniki jak polityka cenowa, intensywne działania promocyjne prowadzone wśród lekarzy i farmaceutów oraz podmiotów zajmujących się sprzedażą leków, czy też przywiązanie pacjentów do marki. Istnieje ryzyko, że pomimo prowadzonych działań promocyjnych, przychody ze sprzedaży leków generycznych

znajdujących się w portfelu produktowym Spółki będą spadać w szybszym od zakładanego przez Spółkę tempie co może skutkować koniecznością wycofania danego leku z portfela i przejściowego pogorszenia przychodów ze sprzedaży oraz wyników finansowych. W przypadku tzw. leków generycznych plus istnieją znacznie wyższe w stosunku do klasycznych leków generycznych bariery wejścia wynikające z faktu ponoszenia przez producentów farmaceutycznych nakładów na modyfikację postaci farmakologicznej leku bądź sposobu jego aplikacji w stosunku do leku oryginalnego. W takim przypadku proces rejestracji leku może wiązać się między innymi z koniecznością przeprowadzenia w ograniczonym zakresie badań klinicznych. Strategia Spółki przewiduje intensywny rozwój leków wykorzystujących technologię wziewną przy wykorzystaniu własnego inhalatora typu dysk. Z tego też względu proces rozwoju tych leków będzie wymagał między innymi przeprowadzenia badań klinicznych w zakresie uzgodnionym z EMA. Istnieje szereg ryzyk związanych z poszczególnymi etapami rozwoju tego typu leków, które mogą spowodować istotne opóźnienie harmonogramu realizacji, w tym konieczność przerwania projektu. W takim przypadku należy liczyć się z ryzykiem opóźnienia z wprowadzeniem tego typu leków do obrotu bądź w przypadku niepowodzenia etapu badań klinicznych z wycofaniem się Spółki z rozwoju danego leku. W efekcie może to skutkować pogorszeniem wyników finansowych Spółki.

Rynek innowacyjnych produktów terapeutycznych charakteryzuje się z kolei relatywnie mniejszą konkurencją niż rynek leków generycznych. Wynika to z faktu, iż rejestracja i wprowadzenie innowacyjnego leku na rynek wymaga długotrwałych i kosztownych badań oraz przygotowania pełnej wymaganej dokumentacji. Od rozpoczęcia badań nad takim lekiem do wprowadzenia go na rynek mija średnio 10 lat, typowy koszt to około 1 miliarda euro. W Polsce rynek leków innowacyjnych znajduje się dopiero w fazie powstawania, natomiast w takich krajach jak Stany Zjednoczone, kraje Europy Zachodniej czy kraje azjatyckie jest to działalność rozwijająca się bardzo dynamicznie. Obecnie na świecie rozwój innowacyjnych produktów terapeutycznych to dziedzina, której poświęca się wiele uwagi i przeznacza na nią duże nakłady, zwłaszcza w obszarach onkologii, ośrodkowego układu nerwowego czy immunologii. Spółka nie jest w stanie przewidzieć siły i liczby podmiotów konkurencyjnych, jednakże pojawienie się większej konkurencji jest nieuniknione, co stwarza ryzyko ograniczenia zdolności osiągnięcia zaplanowanego udziału w rynku, zdolności do pozyskania interesujących cząsteczek oraz zdolności do sprzedaży lub komercjalizacji wyników prowadzonych projektów.

Leki biopodobne, których opracowaniem zajmuje się Spółka we współpracy z Mabion S. A., są biopodobne do oryginalnych leków referencyjnych chronionych patentami o powszechnie znanym okresie obowiązywania. Z publicznie dostępnych informacji wynika, że obecnie na rynku jest wiele podmiotów, które rozwijają leki biopodobne do tych samych co Spółka leków oryginalnych, a prace nad niektórymi z nich są już bardzo zaawansowane. Istnieje ryzyko, że w momencie wygaśnięcia ochrony patentowej na leki oryginalne część z tych podmiotów gotowa będzie do wprowadzenia na rynek własnych leków biopodobnych. Spowoduje to wzrost konkurencji wobec Spółki (np. firmy konkurencyjne mogą szybciej wprowadzić swoje produkty na rynek lub też wprowadzić leki o niższej cenie itp.) i konieczność ewentualnej rewizji założeń Spółki co do wielkości planowanego udziału w rynku czy też wysokości potencjalnych przychodów.

Wystąpienie jednego lub kilku powyższych ryzyk może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki.

1.8. Ryzyko wynalezienia i wprowadzenia innych leków stosowanych w tych samych wskazaniach co leki Spółki

Schorzenia onkologiczne, choroby układu oddechowego, nerwowego i układu krążenia, na których wytwarzaniu i rozwoju skupia się Spółka, to bardzo intensywnie badane grupy schorzeń w naukach biomedycznych. Zgodnie z wiedzą Zarządu obecnie w trakcie opracowywania na różnych etapach rozwoju na świecie znajduje się łącznie ponad 6.200 leków, z czego przykładowo leki o zastosowaniu onkologicznym stanowią około 30% opracowywanych terapii. Dodatkowo następuje szybki rozwój w dziedzinie genetyki i biologii molekularnej. W rezultacie istnieje prawdopodobieństwo, że w ciągu kilku lat na rynek zostaną wprowadzone leki posiadające przewagi w zakresie skuteczności bądź tolerancji przez organizm ludzki nad lekami wytwarzanymi lub rozwijanymi obecnie przez Spółkę. Ponadto istnieje ryzyko wynalezienia innych metod leczenia – np. szczepionek, które byłyby wykorzystywane przeciw schorzeniom poddawanym terapiom z wykorzystaniem przyszłych leków Spółki. Pojawienie się nowych leków i terapii mogłoby w negatywny sposób wpłynąć na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki.

1.9. Ryzyko związane z pozycją rynkową leku Salmex

Spółka, w ramach umowy z Polfarmex S. A., wytwarza dla tego podmiotu lek tożsamy z lekiem Salmex, który jest sprzedawany do Polfarmex S.A. pod nazwą handlową Asaris. Współpraca Spółki z Polfarmex S.A. została zapoczątkowana w 2010 roku i umożliwiała pozyskanie przez Celon Pharma S.A. środków finansowych na rozwój technologii wytwarzania leków wziewnych w zamian m.in. za prawo do uzyskania jednego z pierwszych na rynku pozwoleń na dopuszczenie do obrotu produktu Asaris. W ramach umowy Celon Pharma zobowiązała się do dostarczania gotowego produktu do Polfarmex S.A. w postaci proszku do inhalacji w ilości nie większej niż 50% zdolności wytwórczych pierwszej linii technologicznej do wytwarzania. Zarząd przewiduje, że wytwarzanie leku Asaris dla Polfarmex zakończy się w momencie uruchomienia przez Polfarmex własnej linii technologicznej do wytwarzania leku Asaris. Pomimo, iż Spółka nie postrzega Polfarmex S.A. jako istotnej konkurencji dla własnego produktu, istnieje ryzyko, że Polfarmex S.A. zdoła istotnie

rozbudować swoje zdolności wytwórcze dla leku Asaris oraz rozpocząć działania mające na celu wprowadzenie tego leku na rynki zagraniczne, w szczególności na rynki europejskie. Pomimo, że Spółka ocenia działania Polfarmex związane w wprowadzeniem leku na rynki zagraniczne na opóźnione o kilka lat w stosunku do Celon Pharma, istnieje ryzyko, że Polfarmex zdoła wprowadzić lek Asaris na rynki europejskie w krótkim czasie po rejestracji leku Salmex przez Celon Pharma. Może to wpłynąć na osłabienie pozycji rynkowej leku Salmex na tych rynkach. W takim przypadku oczekiwane przez Spółkę wpływy ze sprzedaży leku Salmex na rynkach w Europie mogą okazać się niższe, co może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki.

1.10. Ryzyka związane z projektami leków innowacyjnych

Cechą charakterystyczną projektów badawczych, w szczególności projektów potencjalnych leków innowacyjnych jest między innymi: (i) duży stopień niepewności odnośnie do osiągnięcia zakładanych wyników, (ii) relatywnie częsta konieczność modyfikacji pierwotnych założeń badawczych oraz (iii) różny i zmieniający się w czasie potencjał rozwojowy projektów związany z możliwością komercjalizacji danej substancji. Z wiedzy i doświadczeń Spółki wynika, że w zależności od grupy terapeutycznej średnio od dwóch do trzech na dziesięć projektów badawczych w zakresie potencjalnych leków innowacyjnych dochodzi do fazy klinicznej, w której możliwa jest jego komercjalizacja, a tylko jeden na dziesięć projektów doprowadzany jest do fazy rejestracji. Z rozwojem tego typu leków wiąże się wiele ryzyk, z których dwa podstawowe dotyczą:

- nieosiągnięcia zakładanych efektów badawczych związanych z brakiem uzyskania związku chemicznego o oczekiwanych parametrach,
- opóźnienia w realizacji projektu, np. na skutek zmiany pierwotnych założeń projektu, powodującej obniżenie potencjału rynkowego uzyskanego związku i ograniczenie możliwości jego komercjalizacji.

W przypadku zaistnienia tego typu zdarzeń Spółka stanie przed koniecznością zakończenia projektu i nie będzie mogła liczyć na zwrot poniesionych nakładów na prace badawczo-rozwojowe. W szczególności, w przypadku projektów zatrzymanych na etapie badań klinicznych, skala utraconych nakładów może okazać się znaczna i spowodować istotny wzrost kosztów, co może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki.

1.11. Ryzyko niedoszacowania kosztów związanych z rozwojem leków i ich komercjalizacją

Zarząd szacuje, że do końca 2018 roku łączne koszty związane z rozwojem badawczym i rynkowym nowych leków wyniosą 380 mln zł. Nie można wykluczyć, że faktyczna wysokość tych kosztów będzie znacznie wyższa od obecnie zakładanej. Przykładowymi bezpośrednimi przyczynami niedoszacowania kosztów rozwoju i wprowadzenia do obrotu opracowywanych leków, mogą być:

- zmiana regulacji w zakresie wytwarzania leków i konieczność użycia droższych rozwiązań technologicznych, bądź stworzenia zupełnie nowych;
- wzrost kosztów zakupu surowców i materiałów używanych do wytwarzania leków wynikający z sytuacji rynkowej, bądź nowych wytycznych;
- zmiana regulacji dotyczących zakresu analitycznego koniecznego do charakterystyki produktu, np. konieczność wykonania dodatkowych kosztownych analiz, czy też stworzenia nowych metod lub narzędzi analitycznych;
- zwiększenie wymagań w zakresie dokumentacji rejestracyjnej, np. konieczność wykonania dodatkowych badań i opracowań;
- zwiększenie zakresu badania klinicznego wynikające ze zmienności biologicznej pacjentów, odpowiedzi na leczenie, metabolizmu leku, nieprzestrzegania przez pacjentów lub lekarzy protokołu badania;
- zwiększenie zakresu badania klinicznego wynikające ze zmienności biologicznej pacjentów większej niż podawana w dostępnej literaturze klinicznej, na podstawie której sporządzano projekt badania;
- zwiększenie kosztu badania klinicznego ze względu na silną konkurencję na rynku badań klinicznych i ograniczoną dostępność ośrodków badawczych i pacjentów.

Istotny wzrost kosztów wytworzenia i wprowadzenia opracowywanych leków do obrotu może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki.

1.12. Ryzyko związane z badaniami klinicznymi

Część realizowanych przez Spółkę projektów zakłada zarówno przedkliniczny, jak i kliniczny rozwój nowych leków. Badania kliniczne, przeprowadzane na ludziach, są bardzo istotnym etapem prac związanych z przygotowaniem do rejestracji i wprowadzeniem leków na rynek. Istnieje ryzyko, że wyniki badań klinicznych nie będą zgodne z oczekiwanymi, co może spowodować konieczność przeprowadzenia dodatkowych badań klinicznych lub opracowania nowej próbki leków do badań. Takie zdarzenia mogą wydłużać okres przedrejestracyjny, a więc opóźniać uzyskanie całości lub części przychodów przez Spółkę, zaś w skrajnych przypadkach doprowadzić do zaprzestania projektu. Wystąpienie każdej z wymienionych powyżej przeszkód może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki.

1.13. Ryzyko związane z rejestracją leków

Jednym z podstawowych celów Spółki jest wprowadzenie, samodzielnie lub przez partnera farmaceutycznego, części produkowanych i opracowywanych leków na rynki światowe, w tym przede wszystkim na rynki krajów Unii Europejskiej i Stanów Zjednoczonych, co wiąże się z obowiązkiem rejestracji tych leków przez właściwe urzędy – odpowiednio Europejską Agencję ds. Leków (EMA) i amerykańską Agencję ds. Żywności i Leków (FDA). Istnieje ryzyko, że w przypadku np. zmian proceduralnych czy błędów w dokumentacji proces rejestracji leków może się nie odbyć w planowanym terminie lub też rejestracja taka nie będzie możliwa. Ponadto istnieje ryzyko, że wymagania przyjęte przez każdy z wymienionych urzędów będą inne, co może narazić Spółkę na konieczność poniesienia dodatkowych kosztów lub też całkowitego zaniechania aktywności na danym rynku. Powyższe czynniki mogą negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki.

1.14. Ryzyko związane z możliwością komercjalizacji innowacji Spółki

Działalność Spółki w zakresie leków innowacyjnych jest oparta w dużej mierze na opatentowanych lub zawartych w zgłoszonych na jej rzecz wnioskach patentowych substancjach chemicznych, o potencjale rozwoju w innowacyjne terapeutyki. Wartość patentu będącego w posiadaniu Spółki zależy zaś od wykazania lepszych niż dostępne obecnie na rynku działań terapeutycznych, dróg dotarcia do organizmu, nowych zastosowań medycznych. Wyniki tych prac są na dzień dzisiejszy trudne do oszacowania, istnieje więc ryzyko, że nie będą one tak korzystne, jak planowano, a ich komercjalizacja będzie utrudniona, co może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki.

1.15. Ryzyko związane ze współpracą w ramach konsorcjum akademicko-przemysłowego

Spółka realizuje lub zamierza realizować projekty leków innowacyjnych we współpracy z jednostkami akademickimi w Polsce. Pełnią one lub będą pełnić istotną rolę w realizacji niektórych aspektów zaplanowanych prac, w zależności od projektu są to na przykład zadania obejmujące charakteryzację opracowanych związków w modelach in vitro i in vivo czy walidacja potencjału terapeutycznego wybranego celu molekularnego. W większości projektów Celon Pharma pełni lub będzie pełnić rolę lidera konsorcjum, starając się zapewnić czasową i płynną realizację projektu. Z uwagi na ograniczone możliwości Spółki w zakresie wpływania i kontroli zadań wykonywanych przez podmioty akademickie istnieje ryzyko niewywiązania się partnerów akademickich z przeprowadzenia części zaplanowanych zadań, które może wpłynąć na realizację projektów. Dodatkowo, realizacja projektów w konsorcjum akademicko-przemysłowym niesie ze sobą ryzyka związane z poufnością danych i wyników, których ochrona jest realizowana w ramach każdego z podmiotów niezależnie, a także ryzyka związane z prawem autorskim, które są jednak zminimalizowane umową konsorcjum określającą podział korzyści między partnerów konsorcjum.

1.16. Ryzyko związane z refundacją leków

Na Datę Prospektu wszystkie leki (z wyjątkiem leku Lazivir) z portfolio Spółki znajdują się na liście leków refundowanych ogłaszanej przez Ministra Zdrowia. W Polsce rynek leków, w tym leków refundowanych, podlega szczegółowej regulacji przepisami prawa. Na ich podstawie ustala się wykaz leków refundowanych, zakres refundacji, w tym ceny, limity oraz stopień refundacji. Niekorzystne zmiany w zakresie tych przepisów (np. skreślenie produktów Spółki z listy leków refundowanych) mogą mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki.

1.17. Ryzyko cofnięcia pozwolenia na dopuszczenie produktów Spółki do obrotu oraz ryzyko odpowiedzialności za produkt

W określonych przez prawo przypadkach może dojść do cofnięcia pozwolenia na dopuszczenie leków do obrotu na obszarze, na którym leki te zostały uprzednio do obrotu dopuszczone. Przykładowo, zgodnie z prawem polskim, Minister Zdrowia cofa pozwolenie na dopuszczenie produktu leczniczego do obrotu m.in. w przypadku stwierdzenia niespodziewanego, ciężkiego, niepożądanego działania tego produktu zagrażającego życiu lub zdrowiu ludzkiemu, braku deklarowanej skuteczności terapeutycznej tego produktu, stwierdzenia ryzyka stosowania niewspółmiernego do efektu terapeutycznego lub stwierdzenia, że produkt leczniczy jest wprowadzany do obrotu niezgodnie z pozwoleniem lub przepisami prawa. Cofnięcie pozwolenia na dopuszczenie produktów leczniczych Spółki do obrotu miałoby negatywny wpływ na perspektywy rozwoju Spółki i osiągane wyniki finansowe. Niezależnie od powyższego w pewnych okolicznościach (np. w przypadku uzasadnionego podejrzenia, że produkty lecznicze nie odpowiadają ustalonym dla nich wymaganiom) wojewódzki inspektor farmaceutyczny wydaje decyzję o wstrzymaniu obrotu określonymi seriami tego produktu na terenie działania tego inspektora.

We wskazanych wyżej okolicznościach, oraz w innych przypadkach, w których stosowanie produktów leczniczych Spółki wyrządzi szkodę określonym podmiotom, Spółka może ponosić odpowiedzialność odszkodowawczą, co wiąże się z ryzykiem wysunięcia w stosunku do Spółki roszczeń odszkodowawczych w trybie postępowania cywilnego. W związku z wytworzeniem produktów leczniczych Spółka może także ponosić odpowiedzialność za produkt niebezpieczny. Na przykład zgodnie z prawem polskim, produktem niebezpiecznym jest produkt nie zapewniający bezpieczeństwa, jakiego można oczekiwać, uwzględniając normalne użycie produktu. O tym, czy produkt jest bezpieczny, decydują okoliczności z chwili wprowadzenia go do obrotu, a zwłaszcza sposób zaprezentowania go na rynku oraz podane konsumentowi informacje o właściwościach produktu. Również konieczność zaspokojenia ewentualnych kierowanych w stosunku do Spółki roszczeń odszkodowawczych może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub perspektywy Spółki.

1.18. Ryzyko związane ze sporem sądowym

Jak szczegółowo opisano w pkt. 20.8 rozdziału III Prospektu, Spółka prowadzi obecnie dwa spory sądowe z powództwa Glaxo Operations UK Ltd. z siedzibą w Wielkiej Brytanii oraz GSK Services Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (Powodowie). Spółka została pozwana w związku z wytwarzaniem i wprowadzeniem do obrotu leku Salmex w inhalatorze, w pierwotnej wersji podobnym do inhalatora Powodów – Dysku GSK (obecnie Spółka stosuje już inną wersję inhalatora).

Pierwszym pozwem Powodowie domagają się nakazania Spółce zaniechania produkowania, wprowadzania do obrotu, składowania, oferowania i reklamowania leków wziewnych w inhalatorze podobnym do inhalatora Powodów, a także nakazanie zniszczenia inhalatorów wraz z materiałami informacyjnymi, reklamowymi i promocyjnymi. W pozwie zarzucono Spółce naruszenie praw autorskich przysługujących do utworu, jaki stanowić ma Dysk GSK, czyn nieuczciwej konkurencji polegający na naśladownictwie tego inhalatora oraz naruszenie praw do znaku towarowego powszechnie znanego, jakim, w ocenie Powodów, jest Dysk GSK. Drugim pozwem Powodowie żądają nakazania Spółce zaniechania, produkowania, wprowadzania do obrotu, w tym eksportowania, importowania, składowania, oferowania oraz reklamowania leków wziewnych stosowanych w leczeniu astmy i POChP w inhalatorze wykorzystującym łudząco podobny kolor i łudząco podobny kształt do inhalatora Powodów. Powodowie wnieśli także o nakazanie Spółce zaniechania używania koloru zbliżonego do koloru fioletowego inhalatora Seretide Dysk w celu oznaczania inhalatora wykorzystywanego przez Spółkę oraz nakazanie zaniechania wprowadzania do obrotu oraz reklamowania leków wziewnych w inhalatorze o takim kolorze.

Sąd udzielił zabezpieczenia w następującym zakresie:

1) dla pierwszego powództwa, poprzez nakazanie Spółce zaniechania produkowania, wprowadzania do obrotu, oferowania oraz reklamowania leków wziewnych w inhalatorze podobnym do inhalatora Powodów, przy czym, uwzględniając zobowiązania Spółki wynikające z istniejących zobowiązań, ustalił termin tego obowiązku od dnia 1 stycznia 2014 roku.
2) w przypadku drugiego powództwa, poprzez nakazanie Spółce zaniechania produkowania, wprowadzania do obrotu, w tym eksportowania, składowania, oferowania oraz reklamowania leków wziewnych, stosowanych w leczeniu astmy i POChP, w inhalatorze wykorzystującym charakterystyczny kolor i kształt inhalatora Powodów.

Spółka nie zgadza się z zarzucanymi jej naruszeniami, wobec czego wniosła o oddalenie pierwszego, jak i drugiego powództwa w całości. W ocenie Spółki, Powodowie, bazując na ustawie o prawie autorskim, chcą w sposób nieuzasadniony wydłużyć sobie wcześniej istniejącą, a wygasłą już ochronę wynikającą z prawa własności przemysłowej, która przez wiele lat pozwala im na utrzymanie istotnej części rynku.

Spółka nie zgadza się z zarzucanymi jej naruszeniami, wobec czego wniosła o oddalenie powództwa w całości. W ocenie Spółki, jej działalność nie naruszała praw powodów, na co Spółka przedstawiła wiele argumentów oraz dowodów. Spółka podejmuje działania prawne mające na celu zapewnienie obrony przed negatywnymi skutkami powództwa. Nie można jednak wykluczyć, że spór sądowy zakończy się niekorzystnie dla Spółki, poprzez uznanie powództwa w całości lub części. Na wypadek takiej sytuacji, stosując się także w ten sposób do postanowienia sądu o zabezpieczeniu powództwa, Spółka opracowała i wprowadziła nowy wzór inhalatora, w którym oferowane są leki Salmex i Asaris. Wobec powyższego, ewentualny negatywny wynik postępowania nie wpłynie negatywnie na możliwość prowadzenia przez Spółkę działalności w zakresie wytwarzania i sprzedaży tych leków. Nie można jednak wykluczyć, że, w przypadku uznania powództwa, Powodowie będą dochodzili na tej podstawie odszkodowania w odrębnym postępowaniu. W razie zaistnienia takiej sytuacji, Spółka podejmie wszelkie działania prawne niezbędne do ochrony jej interesów. Według stanu na Dzień Prospektu w ocenie Spółki ewentualne roszczenie odszkodowawcze nie powinno istotnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. Inwestorzy powinni wziąć jednak pod uwagę ryzyko zaistnienia w przyszłości konieczności zapłacenia przez Spółkę odszkodowania, którego wysokości ani zakresu Spółka nie jest w stanie przewidzieć na Datę Prospektu.

1.19. Ryzyko związane ze sporami dotyczącymi praw własności przemysłowej i intelektualnej

Spółka prowadzi działalność w obszarze, w którym istotne znaczenie mają regulacje dotyczące praw własności przemysłowej i intelektualnej oraz ich ochrony. Na Datę Prospektu nie toczone są żadne istotne postępowania w zakresie naruszenia praw własności przemysłowej i intelektualnej za wyjątkiem sporu z GSK opisanego w pkt. 20.8 rozdziału III Prospektu. Spółka zamierza prowadzić działalność w taki sposób, by nie naruszyć praw osób trzecich w tym zakresie. Nie można jednak wykluczyć, iż przeciwko Spółce będą wysuwane przez osoby trzecie roszczenia dotyczące naruszenia przez Spółkę praw własności przemysłowej i intelektualnej, w szczególności na etapie prac badawczych oraz na etapie uzyskiwania pozwolenia na dopuszczenie produktów leczniczych Spółki do obrotu. Wysunięcie takich roszczeń, nawet jeżeli będą one bezzasadne, może niekorzystnie wpłynąć na czas potrzebny dla uzyskania wspomnianego pozwolenia, a obrona przed takimi roszczeniami może wiązać się z koniecznością ponoszenia znacznych kosztów, co w efekcie może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki.

1.20. Ryzyko związane z możliwością ujawnienia tajemnic handlowych

Realizacja planów Spółki może być uzależniona od zachowania w tajemnicy będących w posiadaniu Spółki informacji poufnych, w szczególności informacji dotyczących prowadzonych badań oraz procesów technologicznych. Nie można wykluczyć, że informacje te zostaną ujawnione i wykorzystane przez osoby współpracujące ze Spółką, w szczególności przez jego pracowników, i że efektem ujawnienia tych informacji będzie ich wykorzystanie przez podmioty prowadzące

działalność konkurencyjną. W takiej sytuacji środki obrony praw Spółki, w szczególności przysługujące Spółce roszczenia, mogą się okazać niewystarczające dla ochrony Spółki przed negatywnymi skutkami takich zdarzeń, co może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki.

1.21. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Spółka prowadzi działalność w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko wykwalifikowanej kadry menedżerskiej i naukowo-badawczej. Kompetencje, lojalność i zaangażowanie kluczowych pracowników są istotnymi czynnikami wpływającymi na działalność i rozwój Spółki. Istnieje ryzyko, że konkurencja na rynku pracy w branży Spółki spowoduje odejścia pracowników o kluczowym znaczeniu z punktu widzenia Spółki, co może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki.

1.22. Ryzyko związane z przyznanym dofinansowaniem

W związku z prowadzonymi projektami badawczo-rozwojowymi i wdrożeniowymi Spółka realizowała w przeszłości oraz realizuje projekty dofinansowane z krajowych i wspólnotowych środków publicznych, w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, a także programów wdrażanych i zarządzanych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. Większość projektów została zakończona i rozliczona na Dzień Prospektu. W odniesieniu do projektów w toku Spółka dokłada wszelkich starań, aby ich realizacja odbywała się zgodnie z warunkami wynikającymi z umów o dofinansowanie, w szczególności w zakresie wynikającym z harmonogramów rzeczowo-finansowych. Według najlepszej wiedzy Spółki, nie występują okoliczności mogące skutkować obowiązkiem zwrotu pomocy uzyskanej na realizację projektów realizowanych z udziałem środków publicznych. Nie można jednak wykluczyć ryzyka wynikającego z uprawnień odpowiednich krajowych i wspólnotowych organów oraz instytucji w zakresie kontrolowania Spółki pod kątem prawidłowości realizacji projektów, osiągnięcia ich celów oraz wykorzystania udzielonej pomocy publicznej zgodnie z przeznaczeniem, a, w razie stwierdzenia ewentualnych uchybień, nakazania zwrotu części lub całości dotacji wraz z odsetkami. Wskazane uprawnienia w przedmiotowym zakresie podlegają dziesięcioletniemu okresowi przedawnienia, liczonemu od dnia udzielenia pomocy, tj. zawarcia poszczególnych umów o dofinansowanie. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że ewentualne nakazanie zwrotu pomocy w całości lub części może wywrzeć negatywny wpływ na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki.

1.23. Ryzyko związane z nieotrzymaniem dofinansowania na planowane projekty badawczo-rozwojowe

W ramach realizowanej przez Spółkę strategii rozwoju Zarząd przyjął program inwestycyjny na lata 2015-2018 w łącznej kwocie około 380 mln zł, obejmujący przede wszystkim nakłady na dwa obszary działalności Spółki związane z: (i) rozwojem leków wziewnych oraz ich rejestracją na rynkach europejskich i rynkach Ameryki Północnej oraz (ii) rozwojem projektów nowych leków, w tym potencjalnych leków innowacyjnych. Istotnym źródłem finansowania planów inwestycyjnych Spółki mają być dotacje z Unii Europejskiej, których wysokość w odniesieniu do zidentyfikowanych projektów została oszacowana na około 50% planowanych budżetów.

Istnieje jednak ryzyko, że składane przez Spółkę wnioski o przyznanie dofinansowania nie zostaną pozytywnie rozpatrzone i Spółka będzie zmuszona do poszukiwania innych źródeł finansowania planowanych projektów, co może istotnie wydłużyć harmonogram czasowy ich realizacji i/lub może spowodować konieczność większego zaangażowania kapitału własnego. Wystąpienie powyższych ryzyk może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub perspektywy Spółki.

1.24. Ryzyko niepozyskania środków z emisji Akcji Serii B

Podobnie jak w przypadku dotacji ze środków Unii Europejskiej, wpływy z emisji Akcji Serii B mają być istotnym źródłem finansowania realizacji strategii rozwoju Spółki (zob. *„Ryzyko związane z nieotrzymaniem dofinansowania na planowane projekty badawczo-rozwojowe”* powyżej). Istnieje jednak ryzyko, że w przypadku niepowodzenia Oferty lub pozyskania znacznie niższych niż zakładane wpływów z emisji Akcji Serii B Spółka będzie zmuszona do poszukiwania innych źródeł finansowania planowanych projektów, co może istotnie wydłużyć harmonogram czasowy ich realizacji i/lub może spowodować konieczność większego zaangażowania kapitału własnego. Wystąpienie powyższych ryzyk może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub perspektywy Spółki.

1.25. Ryzyko naruszenia wymogów ochrony środowiska

Działalność Spółki oddziałuje na środowisko w zakresie wytwarzania odpadów, w tym niebezpiecznych, odprowadzania ścieków gospodarczo-bytowych i technicznych, a także wprowadzania zanieczyszczeń do powietrza. Zakres korzystania przez Spółkę ze środowiska, wraz z posiadanymi pozwoleniami, został opisany w pkt 8.3 rozdziału III Prospektu. Spółka dokłada wszelkiej staranności, aby prowadzona przez nią działalność była zgodna z obowiązującymi przepisami z zakresu ochrony środowiska oraz ponosi wszelkie wymagane opłaty z tym związane. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, że, w przypadku ewentualnego naruszenia obowiązujących Spółkę wymogów z zakresu ochrony środowiska, nałożone zostaną na nią kary z tego tytułu, nie wyłączając nakazu wstrzymania bądź ograniczenia określonej działalności lub zadośćuczynienia ewentualnym roszczeniom. Istnieje także ryzyko, że przyszłe regulacje prawne w zakresie wymogów dotyczących ochrony środowiska spowodują konieczność wprowadzenia ograniczeń w zakresie prowadzonej działalności lub poniesienia nakładów w celu jej dostosowania do zmienionych wymogów prawa, co może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki.

1.26. Ryzyko związane z wykorzystywaniem substancji niebezpiecznych oraz wytwarzaniem niebezpiecznych odpadów

Specyfika działalności Spółki, obejmująca wytwarzanie leków oraz prowadzenie prac badawczych w tym obszarze, wiąże się z koniecznością stosowania w zakresie prowadzonej działalności substancji chemicznych zaliczanych do niebezpiecznych, w tym także wykorzystywania, na skalę laboratoryjną, substancji o działaniu rakotwórczym oraz teratogennym, jak również powstawania odpadów niebezpiecznych. Powyższe wiąże się z narażeniem pracowników Spółki na szkodliwe działanie takich substancji oraz odpadów.

Spółka przestrzega wszelkich wymogów prawa, jak i procedur związanych z zapewnieniem należytego bezpieczeństwa jej pracowników. W szczególności, w przedsiębiorstwie Spółki stosowane są procedury:

- gospodarki odpadami – zapewniające przechowywanie odpadów niebezpiecznych w oznakowanych pojemnikach, zamkniętych i zabezpieczonych przed przedostaniem się do otoczenia oraz mieszaniem się odpadów, umieszczanych w miejscach o ograniczonym dostępie, gwarantujące prowadzenie szkoleń dla pracowników w zakresie obowiązujących procedur, a także zapewniany jest odbiór odpadów przez podmioty specjalizujące się w utylizowaniu odpadów i gospodarowaniu nimi, posiadające stosowne uprawnienia w zakresie prowadzenia gospodarki odpadami;
- wykorzystywania substancji niebezpiecznych – obejmujące: dbałość o sprawność i prawidłową pracę instalacji wykorzystujących substancje niebezpieczne, prawidłowe zabezpieczanie opakowań z takimi substancjami, ograniczanie ilości zużywanych substancji niebezpiecznych do niezbędnego minimum, ograniczanie liczby pracowników mających kontakt z takimi substancjami, stosowanie procesów odprowadzania substancji z miejsca ich powstawania, stosowanie wentylacji, stałą kontrolę poziomu stężeń, stosowanie środków ochrony indywidualnej, stosowanie instrukcji dla stanowisk pracy, na których występuje narażenie oraz instrukcji postępowania na wypadek awarii, zapewnianie badań profilaktycznych dla pracowników narażonych na działanie substancji niebezpiecznych, a także wyznaczanie i znakowanie obszarów zagrożenia.

Z uwagi na wykorzystywanie substancji o działaniu rakotwórczym oraz teratogennym na niewielką skalę, głównie do celów laboratoryjnych, a także stosowanie powyższych procedur, Spółka ocenia ryzyko z tym związane jako małe. Nie można jednak wykluczyć, że, w przypadku ewentualnego naruszenia obowiązujących Spółkę wymogów związanych ze stosowaniem substancji niebezpiecznych lub wytwarzaniem takich odpadów, nałożone zostaną na nią kary z tego tytułu, nie wyłączając nakazu wstrzymania bądź ograniczenia określonej działalności. Nie można także wykluczyć ryzyka wystąpienia awarii lub innego zdarzenia, w wyniku którego dojdzie do poszkodowania osób narażonych na kontakt z tymi substancjami lub odpadami, co może wiązać się z ewentualnymi roszczeniami i odpowiedzialnością Spółki, w tym finansową. Istnieje także ryzyko, że przyszłe regulacje prawne w zakresie wymogów dotyczących wykorzystywania substancji niebezpiecznych spowodują konieczność wprowadzenia ograniczeń w zakresie prowadzonej działalności lub poniesienia nakładów w celu jej dostosowania do zmienionych wymogów prawa, co może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki.

1.27. Ryzyko związane z zawieraniem transakcji z podmiotami powiązanymi

Spółka zawiera i planuje zawierać w ramach prowadzonej działalności transakcje z podmiotami powiązanymi. W ocenie Spółki, transakcje takie zawierane są na warunkach rynkowych oraz odpowiednio dokumentowane. Nie można jednak wykluczyć ewentualnego zakwestionowania przez organy podatkowe rynkowości warunków stosowanych w tego typu transakcjach, co może skutkować wszczęciem i prowadzeniem wobec Spółki ewentualnych postępowań podatkowych w tym zakresie, co może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki.

1.28. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Akcje objęte Ofertą Publiczną reprezentują nie więcej niż 33,33% kapitału zakładowego Spółki oraz nie więcej niż 25% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. W związku z tym obecny jedyny akcjonariusz po zakończeniu Oferty będzie dysponował przynajmniej 75% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Obecny jedyny akcjonariusz, jako dominujący akcjonariusz Spółki, może istotnie wpływać na decyzje Walnego Zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy i jej wysokości, a nawet zdecydować o jej niewypłacaniu w poszczególnych latach obrotowych, albo zdecydować o wypłacie w większej niż rekomendowana przez Zarząd wysokości, co może stać w sprzeczności z interesem i oczekiwaniami innych akcjonariuszy i Zarządu. W związku z tym, iż po przeprowadzeniu Oferty obecny jedyny akcjonariusz zachowa większościowy pakiet akcji w kapitale zakładowym Spółki, będzie miał zatem decydujący wpływ na sprawy Spółki, w tym m.in. na kształtowanie polityki i strategii, kierunków rozwoju działalności, wybór członków Rady Nadzorczej i Zarządu. Uchwały Walnego Zgromadzenia podjęte głosami akcjonariusza większościowego mogą być niezgodne z zamierzeniami lub interesami akcjonariuszy mniejszościowych.

Nie jest możliwe przewidzenie polityki akcjonariusza większościowego w odniesieniu do wykonywania praw z akcji Spółki oraz wpływu na działalność Spółki, wyniki finansowe oraz sytuację finansową, możliwość realizacji strategii Spółki czy też jej pozycję rynkową. Nie można przewidzieć również, czy polityka i działania akcjonariusza większościowego będą zbieżne z interesami nabywców Akcji i ewentualnych innych akcjonariuszy Spółki.

1.29. Ryzyko związane z potencjalnymi konfliktami interesów

Na Dzień Prospektu występują następujące powiązania pomiędzy członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki:

a) Maciej Wieczorek jest podmiotem pośrednio dominującym wobec Spółki, a równocześnie Prezesem jej Zarządu;
b) Prezes Zarządu – Maciej Wieczorek – jest mężem członka Rady Nadzorczej – Urszuli Wieczorek – oraz ojcem członka Rady Nadzorczej – Artura Wieczorka;
c) członek Rady Nadzorczej – Urszula Wieczorek – jest matką innego członka Rady Nadzorczej – Artura Wieczorka.

W związku z powyższym istnieje potencjalne ryzyko wystąpienia konfliktu interesów. Konflikt ten mógłby polegać na kolizji pomiędzy obowiązkiem działania w interesie Spółki lub zachowania niezależności, a osobistymi interesami tych osób. Interesy każdej z wymienionych osób mogą nie być tożsame z interesami Spółki, wobec czego należy mieć na względzie ryzyko wystąpienia konfliktu interesów, który może zostać rozstrzygnięty na niekorzyść Spółki.

1.30. Ryzyko związane z zasadami wynagradzania członków Zarządu i Rady Nadzorczej

W Spółce nie występuje polityka wynagradzania członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej określająca zasady ustalania oraz strukturę wynagrodzeń wspomnianych osób. Ponadto, niektórzy członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej uzyskują od Spółki wynagrodzenia również z innych tytułów, poza pełnieniem funkcji w organach Spółki (świadczenie usług związanych z posiadanym specjalistycznym wykształceniem oraz wynajem nieruchomości opisane w pkt 15 i pkt 19 rozdziału III Prospektu). Usługi te świadczone są w sposób ciągły, wobec czego inwestorzy powinni mieć na uwadze dokonywanie tego typu wypłat również w przyszłości. Powyższe może także rodzić ryzyko konfliktu interesów.

Spółka zamierza podjąć działania zmierzające do wprowadzenia transparentnej polityki wynagradzania członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej do końca 2016 roku. Należy jednak mieć na uwadze, że ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu należy do kompetencji Rady Nadzorczej, natomiast w odniesieniu do członków Rady Nadzorczej kompetencje te przysługują Walnemu Zgromadzeniu. Zarząd Spółki może zatem jedynie rekomendować pozostałym organom podjęcie stosownych decyzji w przedmiotowym zakresie, nie ma natomiast możliwości samodzielnego wprowadzenia takich zasad w odniesieniu do członków organów Spółki.

2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

2.1. Ryzyko związane z zawieszeniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej przez Spółkę

Na podstawie upoważnienia udzielonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Zarząd może podjąć uchwałę o zawieszeniu Oferty Publicznej Akcji albo odstąpieniu od przeprowadzania Oferty Publicznej Akcji w każdym czasie, jeśli w ocenie Zarządu wystąpi taka potrzeba, z zastrzeżeniem, że odstąpienie od przeprowadzenia Oferty bądź zawieszenie Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może nastąpić tylko z ważnych powodów.

Za ważne powody można uznać w szczególności: (i) nagłą zmianę w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu lub świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na przebieg Oferty lub działalność Spółki, (ii) nagłą zmianę w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Spółki, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Spółki, (iii) nagłą zmianę w sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Spółki, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, (iv) wystąpienie innych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Spółki lub Inwestorów.

W przypadku ewentualnego zawieszenia Oferty Publicznej, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Jeżeli zawieszenie Oferty Publicznej nastąpiłoby przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, stosowna informacja może zostać przekazana do publicznej wiadomości w drodze komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. W przypadku ewentualnego odstąpienia od Oferty Publicznej Spółka poinformuje o tym fakcie poprzez zamieszczenie ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty Publicznej w sposób określony w art. 49 ust. 1b pkt 2) Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób w jaki został udostępniony do publicznej wiadomości Prospekt Emisyjny.

W przypadku odstąpienia od Oferty Publicznej w trakcie jej trwania, Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób określony przez Inwestora w formularzu zapisu, w terminie 7 dni od dnia decyzji Spółki o odstąpieniu od Oferty Publicznej. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań. Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty Publicznej zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji, złożone zapisy i deklaracje oraz dokonane wpłaty uważane są nadal za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów i deklaracji poprzez złożenie stosownego oświadczenia, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu. Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty Publicznej zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania „księgi popytu", Spółka wspólnie z Oferującym mogą, ale nie muszą, ponownie przeprowadzić proces budowania „księgi popytu". W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej, Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, a następnie złożyli oświadczenie o odstąpieniu od zapisu, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób określony przez Inwestora w formularzu zapisu, w terminie 7 dni od dnia decyzji Spółki o zawieszeniu Oferty Publicznej. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

Zawieszenie Oferty Publicznej spowoduje przesunięcie terminów Oferty Publicznej, w tym terminu przydziału Akcji Oferowanych.

W przypadku odstąpienia od Oferty Publicznej Spółka nie zamierza ubiegać się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym ani też w alternatywnym systemie obrotu.

2.2. Ryzyko niedojścia Publicznej Oferty do skutku

Emisja Akcji Serii B może nie dojść do skutku, w przypadku, gdy:

- nie zostanie subskrybowana i należycie opłacona co najmniej 1 Akcja Serii B na zasadach określonych w Prospekcie,
- Zarząd nie zgłosi podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru w ciągu 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu,
- Zarząd w terminie jednego miesiąca od daty przydziału Akcji Oferowanych nie zgłosi do Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższonego kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B, lub
- Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B.

Uchwała Emisyjna upoważnia Zarząd do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, zgodnie z art. 432 § 4 KSH. W świetle powyższego należy wziąć pod uwagę ryzyko tego rodzaju, że: (i) subskrybowanie mniejszej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, co może spowodować odmowę rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego przez Sąd Rejestrowy, a także (ii) subskrybowanie większej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia kapitału zakładowego spowoduje konieczność dokonania redukcji zapisów. Zarząd Spółki nie zamierza jednak korzystać z wymienionego upoważnienia, co pozwoli uniknąć ziszczenia się opisanego ryzyka w praktyce.

W przypadku niedojścia emisji Akcji Serii B do skutku, zwrot wpłat dokonanych na Akcje Serii B nastąpi w terminie i na zasadach opisanych w pkt 5.1.12 rozdziału IV Prospektu.

Wystąpienie jednego z powyższych przypadków może spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty na Akcje Serii B zostaną zwrócone bez żadnych odsetek i odszkodowań.

2.3. Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu Akcji do obrotu giełdowego lub odmowa wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego

Spółka będzie dokładała wszelkich starań, aby wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie krótkim terminie. W tym celu Spółka będzie dokonywała wszelkich czynności zmierzających do wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności, które to umożliwią.

Zarząd planuje, iż pierwsze notowanie Akcji będzie możliwe w IV kwartale 2016 roku. Zarząd nie może jednak zagwarantować, iż notowanie Akcji rozpocznie się w terminach założonych przez Spółkę.

Może również wystąpić sytuacja, w której zarząd GPW odmówi dopuszczenia lub wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego.

2.4. Ryzyko związane z niedopuszczeniem Akcji do obrotu na rynku regulowanym

Dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych (rynek podstawowy GPW) wymaga spełnienia warunków dopuszczenia do obrotu określonych w § 2 ust. 1 i § 3 Rozporządzenia o Rynku i Emitentach oraz w § 3 Regulaminu GPW, w tym wymogów dotyczących minimalnej liczby akcji w wolnym obrocie („free float"), których spełnienie uzależnione będzie od wyników Oferty. Dopuszczenie do obrotu również wymaga decyzji zarządu GPW. Zarząd GPW może odmówić dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym, jeżeli warunki określone w Regulaminie GPW oraz w § 2 ust. 1 i § 3 Rozporządzenia o Rynku i Emitentach nie zostaną spełnione.

Uchwała zarządu GPW zatwierdzająca dopuszczenie Akcji do obrotu, zostanie podjęta na podstawie wniosku złożonego przez emitenta w ciągu 14 dni od jego złożenia, z zastrzeżeniem szczegółowych postanowień Regulaminu GPW. Przy rozpatrywaniu wniosku o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na giełdzie zarząd GPW bierze pod uwagę: (i) sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta; (i) perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania; (ii) doświadczenie i kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta; (iii) warunki, na jakich papiery wartościowe zostały wyemitowane, i ich zgodność z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW; oraz (iv) bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Istnieje ryzyko, iż Spółka nie spełni kryteriów określonych w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w Regulaminie GPW i nie uzyska zgody zarządu GPW na dopuszczenie Akcji do obrotu na giełdzie, chociaż Spółka może odwołać się od uchwały zarządu GPW w sprawie odmowy wydania zgody do rady nadzorczej GPW. W razie odmowy dopuszczenia Akcji do obrotu na GPW, Spółka nie będzie mogła złożyć kolejnego wniosku w sprawie dopuszczenia tych samych akcji do obrotu przez okres sześciu miesięcy od dnia doręczenia uchwały zarządu GPW, a w przypadku odwołania się od wyżej wymienionej uchwały – od dnia doręczenia uchwały rady nadzorczej GPW.

Ponadto zgodnie z § 11 Regulaminu GPW, zarząd GPW może uchylić uchwałę dotyczącą dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu, jeżeli w ciągu sześciu miesięcy od przyjęcia takiej uchwały nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie Akcji do obrotu na giełdzie.

Na Dzień Prospektu Spółka nie spełnia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym. Kryteria dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym zostaną spełnione jeśli objętych zostanie przynajmniej 5.000.000 Akcji Serii B przez inwestorów, z których każdy posiada mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym Spółka będzie ubiegać się o wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku równoległym.

Spółka nie będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

2.5. Ryzyko wynikające z art. 16 i art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, lub z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

a) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu lub nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych,

b) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, lub

c) opublikować, na koszt emitenta informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą lub ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą lub w związku z danym ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym KNF może wielokrotnie zastosować środki przewidziane w punktach b) i c) powyżej.

Należy również zauważyć, że zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może stosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17, także w przypadku, gdy z treści dokumentów lub informacji, składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

a) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów,

b) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta,

c) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub

d) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obarczone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Nie można mieć całkowitej pewności, że taka sytuacja nie będzie dotyczyła w przyszłości Akcji. Obecnie nie ma żadnych podstaw, by spodziewać się takiego rozwoju wypadków.

2.6. Ryzyko wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

W przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ponadto, na żądanie KNF, GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

GPW, na wniosek emitenta, może zawiesić obrót danymi papierami wartościowymi lub powiązanymi z nimi instrumentami pochodnymi w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji.

Dodatkowo GPW może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów

finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku.

Nie można mieć całkowitej pewności, że taka sytuacja nie będzie dotyczyła w przyszłości Akcji.

2.7. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu Akcjami

Zarząd Giełdy może na podstawie § 30 ust. 1 Regulaminu Giełdy zawiesić obrót akcjami emitenta na okres do trzech miesięcy:

a) na wniosek emitenta,

b) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,

c) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy zawiesza obrót akcjami na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje także KNF, w przypadku stwierdzenia niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. KNF przed wydaniem takiej decyzji zasięga opinii GPW.

2.8. Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli emitent lub sprzedający papiery wartościowe nie spełnia określonych wymogów prawnych, w tym obowiązków informacyjnych w zakresie informacji poufnych i bieżących, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, jego papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1 mln PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie. Dodatkowo, na emitenta, który nie wykonuje albo nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 56-56c w zakresie przekazywania informacji okresowych, art. 63 (dot. obowiązku zapewnienia informacji okresowych przez okres co najmniej 10 lat od dnia przekazania ich do publicznej wiadomości przez zamieszczenie ich w sieci Internet na stronie emitenta) i art. 70 pkt 1 (dot. obowiązku przekazywania otrzymanych informacji odnośnie do osiągnięcia lub przekroczenia określonego pułapu głosów przez akcjonariusza), Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony albo bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 mln PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 mln PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Ponadto zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wymienione w art. 157, 158 lub 160 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w tym w szczególności wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może: (i) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym; (ii) nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 mln PLN na taką spółkę; lub (iii) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną w punkcie (ii) powyżej. W przypadku wydania takiej decyzji przez KNF, zgodnie z § 31 ust. 1 pkt 4 Regulaminu GPW, zarząd GPW wyklucza takie papiery wartościowe z obrotu giełdowego.

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR, które obowiązuje bezpośrednio od dnia 3 lipca 2016 roku (co szerzej opisano w pkt 4.8. rozdziału IV Prospektu), w przypadku naruszenia obowiązków dotyczących przekazywania do publicznej wiadomości informacji poufnych, na emitenta może zostać nałożona administracyjna kara pieniężna stanowiąca równowartość 2,5 mln EUR lub 2% całkowitych rocznych obrotów. W przypadku naruszenia obowiązków dotyczących prowadzenia list osób posiadających dostęp do informacji poufnych kara ta może wynieść równowartość 1 mln EUR. W obu przypadkach kara może być liczona alternatywnie – do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub straty uniknięte w wyniku naruszenia obowiązków.

Nie można zagwarantować, że w przyszłości KNF nie nałoży takich sankcji na Spółkę.

2.9. Ryzyko dotyczące możliwości wykluczenia akcji emitenta z obrotu giełdowego na podstawie § 31 Regulaminu Giełdy

Zarząd GPW jest uprawniony do wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu giełdowego w okolicznościach wskazanych w Regulaminie GPW. Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego: (i) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona; (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi; (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji; lub (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru (KNF).

Ponadto zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego: (i) jeżeli przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku, inne niż wskazany w § 31 ust. 1 pkt 1 Regulaminu GPW (np. warunek nieograniczonej zbywalności); (ii) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW; (iii) na wniosek emitenta; (iv) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania; (v) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu; (vi) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu; (vii) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym; (viii) wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa; oraz (ix) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF, GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

2.10. Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej

Emitent może prowadzić akcję promocyjną związaną z przeprowadzaną ofertą zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, określonymi w Ustawie o Ofercie Publicznej, a w szczególności wskazując jednoznacznie w treści materiałów promocyjnych, że mają charakter wyłącznie promocyjny lub reklamowy i że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny oraz przekazując w ramach akcji promocyjnej informacje zgodnie z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami których zamieszczenie w prospekcie emisyjnym jest wymagane przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej lub Rekomendacji CESR, gdy prospekt emisyjny jeszcze nie został udostępniony do publicznej wiadomości, jak również niemogących wprowadzać inwestorów w błąd, co do sytuacji emitenta i oceny papierów wartościowych.

W przypadku stwierdzenia przez KNF naruszenia przez emitenta obowiązków wynikających z prowadzenia akcji promocyjnej KNF może nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości lub zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli emitent uchyla się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w terminie 10 dni roboczych lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy Ustawy o Ofercie Publicznej lub KNF może opublikować na koszt emitenta informacje o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji w sprawie wstrzymania rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwania jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych lub w sprawie zakazania prowadzenia akcji promocyjnej KNF może, na wniosek emitenta albo z urzędu, uchylić te decyzje.

2.11. Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu na Akcje Oferowane

Spółka zwraca uwagę subskrybentom, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane, włącznie z nieprzydzieleniem akcji, ponosi subskrybent. Ponadto niedokonanie wpłaty na Akcje Oferowane w określonym terminie lub dokonanie niepełnej wpłaty może skutkować nieprzydzieleniem Akcji Oferowanych.

2.12. Ryzyko związanie z dokonywaniem inwestycji w Akcje

Inwestor nabywający Akcje powinien zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest zdecydowanie większe od inwestycji w papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, co związane jest z nieprzewidywalnością zmian kursów akcji tak w krótkim, jak i w długim okresie. W przypadku polskiego rynku kapitałowego ryzyko to jest relatywnie większe niż na rynkach rozwiniętych, co związane jest z początkową fazą jego rozwoju, a co za tym idzie – znacznymi wahaniami cen i stosunkowo niewielką płynnością.

2.13. Ryzyko kształtowania się przyszłego kursu Akcji i płynności obrotu

Kurs akcji notowanych na rynku regulowanym zależy od relacji między popytem a podażą. W związku z powyższym inwestorzy mogą być narażeni na istotne wahania kursu notowań Akcji, między innymi w związku z następującymi czynnikami: zmianami w wynikach działalności Spółki, zmianami w analizach i rekomendacjach analityków giełdowych, komunikatami podawanymi przez Spółkę lub jej konkurencję, zmianami w ogólnym sposobie postrzegania Spółki i otoczenia inwestycyjnego przez inwestorów, zmianami w wycenach dokonywanych przez Spółkę lub jej konkurencję, zmianami prawa i innych regulacji w Polsce i UE, płynnością rynku na Akcje oraz ogólnymi czynnikami gospodarczymi i innymi okolicznościami. Wahania na rynku papierów wartościowych w przyszłości mogą również mieć niekorzystny wpływ na kurs Akcji, niezależnie od działalności, sytuacji finansowej i wyników działalności lub perspektyw rozwoju Spółki. W związku z powyższym realizacja zleceń kupna i sprzedaży Akcji może nie następować na oczekiwanym poziomie.

Dotychczas Akcje nie były przedmiotem obrotu giełdowego. Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na GPW nie gwarantuje ich płynności. Spółki giełdowe od czasu do czasu doświadczają istotnych wahań wielkości obrotu ich papierów wartościowych, co może mieć również istotny niekorzystny wpływ na kurs Akcji. Jeżeli nie zostanie osiągnięty lub utrzymany odpowiedni poziom obrotu Akcjami, mogłoby to mieć istotny wpływ na płynność i kurs Akcji.

W szczególności, jeżeli znaczna liczba Akcji zostanie sprzedana ograniczonej liczbie inwestorów instytucjonalnych, może to ograniczyć liczbę podmiotów posiadających Akcje, a przez to może negatywnie wpłynąć na poziom płynności Akcji. W efekcie kurs Akcji może się zmieniać, a inwestorzy mogą nie być w stanie kupić lub sprzedać Akcji po oczekiwanych cenach lub w oczekiwanych terminach. W szczególności kurs sprzedawanych lub kupowanych Akcji może być wyższy lub niższy od Ceny Emisyjnej.

2.14. Ryzyko związane ze zmianą raportów publikowanych przez analityków giełdowych

Raporty dotyczące Spółki publikowane przez analityków giełdowych mają wpływ na kurs notowań i płynność Akcji. Jeżeli żaden analityk giełdowy nie uwzględni Spółki i nie opublikuje raportu na jego temat lub jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych przestanie uwzględniać Spółkę lub regularnie publikować raporty dotyczące Spółki, może spaść zainteresowanie Spółką na rynku kapitałowym, skutkując negatywnym wpływem na wolumen Akcji będących przedmiotem obrotu, co z kolei może spowodować spadek kursu notowań Akcji. Jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych zmieni swoje rekomendacje na negatywne, może dojść do znaczącego spadku kursu notowań Akcji.

2.15. Ryzyko związane ze zmianą wartości Akcji w portfelach inwestorów zagranicznych na skutek zmienności kursów walut

Po dopuszczeniu do obrotu na GPW kurs Akcji będzie wyrażony w PLN. Cena Emisyjna będzie wyrażona w PLN, a wpłaty na Akcje Oferowane wnoszone przez inwestorów zagranicznych będą dokonywane w PLN. Zasadniczo będzie się to wiązało z koniecznością wymiany waluty krajowej inwestora zagranicznego na PLN według określonego kursu wymiany, który może się wahać. W konsekwencji stopa zwrotu z inwestycji w Akcje będzie zależała nie tylko od zmiany kursu Akcji w okresie inwestycji, ale także od zmian kursu walut względem PLN. Ponadto deprecjacja PLN wobec walut obcych może w negatywny sposób wpłynąć na równowartość w walutach obcych kwoty wypłacanej w związku z Akcjami, co będzie powodować obniżenie rzeczywistej stopy zwrotu z inwestycji w Akcje. Ryzyko kursowe będzie dotyczyć także wszelkich wypłat przypadających na Akcje, w tym wypłaty dywidend, które dokonywane będą w PLN.

2.16. Ryzyko związane z PDA

Zamiarem Spółki jest ubieganie się o wprowadzenie do obrotu giełdowego Praw do Akcji Serii B. Spółka podejmie wszelkie działania zmierzające do rozpoczęcia obrotu PDA zgodnie z harmonogramem. Należy jednak mieć na uwadze, że dopuszczenie do obrotu PDA wymaga spełnienia szeregu wymogów przewidzianych zarówno przez GPW, jak i KDPW. Ewentualne niedopuszczenie PDA do obrotu lub przedłużenie procedury w tym zakresie może spowodować utrudnienie obrotu PDA oraz czasowe zamrożenie zainwestowanych środków.

Dodatkowo należy mieć na uwadze, że charakter PDA wiąże się z ryzykiem na wypadek wydania prawomocnego postanowienia Sądu Rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego. W takiej sytuacji, właściciele PDA otrzymają zwrot kwot stanowiący iloczyn posiadanych PDA oraz Ceny Emisyjnej Akcji Serii B, bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek. Inwestorzy nabywający PDA na rynku regulowanym powinni wziąć pod uwagę ryzyko poniesienia straty w razie nabycia PDA po cenie wyższej od Ceny Emisyjnej Akcji Serii B.

III. DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. Osoby odpowiedzialne

1.1. Emitent

Nazwa (firma):	„CELON PHARMA" Spółka Akcyjna
Siedziba:	Kiełpin
Adres:	ul. Ogrodowa 2A, 05-092 Kiełpin
Numery telekomunikacyjne:	tel. +48 22 751 59 33
	faks +48 22 751 44 58
Adres poczty elektronicznej:	sekretariat@celonpharma.com
Adres strony internetowej	http://www.celonpharma.com

W imieniu emitenta działają następujące osoby:
- **Maciej Wieczorek** – Prezes Zarządu
- **Iwona Giedronowicz** – Członek Zarządu
- **Bogdan Manowski** – Członek Zarządu

„CELON PHARMA" Spółka Akcyjna jest odpowiedzialna za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie.

Oświadczenie osób działających w imieniu emitenta jako podmiotu odpowiedzialnego za informacje zamieszczone w Prospekcie

„CELON PHARMA" Spółka Akcyjna, będąc podmiotem odpowiedzialnym za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....
Maciej Wieczorek
Prezes Zarządu

.....
Iwona Giedronowicz
Członek Zarządu

.....
Bogdan Manowski
Członek Zarządu

1.2. Doradca Prawny

Nazwa (firma):	Kancelaria Radców Prawnych JGA Ginckaj, Morawiec, Olszewski, Stankiewicz Spółka Partnerska
Siedziba:	Katowice
Adres:	ul. Kilińskiego 34, 40-062 Katowice
Numery telekomunikacyjne:	tel. +48 32 255 18 07
	faks +48 32 257 17 79
Adres poczty elektronicznej:	jga@jga.com.pl

W imieniu Doradcy Prawnego działa:
– **Grzegorz Morawiec** – partner, radca prawny,

Doradca Prawny brał udział w sporządzeniu następujących części Prospektu:
– Rozdział II, pkt 1, 2;
– Rozdział III, pkt 1.2, 5.1, 6.4, 7, 8, 11, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20.7, 20.8, 21, 22, 23, 24, 25;
– Rozdział IV, pkt 3.3, 4, 7, 10.1.

Oświadczenie Doradcy Prawnego

W imieniu Kancelarii Radców Prawnych JGA Ginckaj, Morawiec, Olszewski, Stankiewicz Spółka Partnerska oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za których sporządzenie jest odpowiedzialna Kancelaria Radców Prawnych JGA Ginckaj, Morawiec, Olszewski, Stankiewicz Spółka Partnerska, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....

Grzegorz Morawiec

Partner, radca prawny

1.3. Oferujący

Nazwa (firma):	Mercurius Dom Maklerski Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Śmiała 26, 01-523 Warszawa
Numery telekomunikacyjne:	tel. +48 22 327 16 70
	faks +48 22 327 16 71
Adres poczty elektronicznej:	mercuriusdm@mercuriusdm.pl
Adres strony internetowej:	www.mercuriusdm.pl

W imieniu Oferującego działają następujące osoby:
- **Michał Kowalczewski** – Prezes Zarządu
- **Bogusław Galewski** – Wiceprezes Zarządu

Oferujący brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu:
- Rozdział III, pkt 1.3;
- Rozdział IV, pkt 5, 6.

Oświadczenie Oferującego

W imieniu Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za których sporządzenie jest odpowiedzialna Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....	.....
Michał Kowalczewski	**Bogusław Galewski**
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu

1.4. Doradca Finansowy

Nazwa (firma):	Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Śmiała 26, 01-523 Warszawa
Numery telekomunikacyjne:	tel. (+48 22) 327 16 70
	faks (+48 22) 327 16 71
Adres poczty elektronicznej:	mfa@mfa.pl
Adres strony internetowej:	www.mfa.pl

W imieniu Doradcy Finansowego działają następujące osoby:
- **Michał Kowalczewski** – Prezes Zarządu
- **Bogusław Galewski** – Wiceprezes Zarządu

Doradca Finansowy brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu:
- Rozdział I;
- Rozdział II, pkt 1;
- Rozdział III, pkt 1.4, 2, 3, 4, 5.2, 6, 9, 10, 12, 13, 20.5, 20.6, 20.9;
- Rozdział IV, pkt 1, 2, 3, 8, 9, 10;
- Załączniki.

Oświadczenie Doradcy Finansowego

W imieniu Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za których sporządzenie jest odpowiedzialna Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....
Michał Kowalczewski
Prezes Zarządu

.....
Bogusław Galewski
Wiceprezes Zarządu

2. Biegli rewidenci

2.1. Imiona i nazwiska (nazwy), adresy oraz opis przynależności do organizacji zawodowych

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi jednostkowe statutowe sprawozdania finansowe Celon Pharma S.A. za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości, badane były przez Marcina Diakonowicza – kluczowego biegłego rewidenta nr ewid. 10524, reprezentującego Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19 – podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 73. Jednostkowe statutowe sprawozdanie finansowe Celon Pharma S.A. za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości, badane było przez Wojciecha Maja – kluczowego biegłego rewidenta nr ewid. 6128, reprezentującego PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 14 – podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144.

Badanie historycznych informacji finansowych Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku wraz z danymi porównywalnymi za lata zakończone odpowiednio 31 grudnia 2013 i 31 grudnia 2012 roku, sporządzonych na potrzeby Prospektu Emisyjnego zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości, przeprowadzone zostało przez Marcina Diakonowicza – kluczowego biegłego rewidenta nr ewid. 10524, reprezentującego Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19 – podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 73.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. na podstawie przeprowadzonego badania wydał opinię bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na fakt, iż Spółka jest stroną toczącego się postępowania sądowego dotyczącego ochrony praw autorskich i zasad uczciwej konkurencji (opisanego szczegółowo w pkt 22.2.1 niniejszego rozdziału Prospektu). Opinia Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z badania historycznych informacji finansowych Spółki za lata 2012-2014 została przedstawiona w pkt. 20.4.2 w rozdziale III Prospektu.

Natomiast w opinii z badania statutowego sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku biegły rewident wskazał, że z uwagi na nieprzedstawienie przez Spółkę stosownych analiz dotyczących spodziewanych korzyści ekonomicznych z tytułu nakładów poniesionych w latach 2010-2012 w zakresie rejestracji patentu leku biopodobnego w kwocie 1.486 tys. zł, zaliczonych do prac rozwojowych i wykazanych przez Spółkę w pozycji rozliczeń międzyokresowych, nie jest on w stanie potwierdzić zasadności kontynuacji aktywowania poniesionych nakładów lub też ocenić, czy istnieje konieczność dokonania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości prac rozwojowych. Niemniej jednak Spółka nie zmieniła sposobu aktywowania prac rozwojowych przygotowując jednocześnie odpowiednie zestawienie potwierdzające realizowalność tych aktywów, co pozwoliło biegłemu rewidentowi zaakceptować zastosowane przez Spółkę podejście.

Ponadto w opinii z badania statutowego sprawozdania finansowego Spółki za 2013 rok biegły rewident zastrzegł, że Spółka wyceniła wyroby gotowe o wartości 1.515 tys. zł jedynie w wartości zużytych na wytworzenie materiałów bezpośrednich, co jest niezgodne z Ustawą o Rachunkowości, wymagającą wyceny takich aktywów w pełnych kosztach wytworzenia. W związku z powyższym zastrzeżeniem Spółka dokonała wyceny wyrobów gotowych po pełnym koszcie wytworzenia i wprowadziła odpowiednie korekty w historycznych informacjach finansowych za lata 2012-2014 (zestawienie przeprowadzonych korekt zaprezentowano w nocie nr 18 Dodatkowych not objaśniających zawartych w pkt 20.3 niniejszego rozdziału Prospektu).

Badanie historycznych informacji finansowych Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku wraz z danymi porównywalnymi za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku, sporządzonych na potrzeby Prospektu Emisyjnego zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości, przeprowadzone zostało przez Wojciecha Maja – kluczowego biegłego rewidenta nr ewid. 6128, reprezentującego PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 14 – podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. na podstawie przeprowadzonego badania wydała opinię bez zastrzeżeń. Opinia PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z badania historycznych informacji finansowych Spółki za lata 2014-2015 została przedstawiona w pkt. 20.4.1. w rozdziale III Prospektu.

2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi za lata 2012-2015 nie było przypadku rezygnacji czy zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki. W dniu 15 marca 2015 roku Rada Nadzorcza wybrała Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. do zbadania historycznych informacji finansowych za lata 2012-2014 sporządzonych na potrzeby niniejszego Prospektu. Natomiast w dniu 10 lipca 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie wyboru biegłego rewidenta – firmy PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, do przeprowadzenia badania statutowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2015.

3. Wybrane informacje finansowe

Dane przedstawione w niniejszym punkcie Prospektu należy analizować łącznie z informacjami przedstawionymi w rozdziale III w pkt. 9 i 10, historycznymi informacjami finansowymi przedstawionymi w rozdziale III w pkt 20.3, a także wraz z danymi finansowymi przedstawionymi w innych rozdziałach Prospektu.

Zaprezentowane poniżej wybrane historyczne informacje finansowe Spółki zostały sporządzone na podstawie:

- zbadanych przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. historycznych informacji finansowych za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku wraz z danymi porównywalnymi za lata obrotowe zakończone odpowiednio 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku, sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości;
- zbadanych przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. historycznych informacji finansowych za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku wraz z danymi porównywalnymi za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku, sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości.

Wybrane pozycje rachunku zysków i strat (w tys. zł)				
	2015	**2014**	**2013**	**2012**
I. Przychody netto ze sprzedaży	107.540	98.099	71.640	40.109
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	28.949	20.265	14.768	7.923
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	**78.591**	**77.834**	**56.872**	**32.186**
IV. Koszty sprzedaży	0	0	0	0
V. Koszty ogólnego zarządu	54.894	51.431	39.066	31.601
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	23.697	26.403	17.805	585
VII. Pozostałe przychody operacyjne	25.021	4.008	4.711	3.020
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	1.519	599	405	1.069
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	**47.200**	**29.812**	**22.111**	**2.536**
X. Przychody finansowe	31	28.793	58	112
XI. Koszty finansowe	728	448	179	303
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	**46.503**	**58.156**	**21.990**	**2.345**
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	**46.503**	**58.156**	**21.990**	**2.345**
XV. Podatek dochodowy	9.323	5.949	4.032	1.012
XVI. Zysk (strata) netto (XIV-XV)	37.180	52.207	17.958	1.333
Zysk (strata) netto (zannualizowany; w tys. zł)	**37.180**	**52.207**	**17.958**	**1.334**
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	30.000.000	30.000.000	30.000.000	30.000.000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,24	1,74	0,60	0,04
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	30.000.000	30.000.000	30.000.000	30.000.000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,24	1,74	0,60	0,04

Źródło: Historyczne informacje finansowe Spółki; dane zaokrąglone

Wybrane pozycje bilansu (w tys. zł)				
	31.12.2015	**31.12.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe	**123.343**	**76.390**	**55.796**	**52.227**
1. Wartości niematerialne i prawne	2.973	2.654	1.656	480
2. Rzeczowe aktywa trwałe	100.508	57.665	40.964	39.005
3. Należności długoterminowe	90	92	92	92
4. Inwestycje długoterminowe	6.558	6.558	2.590	1.848
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13.215	9.422	10.494	10.802
II. Aktywa obrotowe	**44.946**	**29.045**	**26.796**	**17.570**
1. Zapasy	19.491	7.473	9.570	4.175
2. Należności krótkoterminowe	20.679	20.217	10.285	6.699
3. Inwestycje krótkoterminowe	3.413	648	6.248	6.327
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.363	707	694	370
Aktywa razem	**168.289**	**105.435**	**82.591**	**69.798**

Wybrane pozycje bilansu (w tys. zł) c.d.				
PASYWA	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
I. Kapitał własny	**100.817**	**69.619**	**52.202**	**36.035**
1. Kapitał zakładowy	3.000	3.000	3.000	3.000
2. Kapitał zapasowy	53.137	3.466	21.225	21.887
3. Zysk (strata) z lat ubiegłych	10.070	10.946	10.143	10.070
4. Zysk (strata) netto	37.180	52.207	17.958	1.334
5. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-2.570	0	-123	-255
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**67.471**	**35.816**	**30.389**	**33.763**
1. Rezerwy na zobowiązania	2.727	1.334	2.088	907
2. Zobowiązania długoterminowe	3.674	1.485	2.199	338
3. Zobowiązania krótkoterminowe	30.975	14.995	7.278	6.099
4. Rozliczenia międzyokresowe	30.095	18.002	18.824	26.419
Pasywa razem	**168.289**	**105.435**	**82.591**	**69.798**
Wartość księgowa (w tys. zł)	100.817	69.619	52.202	36.035
Liczba akcji (w szt.)	30.000.000	30.000.000	30.000.000	30.000.000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,36	2,32	1,74	1,20
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	30.000.000	30.000.000	30.000.000	30.000.000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,36	2,32	1,74	1,20

Źródło: Historyczne informacje finansowe Spółki; dane zaokrąglone

Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych (w tys. zł)				
	2015	2014	2013	2012
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	37.180	52.207	17.958	1.334
II. Korekty razem	15.188	-27.849	-9.508	11.533
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	**52.368**	**24.358**	**8.450**	**12.867**
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	1.115	600	144	221
II. Wydatki	47.611	29.306	6.403	4.940
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	**-46.496**	**-28.707**	**-6.259**	**-4.719**
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	6.330	3.173	1.742	2.006
II. Wydatki	9.480	4.839	4.037	5.875
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	**-3.150**	**-1.666**	**-2.296**	**-3.869**
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	**2.723**	**-6.015**	**-105**	**4.278**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	2.723	-6.015	-105	4.278
F. Środki pieniężne na początek okresu	57	6.072	6.177	1.899
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D)	2.780	57	6.072	6.177

Źródło: Historyczne informacje finansowe Spółki; dane zaokrąglone

4. Czynniki ryzyka

Szczegółowy opis wszystkich czynników ryzyka został zamieszczony w rozdziale II – Czynniki ryzyka.

5. Informacje o emitencie

5.1. Historia i rozwój emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta

Prawną (statutową) nazwą Spółki jest firma określona w § 1 ust. 1 Statutu jako „CELON PHARMA" Spółka Akcyjna.

Zgodnie z art. 305 Kodeksu Spółek Handlowych, a także § 1 ust. 2 Statutu, Spółka może używać skróconej firmy (nazwy) w brzmieniu „CELON PHARMA" S.A.

5.1.2. Miejsce rejestracji emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Postanowieniem z dnia 20 czerwca 2002 roku „CELON PHARMA" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000117523 (sygn. akt. WA. XXI NS-REJ. KRS/5065/2/292).

Spółka powstała w wyniku przekształcenia „CELON PHARMA" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników „CELON PHARMA" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością podjętej w dniu 12 października 2012 roku, Rep. „A" numer 3320/2012 przed notariuszem Julitą Sobczyk z Kancelarii Notarialnej w Łomiankach. Przekształcenie zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 25 października 2012 roku (sygn. akt WA. XIV NS-REJ. KRS/31724/12/52).

Obecnie Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000437778. Spółka posługuje się również numerem identyfikacji podatkowej NIP: 1181642061 oraz numerem identyfikacji REGON: 015181033.

5.1.3. Data utworzenia emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Spółka „CELON PHARMA" Spółka Akcyjna powstała z przekształcenia spółki „CELON PHARMA" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

„CELON PHARMA" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – poprzednik prawny Spółki – powstała na podstawie Aktu Założycielskiego Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, sporządzonego w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Jadwigi Zacharzewskej przez asesora notarialnego Annę Niżyńską, zastępcę notariusza, w dniu 24 maja 2002 roku (Rep. „A" nr 1874/2002).

Założycielem poprzednika prawnego Spółki był Maciej Wieczorek.

Do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego poprzednik prawny Spółki został wpisany zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 20 czerwca 2002 roku pod numerem KRS: 0000117523.

Uchwałą z dnia 12 października 2012 roku sporządzoną w formie aktu notarialnego (Rep. „A" numer 3320/2012) Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „CELON PHARMA" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zdecydowało o przekształceniu w spółkę „CELON PHARMA" Spółka Akcyjna. Jednocześnie jedyny wspólnik „CELON PHARMA" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – Maciej Wieczorek – stał się jedynym akcjonariuszem przekształconej spółki. Przekształcenie zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 25 października 2012 roku (sygn. akt WA. XIV NS-REJ. KRS/31724/12/52).

Zgodnie z § 5 Statutu, czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

5.1.4. Siedziba i forma prawna emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeśli jest ono inne niż siedziba)

Spółka jest spółką akcyjną z siedzibą w Kiełpinie. Krajem siedziby Spółki jest Rzeczpospolita Polska.

Spółka została utworzona i działa na podstawie przepisów prawa polskiego. Spółka została utworzona na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i działa zgodnie z tą regulacją, jak również postanowieniami Statutu. Po uzyskaniu statusu spółki publicznej Spółka działała będzie również w oparciu o regulacje dotyczące spółek publicznych.

Nazwa (firma):	„CELON PHARMA" Spółka Akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba i adres:	ul. Ogrodowa 2A, 05-092 Kiełpin
Numer telefonu:	+48 (22) 321-51-00
Numer faksu:	+48 (22) 321-51-01
Poczta elektroniczna:	info@celonpharma.pl
Strona internetowa:	www.celonpharma.com

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Spółki

Najważniejsze wydarzenia z historii Spółki:		
Data		**Opis wydarzenia**
2002	maj	Założenie Celon Pharma Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
	czerwiec	Wpis Celon Pharma Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością do Krajowego Rejestru Sądowego
	listopad-grudzień	Stworzenie laboratorium rozwojowego na ulicy Mokrej w Kiełpinie. Inwestycje w zakład wytwórczy
2003		rozwój leków Aromek i Donepex
2004	kwiecień	Uzyskanie pozwolenia na dopuszczenie do obrotu w Polsce leków Aromek oraz Donepex
	grudzień	Uzyskanie refundacji na leki Aromek i Donepex
2005	czerwiec	Rozbudowa laboratorium badawczo-rozwojowego na ulicy Mokrej w Kiełpinie
	grudzień	Uzyskanie dopuszczenia do obrotu w Polsce leku Ketrel
2008	marzec	Umowa ze spółką GSK Services Sp. z o.o., na mocy której Spółka udzieliła GSK Services Sp. z o.o. prawa do sprzedaży leku i licencji na znak towarowy Donepex
	marzec	Zakup pierwszej części gruntu w Kazuniu Nowym pod budowę nowego zakładu
2009	luty	Uzyskanie dopuszczenia do obrotu leku Valzek
2010	wrzesień	Uzyskanie pozwolenia na użytkowanie nowo wybudowanego zakładu w Kazuniu Nowym
	wrzesień	Zawarcie umowy o współpracy z Polfarmex S.A. w zakresie rozwoju produktu złożonego z salmeterol i fluticasone, wspólności praw
2011	grudzień	Podpisanie umowy udzielenia licencji i zbycia znaku towarowego Donepex ze spółką GSK Services Sp. z o.o., na mocy której Spółka uzyskała licencję na znak towarowy Donepex oraz nabyła prawa ochronne na znak towarowy słowny oraz słowno-graficzny „Donepex" (odzyskanie praw do znaku)
2012	luty-lipiec	Rozbudowa laboratoriów badawczo-rozwojowych na ulicy Mokrej
	sierpień	połączenie Celon Services Sp. z o.o. i Celon Pharma Sp. z o.o. – dnia 14 sierpnia 2012 roku, protokołowaną notarialnie uchwałą nr 1 (Rep. A nr 2624/2012) Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą „Celon Services" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością* postanowiło stosownie do art. 492 § 1 pkt 1 KSH i art. 516 § 6 KSH dokonać połączenia spółki pod firmą „Celon Pharma" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i spółki pod firmą „Celon Services" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością poprzez przeniesienie całego majątku spółki „Celon Services" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością będącej spółką przejmowaną na „Celon Pharma" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, będącą spółką przejmującą. Połączenie zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 29 sierpnia 2012 roku (sygn. akt WA. XIV NS-REJ. KRS/26639/12/625); na skutek połączenia „Celon Services" Sp. z o.o. została wykreślona z rejestru przedsiębiorców KRS
	październik	Przekształcenie spółki Celon Pharma Sp. z o.o. w spółkę Celon Pharma S.A.
	grudzień	Uzyskanie dopuszczenia do obrotu w Polsce leku Salmex
2013	marzec	Uzyskanie refundacji na lek Salmex
	listopad	Zakup dodatkowego gruntu w Kazuniu Nowym pod rozbudowę zakładu Wynajem dodatkowej powierzchni w Kazuniu Nowym oraz stworzenie Laboratorium Badawczo-Rozwojowego.
2014	sierpień	Uzyskanie pozwolenia na rozbudowę zakładu w Kazuniu Nowym
	grudzień	Przeniesienie przez Macieja Wieczorka na rzecz spółki Glatton Sp. z o.o., w wykonaniu zobowiązania do wniesienia wkładu na pokrycie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Glatton Sp. z o.o., 30.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki,
2015	luty	Podpisanie umowy licencyjnej i rozwoju z Lupin Atlantis Holdings S.A. z siedzibą w Schaffhausen (Szwajcaria) w zakresie współpracy dotyczącej rejestracji, dystrybucji i sprzedaży leku Salmex w Stanach Zjednoczonych, Kanadzie i Meksyku
	sierpień	Podpisanie umowy licencyjnej z Glenmark Pharmaceuticals Europe Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii w zakresie współpracy dotyczącej rejestracji, dystrybucji i sprzedaży leku Salmex w Wielkiej Brytanii, Holandii, Niemczech, Szwecji, Norwegii, Danii, Finlandii, Islandii, Czechach, Słowacji, Rumunii, Irlandii, Luksemburgu, Włoszech i na Malcie
	grudzień	Podpisanie umowy licencyjnej z Jiangsu Simcere Pharmaceutical Co. Ltd. z siedzibą w Chinach w zakresie współpracy dotyczącej rejestracji, dystrybucji i sprzedaży produktu stanowiącego połączenie substancji Fluticasone Propionate oraz Salmeterol, jako składników aktywnych, na terytorium Chińskiej Republiki Ludowej, w tym terytorium Hongkongu oraz Makau.
2016	kwiecień	Uzyskanie pozwolenia na dopuszczenie do obrotu dla leku przeciwwirusowego CELOVIR.
	maj	Uzyskanie rozszerzenia zezwolenia na wytwarzanie dla nowo wybudowanego zakładu produkcyjnego w Kazuniu Nowym.

** „Celon Services" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 30 listopada 2010 r. pod nazwą Randwick Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (spółka utworzona przez podmiot zajmujący się sprzedażą gotowych spółek - Blackstones Sp. z o.o.). „Celon Pharma" Sp. z o.o. po nabyciu udziałów w Randwick Polska Sp. z o.o. dokonała zmiany jej aktu założycielskiego, w tym firmy spółki na: „Celon Services" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz przedmiotu działalności, która to zmiana została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 28 listopada 2011 r. Głównym przedmiotem działalności „Celon Services" Sp. z o.o. była produkcja leków farmaceutycznych, produkcja wyrobów chemicznych oraz sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych.*

Źródło: Spółka

5.2. Inwestycje

5.2.1. Główne inwestycje w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Główne inwestycje realizowane przez Spółkę w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi związane były z realizacją projektu rozwoju leków wziewnych z zastosowaniem inhalatora proszkowego. Realizacja tego projektu umożliwiła między innymi opracowanie i wdrożenie wytwarzania leku Salmex w postaci inhalatora proszkowego typu dysk oraz zwiększenie zdolności wytwórczych w zakresie wytwarzania tego leku. Pozostałe inwestycje obejmowały przede wszystkim rozszerzenie posiadanego potencjału badawczego, zarówno poprzez rozbudowę własnych laboratoriów badawczych, jak też współpracę z ośrodkami naukowymi i partnerami biznesowymi oraz nakłady związane z pracami badawczymi nad nowymi lekami, w tym nad nowymi lekami innowacyjnymi. Opis głównych inwestycji został zaprezentowany jako poniesione nakłady na zwiększenie: (i) rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, (ii) aktywów finansowych oraz (iii) nakładów na prace badawcze i rozwojowe.

Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne

Nakłady na wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe odzwierciedlają przede wszystkim przeprowadzone inwestycje Spółki związane z opracowaniem technologii leków wziewnych i wdrożeniem do produkcji leku Salmex, rozbudową zakładu przy ul. Marymonckiej w Kazuniu Nowym związaną z nową linią technologiczną dla leku Salmex oraz nakłady związane z doposażeniem posiadanych laboratoriów badawczych na potrzeby centrum badawczo-rozwojowego przy ul. Głównej w Kazuniu Nowym.

Realizowany przez Spółkę w latach 2009-2015 projekt rozwoju leków wziewnych z zastosowaniem inhalatora proszkowego objęty był wnioskiem o dofinansowanie z funduszy Unii Europejskiej w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka („POIG") działania 1.4-4.1. Zgodnie z zatwierdzonym wnioskiem oraz późniejszymi aneksami, łączna wartość planowanych wydatków kwalifikowanych w ramach tego projektu wynosiła 46.603 tys. zł i obejmowała:

- badania przemysłowe o wartości 6.694 tys. zł (etap I),
- prace rozwojowe o wartości 909 tys. zł (etap I),
- nabycie środków trwałych o wartości 39.000 tys. zł (etap II).

Do 30 września 2015 roku Spółka zrealizowała wszystkie nakłady związane z tym projektem objęte wnioskiem o dofinansowanie, z czego 7.024 tys. zł zostało poniesione przed rokiem 2012, 4.699 tys. zł w roku 2012, 4.490 tys. zł w roku 2013, 5.116 tys. zł w roku 2014 oraz 25.371 tys. zł w 2015 roku. Obejmowały one przede wszystkim nakłady na badania przemysłowe i prace rozwojowe związane z rozwojem technologii leków wziewnych, budową nowej hali oraz nabyciem środków trwałych do linii technologicznej przeznaczonej do wytwarzania leków wziewnych. W trakcie realizacji projektu rozwoju leków wziewnych Spółka rozszerzyła pierwotny zakres drugiej części tego projektu o dalszą rozbudowę mocy wytwórczych i rozwój technologiczny leku Salmex w kierunku wymogów FDA. Łączny planowany budżet tak zmodyfikowanego projektu wynosi 75.000 tys. zł, z czego do końca 2015 roku Spółka wydatkowała kwotę 40.000 tys. zł. Wydatki związane z tym projektem, począwszy od 30 września 2015 roku, nie są już objęte wsparciem ze strony funduszy UE.

W ramach prac badawczych związanych z projektem leków wziewnych, Spółka uzyskała niezbędną wiedzę i doświadczenie, które pozwoliły jej rozpocząć proces przygotowania nowych projektów związanych z opracowaniem kolejnych substancji farmakologicznych mogących mieć zastosowanie poprzez aplikację wziewną z wykorzystaniem inhalatora typu dysk. Poniesione nakłady związane z projektem rozwoju leków wziewnych zostały odzwierciedlone przede wszystkim w przyroście środków trwałych oraz środków trwałych w budowie i zostały omówione w ramach łącznych nakładów inwestycyjnych Spółki na aktywa rzeczowe i wartości niematerialne i prawne.

Jako nakłady inwestycyjne zaprezentowano zwiększenia poszczególnych grup środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych zrealizowane w danym roku obrotowym. Jako nakłady na środki trwałe w budowie zaprezentowano zwiększenia zrealizowane w danym roku obrotowym pomniejszone o nakłady danego roku, które w tym samym roku zostały przeniesione na środki trwałe. W prezentacji nakładów nie uwzględniono zaliczek na środki trwałe w budowie. Wartość oraz strukturę nakładów inwestycyjnych w podziale na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne przedstawia poniższa tabela.

Tabela 1. Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne Celon Pharma S.A. (tys. zł.)								
	2015		2014		2013		2012	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Wartości niematerialne	870	1,8%	1.160	5,1%	1.516	14,2%	277	4,9%
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	33.118	67,5%	9.690	42,5%	5.965	55,8%	134	2,4%
– grunty	0	0,0%	0	0,0%	894	8,4%	0	0,0%
– budynki i budowle	4.307	8,8%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
– urządzenia techniczne i maszyny	24.694	50,3%	9.385	41,2%	1.388	13,0%	70	1,2%
– środki transportu	3.303	6,7%	236	1,0%	3.677	34,4%	50	0,9%
– inne środki trwałe	814	1,7%	69	0,3%	6	0,1%	15	0,3%
Nakłady na środki trwałe w budowie*	15.100	30,8%	11.948	52,4%	3.204	30,0%	5.218	92,7%
Razem nakłady inwestycyjne w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	**49.088**	**100,0%**	**22.798**	**100,0%**	**10.685**	**100,0%**	**5.629**	**100,0%**

** kwota nakładów na środki trwałe w budowie w wysokości 26.151 tys. zł została pomniejszona o kwoty nakładów poniesionych i rozliczonych w 2015 r., tj. o kwotę 11.051 tys. zł, która została zaprezentowana jako nakłady w ramach poszczególnych grup środków trwałych.*

Źródło: Spółka

W roku 2012 główne wydatki inwestycyjne dotyczyły:

- zakupu oprogramowania (277 tys. zł),
- zakupu sprzętu laboratoryjnego (70 tys. zł), w tym urządzenia do kontrolowanego odparowywania cieczy tzw. wyparki (28 tys. zł),
- zakupu środków transportu (50 tys. zł).

Ponadto w roku 2012 Spółka poniosła nakłady na środki trwałe w budowie związane z realizacją projektu rozwoju leków wziewnych, które obejmowały między innymi budowę pomieszczeń w zakładzie przy ul. Marymonckiej w Kazuniu Nowym, w tym wyposażenie techniczne linii technologicznej leku Salmex o łącznej wartości 4.371 tys. zł.

W roku 2013 główne wydatki inwestycyjne dotyczyły:

- zakupu oprogramowania (268 tys. zł),
- opłaty z tytułu zakupu licencji i praw do znaku towarowego leku Donepex nabytych od GSK Services Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (GSK Services Sp. z o. o.), spółki zależnej od koncernu GlaxoSmithKline (1.248 tys. zł). Zakup licencji i praw do leku Donepex związany był z decyzją Spółki o odzyskaniu pełnych praw do leku, który historycznie był w portfelu produktowym Celon Pharma. Spółka przekazała w 2008 roku prawa do sprzedaży leku i znak towarowy spółce GSK Services Sp. z o. o., zachowując prawo do jego produkcji na potrzeby tej spółki. W zamian za sprzedaż praw dystrybucyjnych Celon Pharma otrzymała płatności, które pozwoliły w latach 2008-2011 w części sfinansować rozwój kolejnych leków znajdujących się w portfelu produktowym Spółki, w tym rozpocząć prace badawcze nad lekami inhalacyjnymi. Od 2012 roku Spółka podjęła działania zmierzające do odkupienia wszystkich praw związanych z dystrybucją tego leku i znakiem towarowym. Obowiązująca aktualnie umowa z GSK Services Sp. z o.o. przewiduje, że w 2016 roku pełne prawa związane z tym produktem wrócą do Celon Pharma. Do tego terminu Spółka będzie ponosić wydatki na rzecz GSK Services Sp. z o.o. z tytułu płatności licencyjnych, a ich wartość będzie uzależniona od wartości sprzedaży netto uzyskanej ze sprzedaży leku Donepex przez Spółkę. Opis umowy licencyjnej został zaprezentowany w pkt. 22.2.1 niniejszego rozdziału Prospektu,
- zakupu gruntu przy ul. Marymonckiej w Kazuniu Nowym o łącznej powierzchni 1,2 ha (894 tys. zł) w związku z planowaną rozbudową zakładu wytwórczego,
- zakupu maszyn i urządzeń do zespołu laboratoriów badawczych, w części związanych z realizowanym projektem rozwoju leków wziewnych, w tym: urządzenia do rozdziału analizowanej mieszaniny na poszczególne związki chemiczne tzw. chromatografu cieczowego (372 tys. zł), urządzenia do pomiaru absorpcji leków w płucach aplikowanych metodą wziewną tzw. impaktora kaskadowego (122 tys. zł), urządzenia do identyfikacji cząsteczek na podstawie widma tzw. spektometru magnetycznego rezonansu jądrowego (117 tys. zł), urządzenia do chemicznej analizy ilościowej roztworu tzw. titrando coulometer (122 tys. zł),
- zakupu maszyn i urządzeń do zakładu przy ul. Marymonckiej w Kazuniu Nowym, w tym: etykieciarki (110 tys. zł) oraz spirometrów (55 tys. zł),
- leasingu środków transportu, który obejmował samochody osobowe przeznaczone dla przedstawicieli handlowych Spółki (3.507 tys. zł).

Ponadto w roku 2013 Spółka poniosła nakłady na środki trwałe w budowie związane z realizacją projektu rozwoju leków wziewnych polegające na doposażeniu istniejącej linii technologicznej w zakładzie w Kazuniu Nowym o nowe elementy linii technologicznej leku Salmex (3.132 tys. zł), w tym dwóch automatycznych maszyn blistrujących (2.355 tys. zł).

W roku 2014 główne wydatki inwestycyjne dotyczyły:

- zakupu oprogramowania (658 tys. zł),
- opłaty z tytułu wykorzystania licencji i praw do znaku towarowego leku Donepex nabytych od GSK Services Sp. z o. o. (502 tys. zł), zgodnie z umową licencyjną, która została zaprezentowana w pkt. 22.2.1 niniejszego rozdziału Prospektu,
- zakupu maszyn i urządzeń do zakładu przy ul. Marymonckiej w Kazuniu Nowym związanego w części z realizacją projektu rozwoju leków wziewnych (8.227 tys. zł),
- zakupu urządzeń do centrum badawczo-rozwojowego przy ul. Głównej w Kazuniu Nowym, w tym: impaktora kaskadowego z oprzyrządowaniem (210 tys. zł),
- leasingu środków transportu (266 tys. zł).

Ponadto w roku 2014 Spółka poniosła nakłady na środki trwałe w budowie związane z rozpoczęciem przebudowy części budynku oraz jego wyposażeniem dla potrzeb nowego centrum badawczo-rozwojowego w Kazuniu Nowym, rozpoczęciem rozbudowy zakładu wytwórczego w Kazuniu Nowym o nową automatyczną linię technologiczną przeznaczoną do wytwarzania leków wziewnych oraz modernizacją budynku siedziby Spółki, z których najważniejsze obejmowały:

- prace związane z przebudową i modernizacją wynajmowanego budynku przy ul. Głównej w Kazuniu Nowym na potrzeby budowy centrum badawczo-rozwojowego, które docelowo skupi w jednym miejscu wszystkie laboratoria i zespoły badawcze Spółki (2.210 tys. zł),
- adaptację pomieszczeń oraz zakup wyposażenia centrum badawczo-rozwojowego przy ul. Głównej w Kazuniu Nowym (2.575 tys. zł), w tym zakup spektrometru masowego (410 tys. zł), impaktora kaskadowego nowej generacji (406 tys. zł), przepływomierza (253 tys. zł), chromatografu gazowego (215 tys. zł),
- prace budowlane związane z rozbudową zakładu przy ul. Marymonckiej w Kazuniu Nowym, w ramach realizacji projektu rozwoju leków wziewnych, obejmujące roboty przygotowawcze i fundamentowe oraz część prac budowlanych do stanu surowego otwartego (2.722 tys. zł),
- zakup maszyn i urządzeń stanowiących elementy drugiej linii technologicznej leku Salmex w ramach rozbudowywanego zakładu przy ul. Marymonckiej w Kazuniu Nowym (2.730 tys. zł),
- prace budowlane i remontowe związane z rozbudową i modernizacją siedziby Spółki przy ul. Ogrodowej w Kiełpinie (1.254 tys. zł).

Adaptacja części pomieszczeń oraz zakup nowych urządzeń do centrum badawczo-rozwojowego umożliwiły zwiększenie potencjału badawczo-rozwojowego, w tym rozszerzenie możliwości syntezy związków chemicznych na skalę laboratoryjną i półchemiczną oraz badania nowych związków chemicznych. Natomiast rozbudowa zakładu w Kazuniu Nowym i nowa linia technologiczna umożliwi zwiększenie zdolności wytwórczych leku Salmex do poziomu 1 mln inhalatorów miesięcznie.

W 2015 roku główne wydatki inwestycyjne dotyczyły:

- zakupu oprogramowania (327 tys. zł),
- opłaty z tytułu wykorzystania licencji i praw do znaku towarowego leku Donepex nabytych od GSK Services Sp. z o.o. (544 tys. zł) zgodnie z umową licencyjną, która została zaprezentowana w pkt. 22.2.1 niniejszego rozdziału Prospektu,
- leasingu środków transportu (3.303 tys. zł),
- prac budowlanych i remontowych związanych z rozbudową i modernizacją siedziby Spółki przy ul. Ogrodowej w Kiełpinie (4.306 tys. zł),
- zakupu maszyn i urządzeń stanowiących elementy drugiej linii technologicznej leku Salmex w ramach rozbudowywanego zakładu przy ul. Marymonckiej w Kazuniu Nowym, w tym instalacji nowych linii technologicznych leku Salmex w zakładzie przy ul. Marymonckiej w Kazuniu Nowym (10.293 tys. zł),
- zakupu maszyn i urządzeń współpracujących z nowymi liniami technologicznymi w ramach rozbudowywanego zakładu przy ul. Marymonckiej w Kazuniu Nowym, w tym m.in. blistrzarki (6.316 tys. zł), saszetkarki (1.468 tys. zł), wagi do blistrów (690 tys. zł),
- zakupu urządzeń laboratoryjnych związanych z realizacją projektu NoteSzHD (1.041 tys. zł) – Spółka aktywuje część nakładów dotyczących tego projektu związanych z zakupem środków trwałych.

Ponadto w roku 2015 Spółka poniosła nakłady na środki trwałe w budowie związane z rozbudową zakładu wytwórczego w Kazuniu Nowym oraz kontynuacją przebudowy oraz wyposażania budynku nowego centrum badawczo-rozwojowego w Kazuniu Nowym (14.347 tys. zł).

Część nakładów inwestycyjnych poniesiona przez Spółkę w okresie 2012-2015 dotyczyła nakładów na obce środki trwałe. Główne pozycje tych nakładów obejmowały poniesione wydatki na: (i) adaptację pomieszczeń w wynajmowanym przez Spółkę budynku przy ul. Głównej w Kazuniu Nowym (2.210 tys. zł) oraz (ii) modernizację siedziby Spółki w wynajmowanym przez Spółkę budynku przy ul. Ogrodowej w Kiełpinie (5.561 tys. zł). Nakłady w Kazuniu Nowym związane były z pracami adaptacyjnymi pomieszczeń w obiekcie, który docelowo ma stać się głównym centrum badawczo-rozwojowym Spółki. Docelowo Spółka zamierza nabyć wynajmowany obiekt. W przypadku

obiektu przy ul. Ogrodowej w Kiełpinie zamiarem Spółki jest dalsze wykorzystywanie wskazanego obiektu jako swojej siedziby w drodze wynajmu. Umowa wynajmu siedziby Spółki została opisana w pkt. 8.1.1 ppkt 5, a wartość transakcji związana z najmem w pkt. 19.4 niniejszego rozdziału Prospektu. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Spółka nie dokonywała innych inwestycji w nieruchomości poza zakupem gruntu w 2013 roku.

Wszystkie istotne nakłady inwestycyjne w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne rozpoczęte w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, za wyjątkiem projektu rozbudowy mocy wytwórczych oraz rozwoju technologicznego i rynkowego leków inhalacyjnych na rynkach eksportowych, zostały zakończone. Projekt rozbudowy mocy wytwórczych oraz rozwój technologiczny i rynkowy leków inhalacyjnych na rynkach eksportowych jest kontynuowany. Zakres prac oraz nakłady poniesione na ten projekt w roku 2016 zostały zaprezentowane w pkt. 5.2.2.

Głównym źródłem finansowania nakładów na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne były środki własne oraz otrzymane dotacje. W niewielkim stopniu wykorzystywany był także leasing finansowy. Wartość i strukturę źródeł finansowania nakładów inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne przedstawia poniższa tabela.

Tabela 2. Źródła finansowania nakładów inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe i WNIP Celon Pharma S.A. (tys. zł.)

	2015		2014		2013		2012	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Środki własne	33.359	68,0%	22.562	99,0%	7.943	74,3%	0	0,0%
Dotacje	12.426	25,3%	0	0,0%	-764**	-7,2%	7.238*	100,0%
Kredyt bankowy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Leasing	3.303	6,7%	236	1,0%	3.507	32,8%	0	0,0%
Pozostałe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Razem	**49.088**	**100,0%**	**22.798**	**100,0%**	**10.685**	**100,0%**	**7.238**	**100,0**

** zaliczka z tytułu dotacji,*
*** korekta otrzymanej zaliczki*
Źródło: Spółka

W związku z realizowanym projektem rozwoju leków wziewnych z zastosowaniem inhalatora proszkowego, który był objęty wnioskiem o dofinansowanie z funduszy Unii Europejskiej w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka („POIG") działania 1.4-4.1 oraz w związku z realizacją projektu NoteSzHD, Spółka otrzymała dotacje, które posłużyły do sfinansowania lub zrefinansowania poniesionych nakładów w ramach realizacji tych projektów. Środki z dotacji zostały wykorzystane przede wszystkim na zakup środków trwałych. Do dnia 31 grudnia 2015 roku Spółka otrzymała dotacje w formie zaliczek i refundacji w łącznej w wysokości 21.196 tys. zł, w tym w okresie 2012-2015 w wysokości 18.900 tys. zł. W 2012 roku Spółka otrzymała zaliczkę w wysokości 7.238 tys. zł (6.474 tys. zł po korekcie), która została wykorzystana w roku 2012 i 2013 na współfinansowanie zakupów środków trwałych i środków trwałych w budowie związanych z projektem rozwoju leków wziewnych. W 2015 roku Spółka otrzymała środki w wysokości 12.426 tys. zł, w tym 11.385 tys. zł z tytułu refundacji nakładów poniesionych w 2014 roku w związku z projektem rozwoju leków wziewnych oraz 1.041 tys. zł z tytułu refundacji nakładów na środki trwałe w ramach projektu NoteSzHD.

W związku z zakończeniem projektu rozwoju leków wziewnych z zastosowaniem inhalatora proszkowego w części objętej dofinansowaniem z funduszy UE, Spółka spodziewa się końcowego rozliczenia dotacji w roku 2016 w formie refundacji nakładów poniesionych do końca września 2015 roku. Szacowana przez Spółkę wysokość refundacji wynosi 1.650 tys. zł. Spółka kontynuuje realizację projektu rozwoju leków wziewnych w ramach projektu „Rozwój technologiczny i rynkowy leków wziewnych". Wydatki związane z tą częścią projektu, począwszy od 30 września 2015 roku, nie już są objęte wsparciem ze strony funduszy UE.

Inwestycje kapitałowe

W roku 2012 Spółka zakupiła od grupy osób fizycznych 1.837 udziałów w Action for Development of Research Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (ADR Sp. z o. o.) za kwotę 253,4 tys. zł uprawniających do wykonywania 13,12% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Celem inwestycji było rozszerzenie możliwości badań w zakresie peptydów, tj. organicznych związków chemicznych wykorzystywanych do opracowywania potencjalnych leków przeznaczonych do leczenia zaawansowanego bólu. ADR Sp. z o.o. zamierza prowadzić działalność badawczo-rozwojową, w tym działania w zakresie prowadzenia badań klinicznych i wprowadzenia do obrotu leków zawierających analogi bifaliny, jako środków o silnym działaniu przeciwbólowym. Przy ustaleniu ceny zakupu udziałów ADR Sp. z o.o. Spółka wzięła pod uwagę potencjalne koszty, które musiałaby ponieść w przypadku samodzielnej budowy potencjału badawczego w zakresie peptydów.

W roku 2013 Spółka dokonała zakupu w ramach oferty publicznej 32.403 szt. akcji Mabion S.A. z siedzibą w Kutnie o łącznej wartości 486 tys. zł, stanowiących 0,34% w kapitale zakładowym oraz uprawniających do 0,29% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Mabion S.A. Celem inwestycji było dokapitalizowanie Mabion S.A. w związku z realizacją przez tę spółkę projektu rozwoju leku Mabion CD20.

Ponadto w roku 2013 Spółka dokonała na GPW w Warszawie zakupu 13.397 akcji Mabion S.A. o łącznej wartości 256 tys. zł, stanowiących 0,14% w kapitale zakładowym Mabion S.A. i uprawniających do 0,12% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy tej spółki. Celem zakupu akcji Mabion S.A. był zakładany długookresowy wzrost wartości inwestycji związany z rozwojem projektów leków biopodobnych rozwijanych przez Mabion S.A. Na koniec 2013 roku Spółka posiadała 1.290.613 akcji Mabion S.A. stanowiących 13,59% w kapitale zakładowym Mabion S.A. i uprawniających do 16,02% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy tej spółki.

W roku 2014 Spółka przeprowadziła następujące inwestycje kapitałowe:

- zakup w ofercie prywatnej 61.500 akcji Petsulina S.A. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości 199,9 tys. zł, stanowiących 1,8% w kapitale zakładowym uprawniających do wykonywania 1,06% głosów na walnym zgromadzeniu. Celem inwestycji było zwiększenie potencjału badawczego oraz możliwości rozwoju w zakresie białka rekombinowanego (insuliny) mogącego mieć zastosowanie w opracowaniu leków weterynaryjnych. Rozwój projektu insuliny weterynaryjnej przez Petsulina S.A. odbywa się w ramach współpracy z Mabion S.A. Przy ustaleniu ceny zakupu akcji Petsulina S.A. Spółka wzięła pod uwagę potencjalne koszty, które musiałabyponieść w przypadku samodzielnej budowy potencjału badawczego w zakresie białek rekombinowanych.
- zakup w ofercie prywatnej 127.500 akcji Mabion S.A. o łącznej wartości 5.228 tys. zł stanowiących 1,18% w kapitale zakładowym oraz uprawniających do 0,99% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Celem inwestycji było dokapitalizowanie Mabion S.A. w związku z realizacją przez tę spółkę badań klinicznych leku Mabion CD20 oraz budową zakładu wytwórczego leków biopodobnych w Konstantynowie Łódzkim.
- zakup na GPW 6.517 akcji Mabion S.A. o łącznej wartości 315 tys. zł stanowiących 0,06% w kapitale zakładowym Mabion S.A. i uprawniających do 0,05% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy tej spółki. oraz 10.000 akcji imiennych Mabion S.A. o wartości 410 tys. zł stanowiących 0,09% w kapitale zakładowym Mabion S.A. i uprawniających do 0,16% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy tej spółki. Celem zakupu akcji Mabion S.A. był zakładany długookresowy wzrost wartości inwestycji związany z rozwojem projektów leków biopodobnych rozwijanych przez Mabion S.A.

Ponadto Spółka w 2014 roku udzieliła 400 tys. zł pożyczki spółce ADR Sp. z o.o. z terminem spłaty do końca 2015 roku. Opis umowy pożyczki został zaprezentowany w pkt. 19.2 ppkt 2 niniejszego rozdziału Prospektu.

W związku z realizacją uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 23 grudnia 2014 roku została wypłacona dywidenda z części kapitału zapasowego Spółki powstałego z zysków z lat 2008-2013 poprzez wydanie 813.726 akcji Mabion S.A. jedynemu akcjonariuszowi Spółki, tj. spółce Glatton Sp. z o.o. Na koniec 2015 roku Spółka posiadała 620.350 akcji Mabion S.A., stanowiących 5,56% kapitału zakładowego Mabion S.A. i uprawniających do 8,74% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Mabion S.A.

W 2015 roku i w 2016 roku do Daty Prospektu Spółka nie przeprowadzała inwestycji kapitałowych o istotnej wartości.

Źródłem finansowania przeprowadzonych inwestycji kapitałowych w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi były środki własne Spółki.

Nakłady na prace badawczo-rozwojowe

Spółka w latach 2012-2015 rozpoczęła bądź kontynuowała wiele projektów badawczych, z których część zakończyła się opracowaniem związków chemicznych, które mogą być dalej rozwijane do postaci leków gotowych. Kontynuowane projekty badawcze mają różny stopień zaawansowania i możliwe ścieżki dalszego rozwoju. Charakterystyka projektów aktywnych na Datę Prospektu oraz plany ich komercjalizacji związane są z planowaną strategią rozwoju Spółki i zostały przedstawione w pkt. 6.1.3 niniejszego rozdziału Prospektu. Poniżej przedstawione zostały jedynie te nakłady inwestycyjne dotyczące prac badawczo-rozwojowych, które były realizowane w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

Nakłady dotyczące prac badawczo-rozwojowych zostały zaprezentowane w podziale na: (i) nakłady zaliczone do bieżących kosztów działalności oraz (ii) nakłady aktywowane w bilansie.

Zgodnie ze stosowanymi przez Spółkę zasadami rachunkowości, nakłady na prace badawcze w odniesieniu do projektów dla których: (i) nie uzyskano zadawalających rezultatów bądź (ii) nie sprecyzowano sposobu oraz terminu ich dalszego ekonomicznego wykorzystania, ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie ich poniesienia. Ponadto w ramach nakładów zaliczonych do kosztów bieżącej działalności Spółka zaprezentowała także wydatki na prace badawcze dotyczące projektów na ich początkowym etapie rozwoju, pierwotnie niewyodrębnionych, które obecnie zostały zdefiniowane jako samodzielne projekty, z rozwojem których Spółka wiąże swoją strategię rozwoju. Wartość tych nakładów w okresie 2012-2015 podana została jedynie szacunkowo.

W przypadku prac rozwojowych związanych z opracowaniem i wdrożeniem nowych technologii poniesione nakłady są kapitalizowane w pozycji „rozliczenia międzyokresowe", a po pozytywnym zakończeniu prac, nakłady te zwiększają wartości niematerialne i prawne. Nakłady na prace badawcze aktywowane w bilansie są poddawane ocenie z punktu widzenia utraty wartości, a ewentualna utrata wartości zaliczana jest w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. W przypadku projektów obejmujących nakłady zarówno na prace badawczo-rozwojowe, jak też nakłady na środki trwałe, wydatki obejmujące prace badawcze, odnoszone są w bieżące koszty działalności, natomiast wydatki związane z nabyciem środków trwałych prezentowane są jako nakłady na rzeczowe aktywa trwałe.

Wartość oraz strukturę nakładów inwestycyjnych na prace badawcze i rozwojowe przedstawia poniższa tabela.

Tabela 3. Nakłady na prace badawcze i rozwojowe Celon Pharma S.A. (tys. zł)								
	2015		2014		2013		2012	
	tys. zł	udział	tys. zł	udział	tys. zł	udział	tys. zł	udział
Nakłady zaliczone do bieżących kosztów działalności	7.302	63,8%	8.856	96,4%	4.409	100,0%	970	39,5%
Nakłady aktywowane w bilansie	4.140	36,2%	333	3,6%	0	0,0%	1.486	60,5%
Razem	**11.442**	**100,0%**	**9.190**	**100,0%**	**4.409**	**100,0%**	**2.456**	**100,0%**

Źródło: Spółka

Nakłady na prace badawczo-rozwojowe w okresie 2012-2015 zaliczone do bieżących kosztów działalności dotyczyły zarówno projektów badawczych związanych z nowymi lekami innowacyjnymi rozpoczętych w latach 2009-2010 i kontynuowanych lub zaniechanych w kolejnych latach jak również projektów rozpoczętych w okresie 2012-2015. Specyfikację poniesionych nakładów w podziale na poszczególne projekty oraz krótką charakterystykę projektów przedstawia poniższa tabela.

Tabela 4. Nakłady na prace badawcze związane z lekami innowacyjnymi zaliczone do kosztów działalności Celon Pharma S.A.							
Lp.	Nazwa projektu	Opis projektu	Poniesione nakłady (tys. zł)				Status projektu
			2015	2014	2013	2012	
1.	Lek stosowany w leczeniu chorób neurodegeneracyjnych	Celem projektu było uzyskanie innowacyjnego leku stosowanego w leczeniu chorób neurodegeneracyjnych hamującego aktywność receptora NMDA.	0	189	58	48	Zamknięty
2.	Lek przeciwnowotworowy	Celem projektu było uzyskanie innowacyjnego leku przeciwnowotworowego hamującego aktywność czynnika transkrypcyjnego STAT3.	0	97	384	0	Projekt rozwojowy
3.	Lek stosowany w leczeniu chorób neurodegeneracyjnych	Celem projektu było uzyskanie innowacyjnego leku stosowanego w leczeniu chorób neurodegeneracyjnych, w tym w leczeniu choroby Alzheimera, hamującego fosforylację białka TAU.	0	107	12	115	Zamknięty
4.	Lek przeciwnowotworowy	Celem projektu było uzyskanie innowacyjnego leku przeciwnowotworowego hamującego aktywność kinazy PLK1.	0	157	233	206	Projekt rozwojowy
5.	Lek stosowany w terapii otyłości	Celem projektu było uzyskanie innowacyjnego doustnego leku ograniczającego syntezę trójglicerydów (tłuszczów) w organizmie poprzez inhibicję enzymów DGAT.	0	0	0	245	Zamknięty
6.	Lek przeciwnowotworowy	Celem projektu było uzyskanie innowacyjnego leku przeciwnowotworowego hamującego ekspresję białka Wnt-2 z wykorzystaniem mechanizmu interferencji RNA.	0	0	136	0	Zamknięty
7.	Lek regulujący poziom glukozy	Celem projektu było uzyskanie doustnego leku regulującego poziom glukozy we krwi w oparciu o selektywne blokowanie aktywności białka kotransportera sodowo-glukozowego (SGLT2).	0	0	181	123	Zamknięty
8.	Lek przeciwnowotworowy	Celem projektu było uzyskanie leku przeciwnowotworowego hamującego aktywność szlaku Wnt/beta-ketamina.	0	7	406	133	Zamknięty
9.	Lek wziewny zawierający tiotropium*	Celem projektu jest rozwój leku zawierającego tiotropium w postaci proszku do inhalacji stosowanego wziewnie. Lek będzie stosowany w POChP.	1.500	4.300	1.700	0	Projekt rozwojowy
10.	Lek oparty na ketaminie*	Celem projektu jest opracowanie nowej formy leku opartego na ketaminie. Ketamina w nowej formie farmaceutycznej rozwijana jest jako lek przeciwdepresyjny, stosowany zwłaszcza w depresji lekoopornej.	4.000	1.500	0	0	Projekt rozwojowy
11.	CELONKO*	Celem projektu CELONKO jest opracowanie nowoczesnych biomarkerów oraz rozwój innowacyjnego inhibitora kinaz FGFR stosowanego w terapii nowotworów.	1.000	2.500	1.300	100	Projekt rozwojowy

Tabela 4. Nakłady na prace badawcze związane z lekami innowacyjnymi zaliczone do kosztów działalności Celon Pharma S.A. c.d.							
Lp.	Nazwa projektu	Opis projektu	Poniesione nakłady (tys. zł)				Status projektu
			2015	2014	2013	2012	
12.	NoteSzHD*	Celem projektu jest opracowanie leku mającego zastosowanie w nowej terapii zaburzeń psychotycznych oraz w chorobie Huntingtona (NoteSzHD)	423	0	0	0	Projekt rozwojowy
13.	FGF1*	Celem projektu jest opracowanie nowego białka, opartego na białku FGF1, które mogłoby mieć zastosowanie w leczeniu cukrzycy	350	0	0	0	Projekt rozwojowy
14.	NATCo	Celem projektu jest uzyskanie związków chemicznych służących poprawie funkcji poznawczych w nowej nieamyloidowej terapii zaburzeń poznawczych	29	0	0	0	Projekt rozwojowy
15.	MER*	Celem projektu jest uzyskanie leku, który będzie miał zastosowanie w nowotworach krwi i guzach litych	0	0	0	0	Projekt rozwojowy
Razem nakłady			**7.302**	**8.856**	**4.409**	**970**	

** wartości szacunkowe*
*** w trakcie prac nastąpiła zmiana ścieżki badawczej*
Źródło: Spółka

Spośród 15 projektów badawczych realizowanych samodzielnie przez Spółkę w okresie 2012-2015, na Dzień Prospektu kontynuowane są prace nad następującymi projektami:

- Projekty 9, 10, 11; Z rozwojem tych projektów Spółka wiąże oczekiwania na pozytywny efekt w postaci opracowania nowych form leków gotowych w postaci wziewnej (projekt 9 i 10) oraz leku innowacyjnego w zakresie kinaz FGFR stosowanego w terapii nowotworów (projekt 11).
- Projekty 2 i 4; Projekty te zostały w części zakwalifikowane do dalszego rozwoju. Po dokonaniu analizy wyników przeprowadzonych prac, ścieżki badawcze tych dwóch potencjalnych leków przeciwnowotworowych zostały zmodyfikowane i Spółka planuje kontynuować prace w tym zakresie w ramach nowo zdefiniowanych celów. W szczególności w przypadku projektu 4 dokonano zmiany szlaku na PIK3 oraz zmieniono oczekiwane zastosowanie leku na wskazania inflamacyjne.
- Projekty 12, 13, 14, 15; W 2015 roku Spółka rozpoczęła prace koncepcyjne i badawcze nad rozwojem czterech nowych leków o charakterze innowacyjnym, które zamierza rozwijać w latach 2016-2020. Są to projekty związane z opracowaniem leku mającego zastosowanie w nowej terapii zaburzeń psychotycznych oraz w chorobie Huntingtona (NoteSzHD), związków chemicznych służących poprawie funkcji poznawczych w nowej nieamyloidowej terapii zaburzeń poznawczych (NATCo), leku, który będzie miał zastosowanie w nowotworach krwi i guzach litych, nowego białka, opartego na białku FGF1, które mogłoby mieć zastosowanie w schorzeniach metabolicznych.

Ponadto dwa projekty leków przeciwnowotworowych (projekt 2 i 4) zostały w części zakwalifikowane do dalszego rozwoju. Po dokonaniu analizy wyników przeprowadzonych prac, ścieżki badawcze tych dwóch potencjalnych leków przeciwnowotworowych zostały zmodyfikowane i Spółka planuje kontynuować prace w tym zakresie w ramach nowo zdefiniowanych celów.

Nakłady poniesione na projekty badawczo-rozwojowe oraz zakres prac zrealizowany od 31 grudnia 2015 do Dnia Prospektu zostały zaprezentowane w pkt. 5.2.2 poniżej.

W przypadku części pozostałych projektów Spółka stworzyła bibliotekę związków, które mogą być rozwijane w przyszłości, ale ze względu na obecnie dostępne techniki badawcze i istniejącą wiedzę biomedyczną, proces dalszego ich rozwoju wymagałby dodatkowych badań, których Spółka na obecnym etapie nie zamierza realizować. W zakresie pozostałej grupy projektów, pomimo uzyskania relatywnie wysokiej aktywności związków, Spółka nie zdecydowała się na ich dalszy rozwój ze względu na ryzyko niższego od oczekiwanego poziomu efektywności ekonomicznej projektu.

W związku z efektami prac nad projektami badawczymi Spółka zgłosiła wnioski patentowe, które zostały opisane w pkt. 11.2. niniejszego rozdziału Prospektu.

Projekty kontynuowane, których dalszy rozwój związany jest z koniecznością pozyskania dodatkowych środków finansowych, zostały zaprezentowane w strategii rozwoju w pkt. 6.1.3. niniejszego rozdziału Prospektu.

Nakłady na prace badawczo-rozwojowe poniesione w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi dotyczyły przede wszystkim projektowania i analizy struktur potencjalnych leków pod kątem ich właściwości fizykochemicznych.

Nakłady na prace badawcze i rozwojowe aktywowane w bilansie w pozycji „rozliczenia międzyokresowe" w latach 2012--2015 dotyczyły trzech projektów zewnętrznych realizowanych na zlecenie Celon Pharma w ramach współpracy

z Mabion S.A. i obejmowały prace nad dwoma lekami biopodobnymi do: (i) leku przeciwzapalnego stosowanego w reumatoidalnym zapaleniu stawów (RZS) i innych schorzeniach autoimmunologicznych (Humira) oraz (ii) leku okulistycznego, stosowanego w zwyrodnieniu plamki żółtej (ZPŻ) i schorzeniach powiązanych (Lucentis), a od 2015 roku także projektu rozwoju prototypu innowacyjnego produktu leczniczego klasy przeciwciała opartego o interakcję z białkiem ANGPTL4, który może mieć zastosowanie w chorobach oczu. Wartość poniesionych łącznych nakładów na prace nad tymi projektami wyniosła 1.486 tys. zł w roku 2012, 333 tys. zł w roku 2014 oraz 4.140 tys. zł w 2015 roku. W okresie 2012-2014 większość nakładów dotyczyła projektu leku biopodobnego do leku Lucentis, natomiast nakłady poniesione w roku 2015 obejmowały zarówno wydatki na projekt leku biopodobnego do leku Lucentis jak też nakłady na projekt prototypu innowacyjnego produktu leczniczego klasy przeciwciała opartego o interakcję z białkiem ANGPTL4. W przypadku projektu leku biopodobnego do leku Lucentis w latach 2012-2013 zostały wykonane badania podstawowe, stworzono konstrukcję genetyczną leku oraz dokonano analizy i weryfikacji uzyskanych wyników, natomiast w latach 2014-2015 rozpoczęto prace związane z rozwojem procesu wytwarzania leku w skali laboratoryjnej. Łączne nakłady na ten projekt w okresie 2012-2015 wyniosły 2.794 tys. zł. W przypadku projektu prototypu innowacyjnego produktu leczniczego klasy przeciwciała opartego o interakcję z białkiem ANGPTL4 prace badawcze zrealizowane w roku 2015 obejmowały przede wszystkim wybór sekwencji białka oraz testy podstawowe uzyskanych białek. Łączne nakłady na ten projekt do końca 2015 roku wyniosły 2.620 tys. zł.

Źródłem finansowania prac badawczo-rozwojowych były środki własne Spółki oraz otrzymane dotacje. Projekty realizowane we współpracy z Mabion S.A. realizowane były wyłącznie ze środków własnych. Natomiast strategia Spółki w zakresie finansowania prac badawczo-rozwojowych w odniesieniu do projektów realizowanych samodzielnie zakładała współfinansowanie poszczególnych projektów środkami z UE. Część projektów badawczych realizowanych w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie była objęta wnioskiem o finansowanie ze względu na wstępny etap ich rozwoju, który w momencie rozpoczęcia prac uniemożliwiał wiarygodnie oszacowanie ścieżki badawczej i przewidywany harmonogram rozwoju projektu.

W tabeli poniżej zamieszczono wartość otrzymanych dotacji w związku z przeprowadzonymi pracami badawczo-rozwojowymi z przypisaniem otrzymanych dotacji do danego projektu badawczego. Ze względu na procedurę refundacyjną wysokość otrzymanych dotacji w latach 2012-2015 jest efektem wartości prac badawczych przeprowadzonych w części w latach wcześniejszych oraz poziomu dofinansowania, który średnio oscylował na poziomie od 35% do 45% kosztów kwalifikowanych danego projektu.

Tabela 5. Dotacje otrzymane z tytułu realizacji projektów badawczych nad lekami innowacyjnymi rozpoznane w przychodach Celon Pharma S.A. (tys. zł)

Lp.	Nazwa projektu	Opis projektu	Otrzymane dotacje (tys. zł)			
			2015	2014	2013	2012
1.	Rozbudowa laboratorium I	Celem projektu był rozwój laboratorium chemii medycznej	0	0	0	50
2.	Rozbudowa laboratorium II	Celem projektu było zwiększenie potencjału badawczo-rozwojowego Spółki	0	0	0	27
3.	Lek przeciwnowotworowy	Celem projektu było opracowanie innowacyjnego leku przeciwnowotworowego hamującego aktywność czynnika transkrypcyjnego AP-1	0	0	45	131
4.	Lek stosowany w leczeniu chorób neurodegeneracyjnych	Celem projektu było uzyskanie innowacyjnego leku stosowanego w leczeniu chorób neurodegeneracyjnych hamującego aktywność receptora NMDA	3	90	178	351
5.	Lek przeciwnowotworowy	Celem projektu było uzyskanie innowacyjnego leku przeciwnowotworowego hamującego aktywność czynnika transkrypcyjnego STAT3	18	152	200	243
6.	Lek stosowany w leczeniu chorób neurodegeneracyjnych	Celem projektu było uzyskanie innowacyjnego leku stosowanego w leczeniu chorób neurodegeneracyjnych, w tym w leczeniu choroby Alzheimera, hamującego fosforylację białka TAU	46	33	191	162
7.	Lek przeciwnowotworowy	Celem projektu było uzyskanie innowacyjnego leku przeciwnowotworowego hamującego aktywność kinazy PLK1	0	-27*	238	218
8.	Lek stosowany w terapii otyłości	Celem projektu było uzyskanie innowacyjnego doustnego leku ograniczającego syntezę trójglicerydów (tłuszczów) w organizmie poprzez inhibicję enzymów DGAT	0	0	91	217
9.	Lek przeciwnowotworowy	Celem projektu było uzyskanie innowacyjnego leku przeciwnowotworowego hamującego ekspresję białka Wnt-2 z wykorzystaniem mechanizmu interferencji RNA	0	0	137	176
10.	Lek regulujący poziom glukozy	Celem projektu było uzyskanie doustnego leku regulującego poziom glukozy we krwi w oparciu o selektywne blokowanie aktywności białka kotransportera sodowo-glukozowego (SGLT2)	13	0	295	186
11.	Lek przeciwnowotworowy	Celem projektu było uzyskanie leku przeciwnowotworowego hamującego aktywność szlaku Wnt/beta-ketamina	9	149	365	244

Tabela 5. Dotacje otrzymane z tytułu realizacji projektów badawczych nad lekami innowacyjnymi rozpoznane w przychodach Celon Pharma S.A. (tys. zł) c.d.						
Lp.	Nazwa projektu	Opis projektu	Otrzymane dotacje (tys. zł)			
			2015	2014	2013	2012
12.	NoteSzHD	Celem projektu jest opracowanie leku mającego zastosowanie w nowej terapii zaburzeń psychotycznych oraz w chorobie Huntingtona	1.866	0	0	0
13.	NATCo	Celem projektu jest uzyskanie związków chemicznych służących poprawie funkcji poznawczych w nowej nieamyloidowej terapii zaburzeń poznawczych	90	0	0	0
Razem dotacje otrzymane			**2.045**	**397**	**1.742**	**2.006**

** uwzględnia korektę z tytułu zwrotu części otrzymanej dotacji: wartość dotacji 139 tys. zł, zwrot 166 tys. zł*
Źródło: Spółka

5.2.2. Główne inwestycje prowadzone obecnie

Spółka rozpoczęła lub kontynuuje realizację następujących inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe oraz nakłady dotyczące rozwoju projektów nowych leków:

- rozbudowa mocy wytwórczych oraz prace związane z rozwojem technologicznym oraz rynkowym leków inhalacyjnych na rynkach eksportowych,
- prace badawczo-rozwojowe w zakresie nowych związków i leków.

W ramach realizacji projektu rozwoju leków wziewnych z zastosowaniem inhalatora proszkowego Spółka zakończyła realizację części projektu obejmującego m.in. rozbudowę zakładu wytwórczego przy ul. Marymonckiej w Kazuniu Nowym, w tym: budowę i wyposażenie nowej hali oraz automatycznej linii technologicznej składającej inhalatory z proszkiem, prace związane z rozbudową budynku magazynowania i konfekcjonowania produktów leczniczych wraz z niezbędną infrastrukturą. Szczegółowa specyfikacja nakładów oraz źródeł finansowania związanych z realizacją tego etapu projektu została zaprezentowana w pkt. 5.2.1 powyżej. W związku z realizowaną strategią rozwoju leków inhalacyjnych na rynkach eksportowych i podpisaniem umowy z Lupin Atlantis Holdings S.A. z siedzibą w Szwajcarii, Spółka rozszerzyła pierwotny zakres drugiej części tego projektu o nakłady na dalszy rozwój technologiczny i rynkowy leku Salmex, w szczególności o nakłady na dostosowanie technologiczne leku do wymogów FDA. Aktualny budżet tego projektu, obejmujący zarówno nakłady już poniesione w ramach drugiej części projektu rozwoju leków wziewnych z zastosowaniem inhalatora proszkowego oraz planowane nakłady na rozwój technologiczny i rynkowy leków wziewnych, kształtuje się w łącznej wysokości 75 mln zł, w tym 35 mln zł stanowią nakłady do poniesienia w roku 2016. Najważniejsze nakłady będą dotyczyć dokończenia instalacji oraz uruchomienia automatycznej linii montażowej inhalatora Salmex oraz prac związanych z rozwojem technologicznym leku Salmex. Obecnie Spółka koncentruje się na realizacji części projektu związanego z rozwojem technologicznym leku, w tym na opracowaniu nowej formulacji leku zgodnie z wymogami FDA w związku z zamiarem sprzedaży leku na rynku USA. W I połowie 2016 roku Spółka zakończyła przygotowania do wyprodukowania serii walidacyjnej leku z przeznaczeniem do sprzedaży na rynku Ameryki Płn. W okresie od 31 grudnia 2015 roku do Dnia Prospektu Spółka poniosła 2 mln zł nakładów na ten projekt.

Koncepcja współpracy z firmą Lupin Atlantis Holdings S.A. oraz działania Spółki w zakresie rozwoju technologicznego leków inhalacyjnych oraz rozwoju rynkowego na rynkach eksportowych, w tym wartość przewidywanych nakładów oraz planowane źródła finansowania zostały zaprezentowane w ramach opisu strategii rozwoju w pkt. 6.1.3. niniejszego rozdziału Prospektu.

Spółka kontynuuje także wybrane projekty badawcze dotyczące nowych leków, w tym leków innowacyjnych, których dotychczasowe wyniki stwarzają prawdopodobieństwo uzyskania związków chemicznych, które mogą być rozwijane do postaci leków gotowych. Spośród 15 projektów badawczych realizowanych samodzielnie przez Spółkę w okresie 2012-2015, na Dzień Prospektu kontynuowane są prace rozwojowe nad dziewięcioma projektami:

- lekiem wziewnym zawierającym tiotropium,
- lekiem opartym na S-ketaminie,
- opracowaniem biomarkerów oraz rozwojem innowacyjnego inhibitora kinaz FGFR stosowanego w terapii nowotworów (projekt CELONKO),
- opracowaniem leku mającego zastosowanie w nowej terapii zaburzeń psychotycznych oraz w chorobie Huntingtona (NoteSzHD),
- uzyskaniem związków chemicznych służących poprawie funkcji poznawczych w nowej nieamyloidowej terapii zaburzeń poznawczych (NATCo),
- opracowaniem nowego białka, opartego na białku FGF1, które mogłoby mieć zastosowanie w leczeniu cukrzycy,
- opracowaniem leku hamującego aktywność kinazy PIK3, mającego zastosowanie we wskazaniach inflamacyjnych; W przypadku tego projektu dokonano zmiany szlaku z PLK1 na PIK3 oraz zmieniono oczekiwane zastosowanie leku na wskazania inflamacyjne,

– opracowaniem innowacyjnego leku przeciwnowotworowego hamującego aktywność czynnika transkrypcyjnego STAT3; W przypadku tego projektu Spółka, po dokonaniu analizy wyników przeprowadzonych prac, dokonała modyfikacji dalszej ścieżki rozwoju. Pierwotna ścieżka szlaku Jak2/STAT3 została zmieniona na pokrewne białko szlaku,
– opracowaniem leku przeciwnowotworowego, który będzie miał zastosowanie w nowotworach krwi i guzach litych (MER).

Do Dnia Prospektu Spółka poniosła nakłady na te projekty w łącznej wysokości 23.872 tys. zł, które w większości zostały zaliczone do kosztów bieżącej działalności. Nakłady związane były przede wszystkim z projektowaniem i analizą struktur potencjalnych leków pod kątem ich właściwości fizykochemicznych. Wysokość poniesionych nakładów na prace badawczo-rozwojowe w ramach poszczególnych projektów została zaprezentowana w tabeli 5 powyżej, natomiast nakłady na środki trwałe związane z projektem NoteSzHD zostały przedstawione w pkt. 5.2.1 powyżej. W okresie od 31 grudnia 2015 do Dnia Prospektu Spółka poniosła łącznie około 4 mln zł nakładów na wskazane projekty, w tym: 1 mln zł na projekt związany z lekiem zawierającym tiotropium, 900 tys. zł na projekt leku opartego na S-ketaminie, 1.200 tys. zł na projekt CELONKO, 700 tys. zł na projekt NoteSzHD, 150 tys. zł na projekt FGF1, 80 tys. zł na projekt NATCo.

Spółka kontynuuje także dwa projekty realizowane we współpracy z Mabion S. A., (i) związany z opracowaniem leku biopodobnego do leku okulistycznego, stosowanego w zwyrodnieniu plamki żółtej (ZPŻ) i schorzeniach powiązanych (Lucentis) oraz (ii) projekt prototypu innowacyjnego produktu leczniczego klasy przeciwciała opartego o interakcję z białkiem ANGPTL4. Projekt leku biopodobnego do leku Lucentis jest systematycznie rozwijany i do Dnia Prospektu Spółka poniosła nakłady w łącznej wysokości 3.145 tys. zł tys. zł, w tym 351 tys. zł w okresie od 31 grudnia 2015 roku do Daty Prospektu. Spółka kontynuuje także, rozpoczęty w 2015 roku, projekt prototypu innowacyjnego produktu leczniczego klasy przeciwciała opartego o interakcję z białkiem ANGPTL4. Do Dnia Prospektu Spółka poniosła nakłady w wysokości 2.620 tys. zł. W okresie od 31 grudnia 2015 roku do Daty Prospektu Spółka nie poniosła istotnych nakładów na ten projekt.

W przypadku projektu leku przeciwzapalnego stosowanego w reumatoidalnym zapaleniu stawów (RZS) i innych schorzeniach autoimmunologicznych (Humira) Spółka jest aktualnie na etapie analizy zasadności i możliwych ścieżek dalszego rozwoju tego projektu. Od 31.12.2015 r. do Dnia Prospektu Spółka roku nie poniosła nakładów na ten projekt.

Planowany rozwój poszczególnych projektów badawczych, przewidywane nakłady finansowe na ich realizację oraz przewidywane źródła finansowania związane z przyjętą przez Spółkę strategią rozwoju zostały zaprezentowane w pkt. 6.1.3. niniejszego rozdziału Prospektu.

5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji w przyszłości, co do których zostały podjęte wiążące zobowiązania

W ramach realizacji projektu rozwoju leków wziewnych z zastosowaniem inhalatora proszkowego obejmującego między innymi inwestycję w rozbudowę zakładu przy ul. Marymonckiej w Kazuniu Nowym w dniu 2 kwietnia 2014 roku Spółka zawarła umowę z Dostawcą 1, tj. wyspecjalizowaną firmą zajmującą się projektowaniem i dostarczaniem zaawansowanych linii montażowych opartych na automatyce i robotyce (nazwa Dostawcy 1 została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji) oraz w dniu 18 września 2014 roku z Agmet Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w zakresie usług budowlanych. Ponadto w ramach projektu komercjalizacji leku Salmex, Celon Pharma podpisała w lutym 2015 roku umowę z międzynarodową firmą farmaceutyczną Lupin Atlantis Holdings S.A. z siedzibą w Szwajcarii, w zakresie współpracy dotyczącej rejestracji, dystrybucji i sprzedaży leku Salmex na rynkach Ameryki Północnej i innych wybranych rynkach.

Przedmiotem umowy z Dostawcą 1 jest wykonanie kompletnej, automatycznej linii składającej inhalatory. Wartość zamówienia wynikająca z umowy wynosi 12.600 tys. zł. Termin rozpoczęcia prób na nowej linii został wyznaczony na 15 września 2015 roku. Zgodnie z warunkami umowy Spółka zobowiązana jest do płatności na rzecz dostawcy z tytułu wykonanych prac objętych umową. Na Dzień Prospektu większość prac objętych tą umową oraz płatności na rzecz Dostawcy 1 zostały już zrealizowane, a Spółka jest w trakcie rozmów z Dostawcą 1 na temat końcowego odbioru i rozliczenia tej inwestycji. Opis istotnych warunków umowy został zaprezentowany w pkt. 22.1.2 ppkt 2) niniejszego rozdziału Prospektu.

Przedmiotem umowy z Agmet Sp. z o.o. było wykonanie stanu surowego zamkniętego wraz z infrastrukturą techniczną budynku. Wartość zamówienia wynikająca z umowy i aneksu wynosi 8.336 tys. zł, a termin realizacji został wyznaczony na 31 sierpnia 2015 roku. Zgodnie z warunkami umowy Spółka zobowiązana jest do płatności na rzecz Agmet Sp. z o.o. z tytułu wykonanych prac objętych umową. Opis istotnych warunków umowy został zaprezentowany w pkt. 22.1.2 ppkt 3) niniejszego rozdziału Prospektu. Do Dnia Prospektu powyższa umowa została zrealizowana, a na Spółce nie ciążą żadne istotne zobowiązania z tytułu tej umowy.

W ramach prac dotyczących projektów związanych z opracowaniem leków biopodobnych do: (i) leku przeciwzapalnego stosowanego w reumatoidalnym zapaleniu stawów (RZS) i innych schorzeniach autoimmunologicznych (Humira) oraz (ii) leku okulistycznego, stosowanego w zwyrodnieniu plamki żółtej (ZPŻ) i schorzeniach powiązanych (Lucentis) Spółka podpisała w grudniu 2010 roku umowę z Mabion S.A. określającą zasady współpracy przy opracowaniu i komercjalizacji wskazanych projektów. Na podstawie aneksu C do umowy z dnia 29 czerwca 2011 r. dotychczasowy przedmiot umowy został ograniczony do współpracy w ramach rozwoju leku biopodobnego do leku ranibizumab (Lucentis). Na podstawie umowy Spółka zobowiązana jest m.in. zapewnić sekwencję aminokwasów, natomiast Mabion S.A. zobowiązał się m.in. do opracowania linii komórkowej, procesu oczyszczania (tzw. *downstream purification process*, DSP), procesu fermentacji jako niezbędnych do opracowania leku biopodobnego.

Spółka nabyła wyłączne prawo do korzystania oraz rozporządzania know-how opracowanym na podstawie przedmiotowej umowy, w szczególności Spółka nabyła wyłączne prawo do uzyskania patentu na wynalazki i ulepszenia dotyczące wytwarzania adalimumab opracowane na podstawie umowy.

Z tytułu wykonania określonych etapów prac (milestones) wykonanych przez Mabion S.A. w zakresie prac badawczych, Spółka zobowiązana jest do dokonania określonych płatności zgodnie z warunkami umowy. Opis istotnych warunków umowy z Mabion S.A. został zaprezentowany pkt. 19.1 niniejszego rozdziału Prospektu.

W ramach realizacji projektu związanego z rozwojem leków inhalacyjnych na rynkach eksportowych Spółka zawarła dwie umowy na komercjalizację leku Salmex. W kwietniu 2015 roku Spółka zawarła umowę z Lupin Atlantis Holdings S.A., w której zobowiązała się między innymi do dostaw na rzecz Lupin Atlantis Holdings S.A. produktu farmaceutycznego zaaprobowanego do wprowadzenia do obrotu na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki. Zgodnie z umową Lupin Atlantis Holdings S.A. przysługuje prawo do kontroli urządzeń wykorzystywanych przez Spółkę w związku z realizacją obowiązków wynikających z umowy z punktu widzenia ich zgodności z mającymi zastosowanie normami i wymaganiami jakościowymi. Umowa dystrybucyjna została zawarta na okres 10 lat począwszy od daty pierwszej komercyjnej sprzedaży produktu na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej z opcją jej przedłużenia na dwa kolejne pięcioletnie okresy. Opis umowy z firmą Lupin Atlantis Holdings S.A. został zaprezentowany w pkt. 22.1.5 niniejszego rozdziału Prospektu.

W sierpniu 2015 roku Spółka zawarła umowę z Glenmark Pharmaceuticals Europe Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii, w której zobowiązała się między innymi do realizacji dostaw produktu farmaceutycznego zaaprobowanego do wprowadzenia do obrotu na wybranych rynkach w Europie. Umowa dystrybucyjna została zawarta na okres 10 lat z opcją jej przedłużenia na kolejne dwa lata. Opis umowy z firmą Glenmark Pharmaceuticals Europe Limited został zaprezentowany w pkt. 22.1.6 niniejszego rozdziału Prospektu.

W grudniu 2015 roku Spółka zawarła umowę z Jiangsu Simcere Pharmaceutical Co. Ltd. z siedzibą w Chinach, w której zobowiązała się między innymi do realizacji dostaw produktu farmaceutycznego zaaprobowanego do wprowadzenia do obrotu na wybranych rynkach oraz do określonych zdarzeń opisanych w umowie pod rygorem kar umownych. Umowa dystrybucyjna została zawarta na okres 15 lat z opcją jej przedłużenia na kolejne jednoroczne okresy. Opis umowy z firmą Jiangsu Simcere Pharmaceutical Co. Ltd. został zaprezentowany w pkt. 22.1.6A niniejszego rozdziału Prospektu.

Poza inwestycjami wymienionymi powyżej na Datę Prospektu Spółka nie podjęła wiążących zobowiązań w zakresie głównych inwestycji planowanych w przyszłości.

6. Zarys ogólny działalności

6.1. Działalność podstawowa

6.1.1. Profil działalności

Celon Pharma jest zintegrowaną firmą biofarmaceutyczną zajmującą się badaniami, rozwojem, wytwarzaniem oraz sprzedażą produktów farmaceutycznych. Spółka dysponuje własnym laboratorium badawczo-rozwojowym dzięki czemu może rozwijać własne technologie farmaceutyczne wykorzystując posiadane zaplecze laboratoryjno-sprzętowe, a także doświadczenie posiadanej kadry pracowników.

Spółka posiada nowoczesny zakład wytwórczy, w którym wytwarzane są suche formy farmaceutyczne. Proces wytwarzania odbywa się w ramach systemu jakości GMP (Good Manufacturing Practice), dzięki czemu Spółka uzyskała zezwolenie na wytwarzanie swoich leków wydane przez Głównego Inspektora Farmaceutycznego. Na podstawie uzyskanego certyfikatu GMP Spółka może rejestrować i sprzedawać leki we wszystkich krajach UE, gwarantując utrzymanie obowiązujących standardów jakości wytwarzania.

Historycznie Spółka koncentrowała się na wytwarzaniu klasycznych leków generycznych tj. leków będących zamiennikami leków oryginalnych, zawierających te same substancje czynne oraz mających takie same działania farmakologiczne jak leki oryginalne. W ciągu ostatnich lat Spółka wprowadziła na rynek między innymi produkty z następujących grup terapeutycznych: onkologia (lek Aromek – nowotwory piersi), choroby układu nerwowego (lek Donepex – choroba Alzheimera, leki: Ketrel – schizofrenia), choroby serca (lek Valzek), terapię HIV (lek Lazivir).

Począwszy od 2007 roku Spółka rozszerzyła krąg swoich zainteresowań w kierunku (i) rozwoju technologii leków wziewnych oraz (ii) rozwoju projektów leków innowacyjnych.

W latach 2008-2012 został zrealizowany pierwszy etap projektu związanego z rozwojem technologii leków wziewnych. W grudniu 2012 roku został dopuszczony do obrotu pierwszy produkt wykorzystujący tę technologię, lek wziewny w postaci proszku do inhalacji Salmex oraz bliźniaczy lek Asaris, wytwarzany dla spółki Polfarmex S.A. W kolejnych latach Spółka prowadziła dalsze prace badawczo-rozwojowe nad lekiem Salmex z uwzględnieniem rozwoju tego leku na inne rynki Unii Europejskiej oraz przygotowania do wprowadzenia tego produktu na rynek Stanów Zjednoczonych. Jednocześnie od roku 2012 prowadzone były prace badawczo-rozwojowe nad innymi produktami wykorzystującymi technologię leków wziewnych, lekiem stosowanym w Przewlekłej Obturacyjnej Chorobie Płuc („POChP") oraz kombinacji dotychczas stosowanych substancji. Segment leków wziewnych, ze względu na większe bariery technologiczne wejścia związane między innymi z koniecznością rozwinięcia inhalatora i znaczących inwestycji w specjalistyczne technologie, stwarza możliwość uzyskania przewagi konkurencyjnej oraz wydłuża oczekiwany cykl życia produktów. Z tego też względu jest to segment, który w najbliższym czasie będzie przez Spółkę intensywnie rozwijany.

W ramach rozwoju leków innowacyjnych Spółka zrealizowała w latach 2008-2015 wiele projektów badawczych, z których część zakończyła się opracowaniem związków chemicznych, które mogą być dalej rozwijane do postaci leków gotowych. Realizowane obecnie przez Spółkę projekty badawczo-rozwojowe leków innowacyjnych mają różny stopień zaawansowania i potencjał rozwoju. Generalnym założeniem Spółki jest rozwój projektów co najmniej do fazy klinicznej II, tzw. momentu wykazania klinicznego „proof of concept" oraz ich komercjalizacja. Charakterystyka tych projektów oraz plany ich komercjalizacji związane są z planowaną strategią rozwoju Spółki i zostały przedstawione w pkt. 6.1.3. poniżej.

Działalność Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi związana była przede wszystkich ze sprzedażą leków generycznych. Wprowadzanie przez Spółkę kolejnych leków na rynek znalazło swoje odzwierciedlenie w systematycznym wzroście przychodów ze sprzedaży, które zanotowały w 2013 roku wzrost o 78,6% w stosunku do roku 2012 oraz wzrost o 36,9% w roku 2014 w stosunku do roku 2013. W efekcie przychody Spółki w tym okresie wzrosły ponad dwukrotnie z poziomu 40,1 mln zł za rok 2012 do poziomu 98,1 mln zł za rok 2014. W 2015 roku sprzedaż Spółki wykazała wzrost o blisko 10% w stosunku do poziomu osiągniętego w roku 2014. Sprzedaż Spółki koncentruje się przede wszystkim na rynku krajowym, gdzie Spółka zrealizowała w 2015 roku 96,6% przychodów. Struktura przychodów ze sprzedaży Spółki w podziale na poszczególne produkty została zaprezentowana w poniższej tabeli.

Tabela 6. Struktura przychodów ze sprzedaży Celon Pharma (tys. zł)

	2015		2014		2013		2012	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	107.540	100,0%	98.094	100,0%	69.852	97,5%	38.623	96,3%
– Salmex	67.195	62,5%	50.917	51,9%	28.478	39,8%	0	0,0%
– Valzek	9.484	8,8%	17.735	18,1%	13.339	18,6%	12.940	32,3%
– Ketrel	15.238	14,2%	14.549	14,8%	14.551	20,3%	13.877	34,6%
– Asaris (lek wytwarzany kontraktowo)	8.443	7,9%	8.527	8,7%	5.863	8,2%	0	0,0%
– Aromek	2.000	1,9%	3.184	3,2%	4.271	6,0%	6.226	15,5%
– Donepex	2.970	2,8%	2.739	2,8%	2.484	3,5%	3.933	9,8%
– pozostałe leki i inne przychody	2.210	2,1%	442	0,5%	866	1,2%	1.647	4,1%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0,0%	5	0,0%	1.788	2,5%	1.486	3,7%
Razem przychody ze sprzedaży	**107.540**	**100,0%**	**98.099**	**100,0%**	**71.640**	**100,0%**	**40.109**	**100,0%**

Źródło: Spółka; dane niezbadane

Podstawowym źródłem przychodów Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi była sprzedaż klasycznych leków generycznych oraz złożonych leków generycznych, tzw. leków generycznych plus (leki Salmex i Asaris). W roku 2012 przychody Spółki opierały się na sprzedaży trzech leków: Ketrel, Valzek oraz Aromek, które łącznie stanowiły 82,4% przychodów ze sprzedaży. W roku 2013 został wprowadzony do sprzedaży leku Salmex, który osiągnął blisko 40% udział w łącznych przychodach ze sprzedaży. Sprzedaż leków Ketrel i Valzek w tym okresie była relatywnie stabilna i zanotowała nieznaczne przyrosty w stosunku do roku 2012. Ze względu jednak na dynamiczny wzrost przychodów ogółem, spowodowany wprowadzeniem do sprzedaży Salmexu, ich udział w przychodach Spółki uległ obniżeniu do poziomu odpowiednio 18,6% (Valzek) oraz 20,3% (Ketrel). W roku 2014 w przychodach Spółki dominowała już sprzedaż leku Salmex, który odpowiadał za blisko 52% przychodów ze sprzedaży. Kilkunastoprocentową część przychodów stanowiła sprzedaż leków Valzek (18,1%) i Ketrel (14,8%). Poza lekiem Salmex, wysoką (45,4%) dynamikę wzrostu sprzedaży zanotował także lek Asaris wprowadzony do sprzedaży w 2013 roku a jego udział w łącznych przychodach 2014 roku wyniósł prawie 9%. Sprzedaż pozostałych leków w 2014 roku miała niewielkie znaczenie dla przychodów Spółki. W 2015 roku w strukturze sprzedaży Spółki systematycznie rosła pozycja leku Salmex, który dostarczył już 62,5% przychodów. Udział w sprzedaży leku Ketrel pozostawał stabilny i wyniósł 14,2%, natomiast udział w sprzedaży pozostałych leków, z wyjątkiem leku Valzek, uległ nieznacznemu obniżeniu. Istotny spadek poziomu sprzedaży oraz udziału leku Valzek w strukturze sprzedaży w 2015 roku w stosunku do roku poprzedniego wynikał z decyzji Spółki podjętej w II połowie 2014 roku o przesunięciu części dostaw tego leku do hurtowni z okresu I kwartału 2015 roku na okres IV kwartał roku 2014. Eliminując to przesunięcie, Spółka szacuje, że poziom sprzedaży detalicznej leku Valzek, zarówno w 2015 roku, jak i w roku 2014, ukształtował się na porównywalnym poziomie.

6.1.2. Opis głównych produktów

Aktualny portfel produktowy Spółki można podzielić na trzy grupy:

- klasyczne leki generyczne,
- tzw. leki generyczne plus,
- projekty nowych leków, w tym potencjalnych leków innowacyjnych.

Do klasycznych leków generycznych Spółka zalicza te leki generyczne, które poza wspólną cechą wszystkich leków odtwórczych dotyczącą zawartości tej samej substancji czynnej i takiego samego działania farmakologicznego jak lek oryginalny, zachowują także analogiczną do leków oryginalnych postać i sposób aplikacji leku przez pacjentów. Klasyczne leki generyczne poddawane są wyłącznie badaniom biorównoważności.

Natomiast jako tzw. leki generyczne plus Spółka traktuje te leki generyczne, które zawierają taką samą substancję czynną co lek referencyjny, ale ze względu na modyfikację aplikacji (podania) leku pacjentowi, posiadają inną postać bądź dawkę farmakologiczną, a ich aplikacja może się wiązać z koniecznością użycia odpowiednich aplikatorów (nośników). Odpowiednia postać farmakologiczna leku i dedykowany dla niej właściwy aplikator, umożliwiający przyjęcie leku przez pacjenta, jest zwykle zintegrowany w jeden element. W związku z tym na rozwój i udowodnienie biorównoważności tzw. „leków generycznych plus" należy patrzeć wieloetapowo. W szczególności, w przypadku dokonanej przez wytwórcę leku generycznego modyfikacji postaci farmakologicznej leku bądź sposobu jego aplikacji w stosunku do leku oryginalnego, proces rejestracji leku może wiązać się między innymi z koniecznością przeprowadzenia w ograniczonym zakresie badań klinicznych dla tak zmodyfikowanego leku generycznego. W efekcie segment tzw. leków generycznych plus stanowi istotnie wyższą barierę technologiczną dla producentów farmaceutycznych w stosunku do klasycznych leków generycznych. W przypadku Celon Pharma rozwijane leki generyczne plus to leki wykorzystujące technologię wziewną. Leki te podawane są poprzez inhalator i dzięki miejscowemu działaniu powodują swój efekt terapeutyczny. Segment leków wziewnych, ze względu na wyższe bariery technologiczne wejścia, ograniczoną konkurencję, większy potencjał rozwojowy oraz perspektywę wydłużenia cyklu życia produktu w stosunku do klasycznych leków generycznych, jest atrakcyjny z punktu widzenia możliwych do osiągnięcia przez producentów efektów ekonomicznych.

Do projektów nowych leków Spółka zalicza projekty badawcze leków innowacyjnych oraz leków biopodobnych, realizowane zarówno samodzielnie, jak też we współpracy z innymi podmiotami, których celem jest uzyskanie związków chemicznych bądź białek terapeutycznych, które mogą być dalej rozwijane do postaci leków gotowych. W ramach tej kategorii znajdują się te projekty badawcze, które w zamierzeniach Spółki mogą zostać skomercjalizowane po osiągnięciu określonego poziomu rozwoju bądź też mogą być rozwijane samodzielnie przez Spółkę.

6.1.2.1. Klasyczne leki generyczne

Sprzedaż leków generycznych charakteryzuje specyfika wynikająca (i) z regulacji prawnych związanych z okresem ochrony praw patentowych leków oryginalnych na poszczególnych rynkach, a także (ii) z relatywnie niskich barier technologicznych dla potencjalnych producentów w zakresie możliwości wytworzenia leku o identycznych właściwościach do leku oryginalnego. Po wygaśnięciu praw patentowych na dany lek chemiczny, kolejni producenci systematycznie wprowadzają do sprzedaży leki generyczne, zwykle po cenach niższych niż leki oryginalne. W efekcie w pierwszych latach następuje szybki wzrost ilościowy sprzedaży leków generycznych. Jednakże wraz z wprowadzeniem na rynek kolejnych odpowiedników generycznych dla leków oryginalnych w ciągu kolejnych kilku lat następuje zwykle szybka erozja ceny leku i systematyczny spadek rentowności sprzedaży produktu generycznego na danym rynku. Z tego też względu kluczowego znaczenia nabiera zdolność producentów do szybkiego wprowadzenia swojego leku na rynek po wygaśnięciu praw patentowych i osiągnięcie znaczącej pozycji rynkowej. Na rynkową pozycję leku wpływają także uwarunkowania prawne związane z decyzją regulatora rynku (w Polsce Ministerstwa Zdrowia), związane z umieszczeniem leku na listach leków refundowanych oraz poziom refundacji. Ważnym czynnikiem jest również możliwość rejestracji i sprzedaży leku na innych rynkach.

Najważniejsze klasyczne leki generyczne znajdujące się w portfelu produktowym Spółki przedstawia poniższa tabela.

Tabela 7. Najważniejsze klasyczne leki generyczne w portfelu produktowym Celon Pharma

Znak towarowy	Nazwa leku (substancja czynna)	Lek referencyjny (producent)	Podstawowe wskazania terapeutyczne
Valzek walsartan 80mg, 160mg	Valzek (walsartan)	Diovan (Novartis)	w leczeniu wysokiego ciśnienia tętniczego krwi (nadciśnienie tętnicze), w leczeniu niewydolności serca (stan, w którym serce nie jest w stanie dostarczać wymaganej przez organizm ilości krwi), w celu poprawy jakości życia i zmniejszenia możliwych zaburzeń pracy serca po zawale mięśnia sercowego.
Ketrel quetiapinum 25, 100, 200 mg	Ketrel (quetiapinum)	Seroquel (Astra Zeneca)	schizofrenia, kiedy pacjent słyszy i widzi nierzeczywiste głosy i obrazy, przyjmuje za prawdziwe nieistniejące rzeczy, epizody depresyjne w przebiegu choroby dwubiegunowej, kiedy pacjent odczuwa smutek, depresję. mania, kiedy pacjent jest bardzo silnie pobudzony, podniecony, nadmiernie aktywny, jest agresywny lub uciążliwy.
AROMEK™ Letrozol, tabletki powlekane 2,5 mg	Aromek (letrozolum)	Femara (Novartis)	pierwszy rzut zaawansowanego nowotworu piersi posiadającego receptory dla hormonów, zaawansowany nowotwór piersi u kobiet, które wcześniej leczone były lekami blokującymi receptory estrogenowe i u których nastąpił nawrót lub progresja choroby.

Tabela 7. Najważniejsze klasyczne leki generyczne w portfelu produktowym Celon Pharma c.d.			
Znak towarowy	**Nazwa leku (substancja czynna)**	**Lek referencyjny (producent)**	**Podstawowe wskazania terapeutyczne**
Donepex	Donopex (donepezili hydrochloridum)	Aricept (Pfizer)	leczenie objawowe łagodnej do średnio ciężkiej postaci otępienia w chorobie Alzheimera.
Lazivir Lamivudinum + Zidovudinum	Lazivir	Combivir (GSK)	Lazivir należy do grupy leków przeciwwirusowych i jest stosowany w leczeniu zakażeń ludzkim wirusem upośledzenia odporności (HIV).
Bosentan Celon 125 mg	Bosentan Celon	Tracleer (Actelion)	lek stosowany w idiopatycznym i dziedzicznym tętniczym nadciśnieniu płucnym (TNP), poprawa wydolności wysiłkowej

Źródło: Spółka

Valzek

Produkt uzyskał pozwolenie na dopuszczenie do obrotu w pierwszej połowie 2009 roku, a począwszy od 2012 roku znajduje się na liście leków refundowanych, ze statusem 30% odpłatności pacjenta. Jest przepisywany pacjentom zarówno przez lekarzy internistów, jak i lekarzy kardiologów. Zwiększający się poziom sprzedaży leku Valzek pokazuje zwiększające się zaufanie lekarzy do tej marki w terapii nadciśnienia oraz pozytywny odbiór leku przez pacjentów. Spółka szacuje swój udział rynkowy na poziomie około 18-20% w rynku leków zawierających substancję walsartan.

Ketrel

Produkt wprowadzony na rynek w 2006 roku, a od grudnia 2007 roku umieszczony w wykazach refundacyjnych, co spowodowało znaczne zwiększenie dostępności dla pacjenta. Od 1 stycznia 2012 roku znajduje się na liście leków refundowanych ze statusem odpłatności *ryczałt*. Spółka szacuje swój udział rynkowy na poziomie około 35% w rynku leków zawierających substancję kwetiapina.

Donepex

Lek Donepex obecny jest w portfelu Spółki od 2008 roku. W marcu 2008 roku Spółka podpisała umowę dystrybucyjną w zakresie przekazania wyłącznych praw do sprzedaży produktu leczniczego na rzecz firmy GSK Services Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Celon Pharma pozostał producentem leku i wyłącznym dostawcą produktu na potrzeby GSK Services Sp. z o. o., natomiast GSK Services Sp. z o.o. przejęła całość obszarów sprzedaży i działalności promocyjnej związanej z produktem. Współpraca miała na celu umożliwienie Spółce skoncentrowanie się na prowadzonych pracach badawczo-rozwojowych oraz wprowadzaniu na rynek kolejnych produktów, zapewniając ciągłość przychodów bez konieczności ponoszenia nakładów inwestycyjnych w marketing produktu. W efekcie porozumienia Spółka otrzymała płatności, które pozwoliły w latach 2008-2009 w części sfinansować rozwój kolejnych leków znajdujących się w portfelu produktowym Spółki, w tym rozpocząć prace badawcze nad lekami inhalacyjnymi. W grudniu 2011 roku strony uzgodniły powrót praw dystrybucyjnych do Celon Pharma S.A. i możliwość odpłatnego wykorzystywania marki Donepex na potrzeby Spółki. Obowiązująca aktualnie umowa z GSK Services Sp. z o.o. przewiduje, że w 2016 roku pełne prawa związane z produktem wrócą do Spółki. Do tego terminu Spółka będzie ponosić wydatki na rzecz GSK Services Sp. z o.o. z tytułu płatności licencyjnych. Warunki umowy Spółki z GSK Services Sp. z o.o. zostały zaprezentowane w pkt. 22.2.1 niniejszego rozdziału Prospektu. Spółka szacuje swój udział rynkowy na poziomie kilku procent w rynku leków zawierających substancję donepezil.

Aromek

Produkt został wprowadzony na rynek w roku 2004, uzyskując od tego czasu zarówno silną pozycję rynkową jak również uznanie lekarzy onkologów. Ze względu na niższy, zaoferowany poziom ceny w stosunku do leku referencyjnego, po wprowadzeniu produktu na polski rynek, lekarze otrzymali możliwość szerszego i częstszego stosowania leku, w ramach funduszy przewidzianych na refundację produktów leczniczych. Obecnie lek jest w pełni refundowany, co pozwala na uzyskanie wymaganej terapii całkowicie bezpłatnie. Spółka szacuje swój udział rynkowy na poziomie kilkunastu procent w rynku leków zawierających substancję letrozol.

Lazivir

Lazivir to lek przeciwwirusowy złożony stosowany w leczeniu osób z wirusem HIV. Lek został wprowadzony na rynek w 2010 roku. Przed wprowadzeniem leku do obrotu koszt terapii leczenia HIV wynosił około 2000 zł miesięcznie.

Obecnie średni poziom miesięcznej ceny terapii nie przekracza rzędu kilkuset złotych. Wprowadzenie leku Lazivir znacznie obniżyło koszty leczenia ponoszone przez płatnika programu lekowego. W Polsce leczenie jest w pełni refundowane i dostępne dla wszystkich chorych spełniających kryteria medyczne. Spółka szacuje swój udział rynkowy na poziomie kilkunastu procent w rynku leków zawierających kombinacje substancji lamividinum i zidovidinum.

Bosentan Celon

Produkt uzyskał pozwolenie na dopuszczenie do obrotu w 2014 roku. Od listopada 2014 roku umieszczony został w oficjalnych wykazach refundacyjnych. Jest lekiem bezpłatnym, stosowanym w ramach programu lekowego, do zastrzeżonego stosowania. Bosentan Celon stosuje się w leczeniu tętniczego nadciśnienia płucnego (TNP) w celu poprawy wydolności wysiłkowej oraz zmniejszenia objawów u pacjentów z III klasą czynnościową zaburzeń według klasyfikacji WHO. Spółka uzyskała pierwsze przychody ze sprzedaży tego leku w I kwartale 2015 roku.

6.1.2.2. Leki generyczne plus

W ramach tego segmentu leków Spółka wytwarza lek Salmex w postaci leku i inhalatora typu dysk oraz lek Asaris wytwarzany kontraktowo dla spółki Polfarmex S.A. Oba produkty mają identyczne właściwości farmakologiczne. Należą do segmentu leków wziewnych, które są aplikowane przez pacjenta za pomocą inhalatora. Leki, które Spółka zalicza do segmentu „leków generycznych plus", będące w portfelu produktowym przedstawia poniższa tabela.

Tabela 8. Leki „generyczne plus" w portfelu produktowym Celon Pharma (tys. zł)

Znak towarowy	Nazwa leku (substancja czynna)	Lek referencyjny (producent)	Wskazanie terapeutyczne
Salmex Fluticasoni propionas + Salmeterolum	Salmex (propionian flutykazonu/ salmeterol)	Seretide Dysk / Advair Dysk (GSK)	Salmex i Asaris jest wskazany do: systematycznego leczenia astmy oskrzelowej, przewlekłej obturacyjnej chorobie płuc (POChP), w objawowym leczeniu pacjentów z POChP.
Asaris®	Asaris (flutykazon (propionian flutykazonu + salmeterol)	Seretide Diskus /Advair Diskus (GSK)	

Źródło: Spółka

Salmex

Lek Salmex to lek oddechowy zawierający kombinację substancji aktywnych salmeterol i flutykazon umieszczonych w inhalatorze proszkowym. Pierwsza z nich (salmeterol) działa rozszerzająco na oskrzela i płuca, druga natomiast (flutykazon) wykazuje silne działanie przeciwzapalne. Dwa podstawowe wskazania terapeutyczne leku Salmex to astma oskrzelowa oraz przewlekła obturacyjna choroba płuc („POChP"). W przypadku leków wziewnych, do jakich należy Salmex, niezwykle istotnym elementem jest sposób aplikacji leku, który zwykle odbywa się za pomocą urządzeń dozujących, tzw. inhalatorów. W ramach realizacji projektu rozwoju leków wziewnych Spółka skonstruowała własny, oryginalny inhalator proszkowy bazujący na technicznych rozwiązaniach inhalatora typu dysk. Najbardziej istotne cechy proszkowego inhalatora suchego proszku typu dysk (ang. DPI – dry powder inhaler) opracowanego i wytwarzanego przez Spółkę to: (i) umieszczenie dwóch substancji leczniczych w jednym inhalatorze, (ii) pobieranie porcji leku w postaci suchego proszku z dozownika przez pacjenta jedynie przy użyciu siły wdechu oraz (iii) umieszczenie wewnątrz inhalatora wielodawkowego blistra (dysku), z precyzyjnie odmierzonymi w gniazdach blistra dawkami proszku. Inhalator wyposażony jest ponadto w automatyczny licznik dawek, który umożliwia kontrolę zużycia leku. Inhalator skonstruowany i wytwarzany przez Spółkę posiada ponadto dwie unikalne cechy, które pozytywnie odróżniają go na tle produktu wytwarzanego przez głównego konkurenta Spółki w zakresie leku Salmex, tj. koncern GlaxoSmithKline. Są to:

- umieszczenie na obudowie inhalatora instrukcji obsługi w formie piktogramu, która zawiera krytyczne elementy obsługi, dzięki czemu może przyczynić się do ograniczenia błędów popełnianych przez pacjentów przy aplikacji leku w stosunku do modeli nieposiadających takiego piktogramu. Spółka zgłosiła wzór piktogramu do rejestracji jako znak towarowy w UE i na innych wybranych rynkach,
- odpowiednia konstrukcja obudowy inhalatora, która pozwala na trzymanie i przechowywanie inhalatora w pozycji pionowej.

Zastosowanie wskazanych powyżej rozwiązań stawia inhalator Spółki w gronie najlepszych tego typu urządzeń na rynku. Inhalator Celon Pharma, promowany pod nazwą „Orbicel", posiada przewagę nad tradycyjnymi inhalatorami typu MDI (ciśnieniowymi), które uwalniają dawkę leku w postaci aerozolu po naciśnięciu główki zaworu i wymagają umiejętnej koordynacji tej czynności z wdechem. Natomiast historycznie pierwsze inhalatory proszkowe wymagały załadowania dawki proszku w postaci kapsułki, którą następnie należało skruszyć w inhalatorze w celu uwolnienia porcji do inhalacji (inhalatory typu Aerolizer). Takie inhalatory wymagały regularnego czyszczenia i chociaż są trudniejsze w obsłudze, nadal istnieją na rynku farmaceutycznym.

Lek Salmex został wprowadzony do obrotu na początku 2013 roku. Wprowadzenie na rynek leku Salmex wiązało się z możliwością istotnego ograniczenia wydatków ponoszonych przez Ministerstwo Zdrowia i Narodowy Fundusz Zdrowia

na refundację leków wziewnych. Zaoferowana przez Spółkę cena leku była o 25% niższa od dotychczasowej ceny leku referencyjnego Seretide Dysk, produkowanego przez koncern farmaceutyczny GlaxoSmithKline, i wyznaczyła znacznie niższy poziom refundacji dla wszystkich wziewnych leków złożonych. Fakt ten miał wpływ na radykalne przetasowania poziomów cen dostępnych dla pacjentów leków (produkt Seretide Dysk około 30-40 zł w stosunku do leku Salmex 3,20 zł) oraz wpłynął na obniżenie kosztów leczenia. Trend wzrostowy w zakresie szerszego stosowania leku jest zauważalny także w roku 2015. Spółka szacuje na podstawie danych za rok 2014, że posiada ok. 40% udziału w rynku tego leku w Polsce definiowanego jak rynek kombinacji substancji salmeterol/flutykazon oraz ok. 20% udziału w rynku definiowanego jako kombinacja substancji o działaniu beta-mimetycznym i sterydu wziewnego.

Asaris

Spółka, w ramach umowy z Polfarmex S. A., wytwarza dla tego podmiotu lek tożsamy z lekiem Salmex, który jest następnie oferowany na rynek przez Polfarmex S.A. pod nazwą handlową Asaris. Współpraca Spółki z Polfarmex S.A. została zapoczątkowana w 2010 roku i umożliwiała pozyskanie przez Spółkę środków finansowych na rozwój technologii wytwarzania leków wziewnych w zamian m.in. za udzielenie dla Polfarmex S.A. prawa do wykorzystania pozwolenia umożliwiającego wprowadzenie produktu do obrotu na rynku krajowym oraz współwłasności technologii, maszyn i urządzeń składających się na pierwszą linię technologiczną zakupioną do wytwarzania leku Salmex. Ponadto Spółka zobowiązała się do dostarczania gotowego produktu do Polfarmex S.A. w postaci proszku do inhalacji w ilości nie większej niż 50% zdolności wytwórczych pierwszej linii technologicznej do wytwarzania leku Salmex. Zdolności wytwórcze tej linii są ograniczone do ok. 100 tys. szt. produktu miesięcznie i ze względu na zastosowane rozwiązania techniczne Spółka nie przewiduje istotnego wzrostu poziomu wytwarzania leku Asaris dla Polfarmex S.A. Zarząd przewiduje także, iż wytwarzanie leku Asaris dla Polfarmex S.A. zakończy się w momencie uruchomienia przez Polfarmex S.A. własnej linii technologicznej do leku Asaris. W dniu 16 września 2014 roku Spółka zawarła z Polfarmex S.A. umowę licencyjną, która reguluje zasady korzystania z praw autorskich do inhalatora „Orbicel". Szczegółowy opis tej umowy został przedstawiony w pkt. 22.1.4 niniejszego rozdziału Prospektu.

Spółka nie postrzega Polfarmex S.A. jako istotnej konkurencji dla własnego produktu, ze względu na: (i) brak pełnego opanowania technologii wytwarzania leku Asaris przez Polfarmex S. A., (ii) dysponowanie przez Polfarmex S.A. technologią, która ogranicza zdolności wytwórcze do 100 tys. opakowań leku wraz z inhalatorem miesięcznie i wymagającej zlecania do podmiotów zewnętrznych produkcji niektórych elementów inhalatora oraz (iii) kilkuletnie opóźnienie w stosunku do Spółki w procesie komercjalizacji produktu na rynkach Europy i Ameryki Północnej. Spółka posiada dobre wzajemne relacje z Polfarmex S. A., które pozwalają podejmować wspólne przedsięwzięcia na jednym z rynków zagranicznych w celu uzyskania wspólnej rejestracji dla leków zawierających kombinację salmeterolu z flutykazonem, tj. dla leków Salmex i Asaris.

6.1.2.3. Projekty nowych leków, w tym potencjalnych leków innowacyjnych

Spółka dysponuje własnym laboratorium badawczo-rozwojowym składającym się z: laboratorium syntezy organicznej, laboratorium formy farmaceutycznej, laboratorium kontroli i zapewnienia jakości oraz laboratorium badawczo-rozwojowego produktów leczniczych. Dzięki temu może rozwijać własne innowacyjne technologie farmaceutyczne wykorzystując posiadane zaplecze laboratoryjno-sprzętowe, a także doświadczenie posiadanej kadry naukowców. W działach badawczych Spółki zatrudnionych jest aktualnie 50 pracowników. Spółka systematycznie prowadzi prace badawcze mające na celu modyfikację już istniejących leków, w tym uzyskanie nowych form ich aplikacji, jak też uzyskanie nowych związków chemicznych mogących stanowić podstawę do opracowania nowych leków gotowych.

Główne etapy prac nad lekami innowacyjnymi przedstawia poniższa tabela.

Tabela 9. Główne etapy prac w procesie powstawania leków innowacyjnych

Koncepcja badawcza	Faza projektowania	Faza weryfikacji	Faza przedkliniczna	Faza kliniczna	Wprowadzenie do obrotu
Identyfikacja potencjalnych obszarów i zagadnień terapeutycznych oraz ocena potencjału naukowo-komercyjnego ewentualnych projektów	Projektowanie struktur potencjalnych leków in silico z wykorzystaniem metod informatycznych	Analiza właściwości fizykochemicznych i biologicznych oraz selekcja związków posiadających najkorzystniejsze właściwości	Poddanie wybranego związku - kandydata na lek profilowaniu farmakologiczno-toksykologicznemu	Ocena kliniczna (badania kliniczne fazy I, II, III)	Rejestracja i wprowadzenie leku do sprzedaży

Źródło: Spółka

Procedura badawcza w zakresie nowych leków innowacyjnych jest procesem wieloetapowym. Pierwszym etapem jest identyfikacja a następnie ocena projektów pod względem możliwości prawnych jego realizacji oraz potencjału naukowo-komercyjnego. Kolejnym etapem jest projektowanie struktur potencjalnych leków in silico przy udziale rożnych metod informatycznych. Zaprojektowane struktury są syntetyzowane w dziale chemii medycznej. W zależności od typu leku syntetyzowanych jest od kilkudziesięciu do kilkuset struktur, które systematycznie analizowane są pod kątem ich właściwości fizykochemicznych. Struktury te poddane są pierwszym ocenom w dziale biologicznym, które mają na celu

wykazanie ich podstawowych właściwości biologicznych. Następnie wybrane struktury o najkorzystniejszych właściwościach biologicznych poddawane są ponownej ocenie w dziale chemii medycznej pod względem ich potencjalnych modyfikacji w celu usprawnienia i ulepszenia ich właściwości fizykochemicznych oraz biologicznych. Kolejna grupa struktur (od kilku do kilkunastu) poddawanych jest w kolejnym cyklu ocenie właściwości biologicznych i farmakologicznych w dziale biologicznym. W ten sposób doprowadza się do wyboru od jednej do trzech struktur tzw. związków lidowych. Związki te poddaje się szczegółowej ocenie, profilowaniu na poziomie fizykochemicznym, biologicznym oraz pracom analitycznym związanym z charakteryzowaniem związku strukturalnie i przygotowaniem różnych analiz metod analitycznych dla możliwości identyfikacji takiego związku w danym procesie badawczo-rozwojowym.

Wybrany związek – kandydat na lek poddawany jest szerokiemu profilowaniu farmakologiczno-toksykologicznemu. Po uzyskaniu zadowalających wyników kandydat na lek poddany jest ocenie klinicznej. Zwyczajowo ocena kliniczna składa się z kilku faz. Faza I obejmuje pierwsze podania, zwykle kilkudziesięciu pacjentom. Celem tej fazy jest określenie podstawowych parametrów bezpieczeństwa leku, dawki dla kolejnych faz oraz podstawowych parametrów farmakokinetycznych i farmakodynamicznych. W fazie II poszukuje się odpowiedzi na pytanie o relację dawka vs. efekt leku i zbierane są pierwsze informacje o skuteczności i bezpieczeństwie leku. Faza ta może składać się z jednego bądź wielu badań i bierze w niej udział od kilkudziesięciu do kilkuset pacjentów. W fazie tej poszukuje się sygnałów aktywności klinicznej. W fazie 3 – potwierdzającej skuteczność i bezpieczeństwo leku w poszukiwanym wskazaniu medycznym – bierze udział od kilkuset do kilku tysięcy pacjentów. Wielkość badań i czas obserwacji pacjentów uzależniony jest od wskazania. Regułą jest, że wskazania chroniczne, nie zagrażające życiu, dla których dostępnych jest w lecznictwie wiele innych opcji terapeutycznych, wymagają większych i dłuższych badań.

Poszczególne etapy procesu badawczego leków innowacyjnych do fazy klinicznej włącznie trwają zwykle od 6 do 9 miesięcy, a cała faza badań podstawowych i rozwoju przedklinicznego od 2 do 5 lat. Natomiast faza kliniczna to okres zwykle 4-6 letni. Ostatnim etapem projektu rozwoju leku jest faza dopuszczania do obrotu, która może odbywać się, w przypadku UE w tzw. procedurze centralnej w postępowaniu przed Europejską Agencją Leków (EMA – European Medicines Agency) lub w procedurze narodowej. Natomiast w USA organem dopuszczającym do obrotu jest Agencja Żywności i Leków (FDA – Food and Drug Administration). Faza ta trwa zwykle od kilku do kilkunastu miesięcy.

Zakres badań związanych z opracowaniem nowej formy lub nowego sposobu aplikacji już istniejącego leku jest istotnie uproszczony w stosunku do procedury stosowanej w przypadku badań nad lekami innowacyjnymi. W przypadku opracowania nowej formy lub sposobu aplikacji leku proces jego rozwoju do fazy klinicznej jest relatywnie szybki, gdyż dotyczy związków chemicznych o już rozpoznanych mechanizmach działania i potwierdzonej skuteczności w dotychczasowych zastosowaniach. W przypadku rozwoju tego typu leków kluczowym elementem jest natomiast udowodnienie biorównoważności w stosunku do leku oryginalnego, które, w zależności od regulacji formalnych na danym rynku, może wymagać dodatkowych badań, w tym także przeprowadzenia w ograniczonym zakresie badań klinicznych.

Cechą charakterystyczną projektów badawczych, w szczególności projektów potencjalnych leków innowacyjnych jest między innymi: (i) duży stopień niepewności odnośnie do osiągnięcia zakładanych wyników, (ii) relatywnie częsta konieczność modyfikacji pierwotnych założeń badawczych oraz (iii) różny i zmieniający się w czasie potencjał rozwojowy projektów związany z możliwością komercjalizacji danej substancji. Z wiedzy i doświadczeń Spółki wynika, że w zależności od grupy terapeutycznej średnio od dwóch do trzech na dziesięć projektów badawczych w zakresie potencjalnych leków innowacyjnych dochodzi do fazy klinicznej, w której możliwa jest jego komercjalizacja, a tylko jeden na dziesięć projektów doprowadzany jest do fazy rejestracji. Biorąc pod uwagę powyższą specyfikę projektów badawczych oraz dotychczasowe doświadczenia, Spółka stara się stale utrzymywać w aktywnym rozwoju portfel około 10 projektów badawczych.

Spółka począwszy od 2006 roku posiada w swoim portfolio badawczo-rozwojowym wiele projektów związanych z rozwojem innowacyjnych leków w zakresie następujących grup terapeutycznych: onkologia, choroby neuropsychiatryczne, choroby metaboliczne oraz choroby inflamacyjne. W latach 2012-2015 prowadzone były badania nad 15 własnymi projektami leków w wyniku których uzyskano określone efekty związane z wykazaniem właściwości farmakologicznych i właściwości fizykochemicznych związków, z których część może potencjalnie stanowić w przyszłości produkty rozwijane klinicznie. W wyniku prowadzonych prac badawczo-rozwojowych zgłoszono wnioski patentowe, z których wnioski i patenty istotne dla działalności Spółki zostały zaprezentowane w pkt. 11.2 niniejszego rozdziału Prospektu. Ponadto w tym okresie prowadzono prace badawcze związane z projektami zewnętrznymi realizowanymi na zlecenie Spółki w ramach współpracy z Mabion S. A., które obejmowały prace nad dwoma lekami biopodobnymi do: (i) leku przeciwzapalnego stosowanego w RZS (Humira), (ii) leku okulistycznego, stosowanego w ZPŻ (Lucentis) oraz projekt prototypu innowacyjnego produktu leczniczego klasy przeciwciała opartego o interakcję z białkiem ANGPTL4 mogącego mieć zastosowanie w chorobach oczu. Charakterystyka projektów badawczych związanych z nowymi substancjami i potencjalnymi lekami innowacyjnymi oraz lekami biopodobnymi, nad którymi Spółka prowadziła prace badawczo-rozwojowe w latach objętych historycznymi informacjami finansowymi została zaprezentowana w związku z opisem przeprowadzonych przez Spółkę nakładów inwestycyjnych w pkt. 5.2.1. niniejszego rozdziału Prospektu.

Obecny portfel projektów badawczych Spółki, własnych i rozwijanych we współpracy innymi podmiotami, obejmuje grupę 12 projektów związanych zarówno z rozwojem leków wziewnych zaliczanych do segmentu leków generycznych plus, leków biopodobnych, rozwijanych razem z podmiotami zewnętrznymi jak również potencjalnych leków innowacyjnych. Projekty te można podzielić na dwie grupy:

– projekty związane z rozwojem leków wziewnych (1 projekt),
– projekty pozostałych leków (11 projektów), w tym:
  • projekty potencjalnych leków o znanym mechanizmie działania (3 projekty),
  • projekty potencjalnych leków innowacyjnych, w których mechanizm działania musi zostać potwierdzony bądź leki stanowią nowe dotychczas niestosowane w lecznictwie cząsteczki (7 projektów),
  • projekty prototypów nowych związków klasy przeciwciała lub białka (1 projekt).

Prowadzone projekty badawcze mają różny stopień zaawansowania oraz możliwe ścieżki dalszego rozwoju. Charakterystyka projektów aktywnych na Datę Prospektu oraz plany ich rozwoju związane są z planowaną strategią Spółki i zostały przedstawione w pkt. 6.1.3 poniżej.

6.1.2.4. Dostawcy, odbiorcy, sezonowość sprzedaży

Dostawcy

Spółka w ramach prowadzonej działalności wytwórczej i badawczej dokonuje zakupu składników na potrzeby wytwórcze poszczególnych leków, tzw. substancji czynnych, maszyn i urządzeń technicznych przeznaczonych do procesu wytwarzania leków oraz odczynników chemicznych i sprzętu laboratoryjnego wykorzystywanych w pracach badawczo-rozwojowych. W przypadku substancji czynnych poziom zakupów skorelowany jest z wielkością i strukturą planowanego wytwarzania. Spółka zaopatruje się głównie na rynkach zagranicznych, w tym przede wszystkim we Włoszech. Spółka stosuje procedurę wyboru grupy dostawców kwalifikowanych, w ramach której wybiera dostawców głównych (zwykle dwóch) oraz dostawców alternatywnych (kilku). Proces kwalifikacji dostawców obejmuje szereg czynności, z których najważniejsze to: sprawdzenie dokumentacji produktowej, sprawdzenie jakości surowca, audyt u dostawcy, okresowa kontrola jakości surowca. Objęcie procedurą kwalifikacyjną grupy kilku dostawców oraz duża konkurencyjność na rynku producentów substancji czynnych powoduje, że Spółka nie jest uzależniona od jakiegokolwiek dostawcy w zakresie zakupu surowców.

W przypadku odczynników chemicznych oraz sprzętu laboratoryjnego głównym źródłem dostaw jest rynek europejski, a w mniejszym stopniu także rynek USA. Podobnie jak w przypadku zakupu substancji czynnych Spółka prowadzi ścisły nadzór nad procesem dostaw odczynników i sprzętu laboratoryjnego pod kątem jakości i bezpieczeństwa dostaw. Spółka nie jest uzależniona od jakiegokolwiek z dostawców w zakresie tego asortymentu dostaw.

Zakup maszyn i urządzeń technologicznych ma charakter nieregularny i związany jest z rozbudową lub modernizacją linii do wytwarzania leków. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Spółka zrealizowała zakupy maszyn i urządzeń związanych z rozbudową linii do wytwarzania leków wziewnych oraz zakupy specjalistycznych urządzeń będących na wyposażeniu laboratoriów badawczych. Dostawcami maszyn i urządzeń, składających się na poszczególne elementy linii technologicznej oraz urządzeń stanowiących wyposażenie laboratoriów są firmy z Unii Europejskiej oraz Japonii.

Odbiorcy

Do głównych odbiorców produktów Celon Pharma należą hurtownie farmaceutyczne. Spółka współpracuje i dostarcza swoje produkty do 14 hurtowni farmaceutycznych, które łącznie realizują przeszło 95% obrotu farmaceutyków w Polsce. Dużymi odbiorcami produktów Spółki w ostatnich latach były i są obecnie: Neuca S.A. z siedzibą w Toruniu, PGF S.A. z siedzibą w Katowicach oraz Farmacol S.A. z siedzibą w Łodzi. Sprzedaż do trzech największych hurtowni odpowiadała średnio za około 70% przychodów Spółki zrealizowanych w 2014 roku. Na pozostałe 30% sprzedaży przypada 10 hurtowni. Pomimo formalnie wysokiej koncentracji sprzedaży należy podkreślić, że faktyczna koncentracja jest mniejsza ze względu na częstą praktykę handlową hurtowni farmaceutycznych, polegającą na odsprzedaży posiadanych zapasów leków, uprzednio nabytych od producentów czy importerów do innych hurtowni. Praktyka ta jest stosowana szczególnie na terenach o mniejszym zagęszczeniu ludności, co pozwala hurtowniom na redukcję kosztów dystrybucyjnych.

Spółka posiada własne struktury informacji medycznej, które zajmują się przekazywaniem informacji medycznych lekarzom, popularyzacją oferowanych leków oraz zbieraniem informacji o możliwych przypadkach wystąpienia działań niepożądanych dla poszczególnych produktów Spółki. Dział ten zatrudnia ok. 120 osób na stanowiskach specjalistów ds. klinicznych i monitorowania działań niepożądanych przedstawicieli medycznych i ich koordynatorów regionalnych podzielonych na dwa zespoły merytoryczne: (i) zespół kardiologiczny liczący ok. 80 pracowników, który zajmuje się przede wszystkim lekiem Valzek oraz (ii) zespół onkologiczno-psychiatryczny liczący ok. 40 pracowników, który wspiera między innymi leki Ketrel oraz Aromek. Ponadto oba zespoły wspierają edukację lekarzy (refundacja, techniki prawidłowej inhalacji) w zakresie leku Salmex. Zarówno zespół kardiologiczny, jak też onkologiczno-psychiatryczny obejmują zasięgiem działania całe terytorium kraju, a poszczególne obszary działania przedstawicieli medycznych w przybliżeniu pokrywają się z siatką podziału stosowaną przez firmę IMS Health monitorującą rynek farmaceutyczny w Polsce. Ułatwia to monitoring efektów działalności operacyjnej poszczególnych przedstawicieli.

Leki wytwarzane przez Celon Pharma, z wyjątkiem leku Lazivir znajdują się na liście refundacyjnej publikowanej przez Ministerstwo Zdrowia, przy czym lek Salmex objęty jest pełną refundacją (100%), a odpłatność dla pacjenta jest zryczałtowana i wynosi 3,20 zł za jedno opakowanie.

Zgodnie z rozporządzeniami Ministra Zdrowia regulującymi obrót preparatami farmaceutycznymi, Spółka prowadzi politykę równych szans wobec wszystkich odbiorców hurtowych stosując jednolite warunki handlowe, niezależnie

od klienta. Jednolitość przejawia się zarówno w zakresie stosowanych poziomów cen, dostępności towarów jak również warunków dostawy.

Ostatecznymi odbiorcami produktów Spółki są pacjenci, którzy cierpią na konkretne jednostki chorobowe, dla których Spółka posiada w swojej ofercie leki. W związku z uregulowaniem rynku obrotu lekami Spółka nie posiada możliwości bezpośredniego oddziaływania poprzez reklamę na klientów końcowych czyli pacjentów. Działania wspierające popularyzację oferowanych marek handlowych leków prowadzone są na zasadach określonych w Prawie Farmaceutycznym i koncentrują się na reklamie i promocji skierowanej do uprawnionych grup, przede wszystkim lekarzy i farmaceutów oraz w niewielkim stopniu do podmiotów zajmujących się sprzedażą leków (apteki, hurtownie). Spółka stosuje zarówno reklamę prasową w specjalistycznych pismach medycznych, ulotki informacyjne jak też szkolenia dla lekarzy i farmaceutów. Przedstawiciele medyczni w pierwszej kolejności docierając do lekarzy mają zadanie przekazywać rzetelną informację medyczną temat leków z portfela Spółki. Dodatkowo monitorują dostępność produktów Spółki w aptekach, starając się zapewnić stany leków w liczbie zapewniającej możliwość realizacji typowych ilości opakowań przepisywanych przez lekarzy na receptach. W szczególności dotyczy to leku Salmex, który będąc najtańszym odpowiednikiem leku Seretide Dysk (GSK) wyznacza poziom refundacji i który zgodnie z zaleceniami Ministerstwa Zdrowia powinien być oferowany pacjentom jako tańszy odpowiednik pod warunkiem jego dostępności w danej aptece.

Sezonowość

Popyt na produkty Spółki, czyli przede wszystkim Salmex, Donepex, Aromek, Ketrel czy Valzek, nie podlega istotnym wahaniom sezonowym. Częstość występowania jednostek chorobowych, do których zastosowanie mają wyżej wymienione leki nie jest uzależniona od czynników środowiskowych, pogodowych czy terytorialnych. Można natomiast zaobserwować fakt ciągłego zwiększania popytu na rynkach, do których zastosowanie mają oferowane przez Spółkę leki, w szczególności dotyczące terapii onkologicznych, choroby Alzheimera, jak również chorób psychiatrycznych i pulmonologicznych. Zjawisko to wynika z wielu faktów, z których za najważniejsze Spółka uznaje:

- starzejące się społeczeństwo i poszerzanie się grupy docelowej pacjentów,
- poprawiająca się diagnostyka,
- wzrost świadomości aspektów jakości życia,
- wzrastająca zamożność i siła nabywcza ludności,
- kopiowanie wzorców terapeutycznych z krajów wysokorozwiniętych,
- większa dostępność produktów ze względu na oferowany poziom cen, dopasowany do realiów polskich pacjentów,
- pełny dostęp do terapii, niezależnie od lokalizacji pacjenta,
- wydłużający się okres stosowania preparatów.

Powyższe czynniki powodują stały i stabilny wzrost popytu na produkty oferowane przez Spółkę. Oferowane produkty dotyczą terapii przewlekłych, a ich stosowanie nie ma charakteru doraźnego, lecz ciągły i długoterminowy. Powoduje to, iż każdy nowo zdiagnozowany pacjent, u którego zostanie stwierdzona zasadność zastosowania terapii farmaceutycznej obejmującej portfel leków Spółki, tworzy jednostkowy, długoterminowy popyt. Ograniczeniem dla rozwoju sprzedaży jest natomiast środowisko konkurencyjne i dostępność innych, potencjalnie tańszych preparatów.

6.1.3. Strategia rozwoju i program inwestycyjny

Strategia rozwoju Spółki w najbliższych latach będzie koncentrować się na trzech obszarach działalności:

- selektywnej eksploracji segmentu klasycznych leków generycznych,
- dynamicznym rozwoju segmentu leków inhalacyjnych, w tym w szczególności rozwoju sprzedaży eksportowej leku Salmex na rynki europejskie oraz rynki Ameryki Północnej,
- zwiększenie potencjału badawczego i rozwój projektów nowych leków, w tym leków innowacyjnych i ich komercjalizacja.

Generalnym zamierzeniem Spółki jest koncentracja na projektach i lekach dotyczących chorób przewlekłych, które charakteryzują się długotrwałym procesem terapii i koniecznością regularnego przyjmowania leków. Spółka zakłada rozszerzenie swojej oferty zarówno w zakresie projektów leków innowacyjnych, jak też leków gotowych w zakresie takich grup terapeutycznych jak: choroby zapalne układu oddechowego, choroby neuropsychiatryczne, a także choroby nowotworowe i metaboliczne.

Selektywna eksploracja segmentu klasycznych leków generycznych

Segment klasycznych leków generycznych, pomimo, iż narażony jest na liczne ryzyka rynkowe, będzie selektywnie rozwijany w odniesieniu do leków referencyjnych o ugruntowanej pozycji rynkowej, dużym wartościowo rynku, dla których w najbliższym czasie Spółka nie spodziewa się pojawienia nowych leków chemicznych o istotnie lepszych właściwościach. Dotychczasowe doświadczenia Spółki wskazują, że dzięki relatywnie niskim nakładom oraz możliwości zdobycia w szybkim czasie dominującej pozycji na rynku, w segmencie leków generycznych można w krótkim czasie uzyskać zwrot zainwestowanego kapitału oraz generować stabilne przychody, które zapewniają środki na rozwój kolejnych leków. Jednocześnie Spółka zdaje sobie sprawę, że powielanie powyższej strategii w tym segmencie będzie coraz trudniejsze, ze względu na rosnącą konkurencję i niskie bariery wejścia oraz rosnącą presję regulatorów i płatników na obniżkę cen leków generycznych.

W 2016 roku Spółka zamierza wzbogacić posiadany portfel klasycznych leków generycznych o specjalistyczny produkt leczniczy Celovir i wprowadzić na rynek lek generyczny do leku referencyjnego Tenofovir stosowanego w specjalistycznej terapii HIV. Lek Tenofovir został zarejestrowany w USA w 2001 roku w zastosowaniu przeciw HIV oraz w 2008 roku w zastosowaniu zapalenia wirusowego wątroby typu B. Sprzedaż tego produktu odbywa się w systemie przetargowym organizowanym przez Krajowe Centrum ds. AIDS oraz specjalistyczne szpitale. W 2016 roku Spółka zamierza podjąć także działania zmierzające do wprowadzenia tego produktu na listę leków refundowanych. W IV kwartale 2016 roku Spółka spodziewa się uzyskać pierwsze przychody ze sprzedaży tego leku.

Ponadto zamiarem Zarządu jest zintensyfikowanie sprzedaży leku Donepex (choroba Alzhaimera) oraz utrzymanie dodatniej dynamiki sprzedaży leków Valzek (choroby układu krążenia) i Ketrel (schizofrenia i inne choroby psychiczne). W przypadku leku Donepex Spółka planuje podjęcie działań mających na celu istotne zwiększenie sprzedaży tego leku na rynku krajowym, którego potencjał szacuje na około 60 tys. aktywnych pacjentów. Dla realizacji tej strategii Spółka przeorientowała w I połowie 2015 roku politykę cenową i od 1 maja 2015 roku dokonała znacznego obniżenia ceny leku wyznaczając maksymalny poziom limitu refundacji dla tej klasy leków. Działania te powinny zdaniem Zarządu przynieść zwiększenie sprzedaży i wzrost udziału w rynku tego leku w 2016 roku.

W odniesieniu do leku Valzek Spółka zamierza co najmniej utrzymać pozycję wicelidera rynku z dotychczasowym około 18-20% udziałem. W ocenie Zarządu rynek leku Valzek cechuje duża stabilność, co w połączeniu z ograniczoną konkurencją ze strony innych producentów oraz niskim poziomem odpłatności pacjenta stwarza możliwość utrzymania stabilnych kilkuprocentowych przyrostów sprzedaży tego produktu w roku 2016 i 2017.

W przypadku leku Ketrel, pomimo iż rynek w tym segmencie charakteryzuje się wysokim poziomem konkurencyjności, Spółka ocenia, że zajmuje pozycję lidera z około 35% udziałem. Sprzedaż tego leku cechuje duże przywiązanie pacjentów do marki oraz wieloletnia, nieprzerwana obecność leku na rynku. Spółka planuje utrzymanie kilkuprocentowego wzrostu sprzedaży w latach 2016-2017.

Strategia rozwoju Spółki nie zakłada ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych związanych z wytwarzaniem i wprowadzaniem na rynek klasycznych leków generycznych. Zarząd szacuje, że nakłady na ten cel kształtować się mogą na poziomie około 1 mln zł rocznie.

Dynamiczny rozwój segmentu leków inhalacyjnych, w tym w szczególności rozwój sprzedaży eksportowej leku Salmex na rynki europejskie oraz rynki Ameryki Północnej

Największy i najszybszy potencjał wzrostu Spółka wiąże z rozwojem leków wziewnych, w tym w szczególności z rozwojem sprzedaży jej kluczowego produktu, tj. leku Salmex. W pierwszej kolejności plany ekspansji eksportowej będą realizowane na rynkach europejskich, a następnie na rynkach Ameryki Północnej.

Obecnie produkt jest zarejestrowany w Polsce, Gruzji, Chorwacji, Austrii, na Białorusi, Litwie, Bośni i Hercegowinie, Dominikanie oraz w Gwatemali. Najwcześniej Spółka uzyskała rejestrację leku Salmex w Gruzji, jednak z uwagi na wielkość tamtego rynku sprzedaż nie była dotychczas znacząca. W I kwartale 2015 roku Spółka zakończyła proces rejestracyjny w Chorwacji i w II kwartale 2015 roku rozpoczęła regularną sprzedaż na tamtym rynku. W III i IV kwartale 2015 roku Spółka zakończyła proces rejestracyjny w Austrii, na Białorusi i Litwie, a pierwsze przychody z tych rynków Spółka uzyskała w połowie 2016 roku. Ponadto w II połowie 2016 roku Spółka uzyskała rejestrację leku w Bośni i Hercegowinie, Dominikanie oraz w Gwatemali. Pierwsze regularne przychody ze sprzedaży leku Salmex na tych rynkach Spółka spodziewa się uzyskać w 2017 roku.

Na wybranych rynkach zagranicznych proces rejestracji będzie realizowany przez Spółkę w procedurze narodowej we współpracy z lokalnymi dystrybutorami. W ramach tego modelu Spółka uruchomiła kilka kolejnych procesów rejestracyjnych na wybranych rynkach w Europie, takich jak: Francja, Hiszpania, Portugalia, Łotwa, Kazachstan. We Francji proces rejestracji jest prowadzony razem z Polfarmex S.A. i obejmuje jeden produkt, do którego obie firmy będą miały współwłasność praw. W odniesieniu do wybranych rynków europejskich Spółka spodziewa się uzyskać rejestrację leku Salmex w następujących terminach: Francja (2017), Hiszpania (2017), Portugalia (2017). W 2016 roku Spółka rozpoczęła także procedurę rejestracyjną na rynkach skandynawskich oraz w Niemczech, gdzie spodziewa się uzyskać rejestrację w 2017 roku.

Jednocześnie Spółka realizuje model komercjalizacji oparty na umowach z partnerami, którzy przeprowadzą proces rejestracyjny oraz będą wyłącznymi dystrybutorami leku na obszarze obejmującym co najmniej kilka rynków narodowych. W takim przypadku Spółka opiera współpracę na modelu zakładającym następujące korzyści dla Spółki:

- jednokrotnych płatności po zrealizowaniu zdefiniowanych w umowach milestones (podpisanie umowy, uzyskanie rejestracji),
- możliwość dostarczania leku po cenie zapewniającej zwrot kosztów wytwarzania,
- możliwość uzyskiwania opłat licencyjnych (royalties) zależnych od wielkości sprzedaży bądź udziału w zysku (profit share) dystrybutorów na danym rynku.

Na Datę Prospektu Spółka podpisała kilka umów mających na celu komercjalizację leku na poszczególnych rynkach, z których najważniejsze to: umowa z międzynarodową firmą farmaceutyczną Lupin Atlantis Holdings S.A. z siedzibą w Szwajcarii, dotycząca rozwoju i dystrybucji leku zawierającego salmeterol/fluticasone m.in. na rynku USA; umowa z Glenmark Pharmaceuticals Europe Limited na komercjalizację leku Salmex w części krajów europejskich oraz umowa z Jiangsu Simcere Pharmaceutical Co. Ltd. na komercjalizację leku Salmex na rynku Chińskiej Republiki Ludowej.

Umowa na komercjalizację leku na rynkach Ameryki Północnej obejmuje także określone wymogi nałożone na Spółkę w zakresie modyfikacji technologii wytwarzania oraz zapewniania odpowiednich mocy wytwórczych. Z tego względu opis istotnych elementów tej umowy przedstawiono w ramach opisu projektu rozwoju technologicznego leków inhalacyjnych.

Umowa z Glenmark Pharmaceuticals Europe Limited dotyczy 15 krajów europejskich, w tym między innymi Wielkiej Brytanii, Niemiec, Belgii, Holandii, Włoch, Szwecji, Norwegii oraz Rumunii. Zgodnie z postanowieniami umowy Spółka przekaże dossier rejestracyjne oraz będzie dostarczać lek dopuszczony do sprzedaży na wybranych rynkach europejskich. Łączna wartość *upfront payment* wynosi kilka mln EUR i jest uzależniona od realizacji zdefiniowanych w porozumieniu *milestones* związanych z rozwojem produktu na poszczególnych rynkach. W związku z podpisaniem tej umowy w IV kwartale 2015 roku Spółka otrzymała pierwszą płatność w wysokości 1 mln EUR. Ponadto Spółka będzie miała prawo do udziału w zyskach dystrybutora w określonej w umowie wysokości. Szczegółowy opis warunków porozumienia z Glenmark Pharmaceuticals Europe Limited został zaprezentowany w pkt. 22.1.6 niniejszego rozdziału Prospektu.

Umowa z Jiangsu Simcere Pharmaceutical Co. Ltd. dotyczy komercjalizacji leku Salmex na rynku Chińskiej Republiki Ludowej, w tym terytorium Hongkongu oraz Makau. Zgodnie z postanowieniami umowy Spółka przekaże dossier rejestracyjne oraz będzie dostarczać lek dopuszczony do sprzedaży na wybranych rynkach na warunkach określonych z partnerem. Umowa została zawarta na okres 15 lat od daty wprowadzenia produktu na rynek na terytorium. Po upływie powyższego terminu umowa podlega automatycznemu przedłużeniu na kolejne jednoroczne okresy. Łączna wartość *upfront payment* wynosi kilkanaście mln USD i jest uzależniona od realizacji zdefiniowanych w porozumieniu *milestones* związanych z rozwojem produktu na poszczególnych rynkach. W I kwartale 2016 roku Spółka otrzymała pierwszą płatność w wysokości 3 mln USD. Szczegółowy opis warunków porozumienia z Jiangsu Simcere Pharmaceutical Co. Ltd. został zaprezentowany w pkt. 22.1.6A niniejszego rozdziału Prospektu.

W związku z podpisanymi umowami na komercjalizację leku Salmex Spółka planuje szereg nakładów dotyczących dalszego rozwoju produktu Salmex oraz rozwoju mocy wytwórczych. Planowany rozwój mocy wytwórczych związany będzie także z planami wprowadzenia na rynek kolejnych „złożonych leków generycznych" opartych o technologię leków wziewnych.

W ramach rozwoju leków inhalacyjnych w latach 2016-2018 Spółka planuje także rozwijać klinicznie, zarejestrować a następnie wprowadzić do obrotu kolejny lek oparty o technologię leku wziewnego. Będzie nim lek zawierający substancję czynną tiotropium bromide i mający zastosowanie w podtrzymującej terapii przewlekłej obturacyjnej choroby płuc (POChP). Zarząd ocenia, że badania kliniczne rozpoczną się w 2016 roku, złożenie dossier rejestracyjnego nastąpi na przełomie 2017/2018 roku, a po uzyskaniu pozwolenia na dopuszczenie do obrotu rozpocznie się proces komercjalizacji i sprzedaż leku na rynku europejskim.

W ramach założonego rozwoju segmentu leków wziewnych Spółka zdefiniowała dwa projekty inwestycyjne, które przedstawia poniższa tabela.

Tabela 10. Realizowane i planowane projekty w ramach rozwoju leków inhalacyjnych

Lp.	Nazwa projektu	Opis projektu	Okres realizacji	Budżet projektu (tys. zł)	Nakłady poniesione do Dnia Prospektu (tys. zł)
1.	Rozwój leków i technologii inhalacyjnych	Rozbudowa mocy wytwórczych leków inhalacyjnych, w tym rozwój technologiczny leku Salmex w kierunku wymogów FDA, rozwój rynkowy leku Salmex na rynkach międzynarodowych	2015-2017	75.000	42.000
2.	Rozwój leku wziewnego zawierającego tiotropium	Celem projektu jest rozwój leku zawierającego tiotropium w postaci proszku do inhalacji stosowanego wziewnie. Lek będzie stosowany w POChP	2013-2018	52.500	8.500

Źródło: Spółka; dane niezbadane

Projekt – rozbudowa mocy wytwórczych oraz rozwój leków i technologii inhalacyjnych

W ramach tego projektu Spółka zamierza kontynuować rozwój technologiczny i rynkowy leków inhalacyjnych w kierunku wymogów FDA, w tym rozwój nowoczesnych form wytwarzania leków inhalacyjnych. Przygotowana dokumentacja rejestracyjna leku Salmex, zawierającego substancję salmeterol/fluticasone, będąca podstawą dopuszczenia do obrotu leku w Polsce i innych krajach UE, nie jest wystarczająca do dopuszczenia leku w USA. Amerykański urząd regulacyjny FDA posiada swoje własne wytyczne dotyczące rozwoju leków inhalacyjnych a specyficznie dla kombinacji salmeterol/fluticasone. W październiku 2013 roku opublikowany został projekt wytycznej regulującej zakres niezbędnej dokumentacji, co pozwoliło Spółce na podjęcie przygotowań do rozpoczęcia procesu rejestracji leku Salmex na rynku USA. Wraz z podpisaniem w lutym 2015 roku umowy z międzynarodową firmą farmaceutyczną Lupin Atlantis Holdings S.A. z siedzibą w Szwajcarii, dotyczącej rozwoju i dystrybucji leku zawierającego salmeterol/fluticasone m.in. na rynku USA, Spółka zobowiązała się do wykonania dodatkowych prac badawczo rozwojowych uwzględniających wymagania FDA. Prace te były zainicjowane w 2014 roku. Spółka odbyła krótką procedurę konsultacyjną z FDA w zakresie oceny zgodności formulacyjnej i zgodności substytucyjności inhalatora wykorzystywanego w projekcie w ramach procedury *„briefing correspondence".*

Umowa ze spółką Lupin Atlantis Holdings S.A. przewiduje współpracę w zakresie rejestracji, dystrybucji i sprzedaży leku Salmex w Stanach Zjednoczonych, Kanadzie i Meksyku. W ramach podpisanej umowy zespoły R&D Spółki i Lupin Atlantis Holdings S.A. ściśle współpracują w zakresie przygotowania dokumentacji zgodnie z wytycznymi amerykańskiego urzędu FDA, prowadzenia badań klinicznych dla leku oraz jego późniejszej komercjalizacji na rynku amerykańskim. Spółka jako licencjodawca będzie odpowiedzialna za dostarczenie dossier leku oraz odpowiedniej ilości preparatu do badań, a także wytwarzanie leku w celach komercjalizacji. Lupin Atlantis Holdings S.A. będzie odpowiedzialna za przeprowadzenie badań klinicznych i dystrybucję preparatu poprzez własną sieć sprzedaży na terenie Ameryki Północnej, a docelowo także w innych wybranych krajach spoza Unii Europejskiej. W ramach podpisanego porozumienia Spółka otrzymała pierwszą płatność w wysokości 4 mln USD. Łączna wartość pozostałych upfront payment wynosi kilkanaście mln USD i jest uzależniona od realizacji zdefiniowanych w porozumieniu milestones związanych z rozwojem produktu. Szczegółowy opis warunków porozumienia z firmą Lupin Atlantis Holdings S.A. został zaprezentowany w pkt. 22.1.5 niniejszego rozdziału Prospektu.

Elementem rozwoju leków wziewnych jest dokończenie rozpoczętej w latach poprzednich rozbudowy zdolności wytwórczych Spółki oraz dalszy rozwój technologiczny procesu wytwarzania w kierunku wymogów FDA. Spółka prowadzi inwestycje w majątek trwały związane z przygotowaniem linii technologicznej i zakładu do certyfikacji FDA i zabezpieczenia poziomu mocy wytwórczych na poziomie znacznie wyższym od dotychczasowego. Obecny park maszynowy umożliwia osiągnięcie maksymalnych zdolności wytwórczych na poziomie ok. 120 tys. opakowań leku wraz z inhalatorem miesięcznie. Spółka szacuje, że po pełnej rozbudowie zakładu możliwości wytwórcze wzrosną do około 1 mln szt. inhalatorów miesięcznie. Nowe linie technologiczne będą w pełni zautomatyzowane. Poza możliwością zwiększenia mocy wytwórczych Spółka będzie miała także możliwość w pełni samodzielnego wytwarzania elementów inhalatora, łącznie z wytwarzaniem elementów plastikowych, których produkcja była dotychczas zlecana podmiotom zewnętrznym. Proces wytwarzania na nowych liniach technologicznych będzie odbywał się w ramach systemu jakości GMP. W związku z rozwojem technologii wytwarzania i planowanym wzrostem mocy wytwórczych Spółka rozszerzyła pierwotny zakres projektu rozwoju leków wziewnych z zastosowaniem inhalatora proszkowego typu dysk, którego nakłady objęte były wsparciem z funduszy UE. Spółka zrealizowała wszystkie nakłady związane z częścią projektu objętą dofinansowaniem z funduszy UE. Obecnie pozostała do realizacji część tego projektu stała się elementem szerszego projektu inwestycyjnego Spółki dotyczącego rozwoju technologicznego i rynkowego leków wziewnych. Planowane nakłady na ten cel nie są już objęte dofinansowaniem z funduszy UE. Według szacunków Spółki planowana wysokość nakładów potrzebnych do zakończenia tego projektu, liczona wraz z nakładami poniesionymi od początku 2016 roku, wynosi około 35.000 tys. zł.

Projekt – rozwój leku wziewnego zawierającego tiotropium

Celem projektu jest rozwój leku zawierającego tiotropium w postaci proszku do inhalacji. Lek będzie stosowany w przewlekłej obturacyjnej chorobie płuc. Produkt jest rozwijany jako lek równoważny terapeutycznie do leku referencyjnego Spiriva Handihaler, firmy Boehringer Ingelheim Pharmaceuticals, Inc. z siedzibą w Niemczech. W przeciwieństwie jednak do leku Spiriva Handihaler, preparat nad którym pracuje Spółka będzie wykorzystywał inhalator typu „Orbicel", podobny do inhalatora wykorzystywanego w leku Salmex.

Spiriva Handihaler stosowany jest w lecznictwie od kilkunastu lat. Lek ten jest największym wartościowo produktem stosowanym w leczeniu POChP i drugim po leku Seretide/Advair największym wartościowo produktem farmaceutycznym stosowanym w astmie i chorobach płuc. Wartość sprzedaży leku Spiriva Handihaler wynosi około 5 mld USD. W ostatnich latach Spiriva Handihaler dostępny jest również w innym inhalatorze – Respimat. Udział w rynku tego inhalatora jest jednak wciąż niewielki i nie przekracza 10%. Tiotropium, substancja aktywna w tym leku, należy do grupy leków antycholinergicznych, rozszerzających oskrzela. Tiotropium oprócz swojej wysokiej efektywności klinicznej jest substancją o wyjątkowo korzystnych parametrach farmakokinetycznych, dzięki czemu lek może być stosowany raz na dobę i dobrze kontroluje symptomy choroby również w porze nocnej. Pomimo wprowadzenia w ostatnich latach innych substancji o takim samym mechanizmie działania, ale bez istotnych cech wyróżniających, takich jak glycopyrronium czy umlicidinum, pozycja tiotropium jako lidera na rynku leków antycholinergicznych w najbliższej dekadzie wydaje się niezagrożona. Leki antycholinergiczne wraz z innymi lekami rozszerzającymi oskrzela – tzw. beta-mimetykami oraz kombinacją beta-mimetyku ze sterydem stanowią standard leczenia POChP i kolejne programy kliniczne potwierdzają ich niekwestionowane centralne miejsce w leczeniu tej choroby. Samo POChP z kolei staje się jednym z największych wyzwań współczesnej medycyny przyczyniając się istotnie do skracania długości i jakości życia pacjentów a także w opinii Spółki jest jednym z istotnych obciążeń dla budżetów ochrony zdrowia.

Projekt rozwoju leku został zainicjowany przez Spółkę w 2013 roku. Lek będzie wykorzystywał w pewnej części doświadczenia Spółki zdobyte przy rozwoju innych leków inhalacyjnych. Jednak konieczność wykazania równoważności leku wobec leku referencyjnego wykorzystującego inny inhalator, wymaga szerszego zakresu badań aniżeli w przypadku rozwoju leku Salmex. Dlatego Spółka w roku 2014 odbyła procedurę *scientific advice* w Europejskiej Agencji Leków (EMA) celem ustalenia zakresu danych porównawczych, w tym programu klinicznego niezbędnych do uznania równoważności leków i dopuszczenia do obrotu leku na terenie Unii Europejskiej. Spółka planuje wdrożyć uzgodniony z EMA program w swoim programie rozwoju. Aktualnie projekt znajduje się w fazie rozwoju przedklinicznego. W roku 2016 Spółka zamierza przeprowadzić badania porównawcze farmakokinetyczne/farmakodynamiczne z udziałem około 140-180 osób. Lek jest obecnie rozwijany według wytycznych i regulacji Unii Europejskiej, ale Spółka nie widzi większych ograniczeń, by dokumentacja mogła być użyta celem dopuszczenia do obrotu na innych terytoriach. Należy

jednak wziąć pod uwagę, że w przypadku wybranych rynków, takich jak USA czy Japonia, konieczna może być konsultacja z lokalnymi agencjami regulacyjnymi i w konsekwencji konieczność przedstawienia dodatkowych badań. Lek Spiriva Handihaler chroniony jest wieloma patentami, w zakresie produktu, postaci oraz technologii wytwarzania. Patent podstawowy, produktowy na terenie UE wygasa w II połowie 2016 roku. Przez kolejne kilka lat będą obowiązywać dodatkowe patenty na postacie farmaceutyczne oraz technologie wytwarzania. Spółka stoi na stanowisku, że rozwiązania zastosowane w konstrukcji inhalatora oraz pozostałe technologiczne rozwiązania wykorzystywane w projekcie dają możliwość wprowadzeniu leku przez Spółkę po wygaśnięciu podstawowego patentu bez ryzyka naruszania pozostałych patentów. Zarząd ocenia, że badania rozpoczną się w 2016 roku, złożenie dossier rejestracyjnego nastąpi na przełomie 2017/2018 roku, a następnie po zakończeniu procesu rejestracji rozpocznie się proces komercjalizacji i sprzedaż leku na rynku europejskim.

Zwiększenie potencjału badawczego i rozwój projektów nowych leków, w tym potencjalnych leków innowacyjnych i ich komercjalizacja

Jednym z priorytetów długofalowego rozwoju Spółki jest znaczące zwiększenie potencjału badawczego w zakresie nowych substancji i form leków. Aktualnie całość prac badawczych realizowanych jest w wynajmowanych obiektach zlokalizowanych przy ul. Mokrej w Łomiankach, które nie spełniają oczekiwań Spółki i wymagają w przyszłości znacznych nakładów inwestycyjnych w celu rozbudowy i podniesienia poziomu technicznego. Z tego względu Spółka podjęła decyzję o budowie centrum badawczo-rozwojowego zlokalizowanego w Kazuniu Nowym przy ul. Głównej, w pobliżu nowego zakładu wytwórczego w zakresie leków inhalacyjnych. Zamierzeniem Spółki jest podwojenie aktualnego potencjału badawczo-analitycznego i zwiększenie zatrudnienia w działach związanych z procesem badawczo-rozwojowym z obecnych 50 do 100 osób. Nakłady na realizację tego projektu będą obejmować między innymi: zakup gruntu i budowę własnego budynku bądź zakup istniejącego budynku i jego gruntowną modernizację, nakłady budowlane infrastrukturalne oraz zakup specjalistycznych urządzeń laboratoryjnych. Spółka szacuje potencjalny budżet tego projektu na poziomie około 70 mln zł, z czego 45% nakładów zamierza sfinansować środkami z funduszy UE. W I połowie 2016 roku Spółka złożyła wniosek o dofinansowanie. Realizacja tego projektu przewidywana jest w latach 2017-2019.

Tabela 11. Projekt w zakresie zwiększenia potencjału badawczo-rozwojowego

Lp.	Nazwa projektu	Opis projektu	Okres realizacji	Budżet projektu (tys. zł)	Nakłady poniesione do Dnia Prospektu (tys. zł)
1.	Centrum badawczo-rozwojowe	Budowa i wyposażenie centrum badawczo-rozwojowego w zakresie prac badawczych i wykonywania sterylnych, inflamacyjnych i suchych form leków	2017 -2019	70.000	0

Źródło: Spółka; dane niezbadane

W zakresie prac związanych z rozwojem nowych leków w latach 2016-2017 Spółka planuje działania, w zależności od specyfiki badawczej, w dwóch kategoriach projektów:

(i) projekty potencjalnych leków o znanym mechanizmie działania (3 projekty),

(ii) projekty potencjalnych leków innowacyjnych, w których mechanizm działania musi zostać potwierdzony bądź leki stanowią nowe dotychczas niestosowane w lecznictwie cząsteczki (7 projektów).

(i) Projekty potencjalnych leków o znanym mechanizmie działania

Tabela 12. Projekty nowych leków w portfelu Celon Pharma o rozpoznanym mechanizmie działania

Lp.	Nazwa projektu	Opis projektu	Okres realizacji	Budżet projektu (tys. zł)	Nakłady poniesione do Dnia Prospektu (tys. zł)
1.	Lek biopodobny do leku Lucentis (ranibizumab)	Celem projektu jest opracowanie leku biopodobnego do leku biologicznego okulistycznego (Lucentis). Projekt dotychczas realizowany wspólnie z Mabion S.A.	2011- -2019	72.310	3.145
2.	Lek biopodobny do leku Humira (adalimumab)	Celem projektu jest opracowanie leku biopodobnego do leku biologicznego przeciwzapalnego na reumatoidalne zapalenie stawów i inne schorzenia autoimmunologiczne (Humira). Projekt dotychczas realizowany wspólnie z Mabion S.A.	2011- -2019	–*	546
3.	Lek oparty na S-ketaminie	Celem projektu jest opracowanie nowej formy leku opartego na ketaminie. Ketamina w nowej formie farmaceutycznej rozwijana jest jako lek przeciwdepresyjny, stosowany zwłaszcza w depresji lekoopornej.	2014- -2020	101.850	6.000

** projekt w trakcie analizy ścieżki dalszego rozwoju*
Źródło: Spółka

Projekt – lek biopodobny do leku Lucentis (ranibizumab)

Celem projektu jest rozwój leku będącego lekiem biopodobnym do leku ranibizumab, fragmentu przeciwciała monoklonalnego specyficznie wiążącego się z ludzkim śródbłonkowym czynnikiem wzrostu naczyń typu A (VEGF-A), obecnym w oku. Nazwa handlowa leku referencyjnego to Lucentis, dystrybuowanego przez firmę Novartis. Lek opracowany przez Spółkę będzie stosowany u dorosłych w leczeniu kilku chorób powodujących zaburzenia widzenia. Choroby te są wynikiem uszkodzenia siatkówki oka. Lek będzie miał zastosowania w takich chorobach, jak zwyrodnienie plamki związane z wiekiem lub patologiczna krótkowzroczność. Schorzenia te mogą być następstwem cukrzycy lub niedrożności naczyń.

Z wiedzy Zarządu wynika, że Lucentis jest aktualnie największym wartościowo lekiem stosowanym w okulistyce. Wartość sprzedaży leku w roku 2014 to około 4,5 mld USD. Dzięki swojej wysokiej efektywności klinicznej lek szybko wyparł wcześniej stosowane terapie w tych schorzeniach. Preparat podawany jest jako roztwór do wstrzykiwań do oka w dawce 0,5 mg najczęściej raz w miesiącu. Od kilku lat prowadzone są próby stosowania w tym samych wskazaniach co ranibizumab innego leku – bevacizumabu, będącego przeciwciałem anty-VEGF o podobnym do ranibizumabu mechanizmie działania. Pomimo potwierdzonej wstępnie porównywalnej krótkoterminowej skuteczności klinicznej brak jest wystarczających dowodów pełnej równoważności pomiędzy tymi lekami. Kierując się jednak kosztem jednostkowym leczenia należy oczekiwać szerszego stosowania tańszego bevacizumabu w leczeniu tych jednostek klinicznych, pomimo braku formalnych wskazań rejestracyjnych. W roku 2012 został dopuszczony na rynek inny lek o podobnym do ranibizumabu mechanizmie działania, lek Eylea firmy Bayer. Substancja czynna leku Eylea to aflibercept, będący białkiem fuzyjnym anty-VEGF. W badaniach klinicznych aflibercept wykazuje porównywalną afektywność kliniczną i profil bezpieczeństwa do ranibizumabu. Po pierwszym 3 miesięcznym cyklu leczenia lek można stosować jednak rzadziej od Lucentisu – co 2 miesiące.

Lek jest dotychczas rozwijany na podstawie umowy w spółce Mabion S.A. i aktualnie znajduje się w fazie rozwoju przedklinicznego. Umowa przewiduje rozwój leku w zakresie inżynierii komórkowej, inżynierii genetycznej, rozwoju w małej skali oraz rozwoju podstawowych metod analitycznych. Rozwój leku w Mabion S.A. przebiega zgodnie z harmonogramem i Spółka szacuje, że począwszy od 2017 roku lek będzie gotowy do rozwoju klinicznego. Wygaśnięcie podstawowych patentów na Lucentis w zależności od rynku, będzie miało miejsce w latach 2019-2021. Spółka planuje rozwój przedkliniczny i kliniczny leku począwszy od 2016 roku. Budżet tych zadań do poniesienia w okresie 2016-2019 został wstępnie oszacowany na kwotę około 70 mln zł. Zakłada się współfinansowanie projektu z funduszy Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój w wysokości 50%. Przyjęty zarys budżetu projektu opiera się na doświadczeniach własnych w przypadku prac laboratoryjnych i przemysłowych oraz następujących założeniach w zakresie liczby pacjentów i kosztów dla rozwoju klinicznego:

- liczba pacjentów w rozwoju klinicznym wyniesie 400 osób,
- jednostkowy założony średni koszt badań liczony na 1 pacjenta wyniesie 100 tys. zł.

Spółka planuje przeprowadzenie procedury doradztwa medycznego w Europejskiej Agencji ds. Leków, aby doprecyzować założenia i projekty badań. Lek rozwijany jest przez Spółkę w unikalnej technologii posiadającej zdolność ochrony patentowej. Spółka planuje złożyć odpowiednie zgłoszenia patentowe w celu ochrony zastosowanej technologii.

Realizacja tego projektu przewidywana jest do 2019 roku, a łączny budżet Zarząd szacuje na 72.310 tys. zł. W I połowie 2016 roku Spółka złożyła wniosek o dofinansowanie projektu w wysokości około 60% planowanego budżetu.

Projekt – lek biopodobny do leku Humira (adalimumab)

Adalimumab jest przeciwciałem monoklonalnym wiążącym się specyficznie z białkiem TNF alpha. Lek jest dystrybuowany na rynkach światowych przez firmę AbbVie pod nazwą handlową Humira i dopuszczony do obrotu w leczeniu reumatoidalnego zapalenia stawów (RZS) i innych schorzeń autoimmunologicznych. Wartościowo Humira jest największym lekiem ze stosowanych w schorzeniach autoimmunologicznych z roczną wartością sprzedaży przekraczającą 10 mld USD. Sukces leku wynika przede wszystkim z faktu, że adalimumab jest w pełni ludzkim przeciwciałem monoklonalnym.

Podstawowy patent na adalimumab wygasa w większości krajów w 2016 roku. Z wiedzy Zarządu wynika, że kilka innych podmiotów rozwija leki biopodobne do adalimumabu, a ich stan rozwoju jest bardziej zaawansowany niż projekt Celon Pharma, który obecnie jest w fazie rozwoju przedklinicznego. Biorąc pod uwagę środowisko konkurencyjne oraz przewidywane dodatkowe nakłady na rozwój tego projektu, szacowane w wysokości 60-90 mln zł, Spółka jest na etapie analizy różnych scenariuszy, w tym decyzji o zakończeniu projektu, sprzedaży projektu na obecnym etapie bądź też znalezienia partnera celem dalszego wsparcia finansowego.

Projekt – nowy lek oparty na S-ketaminie

Celem projektu jest opracowanie wygodnej w podawaniu pozaszpitalnym, nowej formy leku opartego na ketaminie w zastosowaniu depresji lekoopornej. Opracowanie bardziej przystępnego sposobu podania umożliwiłoby dostęp do nowej terapii większej liczbie pacjentów. Ketamina jest związkiem chemicznym wprowadzonym do obrotu klinicznego w latach sześćdziesiątych XX wieku jako lek anastetyczny, stosowany powszechnie w znieczuleniach operacyjnych. W ciągu ostatnich lat odkryto nowe, zależne od dawki, właściwości lecznicze ketaminy o charakterze przeciwbólowym, a także właściwości przeciwdepresyjne. W dotychczasowych eksperymentalnych badaniach, wskazujących na wysoką

efektywność ketaminy w leczeniu depresji, a zwłaszcza depresji lekoopornej, ketamina stosowana była w podaniu wlewu dożylnego w warunkach szpitalnych. Takie, niewygodne dla pacjenta, podawanie leku w terapii chronicznej istotnie ogranicza jego powszechne zastosowanie. Konieczność, stosowanego obecnie, podawania dożylnego leku wynika z właściwości farmakokinetycznych ketaminy związanych z bardzo niską biodostępnością po podaniu doustnym. Dlatego istnieje znaczna potrzeba medyczna rozwoju i wprowadzenia do lecznictwa nowej, wygodnej dla pacjentów formy farmaceutycznej ketaminy bądź jej pochodnej w leczeniu depresji, zwłaszcza depresji lekoopornej.

Depresja jest jedną z najczęstszych chorób psychicznych, a zapadalność na to schorzenie dotyczy 5-10% społeczeństwa. Najczęstszą formą depresji jest depresja jednobiegunowa, ale w około 20-40% przypadków pacjenci zdiagnozowani są z depresją w przebiegu choroby dwubiegunowej (współwystępującą z epizodami manii). Choroba jest wyniszczająca dla pacjenta i może istotnie upośledzić jego życie rodzinne, zawodowe i społeczne. Uważa się, że depresja stanowi znaczne obciążenie dla budżetu ochrony zdrowia i jest jedną z istotnych przyczyn zmniejszenia produktywności społeczeństwa. Pomimo stosowania w leczeniu depresji kilkunastu różnych substancji o różnym mechanizmie działania, od 30% do 50% pacjentów nie odpowiada na dotychczas stosowane leki przeciwdepresyjne, a u dużej grupy pacjentów (około 30%) występuje tzw. depresja lekooporna, tzn. pacjenci ci nie mają dostatecznej klinicznie poprawy pomimo stosowania 2 i więcej leków przeciwdepresyjnych. Choroba u tych pacjentów ma najbardziej poważny przebieg i często pacjenci ci są poddawani elektrowstrząsom stosowanym jako leczenie ostatniej szansy. Szacuje się że większość samobójstw i prób samobójczych jest wynikiem niedostatecznie skutecznie leczonej depresji. Oprócz niedostatecznej efektywności dotychczas stosowanych leków przeciwdepresyjnych należy również podkreślić ich opóźniony początek działania, następujący zwykle po 3-4 tygodniach od inicjacji terapii, co może powodować dodatkowe pogorszenie stanu pacjenta i zwiększenie ryzyka samobójstw. Ponadto, dotychczas stosowane leki przeciwdepresyjne posiadają wiele działań niepożądanych, do których można zaliczyć zwiększanie masy ciała, ryzyko powikłań kardiologicznych oraz ryzyko pojawienia się zaburzeń endokrynologicznych i seksualnych.

Dotychczas prowadzone eksperymentalne próby kliniczne (po podaniu dożylnym) sugerują wyjątkową efektywność kliniczną ketaminy, 2-3 krotnie przewyższającą dotychczas stosowane leki przeciwdepresyjne, szybki początek działania – po 2-3 godzinach od aplikacji i relatywnie długo utrzymujący się efekt – od kilku do kilkunastu dni po jednorazowym podaniu. Spośród działań niepożądanych do najczęstszych i najbardziej uciążliwych należą działania psychomimetyczne. Z uwagi na możliwe, jeszcze niedostatecznie poznane ryzyko uzależnienia się od leku, odpowiednio przygotowana i zaprojektowana formulacja, która umożliwi dawkowanie pacjentowi precyzyjnej, efektywnej dawki leku ograniczającej działania niepożądane i zmniejszającej ryzyko nadużywania leku, stwarza szansę wykreowania znacznego zapotrzebowania rynkowego na tak zaprojektowany lek. Spółka od 2014 roku prowadzi prace badawczo-rozwojowe z wykorzystaniem swoich technologii formulacji ketaminy i jej pochodnych spełniających powyższe założenia. Aktualnie projekt znajduje się w fazie rozwoju przedklinicznego. Projekt zakłada rozwój przedkliniczny w latach 2016-2017 (budżet w wysokości 23,4 mln zł). Spółka uzyskała akceptację wniosku o współfinansowanie projektu z funduszy Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój w części dotyczącej rozwoju laboratoryjnego oraz przedklinicznego w wysokości 12,5 mln zł. W kolejnym okresie 2018-2020 Spółka planuje rozwój kliniczny leku, którego budżet szacuje na około 78,5 mln zł. Przyjęty zarys budżetu projektu opiera się na doświadczeniach Spółki w zakresie prac laboratoryjnych i przemysłowych oraz następujących założeniach dla rozwoju klinicznego:

- liczba pacjentów w poszczególnych fazach badań: faza I – 50, faza II – 150, faza III – 800 pacjentów,
- jednostkowy średni koszt badań (liczony na 1 pacjenta): faza I – 60 tys. zł, faza II – 70 tys. zł, faza III – 80 tys. zł.

Spółka planuje przeprowadzenie procedury doradztwa medycznego w Europejskiej Agencji Leków, celem doprecyzowania założeń i projektów badań.

Spółka szacuje rynek światowy leków stosowanych w leczeniu depresji, w tym depresji lekoopornej na 5-10 mld USD rocznie. Spółka planuje złożyć zgłoszenia patentowe dające ochronę patentową w zakresie ochrony produktu (formy farmaceutycznej) i jej zastosowania.

(ii) projekty potencjalnych leków innowacyjnych, w których mechanizm działania musi zostać potwierdzony bądź leki stanowią nowe, dotychczas niestosowane w lecznictwie cząsteczki (7 projektów)

Spółka zamierza kontynuować wybrane projekty z lat 2012-2015 oraz rozwijać nowe projekty badawcze dotyczące potencjalnych leków innowacyjnych, których dotychczasowe wyniki stwarzają prawdopodobieństwo uzyskania cząsteczek, które mogą być rozwijane do postaci leków gotowych. Celem projektów jest rozwój innowacyjnych leków, dotychczas niestosowanych w lecznictwie, zarówno jako substancji aktywnych, jak i form farmaceutycznych. Projekty są lub będą realizowane w działach badawczo-rozwojowych Spółki w całości bądź w ramach umów współpracy i umów konsorcjalnych z innymi jednostkami naukowymi. Obszary, w których Spółka jest aktywna, dotyczą następujących grup terapeutycznych: onkologia, neuropsychiatria, schorzenia o podłożu zapalnym (w tym dotyczące chorób płuc), schorzenia metaboliczne (cukrzyca). Na światowym rynku farmaceutycznym dochodzi do transakcji pomiędzy firmami farmaceutycznymi a firmami biotechnologicznymi w zakresie projektów medycznych dotyczących projektów potencjalnych leków innowacyjnych na różnym etapie ich zaawansowania. Informacje o transakcjach pozwalają na szacunkową wycenę tego typu projektów w zależności od etapu zaawansowania oraz potencjału rynkowego danej substancji. Spółka biorąc pod uwagę istniejące uwarunkowania rynkowe, zakłada rozwój posiadanej grupy tego typu projektów do fazy klinicznej *„proof of concept”* oraz ich komercjalizację.

Tabela 13. Projekty nowych leków w portfelu Spółki, w których mechanizm działania musi zostać potwierdzony bądź leki, które stanowią nowe, dotychczas niestosowane w lecznictwie cząsteczki					
Lp.	**Nazwa projektu**	**Opis projektu**	**Okres realizacji**	**Budżet projektu* (tys. zł)**	**Nakłady poniesione do Dnia Prospektu (tys. zł)**
1.	Lek przeciw-nowotworowy	Celem projektu było uzyskanie innowacyjnego leku przeciwnowotworowego hamującego aktywność czynnika transkrypcyjnego Jak2/STAT3. W trakcie badań nastąpiła zmiana celu na pokrewne białko szlaku	2012-2019	40.000	0
2.	Lek przeciw-inflamacyjny	Celem projektu jest uzyskanie innowacyjnego leku we wskazaniu inflamacyjnym hamującego aktywność kinazy PLK1. W trakcie badania nastąpiła zmiana szlaku na PIK3	2012-2020	23.500 (z tego wsparcie NCBiR 15.400	0
3.	NoteSzHD	Celem projektu jest opracowanie leku mającego zastosowanie w nowej terapii zaburzeń psychotycznych oraz w chorobie Huntingtona	2015-2018	40.280 (z tego wsparcie NCBiR 26.731)	2.163
4.	NATCo	Celem projektu jest uzyskanie związków chemicznych służących poprawie funkcji poznawczych w nowej nieamyloidowej terapii zaburzeń poznawczych	2015-2018	4.815 (z tego wsparcie NCBiR 4.010)	109
5.	CELONKO	Celem projektu CELONKO jest opracowanie nowoczesnych biomarkerów oraz rozwój innowacyjnego inhibitora kinaz FGFR stosowanego w terapii nowotworów	2012-2019	54.717 (z tego wsparcie NCBiR 38.614)	6.100
6.	Nowy inhibitor kinazy MER	Celem projektu MER jest opracowanie nowego leku, który będzie miał zastosowanie w nowotworach krwi i guzach litych	2015-2020	40.000	0
7.	Zmodyfikowane białko FGF1 jako lek stosowany w terapiach metabolicznych	Celem projektu jest opracowanie nowego białka, opartego na białku FGF1, który mógłby mieć zastosowanie w leczeniu cukrzycy	2015-2020	13.400 (z tego wsparcie NCBiR 9.942)	500

** w przypadku projektów realizowanych w konsorcjum, budżet projektu przypadający na konsorcjum*
Źródło: Spółka

Projekt – lek przeciwnowotworowy (1)

Spółka kontynuuje rozpoczęty w latach poprzednich projekt badawczy dotyczący leku przeciwnowotworowego. W związku z tym, iż pierwotny projekt był realizowany w oparciu o inne założenia badawcze (szlak Jak3), który okazał się mniej efektywny w stosunku do oczekiwań, Spółka od początku 2015 roku kontynuuje rozwój tego projektu w oparciu o inną ścieżkę badawczą. Projekt dotyczy prac nad lekiem stosowanym w terapii chorób nowotworowych hamujących aktywność czynnika Jak2. Aktualnie projekt znajduje się w fazie rozwoju przedklinicznego. Na Datę Prospektu uzyskano bibliotekę związków o bardzo wysokiej aktywności na szlaku Jak2, które pozytywnie przeszły testy biologiczne. Obecnie projekt jest rozwijany w dwóch kierunkach terapeutycznych: (i) wskazaniach onkologicznych oraz (ii) wskazaniach inflamacyjnych (takich jak astma czy RZS).

Projekt – lek przeciwinflamacyjny (2)

Drugi projekt dotyczy potencjalnego leku przeciwinflamacyjnego hamującego kinazę PIK3 delta. Blokada tego szlaku w badaniach przedklinicznych dowiodła możliwości zwiększenia wrażliwości komórek na działanie hormonów i działanie przeciwinflamacyjne. Dzięki temu Spółka oczekuje możliwości zastosowania leku w tych samych wskazaniach, w których pacjenci z chorobami płuc są oporni na działanie sterydów, tj. w ciężkiej astmie sterydoopornej i przewlekłej obturacyjnej chorobie płuc (POChP) opornej na działanie sterydów. Spółka zidentyfikowała związek chemiczny o własnościach umożliwiających podanie wziewne, tj. o wysokiej biodostępności w płucach przy jednoczesnej niskiej biodostępności z przewodu pokarmowego. Związek ten wykazuje bardzo wysoką selektywność inhibicji szlaku PIK3 delta. Związek jest aktualnie w fazie badań przedklinicznych na modelach zwierzęcych, a w latach 2017-2020 Spółka przewiduje przeprowadzenie badań klinicznych tego leku. Budżet projektu do fazy klinicznej, tj. proof of concept wynosi 23,5 mln zł, z czego 15,4 mln zł pochodzić będzie z funduszy unijnych Innowacyjna Gospodarka Działanie 1.1. Spółka uzyskała pozytywną decyzję NCBiR w zakresie dofinansowania.

Projekt – NATCo (Nowa nieamyloidowa terapia zaburzeń poznawczych) (4)

Celem projektu jest otrzymanie oryginalnych związków chemicznych, które powodując blokadę receptorów typu 5-HT6 w szlakach neuroprzekaźnictwa serotoninowego prowadzą do poprawy funkcji poznawczych. Aktualnie projekt znajduje się w fazie projektowania. Zakres prac związanych z projektem obejmować będzie fazę badań przedklinicznych, w tym ocenę toksykologiczną, których rezultatem będzie wyłonienie kandydatów na nowy lek prokognitywny o potencjalnym zastosowaniu m.in. w terapii choroby Alzheimera. W porównaniu do obecnych preparatów nowe związki posiadają odmienny mechanizm działania, a ich potencjał terapeutyczny zostanie wzbogacony o dodatkowe własności

przeciwdepresyjne lub/i przeciwlękowe, co stanowi nowatorskie rozwiązanie w terapii deficytów poznawczych oraz behawioralnych i psychologicznych zaburzeń towarzyszących demencji. Projekt będzie realizowany przez Spółkę w konsorcjum z dwiema jednostkami naukowo-badawczymi (Wydziałem Farmaceutycznym Uniwersytetu Jagiellońskiego oraz Instytutem Farmakologii Polskiej Akademii Nauk). Planowany budżet dla tego projektu wynosi 4.815 tys. zł, w tym wartość budżetu przypadająca na Spółkę wynosi 1.601 tys. zł. W związku z realizacją tego projektu Spółka wraz z konsorcjantami uzyskała dofinansowanie z funduszy UE (w ramach programu Narodowego Centrum Badań i Rozwoju Strategmed, dotyczącego badań naukowych i prac rozwojowych „Profilaktyka i leczenie chorób cywilizacyjnych") w wysokości 4.010 tys. zł, co stanowi około 80% planowanego budżetu projektu. Wartość otrzymanego dofinansowania przypadająca na Spółkę to 796 tys. zł. Spółka ma zagwarantowane wyłączne prawa do komercyjnej realizacji wyników projektu. Opis umowy konsorcjum oraz umowy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju o dofinansowanie ze środków UE został zaprezentowany odpowiednio w pkt. 6.5 oraz w pkt 22.1.9 niniejszego rozdziału Prospektu.

Projekt – NoteSzHD (Nowa terapia zaburzeń psychotycznych oraz w chorobie Huntingtona) (3)

Celem projektu są badania przedkliniczne i kliniczne innowacyjnych związków chemicznych, hamujących aktywność fosfodiesterazy 10A (PDE10A). W wyniku projektu zostanie uzyskany bezpieczny i wysoce aktywny inhibitor drobnocząsteczkowy PDE10A o nowatorskim mechanizmie działania, charakteryzujący się wysoką selektywnością, korzystnymi parametrami farmakokinetycznymi oraz działaniem antypsychotycznym i prokognitywnym. Do tej pory nie zarejestrowano selektywnych inhibitorów PDE10. Nowy terapeutyk będzie mógł zostać wykorzystany w leczeniu schizofrenii i chorób z nią powiązanych oraz w chorobie Huntingtona. Aktualnie projekt znajduje się w fazie rozwoju przedklinicznego. Projekt jest realizowany przez konsorcjum składające się z: Celon Pharma, Instytutu Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN, Instytutu Farmakologii PAN, Instytutu Medycyny Doświadczalnej i Klinicznej im. M. Mossakowskiego PAN, Uniwersytetu Medycznego w Łodzi oraz Uniwersytetu Medycznego w Poznaniu. Planowany budżet dla tego projektu wynosi 40.280 tys. zł, w tym wartość budżetu przypadająca na Spółkę wynosi 32.503 tys. zł. W związku z realizacją tego projektu konsorcjum uzyskało dofinansowanie z funduszy UE (w ramach programu Narodowego Centrum Badań i Rozwoju Strategmed, dotyczącego badań naukowych i prac rozwojowych „Profilaktyka i leczenie chorób cywilizacyjnych") w wysokości 26.731 tys. zł, co stanowi około 58,8% planowanego budżetu projektu. Wartość przyznanego dofinansowania przypadająca na Spółkę to 15.179 tys. zł. Spółka ma zagwarantowane wyłączne prawa do komercyjnej realizacji wyników projektu. Opis umowy konsorcjum oraz umowy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju o dofinansowanie ze środków UE został zaprezentowany odpowiednio w pkt. 6.5 i w pkt. 22.1.9 niniejszego rozdziału Prospektu.

Projekt – CELONKO (Opracowanie nowoczesnych biomarkerów oraz rozwój innowacyjnego inhibitora kinaz FGFR stosowanego w terapii nowotworów) (5)

Celem projektu CELONKO jest przedkliniczny i kliniczny rozwój nowego leku przeciwnowotworowego nacelowanego na FGFR. W wyniku projektu CELONKO, zostanie uzyskany bezpieczny i potentny inhibitor drobnocząsteczkowy FGFR charakteryzujący się specyficznością i odpowiednimi właściwościami farmakokinetycznymi. Taki lek będzie mógł być użyty w leczeniu płaskonabłonkowego raka płuca, raka żołądka oraz raka pęcherza. Drugim celem projektu CELONKO jest opracowanie testu diagnostycznego, do identyfikacji pacjentów z aberracjami FGFR. Pomoże to zidentyfikować pacjentów, którzy odniosą największą korzyść z terapii spersonalizowanej opartej na naszym selektywnym inhibitorze FGFR. Do tej pory nie zarejestrowano inhibitorów kinaz FGFR, a opracowany przez Spółkę inhibitor FGFR jest bardziej potentny i selektywny w badaniach na kinazach i liniach komórkowych. Innowacyjny lek będzie charakteryzował się szerokim spektrum terapeutycznym i nielicznymi skutkami ubocznymi. Wszystko to stanowi nowatorskie rozwiązanie w terapii nowotworów. Aktualnie projekt CELONKO realizowany jest wyłącznie w Spółce, natomiast docelowo planowany rozwój projektu zakłada współpracę z jednostkami naukowo-badawczymi. Projekt znajduje się w fazie rozwoju przedklinicznego. Planowany budżet dla tego projektu na lata 2015-2019 wynosi 54.717 tys. zł, z czego wartość budżetu przypadająca na Spółkę wynosi 38.530 tys. zł. W związku z realizacją tego projektu Spółka uzyskała dofinansowanie z funduszy UE (w ramach programu Narodowego Centrum Badań i Rozwoju Strategmed II, dotyczącego badań naukowych i prac rozwojowych „Profilaktyka i leczenie chorób cywilizacyjnych") w wysokości 38.614 tys. zł. Wartość przyznanego dofinansowania przypadająca na Spółkę to 22.427 tys. zł. Opis umowy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju o dofinansowanie ze środków UE został zaprezentowany w pkt. 22.1.9 niniejszego rozdziału Prospektu.

Projekt – lek przeciwnowotworowy (6)

Celem projektu MER jest opracowanie nowego leku, który będzie miał zastosowanie w nowotworach krwi i guzach litych. Aktualnie projekt znajduje się w fazie projektowania. Planowany budżet dla tego projektu wynosi 40.000 tys. zł, do fazy „proof of concept" klinicznej. Ze względu na wczesny etap rozwoju tego projektu, Spółka nie wystąpiła jeszcze o dofinansowanie z programów UE. Natomiast w przyszłości Spółka zamierza wystąpić o dofinansowanie z funduszy UE w wysokości 25.000 tys. zł, co stanowić będzie około 60% planowanego budżetu projektu. Podstawowy zakres prac w ramach tego projektu obejmować będzie: badania laboratoryjne, przemysłowe, przedkliniczne i kliniczne. Planowany okres realizacji tego projektu obejmuje lata 2015-2020.

Projekt – metaboliczny (Zmodyfikowane białko FGF1 jako lek stosowany w terapiach metabolicznych) (7)

Celem projektu jest opracowanie nowego leku, opartego na białku FGF1, który mógłby mieć zastosowanie w leczeniu cukrzycy i innych schorzeń metabolicznych. Projekt znajduje się w fazie rozwoju przedklinicznego. Planowany budżet dla tego projektu wynosi około 13.396 tys. zł do fazy „proof of concept" klinicznej. W związku z realizacją tego projektu

Spółka uzyskała dofinansowanie z funduszy UE w wysokości 9.942 tys. zł (program „Projekty B+R przedsiębiorstw", Poddziałania 4.1.4 „Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa"). Opis umowy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju o dofinansowanie ze środków UE został zaprezentowany w pkt. 22.1.9. niniejszego rozdziału Prospektu. Planowany okres realizacji tego projektu obejmuje lata 2015-2020.

Pozostałe projekty

Spółka rozwija we współpracy z Mabion S.A. projekt dotyczy opracowania efektywnych terapeutyków biotechnologicznych oddziałujących z białkiem ANGPTL4 mogących mieć zastosowanie w chorobach oczu. Aktualnie prowadzone prace obejmują przygotowawcze nad konstrukcją systemu ekspresyjnego oraz elementów genetycznych białka i wektora. Projekt znajduje się obecnie na etapie ewaluacji zdolności patentowej oraz wyboru ostatecznej technologii. Budżet tego projektu wynosi 3.500 tys. zł, a nakłady poniesione do Dnia Prospektu wyniosły 2.620 tys. zł. Dalszy rozwój tego projektu uzależniony jest od wyników testów aktywności uzyskanych białek.

Program inwestycyjny związany z realizacją strategii rozwoju

Zgodnie z przyjętą przez Spółkę strategią rozwoju główne inwestycje w latach 2016-2019 obejmować będą przede wszystkim nakłady na dwa obszary działalności Spółki związane z: (i) rozwojem leków wziewnych oraz ich rejestracją na rynkach europejskich i rynkach Ameryki Północnej oraz (ii) zwiększeniem potencjału badawczego i rozwojem projektów nowych leków, w tym potencjalnych leków innowacyjnych.

Konsekwencją rozwoju sprzedaży leków inhalacyjnych na nowych rynkach będą zarówno inwestycje w dalszą rozbudowę zdolności wytwórczych w zakresie wytwarzania tych leków, dalszy rozwój technologiczny leków wziewnych pod wymogi rynku USA, jak również nakłady związane z wprowadzaniem leków na poszczególne rynki. Natomiast rozwój potencjału badawczego oraz projektów nowych leków związany będzie z ponoszeniem nakładów związanych zarówno z i pracami badawczymi w ramach danych projektów, jak również z nakładami na zwiększenie potencjału badawczo-rozwojowego poprzez budowę centrum badawczo-rozwojowego, które umożliwi zwiększenie intensywności prowadzonych programów badawczo-rozwojowych. Prace badawcze w ramach poszczególnych projektów będą realizowane w części przy wykorzystaniu własnych działów badawczych Spółki.

Planowana strategia rozwoju Spółki nie zakłada ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych związanych z wytwarzaniem i wprowadzaniem na rynek klasycznych leków generycznych. Zarząd szacuje, że nakłady na ten cel kształtować się mogą na poziomie około 1 mln zł rocznie.

Szacowane nakłady inwestycyjne w latach 2016-2019 związane z realizacją strategii rozwoju Spółki przedstawia poniższa tabela. W tabeli nie zostały uwzględnione dwa projekty: projekt leku przeciwnowotworowego (tabela 13, projekty 1) oraz projekt leku biopodobnego do leku Humira (adalimumab). Ścieżki dalszego rozwoju tych projektów są przedmiotem analizy przez Spółkę. Należy także wziąć pod uwagę fakt, że realizacja części projektów leków innowacyjnych przekroczy horyzont roku 2019 i wydatki z tym związane nie zostały ujęte w poniższej tabeli.

Tabela 14. Program inwestycyjny Celon Pharma S.A. na lata 2016-2019 (mln zł)

	2016	2017	2018	2019	Razem
Rozwój leków wziewnych, w tym:	**40**	**21**	**19**	**0**	**80**
Rozbudowa mocy wytwórczych oraz rozwój technologiczny i rynkowy leku Salmex, w tym:	**35**	**0**	**0**	**0**	**35**
– zakup maszyn i urządzeń	10				10
– zakup linii technologicznej mikrodozowania	15				15
– nakłady na wprowadzenie leku Salmex na rynki UE i Ameryki Płn.	10				10
Rozwój badawczy i rynkowy leku zawierającego tiotropium, w tym:	**5**	**21**	**19**	**0**	**45**
– badania fazy przedklinicznej leku opartego na tiotropium bromide	5				5
– badania kliniczne leku opartego na tiotropium bromide		15			15
vnakłady na wprowadzenie leku zawierającego tiotropium na rynki UE i Ameryki Płn.		6	19		25
Zwiększenie potencjału badawczego i rozwój pozostałych leków, w tym leków innowacyjnych:	**32**	**82**	**110**	**105**	**329**
Budowa centrum badawczo-rozwojowego, w tym:	**0**	**15**	**30**	**25**	**70**
– modernizacja/budowa obiektu		15	10		25
– zakup wyposażenia do centrum badawczo-rozwojowego			20	25	45
Rozwój nowego leku biopodobnego do ranibizumabu, w tym:	**7**	**23**	**20**	**20**	**70**
– badania laboratoryjne i prace przemysłowe	7	8			15
– rozwój przedkliniczny i kliniczny		15	20	20	55
Rozwój nowego leku opartego na S-ketaminie, w tym	**8**	**20**	**30**	**30**	**88**
– badania laboratoryjne i prace przemysłowe	8				8
– rozwój przedkliniczny i kliniczny		20	30	30	80

Tabela 14. Program inwestycyjny Celon Pharma S.A. na lata 2016-2019 (mln zł)					
	2016	2017	2018	2019	Razem
Rozwój portfolio pozostałych leków innowacyjnych, w tym:	**17**	**25**	**30**	**30**	**102**
– rozwój 6 projektów do fazy proof of concept bądź fazy klinicznej	17	25	30	30	102
Pozostałe inwestycje	**2**	**2**	**2**	**2**	**8**
Razem nakłady inwestycyjne	**74**	**105**	**131**	**107**	**417**

Źródło: Spółka; dane niezbadane

Źródła finansowania

W celu sfinansowania planowanego programu inwestycyjnego w okresie 2016-2019 Spółka planuje wykorzystać następujące główne źródła finansowania:

- emisję Akcji Serii B, z której Spółka planuje pozyskać około 235 mln zł netto, przy założonej wartości emisji brutto na poziomie około 245 mln zł,
- dotacje z Unii Europejskiej, których wysokość w odniesieniu do zidentyfikowanych projektów oraz planowanych budżetów na lata 2016-2020 Zarząd szacuje na około 167,2 mln zł, skala faktycznych wpływów z dotacji w okresie szczegółowego programu inwestycyjnego w okresie 2016-2019 zależna będzie od harmonogramów realizacji poszczególnych projektów oraz tempa realizacji refundacji poniesionych nakładów,
- środki własne w postaci wygenerowanej nadwyżki finansowej, których ostateczna wysokość będzie zależna od poziomu wpływów z emisji Akcji Serii B oraz uzyskanego przez Spółkę dofinansowania z UE.

Głównym źródłem finansowania nakładów będą środki pozyskane z planowanej emisji Akcji Serii B. W szczególności środkami z emisji Spółka zamierza sfinansować następujące cele:

- rozbudowę mocy wytwórczych w zakresie leków wziewnych oraz rozwój technologiczny i rynkowy leku Salmex (35 mln zł),
- rozwój badawczy i rynkowy leku zawierającego tiotropium (40 mln zł),
- budowę centrum badawczo-rozwojowego Spółki (35 mln zł),
- rozwój nowego leku biopodobnego do ranibizumabu (30 mln zł),
- rozwój nowego leku opartego na S-ketaminie (65 mln zł),
- rozwój pozostałych leków innowacyjnych (30 mln zł).

Pozostałe kwoty nakładów w ramach poszczególnych celów emisji zostaną sfinansowane środkami pochodzącymi z dotacji UE oraz środkami własnymi Spółki wygospodarowanymi w ramach prowadzonej działalności. Szczegółowa struktura finansowania celów emisji została przedstawiona w pkt. 3.4 rozdziału IV Prospektu.

Drugim, istotnym zakładanym źródłem finansowania strategii rozwoju, w tym w szczególności projektów badawczo-rozwojowych, będą dotacje z UE. Spółka zamierza kontynuować dotychczasową strategię pozyskiwania środków w postaci dotacji z funduszy UE na współfinansowanie poszczególnych projektów nowych leków innowacyjnych. Na Datę Prospektu Spółka podpisała umowy na dofinansowanie czterech projektów potencjalnych leków innowacyjnych (*projekty NoteSzHD, NATCo, CELONKO, FGF1*) na łączną kwotę 79,3 mln zł. Ponadto Spółka uzyskała pozytywną decyzję w odniesieniu do kolejnych dwóch projektów leków innowacyjnych (projekt leku opartego na ketaminie oraz projekt leku przeciwinflamacyjnego) na łączną kwotę 27,9 mln zł. Ponadto, w związku z zakończeniem projektu rozwoju leków wziewnych z zastosowaniem inhalatora proszkowego typu dysk w części objętej dofinansowaniem, Spółka spodziewa się końcowego rozliczenia dotacji i otrzymania refundacji za poniesione nakłady do 30 września 2015 roku w wysokości 1.650 tys. zł. W przypadku dwóch projektów związanych z budową centrum badawczo-rozwojowego oraz projektu rozwoju leku biopodobnego do leku Lucentis Spółka w I połowie 2016 roku wystąpiła o wsparcie z funduszy UE. Zarząd zakłada, iż średni poziom dofinansowania tych projektów wynosić będzie około 45% zakładanych budżetów tych projektów, co pozwoli uzyskać około 60 mln zł dotacji. Ze względu na fakt, iż horyzont zakończenia części planowanych projektów inwestycyjnych (nowego leku opartego na S-ketaminie oraz części projektów pozostałych leków innowacyjnych) przekracza okres szczegółowego planu inwestycyjnego Spółki (2016-2019) oraz w związku z tym, iż istotna część dotacji obejmować będzie refundację poniesionych nakładów, Zarząd spodziewa się, że część wpływów z tytułu dotacji będzie przesunięta poza rok 2019. Z tego też względu, do czasu uzyskania wpływów z dotacji, Spółka może finansować wydatki inwestycyjne w większym stopniu środkami pozyskanymi z emisji Akcji Serii B bądź innymi środkami własnymi. Natomiast w okresie przejściowym pomiędzy otrzymaniem wpływów z emisji Akcji Serii B do finansowania wydatków inwestycyjnych Spółka będzie wykorzystywać środki własne.

W przypadku dodatkowych potrzeb finansowych, związanych z koniecznością sfinansowania strategii rozwoju Spółka zamierza korzystać w większym stopniu ze środków własnych oraz z finansowania o charakterze dłużnym, w tym z kredytów bankowych.

6.1.4. Wskazanie wszystkich istotnych produktów lub usług, które zostały wprowadzone

Przełomowym momentem w dotychczasowej działalności Spółki było wprowadzenie do sprzedaży leku Salmex wraz z inhalatorem umożliwiającym jego aplikację w sposób wziewny. Wprowadzenie leku Salmex w sposób istotny wpłynęło

na skalę działalności oraz sytuację finansową Spółki. Z uwagi na fakt, iż był to pierwszy odpowiednik leku referencyjnego Seretide Dysk, Salmex został bardzo szybko włączony na listy refundacyjne wyznaczając zgodnie z przepisami prawa znacznie niższy poziom refundacji dla wszystkich grup leków. Zastosowana obniżka ceny leku Salmex w stosunku do leku referencyjnego Seretide Dysk wynosząca 25%, pozwoliła płatnikowi leków refundowanych, którym jest NFZ uzyskać roczne wartości oszczędności rzędu 300 mln zł. Dobre właściwości farmakologiczne leku, rosnące zaufanie lekarzy i pacjentów do nowego leku oraz obecność na liście leków refundowanych przyniosła wysoką dynamikę wzrostu sprzedaży. W efekcie od 2013 roku Salmex pozostaje kluczowym produktem Spółki, którego sprzedaż w roku 2014 generowała ponad 50% przychodów ze sprzedaży, a w roku 2016 ponad 60% przychodów.

6.2. Główne rynki, na których emitent prowadzi swoją działalność, wraz z podziałem przychodów ogółem na rodzaje działalności i rynki geograficzne

6.2.1. Struktura przychodów

Podstawowym źródłem przychodów Spółki była sprzedaż produktów w postaci leków gotowych. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi sprzedaż produktów i usług w przychodach ogółem stanowiła, 96,3% w roku 2012, 97,5% w roku 2013 oraz 100% w latach 2014-2015. W całym tym okresie dominującym rynkiem zbytu był rynek krajowy, na którym Spółka w roku 2012 zrealizowała 92,1% łącznych przychodów ze sprzedaży, 95,0% w roku 2013, 98,7% w roku 2014 oraz 96,6% w roku 2015. Sprzedaż eksportowa stanowiła niewielkie źródło przychodów, a główne rynki eksportowe w tym okresie to Turcja, Pakistan, Chorwacja oraz Gruzja.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi były w całości realizowane na rynku krajowym.

Strukturę przychodów w podziale na produkty, usługi i towary oraz w strukturę terytorialną przedstawia poniższa tabela.

Tabela 15. Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży (tys. zł)

	2015		2014		2013		2012	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	107.540	100,0%	98.094	100,0%	69.852	97,5%	38.623	96,3%
– sprzedaż krajowa	103.853	96,6%	96.870	98,7%	68.046	95,0%	36.844	91,9%
– eksport	3.687	3,4%	1.224	1,2%	1.807	2,5%	1.779	4,4%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym:	0	0,0%	5	0,0%	1.788	2,5%	1.486	3,7%
– sprzedaż krajowa	0	0,0%	5	0,0%	1.788	2,5%	1.486	3,7%
– eksport	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Razem przychody ze sprzedaży	**107.540**	**100,0%**	**98.099**	**100,0%**	**71.640**	**100,0%**	**40.109**	**100,0%**

Źródło: Historyczne informacje finansowe Spółki; dane zaokrąglone

Podstawowym obszarem działalności Spółki jest szeroko pojęty rynek farmaceutyczny, w tym w szczególności segment leków generycznych oraz segment rozwoju nowych leków innowacyjnych.

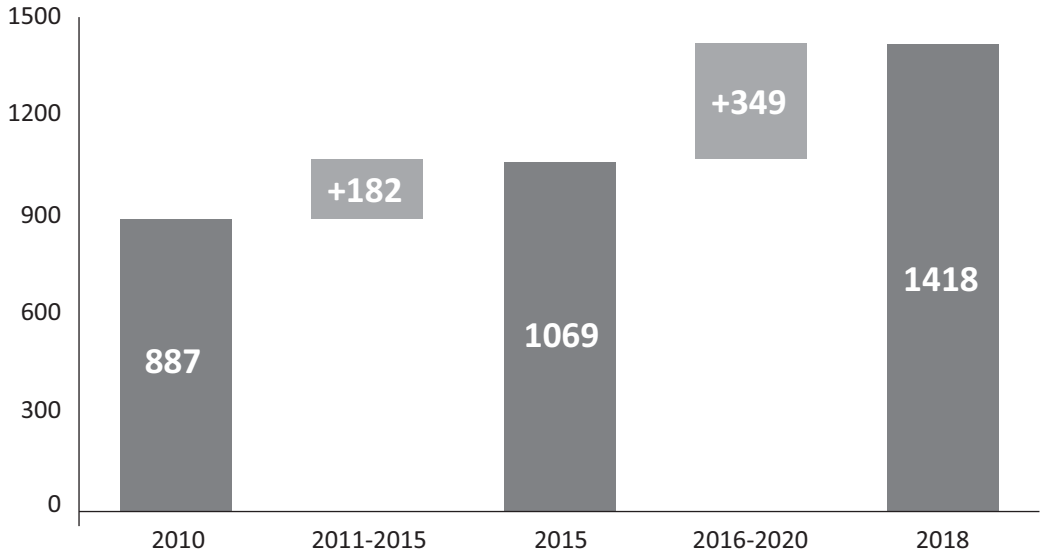
Rynek farmaceutyczny jest jedną z najbardziej innowacyjnych i najszybciej rozwijających się gałęzi światowej gospodarki. Co charakterystyczne, branża ta jest oparta na wiedzy, a kluczowe znaczenie posiada, wypracowane często kosztem miliardów dolarów, know-how. Leki innowacyjne chronione są międzynarodowymi patentami, co pozwala ich producentom na niemal wyłączność na rynkach światowych przez okres kilku lub kilkunastu lat. Jest to jedna z przyczyn, dzięki której największe koncerny są obecne niemal we wszystkich krajach świata. To sprzyja globalizacji, a co za tym idzie również pozyskiwaniu wiedzy produktowej i dystrybucyjnej. Między innymi dzięki tym czynnikom mogą powstawać podmioty, takie jak Celon Pharma, która rozwija badania nad własnymi, innowacyjnymi lekami i aktywnie pracuje nad lekami generycznymi, mogącymi zastąpić opatentowane wcześniej leki oryginalne.

6.2.2. Otoczenie rynkowe

6.2.2.1. Rynek farmaceutyczny na świecie

Zgodnie z raportem firmy badawczej IMS Health Inc. („IMS Health"), specjalizującej się w sektorze ochrony zdrowia, pt. „The Global Medicines use in 2020" wartość światowego rynku farmaceutycznego w 2015 roku wyniosła 1.069 mld USD. IMS Health szacuje, że do 2020 roku rynek wzrośnie o 33% i będzie warty 1.418 mld USD (średnioroczny wzrost o 6%). Wzrost rynku w ciągu pięciu lat między 2015 a 2020 rokiem będzie szybszy, niż miało to miejsce w poprzedzającym pięcioleciu, kiedy to rynek wzrósł o 21% (średnioroczny wzrost o 4%).

Wartość i prognoza rynku farmaceutycznego na świecie (mld USD[1])



[1] Wartość rynku wg metodologii raportu oparta jest o ceny hurtowników uwzględniając obecne i prognozowane kursy walutowe
Źródło: IMS Institute for HealthCare Informatics, Raport "Global Medicines Use in 2020 "

Zgodnie z prognozami IMS Health, tempo wzrostu rynku farmaceutycznego będzie zróżnicowane.

W krajach rozwijających się, takich jak Chiny, Indie czy kraje Ameryki Łacińskiej, tempo wzrostu rynku szacuje się na średnio 7–10% rocznie, dla USA szacunki mówią o wzroście w tempie 5–8% rocznie, a wśród pięciu największych rynków europejskich[1] i Japonii na poziomie 1–4% rocznie.

Kluczowy wpływ na dalszy rozwój rynku farmaceutycznego będą miały następujące czynniki:

Wzrost wydatków na leki oryginalne w krajach rozwiniętych – IMS Health prognozuje, że w okresie 2015-2020 wydatki na nowe leki wprowadzone do obrotu wyniosą 135 mld USD. Dodatkowo istotny wpływ na wzrost wartości rynku będzie miało podniesienie cen (szacowany efekt +115 mld USD), szczególnie w USA. Rozszerzenie dostępności i zastosowania leków oryginalnych będzie z kolei odpowiadać za wzrost rzędu 48 mld USD. Łącznie wg prognoz IMS Health wydatki na leki oryginalne wzrosną w okresie 2015-2020 o 298 mld USD.

Wygasające patenty na najlepiej sprzedające się leki oryginalne – w szybkim tempie po wygaśnięciu patentu na dany lek na rynku pojawiają się znacznie tańsze leki generyczne lub biopodobne, co z jednej strony powoduje obniżkę kosztów danej terapii, zaś z drugiej strony zwiększa jej dostępność. Tylko w 2015 roku wygasły patenty na leki o łącznej sprzedaży w wysokości 44 mld USD, co jest najwyższą wartością od 2012 roku (53 mld USD). Z drugiej strony, wg firmy badawczej Evaluate Pharma, oznacza to tylko 16 mld USD spadku sprzedaży, gdyż część wygasających patentów obejmuje leki biologiczne, dla których nie powstały jeszcze ich biopodobne odpowiedniki. IMS Health prognozuje, że w okresie 2015--2020 łączny negatywny wpływ wygasania patentów na leki oryginalne na wartość rynku wyniesie 178 mld USD.

Zwiększenie wydatków na ochronę zdrowia w krajach rozwijających się – wysokie tempo wzrostu wydatków na ochronę zdrowia związane z rozwojem gospodarczym, szczególnie napędzane przez Chiny. Według IMS Health kraj ten będzie odpowiadał za 150-180 mld USD wydatków w 2020 roku, w porównaniu z 115 mld USD w 2015 r. Wzrost rynku leków w krajach rozwijających się będzie spowodowany głównie zwiększeniem dostępności leków dla obywateli (zarówno dzięki programom rządowym, jak i dzięki rozwojowi prywatnych ubezpieczeń). Nadal kluczową rolę we wzroście rynków rozwijających się będą odgrywać leki tańsze, w tym generyczne.

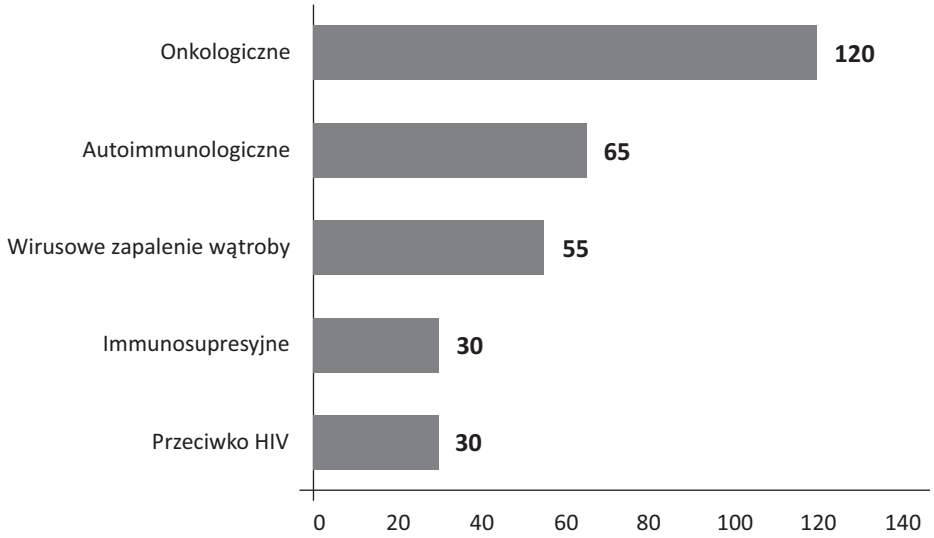
Wzrost udziału leków generycznych w strukturze wydatków – dynamiczny wzrost na rynkach rozwijających się oraz wygasanie patentów na leki oryginalne sprawi, że udział leków generycznych w globalnym rynku leków będzie rósł.

Wzrost wydatków na leki specjalistyczne – nowoczesne terapie, często stosowane przy niszowych schorzeniach, będą zdobywały coraz większy udział w rynku. Za wzrost rynku w Europie między 2015 a 2020 rokiem w około 81% będą odpowiadały leki specjalistyczne, co czyni Europę światowym liderem w tej kategorii. Światowy udział terapii specjalistycznych w ogólnych wydatkach wyniesie 28% w 2020 r., przy czym w krajach rozwiniętych udział ten będzie wyższy (36%) niż w krajach rozwijających się (12%).

W 2020 roku wśród najpopularniejszych leków specjalistycznych dominować będą leki na schorzenia onkologiczne z prognozowaną sprzedażą w wysokości 120 mld USD w 2020 r.

[1] Niemcy, Francja, Włochy, Hiszpania i Wielka Brytania

Wartość wiodących obszarów terapii specjalistycznych w 2020 r. (mld USD)



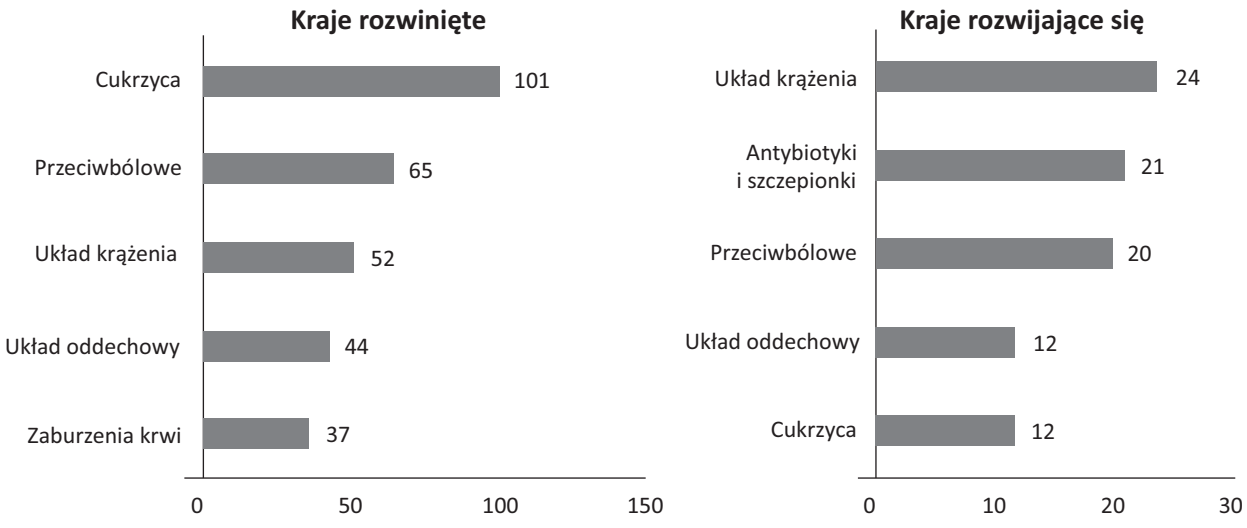
Źródło: IMS Institute for HealthCare Informatics, Raport "Global Medicines Use in 2020",IMS Health Inc.

Leki tradycyjne są to w metodologii IMS Health leki inne niż specjalistyczne tj. te stosowane bardziej powszechnie i nieprzeznaczone do specjalistycznych schorzeń. Wśród leków tradycyjnych, stanowiących wg prognoz 64% wartości wydatków w krajach rozwiniętych a 88% w krajach rozwijających się w 2020 r. można zaobserwować różnice w strukturze sprzedaży w zależności od poziomu rozwoju danego kraju.

W krajach rozwiniętych w 2020 r. będą dominować leki na cukrzycę (101 mld USD) oraz leki przeciwbólowe (65 mld USD). Leki na choroby układu oddechowego, w tym na astmę i przewlekłą obturacyjną chorobę płuc („POChP"), będą czwartą najbardziej dochodową kategorią ze sprzedażą na rynkach rozwiniętych w wysokości 44 mld USD.

Na rynkach rozwijających się największy udział w 2020 r. będą miały leki na choroby układu krążenia (24 mld USD), antybiotyki i szczepionki (21 mld USD) czy leki przeciwbólowe (20 mld USD). Leki na choroby układu oddechowego będą odpowiadać za 12 mld USD wydatków w krajach rozwijających się.

Wartość rynków leków tradycyjnych w 2020 r. w podziale na kraje rozwinięte i rozwijające się (mld USD)



Źródło: IMS Institute for HealthCare Informatics, Raport "Global Medicines Use in 2020",IMS Health Inc.

Leki generyczne

Leki generyczne to leki będące pełnymi zamiennikami leków oryginalnych, zawierające tę samą substancję czynną, wykorzystywane do leczenia tych samych chorób, co leki oryginalne. Leki generyczne, ze względu na ich znacznie niższą cenę w porównaniu z lekami oryginalnymi, pozwalają na oszczędności dla systemu opieki zdrowotnej, jak również w sposób znaczący zwiększają dostępność terapii dla pacjentów.

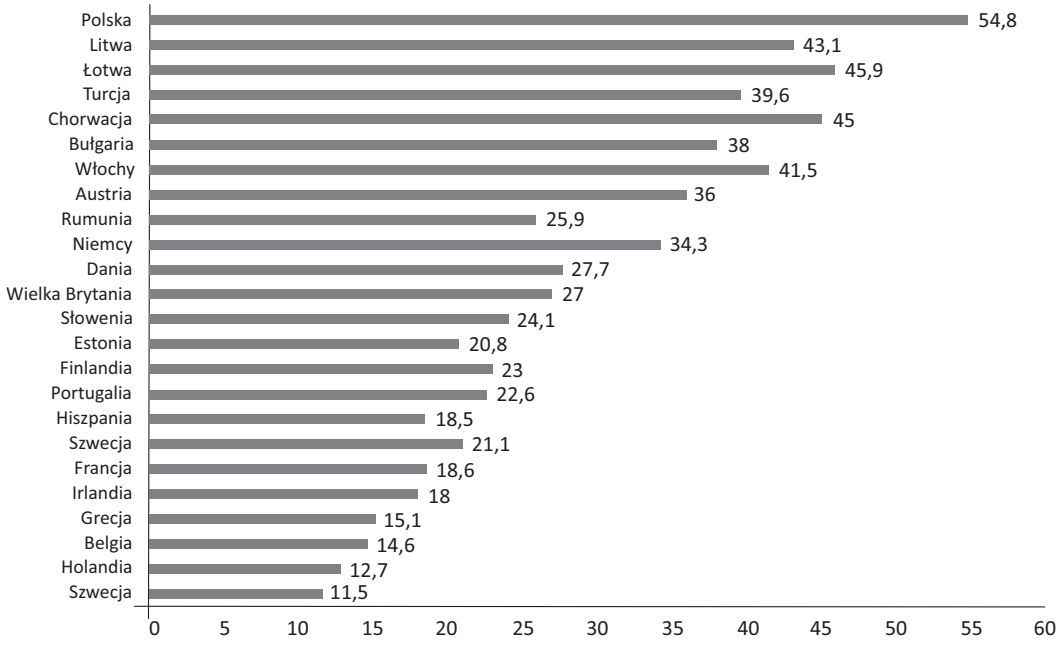
Leki generyczne potrafią być nawet kilkukrotnie tańsze od leków oryginalnych. Dodatkowo, wraz ze wzrostem konkurencji poprzez wejście na rynek tanich leków generycznych, ceny leków oryginalnych ulegają obniżeniu.

Wg danych European Generic and Biosimilar Medicines Association („EGA") zastosowanie leków generycznych w samej tylko Unii Europejskiej przynosi oszczędności rzędu 35 mld EUR rocznie, co pozwala przekierowywać znaczące środki systemów opieki zdrowotnej na finansowanie droższych zabiegów i innowacyjnych terapii.

Udział leków generycznych w ogólnej sprzedaży leków jest większy w krajach mniej zamożnych, jednak również w krajach rozwiniętych udział ten jest znaczący i wykazuje tendencję rosnącą.

Zgodnie z raportem European Federation of Pharmaceutical Industries and Associations („EFPiA") w 2013 roku wśród krajów o najwyższym udziale w sprzedaży leków generycznych dominowały kraje Europy Środkowej i Wschodniej, choć w niektórych krajach Europy Zachodniej (Niemcy, Włochy, Austria) sprzedaż leków generycznych odpowiadała za około jedną trzecią całej sprzedaży leków. Liderem jest Polska, gdzie w 2013 roku sprzedaż leków generycznych odpowiadała za około 54,8% wartości sprzedaży leków ogółem.

Udział leków generycznych w sprzedaży leków w danych krajach Europy (2013, dane w %)



Źródło: Raport EFPIA „The Pharmaceutical Industry in Figures"

Organizacja rynku leków generycznych w danym kraju ma kluczowe znaczenie dla atrakcyjności prowadzenia działalności przez producentów.

Polska jest krajem, gdzie leki generyczne są sprzedawane pod markami producenta (branded generics). Jest to typ rynku, na którym producenci aktywnie konkurują i mogą realizować satysfakcjonującą marżę. Istotne znaczenie ma marketing związany z promocją danej marki oraz odpowiednia dostępność leków. Do tego typu rynków generycznych, oprócz Polski, należą również takie kraje jak Czechy, Słowacja, Rumunia, w pewnych przypadkach również Francja, Niemcy, Hiszpania.

Drugą kategorią rynków są kraje, gdzie leki generyczne nie są sprzedawane pod własnymi markami lecz pod międzynarodowym nazwami substancji czynnych (unbranded generics). Na takim rynku np. lek Salmex nie byłby sprzedawany pod własną marką, lecz tak samo jak inne leki zawierające tę samą substancję czynną, jako salmeterol/propionian flutykazonu.

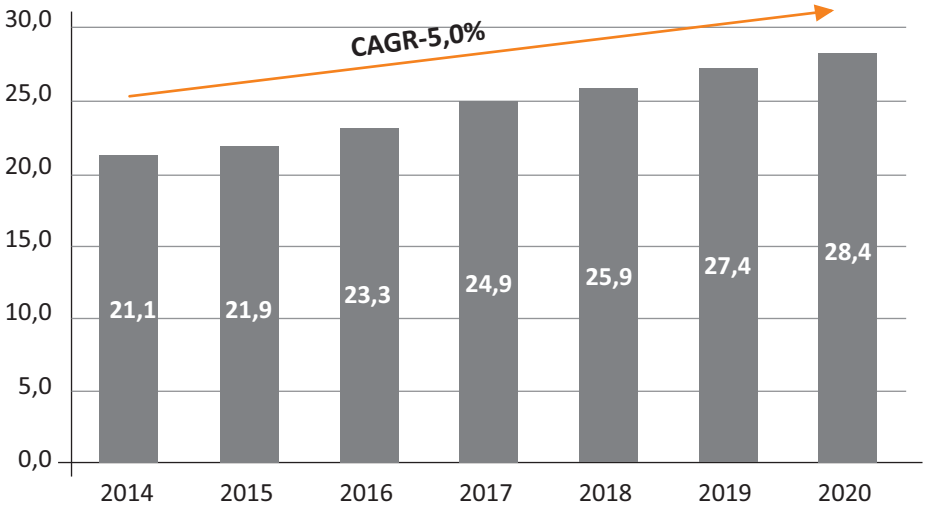
Trzecią grupą krajów są takie w których leki są sprzedawane na przetargach, co nie pozwala na realizację atrakcyjnych marż dla producentów i ogranicza możliwość promocji i konkurencji między nimi. Do tego typu rynków należą m.in. Wielka Brytania czy Holandia.

Astma i POChP

Celon Pharma posiada w swojej ofercie lek Salmex, który jest lekiem generycznym dla leku oryginalnego Seretide Dysk firmy GlaxoSmithKline. Salmex ma zastosowanie w leczeniu astmy i POChP. Rynek leków na choroby układu oddechowego należy do największych rynków w całym przemyśle farmaceutycznym.

Wg danych firmy badawczej GlobalData światowa wartość rynku leków na astmę w 2014 roku wyniosła 21,2 mld USD. Prognozuje się, że rynek ten będzie rósł w stabilnym tempie 5% rocznie wg CAGR (średniej rocznej stopy wzrostu, ang. *Compound Annual Growth Rate*) i w 2020 roku wyniesie 28,4 mld USD.

Prognoza wartości rynku leków na astmę na świecie (mld USD)



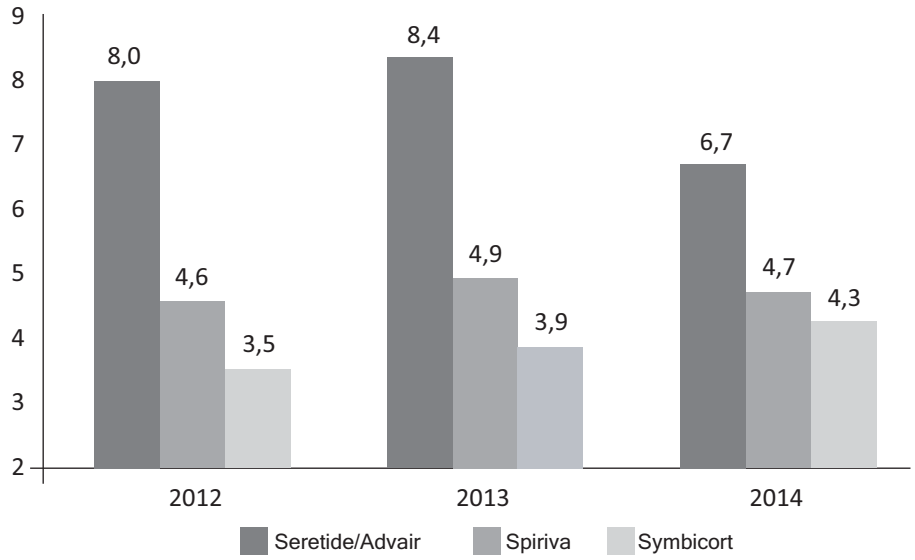
Źródło: Spółka

Wśród leków mających zastosowanie w leczeniu astmy i POChP największą światową sprzedażą od wielu lat charakteryzuje się produkt Seretide Dysk firmy GlaxoSmithKline (sprzedawany na niektórych rynkach pod nazwą Advair). Substancją czynną dla tego leku jest salmeterol/propionian flutykazonu. Sprzedaż Seretide Dysk, choć wyniosła 6,7 mld USD w 2014 roku, istotnie zmniejszyła się w stosunku do roku 2013 i można oczekiwać kontynuacji tego trendu, gdyż lek ten nie jest już chroniony prawem patentowym.

Kolejne miejsce pod względem wartości sprzedaży zajmuje lek Spiriva firmy Boehringer Ingelheim, który ma zastosowanie w leczeniu POChP. Substancją czynną dla tego leku jest bromek tiotropiowy. Sprzedaż leku Spiriva w 2013 roku wyniosła 4,9 mld USD, zaś w 2014 roku 4,7 mld USD.

Trzecim wśród liderów światowej sprzedaży jest lek Symbicort firmy AstraZeneca. Substancją czynną dla tego leku jest budezonid + formoterol. Światowa sprzedaż leku Symbicort w 2013 roku wyniosła 3,9 mld USD, a w roku 2014 4,3 mld USD.

Światowa sprzedaż trzech najlepiej sprzedających się leków na astmę/POChP (mld USD)



Źródło: Top 50 pharmaceutical products by global sales, GlobalData

Wygasanie patentów na dany lek ma istotny negatywny wpływ na poziom jego sprzedaży. Jako przykład może posłużyć lek Singulair (sól sodowa montelukastu) firmy Merck&Co. Lek ten, mający zastosowanie w leczeniu astmy, podawany w postaci tabletek, osiągnął w 2011 roku roczną sprzedaż w wysokości 5,5 mld USD. Po wygaśnięciu patentu na ten lek w 2012 roku jego sprzedaż znacząco spadła do poziomu odpowiednio 1,2 mld USD w 2013 roku i 1,1 mld USD w 2014 roku.

Choroby psychiczne

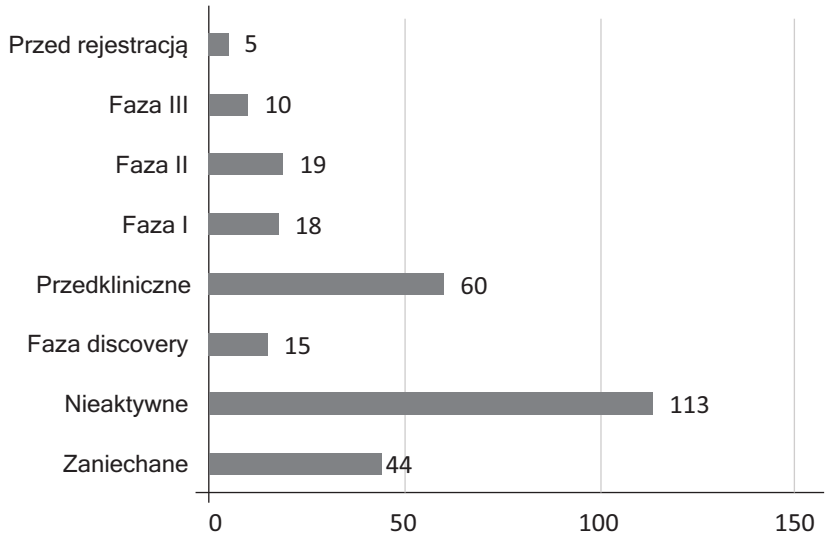
Celon Pharma, od momentu rozpoczęcia swojej działalności, nabyła duże doświadczenie w wytwarzanie leków mających zastosowanie w terapiach chorób psychicznych. W ofercie produktów Spółki nadal istotne znaczenie posiada lek Ketrel (stosowany w ostrych i przewlekłych zaburzeniach psychicznych, w tym schizofrenii). Obecnie Spółka powadzi badania nad nowymi terapiami w obszarze schizofrenii, a także choroby Huntingtona (projekt NoteSzHD).

Światowy rynek leków mających zastosowanie w leczeniu schizofrenii i zaburzeń blisko z nią spokrewnionych jest rynkiem bardzo atrakcyjnym z wielu powodów, w tym:

- Schizofrenia i powiązane z nią zaburzenia dotykają 2-3% światowej populacji i powodują istotne koszty społeczne.
- Wartość sprzedaży leków stosowanych w terapii schizofrenii na siedmiu największych rynkach na świecie[2] prognozowana jest przez GlobalData na 6 mld USD w 2015 roku, a w 2022 roku na 7,9 mld USD. Wśród czynników napędzających wzrost wymienia się rosnącą świadomość kosztów społecznych chorób psychiatrycznych, jak również wprowadzanie nowych leków.
- Istniejące metody terapeutyczne koncentrują się na leczeniu objawowym, z naciskiem na objawy pozytywne choroby, nie mając jednak korzystnego wpływu na objawy negatywne i zaburzenia poznawcze.
- W ciągu ostatnich kilkunastu lat brak jest istotnych postępów w rozwoju nowoczesnych metod leczenia schizofrenii.
- W najbliższych latach wygasną patenty na kluczowe leki mające zastosowanie w leczeniu schizofrenii – w 2015 roku wygasł patent w USA i pięciu największych rynkach Europy na Abilify, światowego lidera sprzedaży wśród leków stosowanych w terapiach schizofrenii i depresji, produkowanego przez Bristol-Myers Squibb razem z Otsuka Pharmaceutical.

Aktualnie światowe trendy działalności badawczo-rozwojowej koncentrują się na zwalczaniu negatywnych i poznawczych objawów schizofrenii, jako obszarów niezaspokojonych potrzeb terapeutycznych. Wiele nowych terapii znajduje się obecnie w fazie przedklinicznej, jeszcze większa część z nich zakończyła się niepowodzeniem na etapie badań lub jest nieaktywna. To oznacza, że opracowanie stabilnych rozwiązań w tym obszarze nie jest łatwe, ale jest to obecnie najbardziej obiecujący kierunek badań nad lekami na schizofrenię.

Etapy rozwoju aktualnie prowadzonych badań nad lekami na schizofrenię



Źródło: Spółka

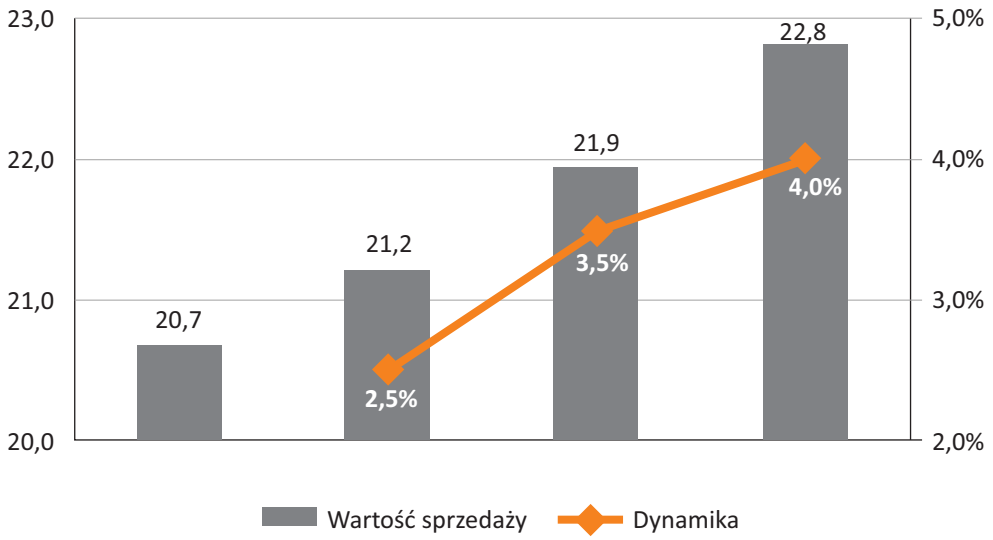
6.2.2.2. Rynek farmaceutyczny w Polsce

Polski rynek farmaceutyczny jest szóstym największym rynkiem w Europie pod względem wartości sprzedaży leków[3]. Firma badawcza PMR szacuje, że na koniec 2014 roku wartość sprzedaży farmaceutyków w cenach producenta wyniosła w Polsce 21,2 mld zł, co stanowiło wzrost o 2,5% w stosunku do roku 2013. Prognozy na rok 2016 prezentują się optymistycznie – a rynek ma wzrastać w tempie 4,0% względem 2015 r.

[2] USA, Japonia, Niemcy, Francja, Wielka Brytania. Włochy, Hiszpania. Prognozy GlobalData

[3] Dane na podstawie raportu PWC pt: 'Wkład innowacyjnego przemysłu farmaceutycznego w rozwój polskiej gospodarki", październik 2012

Wartość rynku farmaceutycznego w Polsce w cenach producentów netto (mld zł)



Źródło: Na podstawie prognoz PMR 2014 „Wartość sprzedaży aptecznej i szpitalnej w cenach producentów"

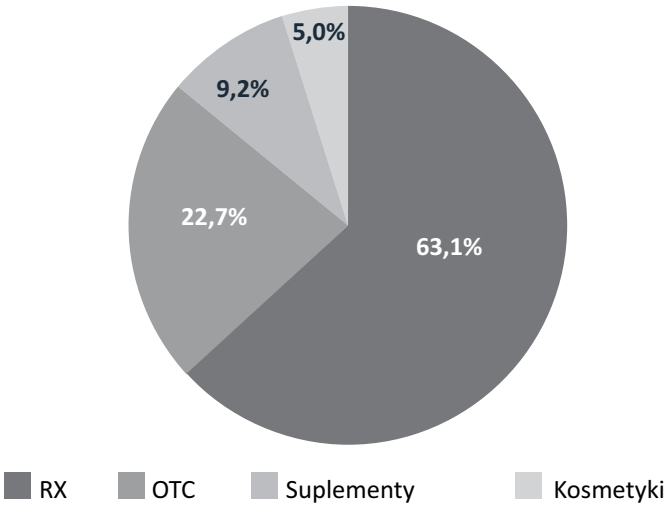
Wysoka wartość polskiego rynku farmaceutycznego związana jest jednak z niską wartością w przeliczeniu na jednego mieszkańca. Według danych opracowanych przez Związek Pracodawców Hurtowni Farmaceutycznych[4] za rok 2012 wydatki na leki w przeliczeniu na jednego mieszkańca w Polsce wyniosły 131 EUR w porównaniu ze średnią w Europie w wysokości 303 EUR.

Według tych samych opracowań średnia cena leków innowacyjnych i generycznych w Polsce wynosi odpowiednio 59% i 42% średniej europejskiej. To powoduje, że istotne negatywne znaczenie dla dostępności leków w Polsce ma eksport równoległy leków do krajów o wyższych cenach.

Wg danych monitorowanych przez OECD wydatki publiczne na ochronę zdrowia w Polsce wyniosły w 2011 roku 4,8% PKB, co jest poziomem istotnie niższym niż średnia dla krajów OECD, która osiągnęła 6,7%. W najbardziej rozwiniętych krajach Europy Zachodniej i w USA wydatki publiczne na ochronę zdrowia przekraczają 8,0% PKB.

W strukturze sprzedaży aptecznej w Polsce w 2013 roku dominowały leki na receptę (RX), które stanowiły 63,1% wartości sprzedaży (z czego ok 60% to leki refundowane), za 22,7% odpowiadały leki OTC (sprzedaż odręczna, bez recepty), natomiast 9,2% reprezentowały suplementy i 5,0% kosmetyki.

Struktura sprzedaży leków na rynku aptecznym w podziale na główne kategorie (2013 r.)



Źródło: Pharma Expert, "Dynamika rynku farmaceutycznego w Polsce w 2014 r.

[4] Raport „Wpływ ustawy refundacyjnej na funkcjonowanie dystrybutorów leków" ZPHF, listopad 2013 r. na podstawie IMS Midas

Astma i POChP

Według badań „Epidemiologia Chorób Alergicznych w Polsce", prowadzonych przez Zakład Profilaktyki Zagrożeń Środowiskowych i Alergologii Warszawskiego Uniwersytetu Medycznego z inicjatywy Ministra Zdrowia, na astmę w Polsce cierpi około 4 mln osób, z czego ponad połowa nie jest świadoma swojej choroby i nie podejmuje leczenia. Z przeprowadzonych badań wynika, że w Polsce wśród osób ze zdiagnozowaną astmą zaledwie około 30% ma odpowiednio dobrane leczenie, pozwalające na kontrolę nad chorobą, co oznacza, że choroba nie przeszkadza im w codziennej aktywności. Na POChP, według tych samych badań, cierpi w Polsce około 2,5 mln osób. Ministerstwo Zdrowia szacuje, iż wartość rynku leków na astmę w Polsce oscyluje w granicach 300 mln zł rocznie.

Do czasu wprowadzenia na rynek w 2013 roku leku wziewnego Salmex (Celon Pharma) i zawierającego tę samą substancję czynną leku Asaris (Polfarmex), polski rynek leków na astmę posiadał podobną strukturę, jak rynki zagraniczne, a lek Seretide Dysk (GlaxoSmithKline) zajmował pozycję dominującą. Zgodnie z danymi NFZ w 2012 roku w Polsce wartość sprzedaży tego leku wyniosła 150 mln zł czyli około 50% wartości całego rynku. Na kolejnych pozycjach plasowały się leki innych globalnych producentów, w tym Symbicort (AstraZeneca).

Wprowadzenie na rynek leku Salmex wiązało się z możliwością znacznego ograniczenia wydatków ponoszonych przez Ministerstwo Zdrowia i NFZ na refundację leków wziewnych. Był to pierwszy odpowiednik leku oryginalnego Seretide Dysk, w związku z czym został bardzo szybko wpisany na listy refundacyjne. Zaoferowana przez Celon Pharma cena leku była o 25% niższa od dotychczasowej ceny Seretide Dysk i wyznaczyła zdecydowanie niższy poziom refundacji dla wszystkich leków wziewnych. Miało to istotny wpływ na bardzo znaczącą obniżkę cen tej kategorii leków dla pacjenta (Seretide Dysk – ok. 40 zł; Salmex – ok. 3,20 zł) oraz związane było z niższymi kosztami leczenia i większą skłonnością lekarzy do przepisywania leku Salmex. To spowodowało coraz częstsze stosowanie tego farmaceutyku przez pacjentów i wzrost jego sprzedaży. Wg szacunków Spółki, na bazie danych IMS Health, w 2015 roku Salmex osiągnął ok. 48% udział ilościowy w rynku molekuły salmeterol. W przychodach ze sprzedaży Spółki Salmex odpowiadał za 67,2 mln zł w 2015 r.

Choroby układu krążenia

Jednym z najlepiej sprzedających się leków (w ujęciu ilościowym) wytwarzanych przez Celon Pharma jest Valzek (substancja czynna: walsartan), mający zastosowanie w leczeniu nadciśnienia tętniczego i niewydolności serca. Jego sprzedaż osiągnęła 9,5 mln zł w 2015 r. Valzek jest lekiem generycznym dla leku oryginalnego Diovan firmy Novartis.

Choroby układy krążenia od wielu lat są głównymi przyczynami zgonów w Polsce. Co jednak istotne, udział chorób krążenia w przyczynach zgonów systematycznie spada. Według danych GUS[5] w 2012 roku choroby układu krążenia były przyczyną ok. 46% wszystkich zgonów, co stanowi istotną poprawę w porównaniu z około 52% w 1990 roku.

Choroby układy krążenia należą do najbardziej kosztochłonnych schorzeń dla systemu opieki zdrowotnej i społecznej. Wg danych ZUS w 2012 roku choroby układu krążenia były związane z kosztami na poziomie 4,6 mld zł (15,1% wydatków ogółem na świadczenia z tytułu niezdolności do pracy). NFZ z kolei prezentuje dane, według których wydatki na finansowanie leczenia chorób układu krążenia wyniosły w 2013 roku ok. 2,7 mld zł, z czego 1,2 mld zł zostało przeznaczone na refundację leków, a 0,95 mld zł na interwencyjne leczenie zawałów. Łączne koszty bezpośrednie i pośrednie chorób układu krążenia, zakładając niewielką różnicę danych między 2012 a 2013 rokiem, można szacować na około 7,3 mld zł rocznie.

Valzek należy do nowoczesnej kategorii leków na nadciśnienie blokujących angiotensynę II. Na rynku krajowym istnieje znacząca konkurencja wśród leków na receptę, zawierających te same wskazania terapeutyczne. Z tego powodu Valzek, podobnie jak i wszystkie inne leki na nadciśnienie, musi rywalizować z konkurentami w wielu obszarach.

Po pierwsze, lekarz może nie zdecydować się na przepisanie leku Valzek, tylko wybrać inny lek mający to samo zastosowanie terapeutyczne. Kluczowa dla danego leku jest więc jego znajomość przez lekarzy i potwierdzona skuteczność. Jeśli te czynniki są spełnione, wzrasta częstotliwość przepisywania leku.

Co więcej, wśród leków na tak popularne schorzenia wzrasta ryzyko zamiany leku w aptece. Zgodnie z obowiązującym prawem, farmaceuta w aptece ma obowiązek poinformować o możliwości zamiany przepisanego leku objętego refundacją na tańszy odpowiednik o tej samej nazwie międzynarodowej, dawce, postaci farmaceutycznej, która nie powoduje różnic terapeutycznych i o tym samym wskazaniu leczniczym, chyba, że recepta zawiera wskazanie „nie zamieniać". Valzek jest więc narażony na ryzyko zamiany, co jednak dotyczy również wszystkich innych leków na nadciśnienie. Z tego powodu bardzo ważna jest dostępność leku w aptekach i rozpoznawalność marki dzięki skutecznej promocji.

Choroby psychiczne

Kolejnym lekiem o istotnej wartości sprzedaży dla Spółki jest lek Ketrel (substancja czynna: kwetiapina). Jego sprzedaż w 2015 r. wyniosła 15,2 mln zł. Jest to lek generyczny dla leku oryginalnego Seroquel firmy AstraZeneca. Ketrel ma zastosowanie w leczeniu ostrych i przewlekłych zaburzeń psychicznych, w tym schizofrenii.

Rynek leków przeciwpsychotycznych w Polsce jest mocno konkurencyjny. Na rynku dostępnych jest ponad 20 leków zawierających kwetiapinę i mających podobne wskazania terapeutyczne Ponadto dostępne są liczne inne leki mające podobne działanie, lecz bazujące na innych substancjach aktywnych. Mimo tego, według szacunków Spółki, Ketrel posiada ponad 30% udziału na rynku kwetiapiny w Polsce, zaś sam rynek molekuły jest stabilny. Należy nadmienić, iż mimo wysoce konkurencyjnego rynku, Ketrel jest mniej narażony na zamianę leku w aptece niż chociażby Valzek.

[5] GUS: „Podstawowe informacje o rozwoju demograficznym Polski do 2013 roku", styczeń 2014 r.

Ma to związek z bardziej specyficzną charakterystyką schorzenia – w takim przypadku farmaceuci na ogół są mniej chętni do zamiany leków, co może się wiązać z ryzykiem wystąpienia ewentualnych działań niepożądanych u pacjentów.

Choroby psychiczne, w tym schizofrenia należą do schorzeń o najwyższych kosztach społecznych. W Polsce średni wiek chorego na schizofrenię w chwili diagnozy to zaledwie dwadzieścia kilka lat. Osoba taka zamiast podejmować aktywność zawodową zasila szeregi bezrobotnych, co nie tylko dodatkowo pogarsza jej stan, ale również generuje istotne koszty dla społeczeństwa. Roczne świadczenia ZUS związane z niezdolnością do pracy chorych na schizofrenię przekraczają 900 mln zł. Dodatkowo NFZ przeznacza prawie 450 mln zł rocznie na leczenie pacjentów ze schizofrenią.

6.2.2.3. Sprzedaż licencyjna potencjalnych leków innowacyjnych

Celon Pharma pracuje nad wieloma innowacyjnymi lekami (patrz: *pkt. 6.1.3. Strategia rozwoju i program inwestycyjny powyżej*), dla których, w przypadku osiągnięcia odpowiedniego zaawansowania prac, istnieją różne możliwości ich dalszej komercjalizacji.

Wzrost kosztów badań klinicznych jak i całego procesu wprowadzenia leku do obrotu w połączeniu z wygasaniem patentów na najlepiej sprzedające się leki (tzw. *„blockbusters”*) wymaga od dużych firm farmaceutycznych optymalizacji kosztowej, skracania okresu prac nad lekami oraz dzielenia się ryzykiem. Zauważają to mniejsze firmy farmaceutyczne i biotechnologiczne, które są gotowe prowadzić badania nad cząstkami w fazie przedklinicznej lub wczesnej fazie klinicznej i na dalszym etapie szukać nabywcy na wytworzone związki, mogące w przyszłości stać się nowymi lekami.

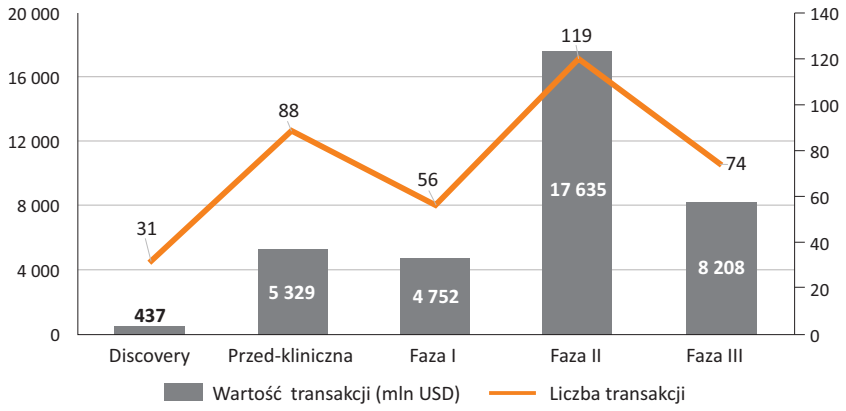
Dzięki temu modelowi współpracy mniejsze firmy specjalizują się w pracach laboratoryjnych nie musząc ponosić znaczących kosztów, a duże koncerny nie muszą utrzymywać licznych zespołów R&D. Najwięksi gracze rynkowi partycypują finansowo w kolejnych etapach badań klinicznych, ale swoje główne wysiłki kierują bardziej w stronę marketingu i sprzedaży produktów, najlepiej odpowiadających na zapotrzebowanie rynku. Taki model współpracy między firmami badawczymi a światowymi koncernami ma już ugruntowaną pozycję. Opiera się na połączeniu zasobów naukowych i kapitałowych między dwoma partnerami. Duży koncern jest w stanie zapłacić pewną kwotę z góry (ang. „upfront payment”), jak również partycypować w finansowaniu droższych etapów badań poprzez tzw. „milestones” za osiągnięcie określonych etapów badań.

Wysokość płatności, zarówno upfront jak i milestones może się wahać w przedziale dziesiątek, a nawet miliardów dolarów. Wśród kluczowych czynników decydujących o tym, jaką wartość oferuje dany kandydat na lek można wymienić:

- wielkość potencjalnego obszaru terapeutycznego – do najatrakcyjniejszych, ale i najbardziej konkurencyjnych obszarów należą: onkologia, choroby autoimmunologiczne, zaburzenia psychiczne, a także choroby cywilizacyjne, jak np. cukrzyca;
- typ partnera – najatrakcyjniejsze warunki są w stanie zaoferować największe koncerny farmaceutyczne, które posiadają znaczące możliwości marketingowe i są w stanie przedstawić atrakcyjniejszą wycenę danego produktu;
- etap rozwoju cząsteczki – czy jest to etap stabilizacji związku, I faza badań klinicznych czy też etap proof of concept (II faza badań) – im związek bardziej zaawansowany, tym mniejsze ryzyko;
- rodzaj cząsteczki – innowacyjność dla branży farmaceutycznej;
- typ umowy licencyjnej – w tym określony podział ryzyka i zysków z ewentualnej przyszłej sprzedaży, określenie udziału płatności upfront i milestones.

Poniższy wykres przedstawia wartość oraz liczbę transakcji typu „strategic alliance” (licencyjnych oraz partneringowych) na świecie w 2014 roku. Wskazuje on wyraźnie, że największa liczba transakcji miała miejsce w II fazie badań klinicznych (etap proof of concept), gdzie dokonano 119 tego typu transakcji o łącznej wartości 17,6 mld USD. Warto zaznaczyć, iż etap rozwoju cząsteczki nie jest jedyną determinantą wartości transakcji (o czym wspomniano powyżej), W zależności od ogólnej koniunktury oraz natężenia wygasania patentów, zmienia się nastawienie firm farmaceutycznych do wydatków na licencję i partnering, co ma istotny wpływ na globalną wartość i liczbę transakcji.

Wartość i liczba transakcji partneringowych i licencyjnych w podziale na fazy rozwoju leków w 2014 roku



Źródło: Spółka

6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową i główne rynki zbytu

W opinii Zarządu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi na działalność podstawową i główne rynki zbytu Spółki nie miały wpływu czynniki nadzwyczajne.

6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych

W opinii Zarządu, w działalności Spółki nie występuje uzależnienie Spółki od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych.

6.5. Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności

W ramach prowadzonej działalności Spółka zawiera umowy współpracy przy opracowaniu produktów leczniczych, w tym umowy konsorcjów naukowo-przemysłowych. Najistotniejsze z zawartych umów w tym zakresie opisano poniżej.

1) Umowa konsorcjum zawarta pomiędzy Uniwersytetem Jagiellońskim – Collegium Medicum z siedzibą w Krakowie, Instytutem Farmakologii Polskiej Akademii Nauk oraz Spółką w dniu 22 stycznia 2015 roku

Na podstawie umowy konsorcjum z dnia 22 stycznia 2015 roku zawartej pomiędzy Uniwersytetem Jagiellońskim – Collegium Medicum w Krakowie, Instytutem Farmakologii Polskiej Akademii Nauk w Krakowie a Spółką, pomiędzy jej stronami zostało zawiązane konsorcjum naukowe w rozumieniu art. 2 pkt 12 ustawy z dnia 30 kwietnia 2010 r. o zasadach finansowania nauki (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 poz. 1620 z późn. zm.). Celem konsorcjum powołanego na podstawie przedmiotowej umowy jest realizacja projektu pod nazwą „Nowa nieamyloidowa terapia zaburzeń poznawczych", finansowanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju w ramach III Konkursu – Program Badań Stosowanych. Zgodnie z umową konsorcjum, cel konsorcjum będzie realizowany m.in. poprzez transfer przez Spółkę opracowanej technologii i najlepszych dostępnych technik z tego zakresu do praktyki gospodarczej.

Liderem konsorcjum jest Uniwersytet Jagielloński – Collegium Medicum w Krakowie.

Poza obowiązkami tożsamymi dla każdego z partnerów konsorcjum, Spółka zobowiązała się do zaangażowania w realizację projektu (którego dotyczy umowa konsorcjum) własnych środków finansowych, w wysokości wynikającej ze zobowiązań opisanych we wniosku o dofinansowanie projektu oraz w protokole negocjacji z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju w sprawie wysokości dofinansowania.

W stosunkach wewnętrznych, każdy z uczestników konsorcjum, w tym Spółka, odpowiada za realizację przypadających na niego zadań i obowiązków wynikających z realizacji projektu oraz umowy o wykonanie i finansowanie projektu.

Zgodnie z przedmiotową umową, realizacja projektu jest nadzorowana przez Komitet Sterujący, składający się z 4 osób, w tym dwóch z ramienia Spółki.

Wszelkie prawa do zastosowanych rozwiązań powstałych w wyniku realizacji projektu, w szczególności prawo do uzyskania patentu na wynalazek opracowany przez którąkolwiek stronę umowy oraz prawa autorskie majątkowe do wyników badań przeprowadzonych w ramach realizacji projektu oraz prawa majątkowe do technicznej i pozatechnicznej wiedzy i doświadczeń o charakterze poufnym, które cechuje możliwość zidentyfikowania i opisu lub potencjalna możliwość praktycznego wykorzystania w działalności gospodarczej (know–how) przysługują partnerom konsorcjum w równych częściach (tj. po 1/3 całości). Jednocześnie Spółka została wyłącznie upoważniona do pełnego stosowania rozwiązań powstałych bezpośrednio w wyniku realizacji projektu i/lub sprzedaży produktów dzięki nim uzyskanych. Każdemu uczestnikowi konsorcjum przysługuje prawo pierwokupu w przypadku zamiaru zbycia przez pozostałych uczestników konsorcjum przysługującego im udziału w powyższych prawach.

Umowa w sposób szczegółowy określa zasady podziału korzyści z tytułu komercjalizacji wyników projektu przewidując zarówno opłaty jednorazowe, jakie Spółka będzie zobowiązana uiścić na rzecz poszczególnych partnerów konsorcjum w przypadku komercjalizacji wyników projektu, jak i opłaty okresowe, których wysokość jest uzależniona od wielkości przychodów uzyskiwanych przez Spółkę ze sprzedaży takich produktów.

Umowa została zawarta do czasu zaakceptowania przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju ostatecznego rozliczenia projektu, z tym jednak zastrzeżeniem, że w przypadku wygaśnięcia umowy w mocy pozostają postanowienia przewidujące m.in. podział praw powstałych w trakcie realizacji projektu.

2) Umowa konsorcjum zawarta pomiędzy Spółką, Instytutem Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego Polskiej Akademii Nauk w Warszawie, Instytutem Farmakologii Polskiej Akademii Nauk w Krakowie Instytutem Medycyny Doświadczalnej i Klinicznej im. M. Mossakowskiego Polskiej Akademii Nauk w Warszawie, Uniwersytetem Medycznym w Łodzi oraz Uniwersytetem Medycznym w Poznaniu w dniu 29 kwietnia 2015 roku

Na podstawie umowy konsorcjum z dnia 29 kwietnia 2015 roku zawartej pomiędzy Spółką, Instytutem Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego Polskiej Akademii Nauk w Warszawie, Instytutem Farmakologii Polskiej Akademii Nauk w Krakowie Instytutem Medycyny Doświadczalnej i Klinicznej im. M. Mossakowskiego Polskiej Akademii Nauk w Warszawie, Uniwersytetem Medycznym w Łodzi oraz Uniwersytetem Medycznym w Poznaniu, pomiędzy jej stronami zostało zawiązane konsorcjum naukowe w rozumieniu art. 2 pkt 12 ustawy z dnia 30 kwietnia 2010 r. o zasadach finansowania nauki (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 poz. 1620 z późn. zm.). Głównym założeniem konsorcjum jest

współpraca jego uczestników przy realizacji projektu pod nazwą „Nowa terapia zaburzeń psychotycznych oraz w chorobie Huntingtona ze szczególnym uwzględnieniem deficytów poznawczych".

Liderem konsorcjum jest Spółka.

Do zadań Spółki wynikających z umowy, poza obowiązkami ciążącymi na każdym z partnerów konsorcjum, należy m.in. zarządzanie projektem, przeprowadzenie badań zgodnie z harmonogramem i kosztorysem projektu, reprezentowanie pozostałych uczestników konsorcjum w stosunkach z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju, wniesienie zadeklarowanego wkładu własnego, dokonanie podziału lub rozpowszechnienie wyników projektu na warunkach rynkowych, zastosowanie wyników projektu w działalności gospodarczej.

W celu nadzorowania prac nad realizacją projektu, którego dotyczy przedmiotowa umowa konsorcjum, uczestnicy konsorcjum powołali komitet sterujący.

Umowa przewiduje obowiązek zapłaty kary umownej w wysokości 0,2% wartości realizowanego zadania za każdy tydzień opóźnienia w wykonaniu lub niewykonaniu przez uczestnika konsorcjum wskazanych w umowie obowiązków, w szczególności obowiązku sprawozdawczego i terminowego realizowania zadań, wyłączając jednocześnie odpowiedzialność uczestników konsorcjum za utracone korzyści.

Partnerzy konsorcjum, w tym Spółka ponoszą pełną odpowiedzialność za realizację własnych obowiązków wynikających z umowy oraz założeń projektu, którego umowa dotyczy. Dodatkowo Spółka – jako lider konsorcjum, ponosi odpowiedzialność za rozliczenie dofinansowania z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju.

Prawa własności przemysłowej do rozwiązań powstałych wyniku prac badawczych i rozwojowych prowadzonych w ramach projektu będą przysługiwały uczestnikom projektu proporcjonalnie do procentowego udziału wartości zadań realizowanych przez każdego z uczestników. Jednocześnie, na podstawie umowy Spółce przysługuje prawo odkupu od pozostałych uczestników konsorcjum praw własności przemysłowej poddanych ochronie lub obowiązek uiszczania na ich rzecz stałych rocznych opłat w wysokości nie wyższej niż 5% wartości korzyści uzyskiwanych z tego tytułu. Również prawa autorskie, w tym do wyników badań, prawa do opracowań naukowych, prawa do know-how przysługiwać będą każdemu z uczestników konsorcjum proporcjonalnie do procentowego udziału wartości zadań realizowanych przez danego uczestnika konsorcjum w ramach projektu. Jednocześnie Spółka została wyłącznie upoważniona do pełnego stosowania rozwiązań powstałych bezpośrednio w wyniku realizacji projektu.

Umowa została zawarta na czas realizacji projektu, z tym jednak zastrzeżeniem, że w przypadku wygaśnięcia umowy w mocy pozostają postanowienia przewidujące m.in. podział praw powstałych w trakcie realizacji projektu.

3) Umowa konsorcjum zawarta pomiędzy Spółką, Centrum Onkologii – Instytutem im. Marii Skłodowskiej-Curie z siedzibą w Warszawie, Gdańskim Uniwersytetem Medycznym w Gdańsku, Instytutem Gruźlicy i Choroby Płuc z siedzibą w Warszawie oraz Wojskowym Instytutem Medycznym w Warszawie w dniu 22 grudnia 2015 roku

Na podstawie umowy konsorcjum z dnia 22 grudnia 2015 roku zawartej pomiędzy Spółką, Centrum Onkologii – Instytutem im. Marii Skłodowskiej-Curie z siedzibą w Warszawie, Gdańskim Uniwersytetem Medycznym w Gdańsku, Instytutem Gruźlicy i Choroby Płuc z siedzibą w Warszawie oraz Wojskowym Instytutem Medycznym w Warszawie, pomiędzy jej stronami zostało zawiązane konsorcjum naukowe w rozumieniu art. 2 pkt 12 ustawy z dnia 30 kwietnia 2010 r. o zasadach finansowania nauki (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 poz. 1620 z późn. zm.). Głównym założeniem konsorcjum pomiędzy wyżej wymienionymi podmiotami jest współpraca stron w ramach projektu pod nazwą: „Opracowanie nowoczesnych biomarkerów oraz rozwój innowacyjnego inhibitora kinaz FGFR stosowanego w terapii nowotworów", którego dotyczy umowa nr STRATEGMED2/266776/17NCBR/2015 o wykonanie i finansowanie projektu realizowanego w ramach programu „Profilaktyka i leczenie chorób cywilizacyjnych" STRATEGMED z dnia 3 marca 2016 r. (opisana w punkcie 22.1.9 niniejszego rozdziału Prospektu).

Liderem konsorcjum jest Spółka.

Do zadań Spółki wynikających z umowy, poza obowiązkami ciążącymi na każdym z partnerów konsorcjum, należy m.in. zarządzanie projektem (terminowe wykonywanie zadań należących do lidera konsorcjum zgodnie z wnioskiem o dofinansowanie, harmonogramem projektu i kosztorysem), realizacja projektu zgodnie z umową o dofinansowanie oraz harmonogramem i kosztorysem projektu, wniesienie zadeklarowanego wkładu własnego na realizację projektu, zapewnienie ciągłości realizacji projektu, dokonanie podziału lub rozpowszechnienia wyników projektu na warunkach rynkowych i zgodnie z przepisami dotyczącymi pomocy publicznej oraz umową, zastosowanie wyników projektu w działalności gospodarczej, reprezentowanie pozostałych uczestników konsorcjum w stosunkach z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju.

W celu nadzorowania prac nad realizacją projektu, którego dotyczy przedmiotowa umowa konsorcjum, uczestnicy konsorcjum powołali komitet sterujący składający się z przedstawicieli każdego z partnerów. Głównym zadaniem komitetu sterującego jest zapewnienie właściwego nadzoru i kontroli wszystkich zadań badawczych oraz kontrola realizacji projektu w zakresie zgodności z wnioskiem o dofinansowanie, przepisami prawa krajowego i wspólnotowego.

Zgodnie z umową, każda ze stron ponosi odpowiedzialność za realizację własnych obowiązków wynikających z umowy oraz założeń projektu. Wobec osób trzecich, każda ze stron ponosi odpowiedzialność we własnym zakresie. Dodatkowo, na podstawie umowy, Spółka ponosi wyłączną odpowiedzialność za rozliczenie dofinansowania z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju.

Prawa własności przemysłowej do rozwiązań powstałych wyniku prac badawczych i rozwojowych prowadzonych w ramach projektu będą przysługiwały uczestnikom zgodnie z następującym podziałem: każdemu z partnerów oraz liderowi konsorcjum prawa te będą przysługiwały procentowo, proporcjonalnie do kosztów zadań określonych w harmonogramie wykonania projektu realizowanych przez określoną stronę umowy w ramach projektu. Jednocześnie, na podstawie umowy, Spółka udzieliła poszczególnym partnerom niewyłącznej i nieodpłatnej, ograniczonej terytorialnie do terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz czasowo (na czas realizacji projektu) licencji na korzystanie z wynalazku pn. Nowe związki pochodne pirazolilobenzo [d] imidazolu objętego dokonanym przez Spółkę zgłoszeniem w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej pod nr P. 403149, wyłącznie w zakresie umożliwiającym prowadzenie prac badawczych i rozwojowych w ramach projektu zmierzającym do opracowania nowej ścieżki syntezy, technologii, wskazań terapeutycznych czy formulacji leku. Zgodnie z umową konsorcjum, Spółka (jako lider konsorcjum) jest uprawniona do dokonania zgłoszenia przedmiotu własności przemysłowej (w przypadku jego wytworzenia) w imieniu i na rzez partnerów konsorcjum, zgodnie z powyżej opisaną zasadą.

Na podstawie umowy konsorcjum, pozostali partnerzy udzielili na rzecz Spółki wyłącznej, nieograniczonej terytorialnie i czasowo licencji na korzystanie w pełnym zakresie z praw własności przemysłowej powstałych w wyniku prac badawczych i rozwojowych prowadzonych w ramach projektu, których zgłoszenia – zgodnie z postanowieniami umowy konsorcjum – dokona Spółki (jako lider). Jednocześnie na rzecz Spółki zostało przyznane prawo do udzielania sublicencji.

Zgodnie z umową konsorcjum, w przypadku powstania przedmiotu własności przemysłowej, który uzyska ochronę i który stanie się podstawą do uzyskiwania przez Spółkę korzyści majątkowych, zostanie on poddany wycenie przez wspólnie wybranego przez strony rzeczoznawcę majątkowego. W takim wypadku, Spółka będzie miała możliwość wypłaty na rzecz pozostałych partnerów kwoty przypadającej na poszczególnych partnerów, ustalonej na podstawie wyceny i stosownie do powyżej wskazanych zasad, jednorazowo lub w pięciu równych i rocznych ratach.

Majątkowe prawa autorskie, w tym także wyniki badań, opracowania naukowe oraz know-how, do twórczości powstałej w wyniku prac prowadzonych w ramach projektu przysługiwać będą każdemu z partnerów oraz Spółce procentowo, proporcjonalnie do kosztów zadania określonych w harmonogramie realizowanego przez określoną stronę. Stroną wyłącznie uprawnioną do pełnego stosowania rozwiązań powstałych bezpośrednio w wyniku realizacji projektu w celach rejestracyjnych i w obrocie gospodarczym jest Spółka, z zastrzeżeniem prawa pozostałych stron umowy do publikacji wyników badań i/lub opracowań naukowych w celach związanych z rozwojem nauki.

Zbycie, na rzecz osoby trzeciej lub zastawienie przez stronę umowy przysługującego jej udziału w majątkowych prawach autorskich, wymaga zgody pozostałych stron wyrażonej na piśmie.

Umowa została zawarta na czas realizacji projektu. Zgodnie z umową konsorcjum żaden z partnerów nie może wypowiedzieć, odstąpić ani w inny sposób zawiesić lub rozwiązać niniejszej Umowy przed upływem zakończenia projektu, z wyjątkiem sytuacji spowodowanej działaniem siły wyższej.

4) Umowy zawarte pomiędzy Spółką a Mabion S.A. z siedzibą w Kutnie w dniu 21 grudnia 2010 roku oraz 2 czerwca 2015 roku

Szczegółowy opis przedmiotowych umów zostały zamieszczone w punkcie 19 niniejszego rozdziału Prospektu.

7. Struktura organizacyjna

7.1. Opis grupy kapitałowej oraz miejsca emitenta w tej grupie

Na Datę Prospektu jedynym akcjonariuszem Spółki jest Glatton Sp. z o.o. z siedzibą w Łomiankach, która, na mocy umowy przeniesienia udziałów z dnia 23 grudnia 2014 roku, posiada 30.000.000 akcji stanowiących 100% w kapitale zakładowym Spółki i dających tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu. Jedynym wspólnikiem Glatton Sp. z o.o. jest Maciej Wieczorek. Glatton Sp. z o.o. nie prowadzi własnej działalności operacyjnej.

Spółka jest powiązana ze spółką Mabion S.A. z siedzibą w Kutnie w ten sposób, że posiada 620.350 akcji w kapitale zakładowym Mabion S. A., stanowiących 5,56% w kapitale zakładowym tej spółki i dających 8,74% głosów na jej walnym zgromadzeniu. Ponadto Prezes Zarządu, Maciej Wieczorek, jest jednocześnie prezesem zarządu Mabion S.A. uprawnionym do samodzielnego reprezentowania Mabion S.A., za wyjątkiem czynności, których przedmiotem jest zaciąganie zobowiązań lub rozporządzanie prawem o wartości przekraczającej 200.000 zł (w tym zakresie wymagana jest reprezentacja łączna). Ponadto Maciej Wieczorek posiada za pośrednictwem Glatton Sp. z o.o. z siedzibą w Łomiankach 814.526 akcji, stanowiących 7,30% w kapitale zakładowym Mabion S.A. i dających 6,40% głosów na jej walnym zgromadzeniu.

Mabion S.A. prowadzi działalność w obszarze biotechnologii. Przedmiotem działalności spółki jest prowadzenie prac badawczych i wprowadzanie na rynek specjalistycznych leków biopodobnych najnowszej generacji. Akcje spółki, począwszy od kwietnia 2013 roku, notowane są na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Kapitał zakładowy wynosi 1.116.000,00 zł i dzieli się na 11.160.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym 9.590.000 akcji zwykłych na okaziciela oraz 1.570.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że każda akcja uprawnia do dwóch głosów na jej walnym zgromadzeniu.

Ponadto Spółka jest powiązana ze spółką Action for Development of Research Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Powiązanie Spółki ze spółką Action for Development of Research Sp. z o.o. polega na tym, że Spółka posiada bezpośrednio 1.837 udziałów w kapitale zakładowym tej spółki, stanowiących 13,12% w jej kapitale zakładowym,

a ponadto Prezes Zarządu, Maciej Wieczorek, jest jednocześnie wiceprezesem zarządu Action for Development of Research Sp. z o. o., uprawnionym do jej samodzielnego reprezentowania, a także posiada 1.664 udziały stanowiące 11,89% w kapitale zakładowym tej spółki. Jednocześnie należy wskazać, że zgodnie z zasadami reprezentacji, spółkę może samodzielnie reprezentować także prezes zarządu, jak i każdy wiceprezes, wobec czego uprawnienia Macieja Wieczorka w tym zakresie nie odbiegają od uprawnień pozostałych członków zarządu, w związku z czym nie można stwierdzić decydującego wpływu na działalność wymienionej spółki czy zarządzanie nią.

Action for Development of Research Sp. z o.o. powstała jako inicjatywa naukowców oraz inwestorów prowadzących działalność na rynku farmaceutycznym i prowadzi działalność badawczo-rozwojową, której celem jest prowadzenie badań klinicznych oraz wprowadzanie do obrotu leków zawierających analogi bifaliny, stanowiących środki o silnym działaniu przeciwbólowym. Kapitał zakładowy spółki wynosi 700.000,00 zł i dzieli się na 14.000 udziałów.

7.2. Istotne podmioty zależne od emitenta

Spółka nie posiada podmiotów zależnych.

8. Środki trwałe

8.1. Informacje dotyczące istniejących znaczących rzeczowych aktywów trwałych

Spółka prowadzi działalność w czterech lokalizacjach, w których znajdują się wykorzystywane przez Spółkę rzeczowe aktywa trwałe, tj. w Kiełpinie (gmina Łomianki) przy ul. Ogrodowej 2A (siedziba Spółki) oraz przy ul. Mokrej 41a oraz w Kazuniu Nowym (gmina Czosnów) przy ul. Marymonckiej 15 oraz ul. Głównej 48. Za istotne Spółka uznaje rzeczowe aktywa trwałe, które pełnią znaczącą rolę w poszczególnych etapach procesu wytwarzania i których utrata uniemożliwiłaby Spółce prowadzenie działalności lub znacząco ją utrudniła.

8.1.1. Nieruchomości, budynki i lokale wykorzystywane w prowadzonej przez emitenta działalności gospodarczej

Spółka w 100% wykorzystuje nieruchomości wymienione w niniejszym punkcie na potrzeby prowadzenia działalności gospodarczej.

1) Nieruchomość położona w Kazuniu Nowym przy ulicy Marymonckiej 15 (księga wieczysta nr WA1N/00068833/7)

Spółce przysługuje prawo własności nieruchomości położonej w Kazuniu Nowym (woj. Mazowieckie, powiat nowodworski, gmina: Czosnów) przy ulicy Marymonckiej 15, dla której Sąd Rejonowy w Nowym Dworze Mazowieckim prowadzi Księgę Wieczystą o nr WA1N/00068833/7. Nieruchomość składa się działek o numerach ewidencyjnych 40/13, 41/11, 41/17, 41/18 o łącznej powierzchni 0,7565 ha. Nieruchomość jest zabudowana i wykorzystywana przez Spółkę do prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania leków w formie tabletek oraz leków inhalacyjnych (wziewnych) oraz magazynowania i kontroli jakości wytwarzanych przez Spółkę produktów leczniczych.

Z prawem własności przedmiotowej nieruchomości związane jest prawo przejścia i przejazdu przez działkę o numerze ewidencyjnym 40/12 stanowiącą część nieruchomości objętej księgą wieczystą o numerze WA1N/0028965/9, przysługujące każdoczesnym właścicielom przedmiotowej nieruchomości.

Na nieruchomości ustanowione zostały następujące ograniczone prawa rzeczowe:

1) nieodpłatna służebność na rzecz każdoczesnych właścicieli działek o numerach ewidencyjnych 41/6 oraz 41/7 (składających się na nieruchomość objętą księgą wieczystą o nr WA1N/00067899/0) polegająca na prawie przejazdu i przechodu przez działkę o numerze ewidencyjnym nr 41/9 oraz korzystaniu z infrastruktury technicznej (mediów) usytuowanych na działce obciążonej;
2) prawo użytkowania pasa gruntu w celu przeprowadzenia instalacji gazowej ustanowione na rzecz Warszawskiej Gazowni Mazowieckiego Operatora Systemu Dystrybucyjnego sp. z o.o. Oddział Zakład Gazowniczy Warszawa w Warszawie;
3) prawa użytkowania celem przeprowadzenia linii energetycznej ustanowione na rzecz Zakładu Energetycznego Warszawa Teren – Dystrybucja sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
4) prawo użytkowania pasa gruntu celem przeprowadzenia linii telefonicznej ustanowione na rzecz Telekomunikacji Polskiej S.A. z siedzibą w Warszawie;
5) prawo użytkowania pasa gruntu celem przeprowadzenia wodociągu i kanalizacji ustanowione na rzecz Zakładu Budżetowego Wodociągów i Kanalizacji gminy Czosnów;
6) nieodpłatna służebność gruntowa polegająca na prawie korzystania z pasa gruntu działek nr 41/17 i 41/18 o szerokości 1,5 metra i z lasu znajdującego się w tym pasie, wykonywana w miejscu znajdującym się na mapie podziału nieruchomości przyjętej do ewidencji powiatowego ośrodka dokumentacji geodezyjnej i kartograficznej w Nowym Dworze Mazowieckim za numerem KEM-022.0027-102/09 ustanowiona na rzecz każdoczesnych właścicieli nieruchomości opisanej w księdze wieczystej o numerze WA1N/00002943/1;
7) nieodpłatna służebność przesyłu, wykonywana na działce o numerze ewidencyjnym 40/13 na długości ok. 150 metrów i w pasie gruntu o szerokości 1 metra, polegająca na zainstalowaniu urządzeń służących do doprowadzania energii elektrycznej (zainstalowania linii kablowej niskiego napięcia YAKXS 4x120 mm^2

o długości ok. 150 mb, zainstalowania złącza kablowego ZK-3, postawienia słupa linii napowietrznej niskiego napięcia K-10, 5/12) z prawem dostarczania i przesyłu energii elektrycznej, a także dla zapewnienia prawidłowego funkcjonowania urządzeń przesyłowych, z prawem przebudowy oraz rozbudowy, a także całodobowego dostępu w celu wykonywania czynności związanych z remontami, naprawami, modernizacją, eksploatacją, konserwacją, odbudową i odnową wymienionej infrastruktury elektroenergetycznej, zaś w przypadku rozbudowy celem przyłączania nowych odbiorców z obowiązkiem, po każdorazowych czynnościach i pracach na działce nr 40/13, przywrócenia gruntu do stanu poprzedniego w ciągu miesiąca od zakończenia robót, ustanowiona na czas nieokreślony na rzecz każdoczesnego właściciela przedsiębiorstwa prowadzonego obecnie pod firmą PGE Dystrybucja Warszawa – Teren Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;

8) nieodpłatna służebność przesyłu o treści określonej w § 2 oświadczenia o ustanowieniu służebności przesyłu złożonego przed notariuszem Magdaleną Szydluk w dniu 22 stycznia 2010 roku w Nowym Dworze Mazowieckim (Rep. A nr 346/2010) ustanowiona bezterminowo na działkach o numerach ewidencyjnych 40/13 i 41/11 na rzecz PGE Dystrybucja S.A. z siedzibą w Lublinie, tj. polegająca na: (i) zainstalowaniu linii kablowej 15 kV, stacji transformatorowej wnętrzowej 15/0,4 kV, linii kablowej 0,4 kV na działce nr ewid. 41/11 oraz korzystaniu z tych urządzeń zgodnie z ich przeznaczeniem, tj. w zakresie całodobowego dostępu do urządzeń w celu przeglądu, konserwacji, naprawy lub wymiany oraz rozbudowy i dystrybucji energii elektrycznej, z prawem podłączenia innych odbiorców (wykonywanie tego prawa ograniczone zostało do pasa gruntu o szerokości 1 metra wzdłuż przebiegu opisanych wyżej danych urządzeń elektroenergetycznych, a wbudowanie stacji transformatorowej ograniczone jest do pasa gruntu o szerokości 5 metrów x 5 metrów; uprawniony z tytułu służebności po każdorazowych czynnościach i pracach na nieruchomości obciążonej, w terminie 1 miesiąca od zakończenia prac zobowiązany jest przywrócić grunt do stanu poprzedniego); (ii) zainstalowaniu linii kablowej 0,4 kV na działce nr ewid. 40/13 oraz korzystaniu z tych urządzeń zgodnie z ich przeznaczeniem, tj. w zakresie całodobowego dostępu do urządzeń w celu przeglądu, konserwacji, naprawy lub wymiany oraz rozbudowy i dystrybucji energii elektrycznej z prawem podłączania innych odbiorców, przy czym wykonanie tego prawa jest ograniczone do pasa gruntu o szerokości 1 metra wzdłuż przebiegu opisanych wyżej danych urządzeń elektroenergetycznych, a uprawniony z tytułu służebności po każdorazowych czynnościach i pracach na nieruchomości obciążonej, w terminie 1 miesiąca od zakończenia prac jest zobowiązany przywrócić grunt do stanu poprzedniego.

9) nieodpłatna służebność przesyłu o treści określonej w § 2 oświadczenia o ustanowieniu służebności złożonego przed notariuszem Julitą Sobczyk w dniu 13 sierpnia 2010 roku w Łomiankach (Rep. A nr 2104/2010) ustanowiona bezterminowo na działce o numerze ewidencyjnym 40/13 na rzecz Mazowieckiej Spółki Gazownictwa Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie lub jej następców prawnych, polegająca na prawie posadowienia sieci gazowej oraz na prawie wstępu, przechodu, przejazdu i swobodnego, całodobowego dostępu do tych urządzeń, w celu wykonywania czynności związanych z wybudowaniem gazociągu, przyłączy gazowych i punktów redukcyjno-pomiarowych, naprawami, remontami, eksploatacją, konserwacją,, przebudowami, rozbudowami w tym przyłączaniem kolejnych odbiorców, modernizacji wszystkich urządzeń gazowniczych znajdujących się na tej działce, a w szczególności gazociągu i przyłączy gazowych oraz prawie wykonywania wykopów i przekopów przez tę działkę w określonych powyżej celach, a przedmiot wykonywania ustanowionego prawa ogranicza się do korzystania z pasa gruntu o szerokości 1 m na tej działce – stosownie do przebiegu opisanej wyżej sieci gazowej z obowiązkiem przywrócenia po każdorazowych czynnościach i pracach na tejże nieruchomości – w terminie 1 miesiąca od zakończenia prac przez uprawnionego – do pierwotnego stanu nawierzchni, którą należy zdjąć, aby wybudować i zainstalować urządzenia oraz wykonać czynności, o których mowa powyżej.

Poza powyższymi, na nieruchomości nie zostały ustanowione inne obciążenia, w szczególności na nieruchomości nie została ustanowiona hipoteka.

2) Nieruchomość położona w Kazuniu Nowym przy ulicy Marymonckiej 15 (nr księgi wieczystej WA1N/00074721/4)

Spółce przysługuje prawo własności nieruchomości położonej w Kazuniu Nowym (woj. Mazowieckie, powiat nowodworski, gmina: Czosnów) przy ulicy Marymonckiej 15, dla której Sąd Rejonowy w Nowym Dworze Mazowieckim prowadzi Księgę Wieczystą o nr WA1N/00074721/4. Nieruchomość składa się działki o numerze ewidencyjnym 42/6 o powierzchni 0,9200 ha. Nieruchomość jest zabudowana i wykorzystywana przez Spółkę do prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania leków w formie tabletek oraz leków inhalacyjnych (wziewnych) oraz magazynowania i kontroli jakości wytwarzanych przez Spółkę produktów leczniczych.

Z prawem własności powyżej nieruchomości nie jest związane jakiekolwiek prawo, jak również na nieruchomości nie zostały ustanowione jakiekolwiek ograniczenia, w szczególności ograniczone prawa rzeczowe, w tym hipoteka.

Wskazane powyżej nieruchomości, stanowiące przedmiot własności Spółki nie stanowią przedmiotu dzierżawy lub najmu na rzecz osób trzecich.

W związku z zawartą przez Spółkę z Alior Bank S.A. dnia 12 maja 2014 roku umową kredytową nr U0002583932721 o kredyt w rachunku bieżącym (zmienioną aneksem z dnia 6 maja 2015 roku, na podstawie którego przedłużono termin ostatecznej spłaty kredytu do dnia 5 maja 2017 roku oraz aneksem nr 2 z dnia 17 sierpnia 2015 roku, na podstawie którego podwyższono kwotę kredytu do 8.000.000 zł), Spółka jest zobowiązana do nieustanawiania hipoteki na którejkolwiek nieruchomości będącej własnością lub będącej w użytkowaniu wieczystym Spółki na rzecz podmiotów innych niż Alior Bank S.A. Powyższe ograniczenie odnosi się także do lokalu określonego w punkcie 8.1.2 poniżej.

W roku 2015 Spółka zakończyła inwestycję polegającą na rozbudowie budynku magazynowania i konfekcjonowania produktów leczniczych wraz z infrastrukturą, realizowaną przez Agmet Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w związku z umową zawartą pomiędzy Spółką a Agmet Sp. z o.o. w dniu 18 września 2014 roku (umowa została opisana w punkcie 22.1.3 niniejszego rozdziału Prospektu) na nieruchomości stanowiącej własność Spółki, położonej w Kazuniu Nowym przy ulicy Marymonckiej 15. Łączna wartość nakładów inwestycyjnych związanych z powyższą inwestycją wyniosła ok. 16.105 tys. zł.

3) Budynek położony w Kazuniu Nowym przy ulicy Głównej 48, stanowiący przedmiot najmu na podstawie umowy najmu zawartej pomiędzy Spółką a Wojciechem Urbanem w dniu 1 grudnia 2014 roku

Spółka, na podstawie umowy z dnia 1 grudnia 2014 roku, wynajmuje od Wojciecha Urbana budynek zlokalizowany na nieruchomości nr 48 położonej przy ulicy Głównej w Kazuniu Nowym (gmina Czosnów) o łącznej powierzchni 1.128,86 m2, na cele związane z prowadzeniem przez Spółkę działalności gospodarczej, który został dostosowany przez Spółkę do tych celów poprzez przeprowadzenie prac remontowo-adaptacyjnych. Łączna wartość nakładów poniesionych przez Spółkę na budynek stanowiący przedmiot najmu wynosi 175 tys. zł. Budynek wynajmowany przez Spółkę na podstawie przedmiotowej umowy jest aktualnie wykorzystywany przez Spółkę na laboratorium badawczo-rozwojowe przeznaczone do prac nad lekami inhalacyjnymi (wziewnymi).

Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Spółka pierwotnie korzystała z budynku, stanowiącego przedmiot najmu na podstawie wskazanej powyżej umowy, na podstawie umowy najmu z dnia 14 listopada 2013 roku zawartej na czas oznaczony, tj. do dnia 1 grudnia 2014 roku. W związku z powyższym, na podstawie aktualnie obowiązującej umowy, Spółce została przyznana opcja zakupu nieruchomości, na której zlokalizowany jest wynajmowany budynek według wartości ustalonej zgodnie ze stanem istniejącym przed dniem zawarcia pierwszej umowy najmu (tj. umowy z dnia 14 listopada 2013 roku)., która może być wykonana w terminie 18 miesięcy od dnia zawarcia aktualnie obowiązującej umowy najmu.

4) Budynki położone w Kiełpinie przy ulicy Mokrej 41a, stanowiące przedmiot najmu na podstawie umowy zawartej pomiędzy Spółką a Markiem Woch w dniu 5 września 2002 roku

Spółka wynajmuje od Marka Wocha prowadzącego działalność gospodarczą pod firmą Żalmark Marek Woch, na podstawie umowy najmu nieruchomości na cele użytkowe zawartej w dniu 5 września 2002 roku, budynek zlokalizowany na nieruchomości położonej w Kiełpinie (gmina Łomianki) przy ulicy Mokrej 41a.

Łączna powierzchnia będąca przedmiotem najmu wynosi ok. 720 m2.

Wynajmowane pomieszczenia budynku obejmują między innymi pomieszczenia biurowe oraz laboratoryjne wykorzystywane przez Spółkę na potrzeby prowadzonych prac badawczo rozwojowych i wytwórczych.

5) Budynki położone w Kiełpinie przy ulicy Ogrodowej 2a i 2b stanowiące przedmiot najmu na podstawie umowy zawartej pomiędzy Spółką a Urszulą Wieczorek w dniu 1 lipca 2002 roku

Spółka, na podstawie umowy najmu nieruchomości na cele użytkowe z dnia 1 lipca 2002 roku, zawartej z Urszulą Wieczorek, zmienionej następnie aneksem do umowy z dnia 2 stycznia 2011 roku, korzysta z powierzchni ok. 100 m^2 budynku położonego w Kiełpinie (gmina Łomianki) przy ulicy Ogrodowej 2A oraz z powierzchni 100 m^2 budynku położonego przy ulicy Ogrodowej 2b. Powyższy budynek (wynajmowana powierzchnia) jest wykorzystywana przez Spółkę na cele administracyjno-biurowe, w budynku tym zorganizowana jest także siedziba Spółki.

Obecnie Spółka prowadzi prace budowlane polegające na rozbudowie i remoncie budynku stanowiącego przedmiot najmu na podstawie przedmiotowej umowy. Łączna wartość nakładów poniesionych dotychczas przez Spółkę na przedmiot najmu wynosi 5.561 tys. zł, z czego 1.254 tys. zł poniesiono w roku 2014 oraz 4.307 tys. zł w 2015 roku. Nakłady ponoszone są na roboty budowlane obejmujące przebudowę dwóch budynków mieszkalnych jednorodzinnych w zabudowie bliźniaczej oraz przebudowę dwóch budynków gospodarczych z instalacjami technicznymi w celu ich pełnej adaptacji na cele administracyjno-biurowe, w tym na siedzibę Spółki.

8.1.2. Pozostałe nieruchomości, budynki, lokale

1) Lokal (apartament) numer AW04 w ramach edel: weiss Residence Katschberg zlokalizowany w Rennweg (Austria)

Na podstawie umowy z dnia 10 maja 2011 roku Spółka nabyła prawo do 54/6480 części nieruchomości stanowiącej apartament nr AW 4 wraz z prawem do miejsca parkingowego w apartamentowcu „Edel und Weiss" w Rennweg (Austria).

Z powyższą nieruchomością związana jest umowa agencyjna zawarta pomiędzy Spółką (jako Zleceniodawca) a Falkensteiner Hotel Cristallo Betriebs GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria) – jako Agentem, w dniu 4 września 2014 roku. Na podstawie powyższej umowy Spółka zleciła Falkensteiner Hotel Cristallo Betriebs GmbH z siedzibą w Wiedniu wynajem powyższej nieruchomości potencjalnym najemcom. Wszelkie umowy najmu nieruchomości, zgodnie z treścią zawartej umowy, zawierane są przez Falkensteiner Hotel Cristallo Betriebs GmbH z siedzibą w Wiedniu we własnym imieniu lecz na rzecz Spółki.

W związku z powyższą umową, Falkensteiner Hotel Cristallo Betriebs GmbH z siedzibą w Wiedniu jest zobowiązany do przekazania na rzecz Spółki rocznej kwoty w wysokości stanowiącej określoną procentowo część ceny nabycia nieruchomości. Koszty operacyjne związane z nieruchomością (oraz parkingiem podziemnym) są ponoszone przez strony umowy w równych częściach.

Powyższa umowa agencyjna została zawarta na okres 5 lat i może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec roku umownego (który trwa od 1 grudnia do 30 listopada następnego roku kalendarzowego).

Umowa podlega prawu austriackiemu.

8.1.3. Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe

Poza wskazanymi w punkcie 8.1.1 powyżej nieruchomościami, do których Spółka posiada prawo własności oraz budynkami wynajmowanymi przez Spółkę, znaczącymi ruchomymi aktywami trwałymi są:

1) Dotychczasowa linia technologiczna służąca do produkcji Inhalatora „Orbicel" oraz produktów leczniczych Salmex i Asaris, która po uruchomieniu linii technologicznej wykonywanej na rzecz Spółki na podstawie umowy z dnia 2 kwietnia 2014 roku (opisana poniżej jako planowane rzeczowe aktywa trwałe) będzie częściowo wykorzystywana do dalszej produkcji, a w pozostałym zakresie będzie wykorzystywana w sytuacjach awaryjnych, na którą składają się m. in.: formy wtryskowe do wykonywania wtrysków plastikowych elementów inhalatora, wtryskarki, maszyna blistrująca mikrodozy farmaceutyczne oraz urządzenie do składania inhalatora;
2) Linia technologiczna służąca do wytwarzania produktów leczniczych w formie tabletek (Ketrel, Aromek, Valzek, Donepex, Lazivir), na którą składają się głównie: urządzenie służące do separacji i liczenia tabletek, tabletkarki, syntetyzer, kapsułkarka oraz pakowaczki;
3) Urządzenia i maszyny służące do badania jakości wytworzonych produktów, w szczególności: chromatograf cieczowy, spektrometr masowy, urządzenie do weryfikacji składu ilościowego i jakościowego produktów, urządzenie do badania jakości tworzywa,:
4) Urządzenia i maszyny wykorzystywane przez Spółkę przy prowadzeniu prac badawczych i rozwojowych, w tym w szczególności:
   - urządzenie do pomiaru absorpcji leków w płucach aplikowanych metodą wziewną tzw. impaktor kaskadowy;
   - urządzenie do identyfikacji cząsteczek na podstawie widma tzw. spektrometr magnetyczny rezonansu jądrowego;
   - urządzenie do chemicznej analizy ilościowej roztworu tzw. titrando-coulometer;

Łączna wartość netto wskazanych powyżej znaczących aktywów trwałych (nie wliczając w to nieruchomości oraz poniesionych przez Spółkę nakładów na przedmioty najmu) wynosi 25.390,3 tys. zł.

Wskazane powyżej maszyny i urządzenia stanowią własność Spółki, z wyjątkiem urządzeń, które zostały zakupione w ramach wspólnego przedsięwzięcia realizowanego przez Spółkę wespół z Polfarmex S.A. z siedzibą w Kutnie na podstawie umowy wspólnego przedsięwzięcia zawartej pomiędzy Spółką oraz Polfarmex S.A. w dniu 28 września 2010 roku, wskazanej w pkt 11.1.3 niniejszego rozdziału Prospektu. Na podstawie powyższej umowy strony ustanowiły współwłasność wszelkich środków trwałych służących do realizacji wspólnego przedsięwzięcia. Dotyczy to: form do wykonywania wtrysków plastikowych elementów inhalatora, linii technologicznej do blistrowania, linii do instalowania blistra z produktem w inhalatorze, a także komory do badań starzeniowych. Środki trwałe stanowiące współwłasność Spółki i Polfarmex S.A. nie mogą być zbywane bez zgody drugiej strony.

Niezależnie od powyższego, Spółka korzysta ze środków transportu (samochodów osobowych oraz samochodów dostawczych) na podstawie umów leasingu operacyjnego. Łączna wartość zobowiązań Spółki z tytułu leasingu na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła ok. 6.136 tys. zł.

W związku z zawartą przez Spółkę z Alior Bank S.A. dnia 12 maja 2014 roku umową kredytową nr U0002583932721 o kredyt w rachunku bieżącym (zmienioną aneksem z dnia 6 maja 2015 roku, na podstawie którego przedłużono termin ostatecznej spłaty kredytu do dnia 5 maja 2017 roku oraz aneksem nr 2 z dnia 17 sierpnia 2015 roku, na podstawie którego podwyższono kwotę kredytu do 8.000.000 zł), Spółka jest zobowiązana do nieograniczania ani nieobciążania swoich praw do ruchomych składników swojego majątku na rzecz podmiotów innych niż Alior Bank S.A. w czasie trwania umowy.

8.2. Planowane nabycie znaczących aktywów trwałych emitenta

Spółka prowadzi aktualnie inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe wykorzystywane w prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej. Do inwestycji tych należy przede wszystkim:

1) wykonanie i uruchomienie automatycznej linii montażowej inhalatora Salmex, składającej się z pięciu zasadniczych części, tj. części przeznaczonej do montażu zespołu wirnika; części przeznaczonej do montażu zespołu inhalatora; części przeznaczonej do montażu końcowego, znakowania i pakowania; układnicy i systemu transportu detali i podzespołów oraz układu rozładunku podzespołów do blistrownic, inwestycja realizowana jest na podstawie umowy nr 1/2014 z dnia 2 kwietnia 2014 roku (umowa została opisana w punkcie 22 niniejszego rozdziału Prospektu). Inwestycja realizowana jest na nieruchomości stanowiącej własność Spółki, położonej w Kazuniu Nowym przy ulicy Marymonckiej 15.

Wartość nakładów poniesionych przez Spółkę w związku z powyższą umową na Datę Prospektu wynosi 10.220 tys. zł.

Planowana na 2016 rok wartość nakładów na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne wynosi łącznie 35 mln zł.

Poza wskazanymi powyżej, Spółka nie planuje nabycia znacznych aktywów trwałych, z tym jednak zastrzeżeniem, że w zależności od sytuacji na rynku, na którym działa Spółka (w szczególności z uwzględnieniem popytu na wprowadzane przez Spółkę na rynek produkty lecznicze) oraz postępu i wyników prac badawczych, Spółka nie wyklucza inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe, celem zapewnienia odpowiednich warunków umożliwiających realizację założonych strategii.

Uwzględniając fakt, że zakup przez Spółkę automatycznej linii montażowej inhalatora Salmex jest dokonywany w ramach dofinansowania udzielonego przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości na podstawie umowy o dofinansowanie z dnia 30 listopada 2009 roku nr UDA-POIG. 01.04.00-14-082/09-00 UDA-POIG. 04.01.00-14-082/09-00, opisanej w punkcie 22.1.8 niniejszego rozdziału Prospektu oraz wynikający z tej umowy obowiązek Spółki do zapewnienia trwałości efektów projektu i utrzymania inwestycji w województwie, w jakim została zrealizowana, swoboda Spółki w rozporządzaniu składnikami majątkowymi nabytymi przy realizacji projektu, którego dotyczy powyższa umowa jest ograniczona.

8.3. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Działalność prowadzona przez Spółkę wpływa na następujące elementy środowiska:

- wody powierzchniowe;
- powierzchnię ziemi;
- powietrze atmosferyczne.

Ciążące na Spółce obowiązki z tytułu ochrony środowiska nie mają wpływu na wykorzystanie przez Spółkę rzeczowych aktywów trwałych.

Zakres korzystania i oddziaływania na wody powierzchniowe

W związku z działalnością Spółki powstają następujące rodzaje ścieków:

- ścieki gospodarczo-bytowe (powstające w każdej lokalizacji, w której Spółka prowadzi działalność gospodarczą);
- ścieki techniczne (powstające w lokalizacjach o charakterze produkcyjnym, tj. w Kazuniu Nowym przy ul. Głównej 48 oraz ulicy Marymonckiej 15 oraz w Kiełpinie przy ulicy Mokrej 41a);
- ścieki opadowe (powstające w lokalizacjach o charakterze produkcyjnym, tj. w Kazuniu Nowym przy ul. Głównej 48 oraz ulicy Marymonckiej 15 oraz w Kiełpinie przy ulicy Mokrej 41a).

Ścieki sanitarne, ścieki techniczne oraz ścieki opadowe odprowadzane są do szczelnych zbiorników zamkniętych, zaś ich wywóz Spółka powierza podmiotom zewnętrznym.

Spółka dokonuje także poboru wód podziemnych na cele bytowe wykorzystując w tym celu studnie głębinowe.

Zakres korzystania i oddziaływania powierzchnię ziemi

W związku z prowadzoną przez Spółkę działalnością gospodarczą wytwarzane są odpady niebezpieczne i inne niż niebezpieczne. Sposób gospodarowania przedmiotowymi odpadami jest zgodny z obowiązującymi przepisami i nie stwarza zagrożeń dla środowiska. Odpady są gromadzone selektywnie w wyznaczonych w tym celu miejscach oraz przekazywane do odzysku lub unieszkodliwienia podmiotom prowadzącym działalność w tym zakresie i posiadającym stosowne zezwolenia na odbiór, transport i unieszkodliwianie odpadów. Do każdego rodzaju odpadu Spółka dołącza „Kartę przekazania odpadu".

Spółka posiada pozwolenie na wytwarzanie odpadów w związku z eksploatacją instalacji służącej do magazynowania oraz konfekcjonowania produktów leczniczych (decyzja nr 129 Starosty Nowodworskiego z dnia 5 listopada 2010 roku ŚR. 7644-36/4/10) określające rodzaj i ilość dopuszczalnych do wytworzenia odpadów. Miejscem wytwarzania odpadów wskazanym w powyższym pozwoleniu jest Kazuń Nowy ul. Marymoncka 15. Na podstawie pozwolenia, Spółka została zobowiązana do:

- należytego prowadzenia ewidencji odpadów;
- przekazywania odpadów podmiotom, które uzyskały zezwolenie właściwego organu na prowadzenie działalności w zakresie gospodarki odpadami, oraz
- magazynowania odpadów w sposób zabezpieczający środowisko przed ich szkodliwym oddziaływaniem, zgodny z wymogami przeciwpożarowymi, selektywny, zapobiegający mieszaniu odpadów, zapobiegający rozproszeniu na terenie prowadzonej działalności jak również na tereny przyległe oraz oznakowany i zabezpieczający teren przed dostępem osób postronnych i zwierząt.

Pozwolenie jest ważne do dnia 4 listopada 2020 roku.

Spółka posiada pozwolenie na wytwarzanie odpadów w Kiełpinie przy ulicy Mokrej 41a (decyzja Starosty Warszawskiego Zachodniego z dnia 23 grudnia 2008 roku, OŚ. 7647-37/08 zmieniona decyzją Starosty Warszawskiego Zachodniego z dnia 6 grudnia 2010 roku, OŚ. 7647-29/10), określające rodzaj i ilość dopuszczalnych do wytworzenia odpadów oraz

miejsce i sposób ich magazynowania. Na podstawie powyższej decyzji Spółce udzielono pozwolenia na wytwarzanie odpadów powstających w związku z eksploatacją instalacji w Kiełpinie przy ulicy Mokrej 41a) w ilościach wskazanych w decyzji. Dodatkowo Spółka została upoważniona do magazynowania odpadów w miejscu ich wytworzenia, tj. w Kiełpinie przy ulicy Mokrej 41a).

Spółka realizuje także obowiązki nałożone na niego przez przepisy ustawy z dnia 11 maja 2001 r. o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej (Dz. U. z 2014 r. poz. 1413 z późn. zm.) oraz przepisy ustawy z dnia 13 czerwca 2013 r. o gospodarce opakowaniami i odpadami opakowaniowymi (Dz. U. z 2013 poz. 888) poprzez zwarcie odpowiedniej umowy z organizacją odzysku.

Zakres korzystania i oddziaływania na powietrze atmosferyczne

W wyniku prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej, wprowadzane są do powietrza w sposób zorganizowany zanieczyszczenia z następujących procesów:

- spalania gazu ziemnego wysokometanowego w kotłach opalanych paliwem gazowym o nominalnej mocy cieplnej niższej lub równej 1,4 MW;
- spalania oleju lekkiego (o zawartości siarki nie większej niż 0,5%) w kotłach o nominalnej mocy cieplnej mniejszej lub równej 5MW;
- wykorzystania benzyny silnikowej i oleju napędowego w związku z korzystaniem z samochodów o dopuszczalnej masie całkowitej do 3,5 Mg innych niż osobowe zarejestrowanych po raz pierwszy po dniu 30 czerwca 2006 roku lub z dokumentem potwierdzającym spełnienie wymagań EURO 4;
- procesów wytwórczych;
- prac laboratoryjnych.

Spółka w prowadzonej działalności gospodarczej wykorzystuje instalacje, z których emisja pyłów lub gazów do powietrza nie wymaga pozwolenia, a które podlegają zgłoszeniu właściwemu staroście z uwagi na możliwość negatywnego oddziaływania na środowisko. Do instalacji tych należą:

- dygestoria laboratoryjne, których eksploatacja jest prowadzona w Dziale Badawczo-Rozwojowym Innowacyjnych Produktów Leczniczych w Kiełpinie przy ulicy Mokrej 41a), i które wykorzystywane są do prowadzenia prac z zakresu projektowania i badania aktywności produktów innowacyjnych (zgłoszone właściwemu staroście w dniu 28 maja 2009 roku). Dygestoria stanowią źródło emisji do powietrza takich substancji jak: ksylen, kwas octowy, metanol, chloroform, aceton, octan etylu;
- instalacja klimatyzacyjno-wentylacyjna strefy wytwórczej, która jest wykorzystywana przez Dziale Produkcyjno-Laboratoryjnym zlokalizowanym w Kiełpinie przy ulicy Mokrej 41a) do klimatyzacji i wentylacji pomieszczeń w strefie wytwórczej IA/IB (wytwarzanie tabletek). Instalacja została zgłoszona do właściwego starosty w dniu 3 lipca 2009 roku. W celu ograniczenia wielkości emisji z przedmiotowej instalacji, Spółka stosuje odpowiednie filtry (FK -5/600/6k; klasa filtru według Polskiej Normy PN-EN 779: F5).

Zgodnie z obowiązkami wynikającymi z przepisów prawa Spółka prowadzi ewidencję rodzaju i ilości zanieczyszczeń wprowadzanych do powietrza oraz uiszcza odpowiednie opłaty za wprowadzanie zanieczyszczeń do powietrza, dokonując także okresowych pomiarów ich emisji do atmosfery.

Spółka, stosując się do przepisów prawa oraz zaleceń zawartych w decyzjach, nie stwarza zagrożenia dla wód, powietrza oraz gleby, jak również otoczenia.

9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

Poniższy przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki został sporządzony na podstawie zbadanych przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. historycznych informacji finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 wraz z danymi porównywalnymi za lata obrotowe zakończone 31 grudnia odpowiednio 2013 i 2012 roku, sporządzonych na potrzeby Prospektu zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości oraz zbadanych przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. historycznych informacji finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 wraz z danymi porównywalnymi za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku, sporządzonych na potrzeby Prospektu zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości. Pełna treść historycznych informacji finansowych Spółki zamieszczona została w pkt. 20.3 niniejszego rozdziału Prospektu, zaś opinie z badań historycznych informacji finansowych przeprowadzonych przez Biegłych Rewidentów zamieszczone zostały w pkt. 20.4.1 i 20.4.2. niniejszego rozdziału Prospektu. Poniższe omówienie sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki należy analizować łącznie z historycznymi informacjami finansowymi oraz innymi informacjami finansowymi znajdującymi się w pozostałych rozdziałach Prospektu. Niniejszy rozdział zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które odzwierciedlają aktualne poglądy i opinie Zarządu i ze względu na swój charakter wiążą się z pewnymi ryzykami i niepewnością. Rzeczywiste wyniki Spółki mogą różnić się od wyników przedstawionych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości na skutek czynników omówionych poniżej oraz w innych częściach Prospektu, w szczególności w rozdziale II „Czynniki ryzyka".

9.1. Sytuacja finansowa

Przy opisie sytuacji finansowej Spółki zastosowane zostały alternatywne pomiary wyników dostarczające przydatnych informacji na temat sytuacji finansowej, efektywności finansowej oraz rentowności Spółki. W celu zrozumienia przez inwestorów ich przydatności i wiarygodności przedstawiono stosowne wyjaśnienia i powody ich zastosowania (wytyczne ESMA „Alternatywne pomiary wyników" – 05/10/2015 ESMA/2015/1415pl). Należą do nich:

1) *Rentowność sprzedaży – relacja wyniku na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży.*
2) *Rentowność działalności operacyjnej – relacja zysku z działalności operacyjnej do przychodów netto ze sprzedaży.*
3) *Rentowność brutto – relacja zysku z brutto do przychodów netto ze sprzedaży.*
4) *Rentowność netto – relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży.*
5) *Stopa zwrotu z aktywów ogółem (ROA) – relacja zysku netto za dany okres do stanu aktywów ogółem na koniec danego okresu w ujęciu procentowym. Stopa zwrotu z aktywów ogółem informuje o tym, jaka jest rentowność wszystkich aktywów Spółki w stosunku do wypracowanych przez nią zysków, czyli ile zysku przynosi każda złotówka posiadanych aktywów.*
6) *Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) – relacja zysku netto za dany okres do stanu kapitałów własnych na koniec danego okresu. Stopa zwrotu z kapitałów własnych informuje o tym, jaka jest rentowność zainwestowanych kapitałów Spółki w stosunku do wypracowanych przez nią zysków, czyli ile zysku przynosi każda złotówka zainwestowanych kapitałów.*

Ponadto w grudniu 2014 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o przeznaczeniu kwoty 30.889 tys. zł na wypłatę dywidendy na rzecz jedynego akcjonariusza, tj. Glatton Sp. z o. o., z kapitału zapasowego Spółki. Część dywidendy została wypłacona w formie niepieniężnej, tj. w postaci 813.726 sztuk akcji spółki Mabion S.A. Historyczny koszt nabycia tych akcji to 2.185 tys. zł. Na potrzeby określenia wartości wypłacanej dywidendy w formie niepieniężnej, na dzień podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy Spółka zidentyfikowała wartość akcji Mabion S.A. na podstawie ceny rynkowej tych akcji. W związku z powyższym Spółka rozpoznała zysk ze zbycia inwestycji w kwocie 28.704 tys. zł, stanowiący różnicę pomiędzy wartością rynkową akcji Mabion S.A. na dzień podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy a ich wartością bilansową ujmowaną wg ceny nabycia. Ze względu na fakt, iż zysk ze zbycia inwestycji (wykazany w pozycji X. 3. rachunku zysków i strat Spółki w sprawozdaniu finansowym za rok 2014) był zdarzeniem o charakterze jednorazowym, w punkcie 9.1. Prospektu w tabelach nr 16 i 18 dodano kolumnę oznaczoną jako „2014*", w której przedstawiono, w jaki sposób hipotetycznie przedstawiałyby się wyniki finansowe Spółki, gdyby zdarzenie takie nie miało miejsca. Tym samym w tabeli nr 16 w kolumnie oznaczonej jako „2014*" o kwotę 28.704 tys. zł skorygowane zostały przychody finansowe, wynik na działalności gospodarczej, wynik brutto i wynik netto Spółki. Ponadto w tabeli nr 18 w kolumnie oznaczonej jako „2014*" policzone zostały wskaźniki rentowności osiągane przez Spółkę (tj. wskaźnik rentowności brutto, wskaźnik rentowności netto, stopa zwrotu z aktywów ogółem i stopa zwrotu z kapitału własnego) po „oczyszczeniu" zysku netto Spółki o wynik w/w zdarzenia jednorazowego, tj. po odjęciu od zysku netto Spółki za rok 2014 kwoty 28.704 tys. zł.

Spółka zaznacza, że wskazanym powyżej alternatywnym pomiarom wyników nie należy nadawać większego znaczenia lub wpływu niż pomiarom bezpośrednio wynikającym ze sprawozdania finansowego.

Wyniki finansowe

Wyniki finansowe osiągane przez Spółkę w latach 2012-2015 przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela 16. Rachunek zysków i strat Celon Pharma S.A. (w tys. zł)					
	2015	2014	2014*	2013	2012
I. Przychody netto ze sprzedaży	**107.540**	**98.099**	**98.099**	**71.640**	**40.109**
Przychody netto ze sprzedaży produktów	107.540	98.094	98.094	69.852	38.623
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	5	5	1.788	1.486
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	**28.949**	**20.265**	**20.265**	**14.768**	**7.923**
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	28.949	20.261	20.261	13.783	7.128
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	4	4	985	795
III. Wynik brutto ze sprzedaży (I-II)	**78.591**	**77.834**	**77.834**	**56.872**	**32.186**
IV. Koszty sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Koszty ogólnego zarządu	54.894	51.431	51.431	39.066	31.601
VI. Wynik na sprzedaży (III-IV-V)	**23.697**	**26.403**	**26.403**	**17.805**	**585**
VII. Pozostałe przychody operacyjne	25.021	4.008	4.008	4.711	3.020
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	1.519	599	599	405	1.069
IX. Wynik operacyjny (VI+VII-VIII)	**47.200**	**29.812**	**29.812**	**22.111**	**2.536**
X. Przychody finansowe	31	28.793	89	58	112
XI. Koszty finansowe	728	448	448	179	303
XII. Wynik na działalności gospodarczej (IX+X-XI)	**46.503**	**58.156**	**29.452**	**21.990**	**2.345**
XIII. Wynik na pozostałych zdarzeniach	0	0	0	0	0
XIV. Wynik brutto (XII+XIII)	**46.503**	**58.156**	**29.452**	**21.990**	**2.345**
XV. Podatek dochodowy	9.323	5.949	5.949	4.032	1.012
XVI. Wynik netto (XIV-XV)	**37.180**	**52.207**	**23.503**	**17.958**	**1.334**

** dane skorygowane o wpływ zdarzeń jednorazowych w postaci zysku z okazyjnego zbycia inwestycji; dane niezbadane*
Źródło: Historyczne informacje finansowe Spółki; dane zaokrąglone

Przychody netto ze sprzedaży Spółki rosły dynamicznie na przestrzeni lat 2012-2015, z poziomu 40.109 tys. zł w 2012 roku do 107.540 tys. zł w 2015 roku. Średnioroczny wzrost przychodów w tym okresie wyniósł 28%. W 2012 roku przychody netto ze sprzedaży wyniosły 40.109 tys. zł, z czego największy udział stanowiły przychody ze sprzedaży leków Ketrel i Valzek (odpowiednio 34,6% i 32,3%). W 2013 roku przychody ze sprzedaży netto Spółki wzrosły o 78,6% do 71.640 tys. zł, głównie na skutek uruchomienia przez Spółkę wytwarzana i sprzedaży leków Salmex i Asaris. Kontrybucja tych farmaceutyków do przychodów netto ze sprzedaży wyniosła odpowiednio 39,8% oraz 8,2%. Lek Asaris wytwarzany jest na zlecenie spółki Polfarmex na podstawie umowy kontraktowej (szczegółowy opis umowy ze spółką Polfarmex został przedstawiony w pkt. 11.1.3.5 niniejszego rozdziału Prospektu). W 2014 roku Spółka osiągnęła 98.099 tys. zł przychodów netto ze sprzedaży (wzrost o 36,9% r/r), głównie w rezultacie zwiększonej sprzedaży leku Salmex (wzrost przychodów o 78,8% r/r), Asaris (wzrost przychodów o 45,4% r/r) oraz Valzek (wzrost przychodów o 33% r/r).

Głównymi czynnikami mającymi wpływ na kształtowanie się przychodów ze sprzedaży w 2015 roku były dalszy wzrost sprzedaży leku Salmex (wzrost przychodów o 32% r/r) oraz spadek sprzedaży leku Valzek (spadek przychodów o 47% r/r). W związku z zaplanowanym przeglądem linii technologicznej w I kwartale 2015 roku Spółka podjęła decyzję o przesunięciu części dostaw tego leku do hurtowni z okresu I kwartału 2015 roku na okres IV kwartału 2014 roku, aby zapewnić dostępność leku w obu kwartałach. Tym niemniej Spółka szacuje, że wartość sprzedaży detalicznej leku Valzek w I kwartale 2015 roku ukształtowała się na poziomie porównywalnym z I kwartałem 2014 roku. Przychody netto ze sprzedaży wyniosły w 2015 roku 107.540 tys. zł, z czego największy udział stanowiły przychody ze sprzedaży leków Salmex, Ketrel, Valzek oraz Asaris (odpowiednio 62,5%, 14,2%, 8,8% i 7,9%). Szczegółowa struktura sprzedaży Spółki według produktów została przedstawiona w pkt. 6.1.1 niniejszego rozdziału Prospektu.

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów wzrosły w analizowanym okresie wraz ze zwiększaniem skali biznesu z 7.923 tys. zł w 2012 roku do 28.949 tys. zł w 2015 roku. Do tych kosztów Spółka zalicza koszty bezpośrednio powiązane z wytwarzaniem leków, obejmujące m. in. koszty zużycia materiałów i energii oraz wynagrodzenia pracowników. Wzrost kosztów wytworzenia w roku 2013 w stosunku do roku 2012 wyniósł 93,4% i był spowodowany rosnącymi zakupami substancji czynnej do leku Salmex, który w tym roku Spółka wprowadziła do regularnej sprzedaży. Wysoka dynamika sprzedaży tego leku w kolejnych okresach była główną przyczyną wzrostu kosztów wytworzenia, także w roku 2014 (+47%) oraz w roku 2015 (+42,9%).

Zgodnie z polityką rachunkowości za koszty sprzedaży Spółka uważa koszty związane ze zbytem wyrobów gotowych takie jak: koszt opakowań zbiorczych związanych z przygotowaniem wyrobów do transportu, koszty transportu, załadunku i wyładunku produktów, ubezpieczeń w transporcie, koszty reklamy skierowanej do masowego odbiorcy. W kontekście tej definicji zawartej w polityce rachunkowości Spółka nie ponosi istotnych kosztów sprzedaży i kwota nie jest prezentowana w rachunku zysków i strat w układzie kalkulacyjnym.

Koszty ogólnego zarządu wzrosły z 31.601 tys. zł w 2012 roku do 54.894 tys. zł w 2015 roku. Natomiast biorąc pod uwagę poszczególne lata obrotowe Spółka zanotowała wzrost kosztów ogólnego zarządu w roku 2013 o 23,6%, w roku 2014

o 31,7% oraz w roku 2015 o 6,7%. Główną przyczyną wzrostu tego rodzaju kosztów była rosnąca skala nakładów na badania i rozwój, w tym wzrost liczby projektów związanych z opracowaniem nowych leków. Należy także wziąć pod uwagę, iż szerokie spektrum rodzajów działalności, w tym rosnący udział prowadzonych prac badawczo-rozwojowych w działalności podstawowej Spółki, generuje istotną grupę kosztów, która nie może być jednoznacznie przypisana do konkretnej linii produktowej i rozliczona na produkty. Z tego też względu większość nakładów na prace badawcze prowadzone przez Spółkę została rozpoznana jako koszty okresu i zaliczona w ciężar kosztów ogólnych zarządu, co przełożyło się na ich znaczny wzrost w omawianym okresie. Koszty ogólnego zarządu obejmowały także wynagrodzenia zarządu i administracji, koszty związane z wyjazdami służbowymi oraz ogólne koszty administracyjne.

Struktura kosztów wg rodzaju ponoszonych przez Spółkę została przedstawiona w poniższej tabeli.

Tabela 17. Struktura rodzajowa kosztów Celon Pharma S.A. (w tys. zł)

	2015		2014		2013		2012	
	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura
Amortyzacja	8.166	9,7%	5.055	7,1%	4.659	8,8%	4.704	12,1%
Zużycie materiałów i energii	30.024	35,8%	28.161	39,3%	19.720	37,3%	12.020	31,0%
Usługi obce	16.445	19,6%	10.240	14,3%	6.748	12,8%	4.264	11,0%
Podatki i opłaty	1.562	1,9%	1.379	1,9%	1.076	2,0%	1.066	2,8%
Wynagrodzenia	16.557	19,7%	16.247	22,7%	14.684	27,8%	12.068	31,2%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3.692	4,4%	3.375	4,7%	3.366	6,4%	2.726	7,0%
Pozostałe koszty rodzajowe	7.396	8,8%	7.236	10,1%	2.597	4,9%	1.881	4,9%
Razem	**83.843**	**100,0%**	**71.692**	**100,0%**	**52.849**	**100,0%**	**38.729**	**100,0%**

Źródło: Historyczne informacje finansowe Spółki; dane zaokrąglone

Koszty działalności Spółki na przestrzeni lat 2012-2015 wzrosły z poziomu 38.729 tys. zł w 2012 roku do 83.843 tys. zł w 2015 roku. Na wzrost kosztów działalności Spółki największy wpływ miał wzrost kosztów zużycia materiałów i energii, a także wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych oraz usług obcych. Ich udział w kosztach rodzajowych wynosił na koniec 2015 roku odpowiednio 35,8%, 24,2% oraz 19,6%.

Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii w latach 2012-2015 (z poziomu 12.020 tys. zł w 2012 roku do 30.024 tys. zł w 2015 roku) odzwierciedlał zwiększanie skali działalności Spółki i był spowodowany głównie rozpoczęciem procesu wytwórczego leków Salmex oraz Asaris.

Koszty wynagrodzeń, ubezpieczeń społecznych oraz innych świadczeń pracowniczych wzrosły z poziomu 14.794 tys. zł w 2012 roku do 20.249 tys. zł w 2015 roku, co było między innymi rezultatem zwiększenia zatrudnienia w Spółce – liczba zatrudnionych pracowników wzrosła z 245 osób w 2012 roku do 288 osób w 2015 roku. Koszty wynagrodzeń w analizowanym okresie zawierały także poniesione nakłady związane z projektami badawczo-rozwojowymi. Opis poszczególnych projektów został zaprezentowany w pkt 5.2 niniejszego rozdziału Prospektu.

Koszty usług obcych wzrosły w latach 2012-2015 kilkukrotnie z poziomu 4.264 tys. zł w 2012 roku do 16.445 tys. zł w 2015 roku. W 2012 roku usługi obce obejmowały przede wszystkim koszty badań analitycznych, serwisu posiadanej floty samochodowej, opłaty z tytułu czynszu i dzierżawy, wydatki na reklamę i usługi telekomunikacyjne oraz druk materiałów informacyjnych. W 2013 roku koszty usług obcych wzrosły o 58,3% do 6.748 tys. zł, głównie z powodu zwiększonych wydatków na uczestnictwo w ogólnoeuropejskich konferencjach naukowych, na których naukowcy prezentują wyniki badań Spółki oraz uczestniczą w wykładach. W 2014 roku nastąpił dalszy wzrost kosztów usług obcych na skutek rozszerzenia zakresu prowadzonych badań analitycznych oraz większych kosztów materiałów i akcji informacyjnych. W 2015 roku koszty usług obcych obejmowały między innymi koszty materiałów, wynagrodzenie doradców finansowych i prawnych oraz koszty związane z outsourcingiem usług produkcyjnych. Koszty usług obcych w analizowanym okresie zawierały także poniesione nakłady związane z projektami badawczo-rozwojowymi (koszty konieczne do poniesienia z punktu widzenia zachowania ciągłości i prawidłowości prac nad projektami, obejmujące przede wszystkim nakłady na badania analityków, podnoszenie kwalifikacji naukowców oraz nakłady na miejsca pracy). Opis poszczególnych projektów został zaprezentowany w pkt 5.2. niniejszego rozdziału Prospektu.

W 2012 roku Spółka wygenerowała wynik na sprzedaży na poziomie 585 tys. zł. W 2013 roku, w rezultacie rozpoczęcia dystrybucji leku Salmex wynik ten wzrósł do 17.805 tys. zł. W efekcie znaczącego zwiększenia sprzedaży leku Salmex w 2014 roku wynik na sprzedaży wzrósł do poziomu 26.403 tys. zł, natomiast w 2015 roku uległ nieznacznemu obniżeniu do 23.697 tys. zł.

W latach 2012-2015 wartość pozostałych przychodów operacyjnych wzrosła z 3.020 tys. zł w 2012 roku do 25.021 tys. zł w 2015 roku. Ich głównym źródłem były otrzymane dotacje z funduszy unijnych. Zgodnie z przyjętymi przez Spółkę zasadami rachunkowości, dotacje na projekty badawcze leków innowacyjnych zwiększają poziom pozostałych przychodów operacyjnych w momencie ich otrzymania, natomiast dotacje przyznane na dofinansowanie środków trwałych ujmowane są początkowo jako rozliczenia międzyokresowe przychodów, a następnie odnoszone są w pozostałe przychody operacyjne proporcjonalnie do kwoty odpisów amortyzacyjnych od środków trwałych sfinansowanych z otrzymanej dotacji. W 2012 roku łączna wartość uwzględnionych przez Spółkę w rachunku zysków i strat otrzymanych

dotacji z funduszy unijnych, obejmująca dotacje do projektów badawczych oraz rozliczenie dotacji do środków trwałych (amortyzacja środków trwałych dofinansowanych) wyniosły odpowiednio 2.006 tys. zł i 225 tys. zł. Mniejsze znaczenie w pozostałych przychodach operacyjnych w tym okresie miała sprzedaż dokumentacji rejestracyjnej lub innych usług, która ukształtowała się na poziomie 432 tys. zł. W 2013 roku Spółka zanotowała wzrost pozostałych przychodów operacyjnych do poziomu 4.711 tys. zł. Złożyły się na to przede wszystkim otrzymane dotacje w związku z realizowanymi projektami badawczymi w wysokości 1.742 tys. zł (nieznaczny spadek w stosunku do roku 2012), oraz przychody z tytułu sprzedaży dokumentacji rejestracyjnej lub innych usług w wysokości 1.682 tys. zł. Ponadto rozliczenie dotacji otrzymanej na sfinansowanie zakupu środków trwałych zwiększyło w 2013 roku pozostałe przychody operacyjne o 993 tys. zł. Pomimo wzrostu w 2014 roku wartości amortyzacji środków trwałych dofinansowanych do 1.249 tys. zł oraz niezmienionego poziomu przychodów ze sprzedaży dokumentacji lub innych usług w porównaniu z 2013 rokiem, wartość pozostałych przychodów operacyjnych w 2014 roku obniżyła się do 4.008 tys. zł, co było spowodowane niższą kwotą otrzymanych przez Spółkę dotacji (spadek do 397 tys. zł). W 2015 roku wartość pozostałych przychodów operacyjnych wyniosła 25.021 tys. zł. Głównymi źródłami pozostałych przychodów operacyjnych były: otrzymana pierwsza płatność w wysokości 4 mln USD w ramach porozumienia podpisanego z firmą Lupin Atlantis Holdings S. A, (opisanego szczegółowo w pkt 22.1.5 niniejszego rozdziału Prospektu), płatność w wysokości 1 mln EUR w ramach umowy podpisanej z firmą Glenmark Pharmaceuticals Europe Ltd. (opisanej szczegółowo w pkt 22.1.6. niniejszego rozdziału Prospektu), otrzymane dotacje w kwocie 2.045 tys. zł, amortyzacja środków trwałych dofinansowanych w kwocie 1.364 tys. zł oraz rozwiązane rezerwy o wartości 947 tys. zł.

Pozostałe koszty operacyjne uległy zwiększeniu z poziomu 1.069 tys. zł w 2012 roku do 1.519 tys. zł w 2015 roku. Ich głównym składnikiem były wyceny pozycji bilansowych oraz rekompensaty z tytułu zmian poziomu cen urzędowych. Dodatkowo w 2015 roku Spółka utworzyła rezerwę z tytułu sporu z GSK w wysokości zgłoszonego roszczenia (550 tys. zł). W latach 2012 i 2013 saldo przychodów i kosztów finansowych było nieznacznie ujemne i w nieznaczny sposób wpływało na kształtowanie się wyników finansowych Spółki. Przychody finansowe w tych latach obejmowały przede wszystkim odsetki od lokat środków pieniężnych, natomiast na koszty finansowe składały się głównie zapłacone przez Spółkę odsetki z tytułu zawartych umów leasingowych oraz różnice kursowe. W 2014 roku przychody finansowe wzrosły do 28.793 tys. zł, co było spowodowane rozpoznaniem zysku ze zbycia inwestycji w kwocie 28.704 tys. zł w związku z wypłatą przez Spółkę części dywidendy w formie niepieniężnej, tj. w postaci wydania 813.726 akcji Mabion S.A. jedynemu akcjonariuszowi i rozpoznaniu w rachunku zysków i strat różnicy pomiędzy wartością rynkową akcji Mabion S.A. na dzień podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy a ich wartością bilansową ujmowaną wg ceny nabycia. Koszty finansowe wzrosły w 2014 roku o 270 tys. zł do poziomu 448 tys. zł i obejmowały głównie zapłacone przez Spółkę odsetki z tytułu zawartych umów leasingowych. W 2015 roku na przychody finansowe składały się odsetki od lokat środków pieniężnych, natomiast koszty finansowe obejmowały zapłacone przez Spółkę odsetki z tytułu zawartych umów leasingowych oraz z tytułu wykorzystania limitu kredytowego.

W całym analizowanym okresie wynik netto generowany przez Spółkę był dodatni. Wraz ze zwiększeniem skali działalności Spółki wynik netto wzrósł z poziomu 1.334 tys. zł w 2012 roku do 52.207 tys. zł w 2014 roku. Należy podkreślić, że na poziom wyniku netto osiągniętego w 2014 roku istotny wpływ miało jednorazowe zdarzenie polegające na zaliczeniu do pozostałych przychodów operacyjnych zysku ze zbycia inwestycji w kwocie 28.704 tys. zł (patrz opis powyżej). Hipotetyczny zysk netto (skorygowany o wpływ zdarzeń jednorazowych) osiągnięty przez Spółkę w 2014 roku wyniósł 23.503 tys. zł. W 2015 roku wynik netto wzrósł do 37.180 tys. zł.

Wskaźniki rentowności osiągane przez Spółkę w latach 2012-2015 zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 18. Wskaźniki rentowności osiągane przez Celon Pharma S.A.

	2015	2014	2014*	2013	2012
Rentowność sprzedaży	22,0%	26,9%	26,9%	24,9%	1,5%
Rentowność działalności operacyjnej	43,9%	30,4%	30,4%	30,9%	6,3%
Rentowność brutto	43,2%	59,3%	30,0%	30,7%	5,8%
Rentowność netto	34,6%	53,2%	24,0%	25,1%	3,3%
Stopa zwrotu z aktywów ogółem ROA	22,1%	49,5%	22,3%	21,7%	1,9%
Stopa zwrotu z kapitału własnego ROE	36,9%	75,0%	33,8%	34,4%	3,7%

Zasady wyliczania wskaźników:

- *wskaźniki rentowności – wartość odpowiednio zysku na sprzedaży, zysku na działalności operacyjnej, zysku brutto i zysku netto za dany okres / wartość przychodów ze sprzedaży w okresie;*
- *stopy zwrotu – wartość zysku netto za 12 miesięcy / stan odpowiednio aktywów ogółem i kapitałów własnych na koniec okresu;*

** wskaźniki rentowności oraz stopy zwrotu skorygowane o wpływ zdarzeń jednorazowych w postaci zysku ze zbycia inwestycji w kwocie 28.704 tys. zł*

Źródło: Spółka; dane niezbadane

Na przestrzeni lat 2012-2015 wskaźniki rentowności Spółki były dodatnie na wszystkich poziomach wyniku finansowego.

W 2012 roku były one najniższe i kształtowały się na poziomie poniżej 10%. Najniższą rentowność osiągała Spółka na sprzedaży (1,5%), natomiast najwyższy był współczynnik rentowności działalności operacyjnej, który wynosił 6,3%. Wskaźnik rentowności netto Spółki wyniósł w 2012 roku 3,3%.

W 2013 roku Spółka znacząco poprawiła wszystkie wskaźniki rentowności, co było przede wszystkim rezultatem rozpoczęcia sprzedaży leku Salmex – wskaźnik rentowności sprzedaży wzrósł do 24,9%, wskaźnik rentowności operacyjnej do 30,9%, zaś wskaźnik rentowności netto do 25,1%.

W 2014 roku wskaźniki rentowności sprzedaży i rentowności działalności operacyjnej Spółki ukształtowały się na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego i wynosiły odpowiednio 26,9% i 30,4%. Natomiast współczynniki rentowności brutto oraz netto były zdecydowanie wyższe niż w roku poprzednim (o ponad 20 p. p.). Było to spowodowane rozpoznaniem w 2014 roku zysku ze zbycia inwestycji w kwocie 28.704 tys. zł, który zdecydowanie powiększył wartość osiągniętych przez Spółkę pozostałych przychodów operacyjnych i istotnie wpłynął na wysokość zysku brutto oraz netto. Po skorygowaniu wartości pozostałych przychodów operacyjnych w 2014 roku o w/w zdarzenie jednorazowe hipotetyczne wskaźniki rentowności brutto i netto wyniosłyby odpowiednio 30% i 24%, a więc ich poziom byłby zbliżony do poziomu z roku 2013.

W 2015 roku wskaźnik rentowności sprzedaży uległ obniżeniu (do 22,0%), natomiast pozostałe wskaźniki rentowności uległy poprawie w porównaniu z hipotetycznymi wskaźnikami rentowności z 2014 roku. Istotny wzrost wartości wskaźników rentowności operacyjnej, rentowności brutto i rentowności netto (odpowiednio do poziomu 43,9%, 43,2% i 34,6%) wynikał w znacznej mierze z otrzymania w I półroczu 2015 roku pierwszej płatności (w wysokości 4 mln USD) w ramach porozumienia podpisanego z firmą Lupin Atlantis Holdings S.A. oraz płatności w wysokości 1 mln EUR w II półroczu 2015 roku w ramach podpisanej umowy ze spółką Glenmark Pharmaceuticals Europe Ltd, zaliczonych do pozostałych przychodów operacyjnych.

Kształtowanie się stóp zwrotu z aktywów i kapitałów własnych było pochodną poziomu generowanego zysku netto oraz wartości posiadanych aktywów ogółem i wartości kapitałów własnych. Stopy zwrotu z aktywów i kapitału własnego osiągane przez Spółkę w latach 2012-2014 były dodatnie i rosnące w każdym roku, co było rezultatem rosnącej efektywności działalności Spółki. W 2014 roku z uwagi na rozpoznany zysk ze zbycia inwestycji (w kwocie 28.704 tys. zł) stopy zwrotu z aktywów i kapitału własnego kształtowały się na poziomach znacząco wyższych niż w 2013 roku, odpowiednio 59,5% i 75,0%. Po dokonaniu korekt eliminujących wpływ zdarzeń jednorazowych na wynik netto w 2014 roku hipotetyczna skorygowana stopa zwrotu z aktywów wynosi 22,3%, natomiast stopa zwrotu z kapitału własnego – 33,8%. Skorygowane stopy zwrotu są więc wyższe od tych osiągniętych przez Spółkę w roku 2012 i 2013. W 2015 roku stopa zwrotu z aktywów ogółem ROA kształtowała się na zbliżonym poziomie w porównaniu z hipotetycznymi stopami zwrotu z 2014 roku, natomiast stopa zwrotu z kapitału własnego ROE wzrosła do 36,9%.

Aktywa

Zmiany, jakie zaszły w zakresie wartości i struktury aktywów Spółki na przestrzeni lat 2012-2015 przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela 19. Aktywa Celon Pharma S.A. (w tys. zł)

	31.12.2015		31.12.2014		31.12.2013		31.12.2012	
	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura
I. Aktywa trwałe	**123.343**	**73,3%**	**76.390**	**72,5%**	**55.796**	**67,6%**	**52.227**	**74,8%**
Wartości materialne i prawne	2.973	1,8%	2.654	2,5%	1.656	2,0%	480	0,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	100.508	59,7%	57.665	54,7%	40.964	49,6%	39.005	55,9%
Należności długoterminowe	90	0,1%	92	0,1%	92	0,1%	92	0,1%
Inwestycje długoterminowe	6.558	3,9%	6.558	6,2%	2.590	3,1%	1.848	2,6%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13.215	7,9%	9.422	8,9%	10.494	12,7%	10.802	15,5%
II. Majątek obrotowy	**44.946**	**26,7%**	**29.045**	**27,5%**	**26.796**	**32,4%**	**17.570**	**25,2%**
Zapasy	19.491	11,6%	7.473	7,1%	9.570	11,6%	4.175	6,0%
Należności krótkoterminowe	20.679	12,3%	20.217	19,2%	10.285	12,5%	6.699	9,6%
należności handlowe	*16.993*	*10,1%*	*18.691*	*17,7%*	*10.142*	*12,3%*	*5.745*	*8,2%*
Inwestycje krótkoterminowe	3.413	2,0%	648	0,6%	6.248	7,6%	6.327	9,1%
środki pieniężne	*2.780*	*1,7%*	*57*	*0,1%*	*6.072*	*7,4%*	*6.177*	*8,8%*
udzielone pożyczki	*633*	*0,4%*	*591*	*0,5%*	*176*	*0,2%*	*150*	*0,3%*
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.363	0,8%	707	0,7%	694	0,8%	370	0,5%
SUMA AKTYWÓW	**168.289**	**100,0%**	**105.435**	**100,0%**	**82.591**	**100,0%**	**69.798**	**100,0%**

Źródło: Historyczne informacje finansowe Spółki; dane zaokrąglone

Wartość aktywów Spółki wzrosła z 69.798 tys. zł na koniec 2012 roku do 168.289 tys. zł na koniec 2015 roku. W analizowanym okresie struktura aktywów kształtowała się na podobnym poziomie. Aktywa trwałe stanowiły około 65-75% sumy bilansowej, natomiast udział aktywów obrotowych w sumie aktywów oscylował w przedziale 25-35%.

Główną pozycję aktywów Spółki stanowiły rzeczowe aktywa trwałe. Ich wartość oraz udział w strukturze aktywów na koniec 2012 roku wynosiły odpowiednio 39.005 tys. zł i 56,0%. Głównym składnikiem rzeczowych aktywów trwałych na koniec 2012 roku były budynki, w których mieścił się zakład produkcyjny, laboratoria badawcze oraz siedziba Spółki.

W 2013 roku Spółka dokonała zakupu gruntu w Kazuniu Nowym w związku z planowaną rozbudową zakładu, a także zakupu maszyn i urządzeń do zespołu laboratoriów badawczych oraz do zakładu w Kazuniu Nowym. Spółka dokonała także zakupu samochodów osobowych przeznaczonych dla swoich przedstawicieli handlowych (sfinansowanych na podstawie umów leasingu finansowego). Ponadto w 2013 roku Spółka poniosła nakłady na środki trwałe w budowie związane z realizowanym doposażeniem istniejącej linii technologicznej w zakładzie w Kazuniu Nowym oraz dokonała sprzedaży praw własności środków trwałych w budowie o wartości 5.400 tys. zł. W rezultacie powyższych zmian wartość wykazanych w bilansie rzeczowych aktywów trwałych wyniosła na koniec 2013 roku 40.964 tys. zł, a ich udział w strukturze aktywów zmniejszył się do 49,6%.

W 2014 roku główne wydatki na środki trwałe poniesione przez Spółkę obejmowały zakup maszyn i urządzeń do zakładu w Kazuniu Nowym, zakup urządzeń do centrum badawczo-rozwojowego oraz zakup środków transportu. Spółka poniosła także nakłady na środki trwałe w budowie związane z przebudową oraz wyposażeniem budynku nowego centrum badawczo-rozwojowego w Kazuniu Nowym, rozpoczęciem rozbudowy zakładu w Kazuniu Nowym o nową linię technologiczną i jego wyposażeniem oraz modernizacją budynku siedziby Spółki. W rezultacie rzeczowe aktywa trwałe na koniec 2014 roku wyniosły 57.665 tys. zł, a ich udział w aktywach ogółem ukształtował się na poziomie 54,7%.

W 2015 roku Spółka dokonała zakupu maszyn i urządzeń stanowiących elementy drugiej linii technologicznej leku Salmex oraz środków transportu. Ponadto Spółka poniosła nakłady na środki trwałe w budowie związane z rozbudową siedziby Spółki oraz zakładu w Kazuniu Nowym, a także na prace związane z instalacją drugiej linii technologicznej leku Salmex w ramach rozbudowywanego zakładu w Kazuniu Nowym. W rezultacie wartość wykazanych w bilansie rzeczowych aktywów trwałych wyniosła na koniec 2015 roku 100.508 tys. zł, a ich udział w strukturze aktywów zwiększył się do 59,7%. Szczegółowe informacje na temat dokonanych przez Spółkę inwestycji w latach 2012-2015 przedstawione zostały w pkt. 5.2.1. niniejszego rozdziału Prospektu.

Istotnym składnikiem aktywów trwałych Spółki były długoterminowe rozliczenia międzyokresowe. Ich wartość oraz udział w sumie bilansowej na koniec 2012 roku wyniosły odpowiednio 10.802 tys. zł i 15,5%. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku obejmowały aktywa z tytułu podatku odroczonego (9.316 tys. zł) oraz wykonane prace rozwojowe na podstawie umowy ze spółką Mabion S.A. (1.486 tys. zł), które zostały reklasyfikowane w 2012 roku z pozycji „środki trwałe w budowie" do długoterminowych rozliczeń okresowych w związku z możliwością rozpoznania w przyszłości wartości niematerialnej związanej z przewidywanymi efektami prac projektów badawczych realizowanych wspólnie z Mabion S.A. Zmniejszenie stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych na dzień 31 grudnia 2013 roku spowodowane było nieznacznym spadkiem stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego do kwoty 9.008 tys. zł). Na koniec 2014 roku zmniejszenie wartości aktywów z tytułu podatku odroczonego (do 7.602 tys. zł) zostało częściowo zniwelowane przez wzrost wartości prac rozwojowych (do 1.819 tys. zł). W 2015 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego uległy zmniejszeniu o 347 tys. zł. Spółka poniosła nakłady inwestycyjne na prace rozwojowe realizowane w ramach współpracy ze spółką Mabion w kwocie 4.140 tys. zł, w efekcie czego wartość długoterminowych rozliczeń międzyokresowych oraz ich udział w sumie bilansowej na koniec 2015 roku wyniosły odpowiednio 13.215 tys. zł i 7,9%.

Na przestrzeni lat 2012-2015 systematycznie zwiększała się wartość inwestycji długoterminowych (z 1.848 tys. zł na koniec 2012 roku do 6.558 tys. zł na koniec 2015 roku). Główną pozycją tego składnika majątku trwałego w tym okresie były akcje spółki Mabion S.A. wykazane w bilansie według cen nabycia. Na koniec roku 2012 Spółka posiadała 1.244.813 akcji o łącznej wartości 1.595 tys. zł. W 2013 roku Spółka objęła 32.403 akcji zwykłych na okaziciela serii J Mabion S.A. po cenie 15 zł za jedną akcję za łączną kwotę 486 tys. zł, w efekcie czego Spółka na koniec 2013 roku posiadała 1.290.613 akcji Mabion S.A. o łącznej wartości 2.337 tys. zł. W lipcu 2014 roku Spółka wzięła udział w ofercie prywatnej nowo emitowanych akcji serii L Mabion S. A., obejmując 127.500 akcji po cenie 41 zł za akcję, za łączną kwotę 5.228 tys. zł. Ponadto w 2014 roku Spółka zakupiła 6.517 akcji Mabion S.A. w transakcjach sesyjnych na GPW za kwotę 315 tys. zł. W grudniu 2014 roku Spółka wypłaciła jedynemu akcjonariuszowi, tj. Glatton Sp. z o. o., dywidendę w wysokości 30.889 tys. zł poprzez wydanie 813.726 akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki Mabion (co odpowiada kwocie 37,96 zł na jedną akcję) o wartości nominalnej 81.372,60 zł. W rezultacie tych operacji Spółka na koniec 2014 roku posiadała 620.350 akcji Mabion S. A., a ich wartość w bilansie Celon Pharma wyniosła 6.105 tys. zł, tj. 9,4 zł za jedną akcję. W 2015 roku wartość inwestycji długoterminowych nie uległa zmianie, a ich udział w sumie aktywów na koniec 2015 roku zmniejszył się do 3,9%.

Główną pozycją aktywów obrotowych Spółki były należności krótkoterminowe, a ich udział w sumie aktywów wzrósł z 9,6% na koniec 2012 roku do 12,3% na koniec 2015 roku. Kluczową pozycją należności krótkoterminowych były należności handlowe, których saldo zwiększało się wraz z rosnącym poziomem przychodów ze sprzedaży generowanych przez Spółkę. Pozostałą część należności krótkoterminowych stanowiły należności z tytułu m.in. podatków, dotacji, ceł oraz ubezpieczeń.

Istotną pozycję aktywów obrotowych Spółki w latach 2012-2015 stanowiły także zapasy, których wartość wzrosła z 4.175 tys. zł na koniec 2012 roku do 19.491 tys. zł na koniec 2015 roku, odzwierciedlając zwiększanie skali produkcji Spółki. W całym analizowanym okresie głównymi pozycjami zapasów były materiały oraz produkty gotowe.

Inwestycje krótkoterminowe na przestrzeni lat 2012-2015 obejmowały środki pieniężne oraz udzielone pożyczki. Wartość inwestycji krótkoterminowych na koniec 2012 roku wyniosła 6.327 tys. zł (9,1% sumy bilansowej), natomiast na koniec 2013 roku wartość tych pozycji uległa nieznacznemu obniżeniu do kwoty 6.248 tys. zł (7,6% sumy bilansowej). Główną pozycją inwestycji krótkoterminowych w tym okresie były środki pieniężne Spółki zgromadzone w kasie i na rachunkach bankowych. Pozostałe kwoty inwestycji krótkoterminowych to niespłacone na dzień bilansowy pożyczki udzielone spółkom stowarzyszonym – Mabion S.A. i ADR Sp. z o.o. (opis umów pożyczek zamieszczony został w pkt 19.1 i 19.2 niniejszego rozdziału Prospektu). Na koniec 2014 roku wartość inwestycji krótkoterminowych zmniejszyła się do 648 tys. zł (0,6% sumy bilansowej), a główną pozycję stanowiły udzielone przez Spółkę pożyczki, których łączna kwota na dzień bilansowy wynosiła 591 tys. zł. Na koniec 2015 roku wartość inwestycji krótkoterminowych wzrosła do 3.413 tys. zł (2,0% sumy aktywów), z czego środki pieniężne stanowiły 2.780 tys. zł. Główny wpływ na kształtowanie się inwestycji krótkoterminowych w analizowanym okresie, w tym przede wszystkim na poziom środków pieniężnych, miały ponoszone przez Spółkę nakłady inwestycyjne, otrzymywane dotacje z funduszy Unii Europejskiej oraz wypłacone dywidendy. Szczegółowy opis zdarzeń mających wpływ na kształtowanie się środków pieniężnych Spółki w latach 2012--2015 został przedstawiony w pkt 10.2 niniejszego rozdziału Prospektu.

Udział pozostałych pozycji w strukturze aktywów Spółki był niewielki i w zasadzie nie przekraczał 2%.

9.2. Wynik operacyjny

9.2.1. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto

W analizowanym okresie przychody netto ze sprzedaży charakteryzowały się silną dynamiką wzrostu. Wartość przychodów netto ze sprzedaży wzrosła z 40.109 tys. zł w 2012 roku do poziomu 107.540 tys. zł w 2015 roku (średnioroczny wzrost o 28%). Głównym źródłem wzrostu przychodów netto było uruchomienie w 2013 roku wytwarzania i sprzedaży leków wziewnych, których łączny udział w przychodach ze sprzedaży netto w 2014 i 2015 roku wyniósł odpowiednio 60,6% oraz 70,3%.

9.2.2. Czynniki mające istotny wpływ na wynik z działalności operacyjnej

Wśród głównych czynników, które w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi w sposób istotny kształtowały wynik z działalności operacyjnej Spółki, wymienić należy:

- rozpoczęcie w 2013 roku wytwarzania i sprzedaży leku Salmex, czego efektem był znaczący wzrost przychodów netto ze sprzedaży. W 2014 oraz w 2015 roku udział sprzedaży leku Salmex w przychodach Spółki wyniósł odpowiednio 51,9% i 62,5%;
- rozpoczęcie w 2014 roku rozbudowy zakładu w Kazuniu Nowym;
- otrzymane przez Spółkę dotacje z funduszy unijnych na projekty badawcze leków innowacyjnych;
- otrzymane przez Spółkę dotacje ze środków Unii Europejskiej na dofinansowanie środków trwałych;
- otrzymaną w I półroczu 2015 roku pierwszą płatność w wysokości 4 mln USD w ramach podpisanego porozumienia z firmą Lupin Atlantis Holdings S.A. (opisanego szczegółowo w pkt 22.1.5 niniejszego rozdziału Prospektu);
- otrzymaną w II półroczu 2015 roku płatność w wysokości 1 mln EUR w ramach podpisanej umowy z firmą Glenmark Pharmaceuticals Europe Ltd (opisanej szczegółowo w pkt 22.1.6 niniejszego rozdziału Prospektu).

9.2.3. Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną emitenta

Czynniki, które miały istotny wpływ na działalność operacyjną Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, wymienione zostały w pkt. 9.2.2. powyżej.

Wśród najważniejszych czynników, które mogą mieć istotny wpływ na działalność operacyjną i przyszłe wyniki Spółki, można wymienić:

- Polityka ograniczania przez rządy wielu krajów deficytu budżetowego, w tym wydatków na ochronę zdrowia, która może przełożyć się na spadek popytu na wyroby Spółki.
- Polityka refundacji leków prowadzona przez rządy państw na rynkach, na których Spółka obecnie działa, jak również zamierza działać w przyszłości.
- Kształtowanie się kursów walut obcych, w szczególności kursu PLN wobec euro, dolara amerykańskiego, franka szwajcarskiego i funta brytyjskiego.
- Działania podejmowane przez firmy konkurencyjne w zakresie leków generycznych.
- Opracowanie innych, bardziej skutecznych preparatów przeciw schorzeniom poddawanym terapiom z wykorzystaniem leków Spółki.
- Zmiany rozmiaru rynku leków referencyjnych – zwiększanie się w przypadku rejestracji leku w nowych wskazaniach terapeutycznych lub kurczenie się w przypadku cofnięcia rejestracji ze względu na brak dowodów długoterminowego bezpieczeństwa bądź skuteczności danego leku.
- Utrzymanie i dalsze pozyskiwanie wykwalifikowanej i doświadczonej kadry badawczej.

- Skuteczność przyjętej strategii rozwoju i efektywność prowadzonych i planowanych inwestycji.
- Osiągnięcie założonych celów prowadzonych prac badawczo-rozwojowych w planowanym zakresie i harmonogramie czasowym.
- Skuteczność polityki marketingowej i dystrybucyjnej na poszczególnych rynkach.
- Niedotrzymanie warunków umów o dofinansowanie i związana z tym możliwość ograniczenia lub cofnięcia uzyskanej pomocy finansowej.
- Pozyskanie kolejnych środków na dofinansowanie prowadzonych prac badawczo-rozwojowych w zakresie leków innowacyjnych oraz nowych leków wykorzystujących technologie inhalacyjne.
- Pozyskanie środków z emisji Akcji Serii B.

10. Zasoby kapitałowe

Poniższy przegląd zasobów kapitałowych Spółki został sporządzony na podstawie zbadanych przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. historycznych informacji finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 wraz z danymi porównywalnymi za lata obrotowe zakończone 31 grudnia odpowiednio 2013 i 2012 roku, sporządzonych na potrzeby Prospektu zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości oraz zbadanych przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. historycznych informacji finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 wraz z danymi porównywalnymi za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku, sporządzonych na potrzeby Prospektu zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości. Pełna treść historycznych informacji finansowych Spółki zamieszczona została w pkt. 20.3 niniejszego rozdziału Prospektu, zaś opinie z badań historycznych informacji finansowych przeprowadzonych przez Biegłych Rewidentów zamieszczone zostały w pkt. 20.4.1 i 20.4.2. niniejszego rozdziału Prospektu. Poniższe omówienie sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki należy analizować łącznie z historycznymi informacjami finansowymi oraz innymi informacjami finansowymi znajdującymi się w pozostałych rozdziałach Prospektu. Niniejszy rozdział zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które odzwierciedlają aktualne poglądy i opinie Zarządu i ze względu na swój charakter wiążą się z pewnymi ryzykami i niepewnością. Rzeczywiste wyniki Spółki mogą różnić się od wyników przedstawionych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości na skutek czynników omówionych poniżej oraz w innych częściach Prospektu, w szczególności w rozdziale II „Czynniki ryzyka".

10.1. Informacje dotyczące źródeł i kwot kapitału

W trakcie przeglądu zasobów kapitałowych Spółki zastosowane zostały alternatywne pomiary wyników dostarczające przydatnych informacji na temat jej sytuacji finansowej. W celu zrozumienia przez inwestorów ich przydatności i wiarygodności przedstawiono stosowne wyjaśnienia i powody ich zastosowania (wytyczne ESMA „Alternatywne pomiary wyników" – 05/10/2015 ESMA/2015/1415pl). Należą do nich:

1) *Wskaźnik ogólnego zadłużenia – relacja sumy zobowiązań ogółem i rezerw na zobowiązania na koniec okresu do sumy aktywów ogółem na koniec okresu*
2) *Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – relacja sumy zobowiązań ogółem i rezerw na zobowiązania na koniec okresu do sumy kapitałów własnych na koniec okresu*
3) *Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – relacja zobowiązań długoterminowych na koniec okresu do sumy aktywów ogółem na koniec okresu*

Spółka zaznacza, że wskazanym powyżej alternatywnym pomiarom wyników nie należy nadawać większego znaczenia lub wpływu niż pomiarom bezpośrednio wynikającym ze sprawozdania finansowego.

Strukturę źródeł finansowania majątku Spółki na przestrzeni lat 2012-2015 przedstawiono w poniższej tabeli.

Tabela 20. Źródła finansowania Celon Pharma S.A. (w tys. zł)

	31.12.2015		31.12.2014		31.12.2013		31.12.2012	
	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura
I. Kapitał własny ogółem	**100.817**	**59,9%**	**69.619**	**66,0%**	**52.202**	**63,2%**	**36.035**	**51,6%**
Kapitał zakładowy	3.000	1.8%	3.000	2,8%	3.000	3,6%	3.000	4,3%
Kapitał zapasowy	53.137	31,6%	3.466	3,3%	21.225	25,7%	21.887	31,4%
Zysk/Strata z lat ubiegłych	10.070	6,0%	10.946	10,4%	10.143	12,3%	10.070	14,4%
Zysk/Strata netto	37.180	22,1%	52.207	49,5%	17.958	21,7%	1.334	1,9%
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-2.570	-1,5%	0	0,0%	-123	-0,1%	-255	-0,4%
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**67.471**	**40,1%**	**35.816**	**34,0%**	**30.389**	**36,8%**	**33.763**	**48,4%**
Rezerwy na zobowiązania	2.727	1,6%	1.334	1,3%	2.088	2,5%	907	1,3%
Zobowiązania długoterminowe	3.674	2,2%	1.485	1,4%	2.199	2,7%	338	0,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	30.975	18,4%	14.995	14,2%	7.278	8,8%	6.099	8,7%
Kredyty i pożyczki	*7.060*	*4,2%.*	*2.776*	*2,6%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*
Zobowiązania handlowe	*13.866*	*8,2%*	*5.225*	*5,0%*	*4.460*	*5,4%*	*4.040*	*5,8%*
Leasing krótkoterminowy	*2.461*	*1,5%*	*918*	*0,9%*	*1.197*	*1,4%*	*906*	*1,3%*
Inne zobowiązania krótkoterminowe	*7.587*	*4,5%*	*6.076*	*5,8%*	*1.621*	*2,0%*	*1.153*	*1,7%*
Rozliczenia międzyokresowe, w tym:	30.095	17,9%	18.002	17,1%	18.824	22,8%	26.419	37,9%
Otrzymane dotacje	*28.391*	*16,9%*	*16.713*	*15,9%*	*17.962*	*21,7%*	*19.719*	*28,3%*
SUMA PASYWÓW	**168.289**	**100,0%**	**105.435**	**100,0%**	**82.591**	**100,0%**	**69.798**	**100,0%**

Źródło: Historyczne informacje finansowe Spółki; dane zaokrąglone

Na przestrzeni analizowanego okresu, w ślad za wzrostem rozmiarów prowadzonej przez Spółkę działalności, systematycznie rosła wartość pasywów Spółki. Głównym źródłem finansowania w latach 2012-2015 były kapitały własne Spółki.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku kapitały własne Spółki wynosiły 36.035 tys. zł i stanowiły 51,6% sumy bilansowej. Głównym składnikiem kapitałów własnych na koniec 2012 roku był kapitał zapasowy oraz zyski z lat ubiegłych. Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość kapitałów własnych Spółki wzrosła do kwoty 52.202 tys. zł, zaś udział tej pozycji w sumie bilansowej zwiększył się do 63,2%. Istotnym składnikiem kapitałów własnych na koniec 2013 roku był wypracowany na przestrzeni roku obrotowego zysk netto w kwocie 17.958 tys. zł. W 2014 roku zysk netto osiągnięty przez Spółkę wyniósł 52.207 tys. zł (w tym jednorazowy zysk ze zbycia inwestycji w kwocie 28.704 tys. zł). Wartość kapitału zapasowego zmniejszyła się do poziomu 3.466 tys. zł, co było wynikiem przede wszystkim wypłaty dywidendy. Spółka w 2014 roku dokonała wypłaty dywidendy w łącznej kwocie 34.914 tys. zł, z czego 30.889 tys. zł pomniejszyło kapitał zapasowy, natomiast 4.025 tys. zł pomniejszyło zysk z lat ubiegłych. W rezultacie poziom kapitałów własnych ogółem wyniósł na dzień 31 grudnia 2014 roku 69.619 tys. zł. i stanowił 66,0% sumy pasywów Spółki. Według stanu na koniec 2015 roku kapitały własne Spółki wzrosły do 100.817 tys. zł, głównie na skutek wypracowanego w 2015 roku zysku netto, natomiast ich udział w sumie pasywów zmniejszył się do 59,9%.

Kolejną istotną pozycją w strukturze pasywów były rozliczenia międzyokresowe, które obejmują środki pieniężne otrzymane przez Spółkę w formie dotacji z funduszy Unii Europejskiej oraz wpłacone przez spółkę Polfarmex zaliczki wynikające z zawartej ze Spółką umowy (opis umowy ze spółką Polfarmex został przedstawiony w pkt. 11.1.3.5 niniejszego rozdziału Prospektu) oraz na zakup surowców do wytwarzania leku Asaris. Rozliczenie dotacji ujętych w rozliczeniach międzyokresowych przychodów polega, ogólnie rzecz biorąc, na odnoszeniu w pozostałe przychody operacyjne tej części dotacji, która odpowiada dokonywanym odpisom amortyzacyjnym od środków trwałych sfinansowanych z otrzymanej dotacji. Na koniec grudnia 2012 roku w rozliczeniach międzyokresowych ujęte były: (i) środki pieniężne na sfinansowanie projektu rozwoju leków wziewnych z zastosowaniem inhalatora proszkowego w kwocie 11.002 tys. zł, (ii) nierozliczone dotacje zakończonego projektu wdrożenia innowacyjnej technologii wytwarzania w zakładzie w Kazuniu Nowym w kwocie 8.717 tys. zł, oraz (iii) zaliczki od spółki Polfarmex w kwocie 6.700 tys. zł. W 2013 roku Spółka zwróciła część otrzymanej dotacji na projekt rozwoju leków wziewnych w kwocie 764 tys. zł oraz dokonała odniesienia w pozostałe przychody operacyjne nierozliczonych dotacji o łącznej wartości 993 tys. zł. Spółka dokonała także w 2013 roku rozliczenia zaliczki otrzymanej od spółki Polfarmex z tytułu zawartej umowy. W rezultacie wartość nierozliczonych dotacji oraz otrzymanych zaliczek wyniosła na koniec 2013 roku odpowiednio 17.962 tys. zł i 862 tys. zł. W 2014 roku Spółka dokonała rozliczenia dotacji w kwocie 1.249 tys. zł, w efekcie czego wartość nierozliczonych dotacji na projekt rozwoju leków wziewnych oraz projekt wdrożenia innowacyjnej technologii wytwarzania w zakładzie w Kazuniu Nowym wyniosła na koniec 2014 roku odpowiednio 8.446 tys. zł i 8.266 tys. zł, natomiast kwota otrzymanych zaliczek kształtowała się na poziomie 1.290 tys. zł. W 2015 roku Spółka otrzymała środki z funduszy europejskich w kwocie 13.042 tys. zł oraz zaliczki od spółki Polfarmex z tytułu zawartej umowy, a także dokonała odniesienia w pozostałe przychody operacyjne nierozliczonych dotacji o łącznej wartości 1.364 tys. zł. Wartość nierozliczonych dotacji i otrzymanych zaliczek wyniosła na koniec 2015 roku odpowiednio 28.391 tys. zł oraz 1.704 tys. zł.

Na przestrzeni lat 2012-2015 w strukturze zobowiązań Spółki dominowały zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły około 9-20% sumy pasywów. Główną pozycją zobowiązań krótkoterminowych były zobowiązania handlowe. Ich wartość wzrastała w całym analizowanym okresie wraz ze zwiększaniem skali biznesu z 4.040 tys. zł na koniec 2012 roku (5,8% udział w sumie bilansowej) do 13.866 tys. zł na koniec 2015 roku (8,2% udział).

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 i 2013 roku w bilansie Spółki nie występowały kredyty ani pożyczki długo- i krótkoterminowe, natomiast na koniec 2014 roku Spółka wykorzystała 2.776 tys. zł z udzielonego Spółce limitu kredytowego w rachunku bieżącym na potrzeby bieżącej działalności firmy. W 2015 roku Spółka zwiększyła wykorzystanie limitu kredytowego i na koniec 2015 roku wartość kredytów i pożyczek w bilansie wynosiła 7.060 tys. zł. Inne zobowiązania krótkoterminowe obejmowały głównie zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych, podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń. Ich wartość znacząco wzrosła w 2014 i 2015 roku do poziomu odpowiednio 6.076 tys. zł (w tym 4.760 tys. zł zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych) oraz 7.587 tys. zł (w tym 6.005 tys. zł zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych).

W latach 2012-2015 zobowiązania długoterminowe obejmowały wyłącznie zobowiązania z tytułu zawartych umów leasingu finansowego związanych z nabyciem środków transportu.

Rezerwy na zobowiązania w analizowanym okresie stanowiły poniżej 3% sumy bilansowej. W latach 2012-2014 obejmowały one rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na świadczenia emerytalne

i podobne. Na koniec 2015 roku rezerwy na zobowiązania obejmowały także utworzoną rezerwę z tytułu sporu z GSK.

Tabela 21. Wskaźniki zadłużenia Celon Pharma S.A.

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	22,2%	16,9%	14,0%	10,5%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	37,1%	25,6%	22,2%	20,4%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	2,2%	1,4%	2,7%	0,5%

Zasady wyliczania wskaźników:
- *wskaźnik ogólnego zadłużenia – stan zobowiązań ogółem oraz rezerw na zobowiązania na koniec okresu / stan aktywów ogółem na koniec okresu;*
- *wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stan zobowiązań ogółem oraz rezerw na zobowiązania na koniec okresu / stan kapitałów własnych na koniec okresu;*
- *wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stan zobowiązań długoterminowych na koniec okresu / stan aktywów ogółem na koniec okresu.*

Źródło: Spółka; dane niezbadane

Poziom wskaźnika zadłużenia ogólnego Spółki, liczonego stosunkiem sumy zobowiązań i rezerw (z wyłączeniem rozliczeń międzyokresowych) do aktywów, wzrósł w analizowanym okresie z 10,5% na dzień 31 grudnia 2012 roku do około 22% na koniec 2015 roku głównie na skutek wzrostu stanu pozostałych zobowiązań krótkoterminowych obejmujących przede wszystkim zobowiązania Spółki z tytułu zakupu środków trwałych.

Wartość wskaźnika zadłużenia kapitału własnego w latach 2012-2013 oscylowała w granicach 20-22%, co było wynikiem równoczesnego zwiększania się wartości kapitałów własnych i zobowiązań wraz ze wzrostem skali działalności Spółki. Na koniec 2014 i 2015 roku poziom wskaźnika zadłużenia kapitału własnego przekroczył odpowiednio 25% i 37%, co wynikało głównie ze wspomnianego wyżej wzrostu stanu zobowiązań handlowych i zobowiązań z tytułu zakupu środków trwałych. Należy dodatkowo podkreślić, że na poziom kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2014 roku, a tym samym na poziom wskaźnika zadłużenia kapitału własnego istotny wpływ miało zdarzenie jednorazowe, tj. zysk ze zbycia inwestycji w kwocie 28.704 tys. zł. Po dokonaniu eliminacji wpływu powyższego zdarzenia jednorazowego na wynik netto Spółki w 2014 roku hipotetyczny wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wynosi 43,5%.

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego w latach 2012-2015 przyjmował wartości poniżej 3%.

10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych

Przepływy środków pieniężnych Spółki na przestrzeni lat 2012-2015 przedstawione zostały w tabeli poniżej.

Tabela 22. Wybrane pozycje rachunku przepływów środków pieniężnych Celon Pharma S.A. (w tys. zł)

	2015	2014	2013	2012
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	**52.368**	**24.358**	**8.450**	**12.867**
I. Zysk (strata) netto	37.180	52.207	17.958	1.334
II. Korekty razem, w tym:	15.188	-27.849	-9.508	11.533
Amortyzacja	8.166	5.055	4.659	4.704
Pozostałe korekty przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	-2.811	-29.470	-1.796	-1.998
Zmiany kapitału obrotowego, w tym:	9.832	-3.434	-12.370	8.827
– zmiana stanu rezerw	1.393	-754	1.181	-669
– zmiana stanu zapasów	-13.144	2.097	-5.395	-481
– zmiana stanu należności	-460	-9.932	-3.586	-1.271
– zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	14.399	4.919	3.041	2.145
– zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	7.644	237	-7.612	9.103
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	**-46.496**	**-28.707**	**-6.259**	**-4.719**
Wpływy z działalności inwestycyjnej	*1.115*	*600*	*144*	*221*
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	*1.115*	*600*	*144*	*221*
Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	*47.611*	*29.306*	*6.403*	*4.940*
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	*44.861*	*22.546*	*5.642*	*4.343*
Na aktywa finansowe	*15*	*6.553*	*762*	*597*
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	**-3.150**	**-1.666**	**-2.296**	**-3.869**
Wpływy z działalności finansowej	*6.330*	*3.173*	*1.742*	*2.006*
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	4.284	2.776	0	0
Pozostałe wpływy	2.045	397	1.742	2.006
Wydatki z tytułu działalności finansowej	*9.480*	*4.839*	*4.037*	*5.875*
Dywidendy	5.370	3.601	1.790	4.267
Leasing finansowy	3.732	992	2.152	1.387
Odsetki i opłaty	377	246	95	221
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	**2.723**	**-6.015**	**-105**	**4.278**

Źródło: Historyczne informacje finansowe Spółki; dane zaokrąglone

Analiza struktury przepływów środków pieniężnych Spółki wskazuje, że na przestrzeni lat 2012-2015 Spółka znajdowała się w fazie dynamicznego rozwoju. W całym analizowanym okresie Spółka do finansowania swojej bieżącej działalności korzystała głównie ze środków własnych, w mniejszym stopniu z finansowania obcego.

W 2012 roku Spółka wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej na poziomie 12.867 tys. zł. Istotny wpływ na poziom środków generowanych z działalności operacyjnej miała zmiana kapitału obrotowego, a w szczególności wzrost stanu rozliczeń międzyokresowych o 9.103 tys. zł z powodu otrzymanych dotacji oraz wzrostu aktywa z tytułu podatku odroczonego. Z działalności inwestycyjnej Spółka osiągnęła ujemne przepływy pieniężne w wysokości 4.719 tys. zł. W 2012 roku wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 4.343 tys. zł dotyczyły m.in. budowy pomieszczeń w zakładzie w Kazuniu Nowym, w tym wyposażenia technicznego linii technologicznej leku Salmex oraz zakupu oprogramowania i sprzętu laboratoryjnego, natomiast wydatki na aktywa finansowe obejmowały głównie zakup za kwotę 447 tys. zł udziałów w spółce Action for Development of Research Sp. z o. o., prowadzącej działalność badawczo-rozwojową. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w 2012 roku wyniosły -3.869 tys. zł. Głównym składnikiem wpływów z działalności finansowej były otrzymane przez Spółkę dotacje w kwocie 2.006 tys. zł, natomiast główne wydatki stanowiły wypłacona dywidenda (4.267 tys. zł) oraz płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego (1.387 tys. zł). W rezultacie środki pieniężne netto Spółki uległy w 2012 roku zwiększeniu o 4.278 tys. zł.

Pomimo zwiększenia zysku netto w 2013 roku do kwoty 17.958 tys. zł na skutek rozpoczęcia wytwarzania i sprzedaży leku Salmex wygenerowane przez Spółkę przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej zmniejszyły się do 8.450 tys. zł głównie za sprawą zmian w kapitale obrotowym, tj. zwiększenia stanu zapasów i stanu należności oraz zmniejszenia stanu rozliczeń międzyokresowych. W 2013 roku Spółka kontynuowała działalność inwestycyjną. Łączne wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 5.642 tys. zł. W tym okresie zostały zakupione m.in. grunt w Kazuniu Nowym w związku z planowaną rozbudową zakładu, maszyny i urządzenia do zespołu laboratoriów badawczych oraz do zakładu, jak również licencja i prawa do znaku towarowego leku Donepex. Spółka, w ramach inwestycji kapitałowych (łączne wydatki w kwocie 762 tys. zł), zwiększyła w 2013 roku zaangażowanie w Mabion S.A. poprzez objęcie akcji w ramach oferty publicznej oraz nabywając akcje tej spółki w transakcjach rynkowych. Łączne wydatki inwestycyjne w 2013 roku wyniosły 6.403 tys. zł. W efekcie Spółka wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w wysokości -6.259 tys. zł. W 2013 roku obniżeniu uległy zarówno wpływy jak i wydatki z działalności finansowej. Wartość otrzymanych w 2013 roku dotacji wyniosła 1.742 tys. zł, podczas gdy wartość poniesionych wydatków z tytułu wypłaconej dywidendy oraz płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego ukształtowała się na poziomie odpowiednio 1.790 tys. zł i 2.152 tys. zł. W rezultacie przepływy pieniężne netto wygenerowane przez Spółkę z działalności finansowej w 2013 roku wyniosły -2.296 tys. zł, a stan środków pieniężnych zmniejszył się o 105 tys. zł w porównaniu z 2012 rokiem.

Najistotniejszymi czynnikami kształtującymi przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 2014 roku był zysk netto w kwocie 52.207 tys. zł, korekta o zysk z tytułu działalności inwestycyjnej w kwocie -29.304 tys. zł (głównie zysk wynikający z wypłaty przez Spółkę części dywidendy w formie niepieniężnej, tj. w postaci wydania akcji Mabion S.A. jedynemu akcjonariuszowi i rozpoznaniu różnicy pomiędzy wartością rynkową akcji Mabion S.A. na dzień podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy a ich wartością bilansową ujmowaną wg ceny nabycia), a także zmiana kapitału obrotowego (korekta o -3.434 tys. zł). Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w 2014 roku wyniosły 24.358 tys. zł. W ramach działalności inwestycyjnej spółka wygenerowała przepływy pieniężne netto w wysokości -28.707 tys. zł, w efekcie m.in. nabycia maszyn i urządzeń do zakładu w Kazuniu Nowym, urządzeń do centrum badawczo-rozwojowego. Spółka poniosła także nakłady inwestycyjne związane z przebudową oraz wyposażeniem budynku nowego centrum badawczo-rozwojowego w Kazuniu Nowym, rozpoczęciem rozbudowy zakładu w Kazuniu Nowym o nową linię technologiczną i jego wyposażeniem oraz modernizacją budynku siedziby Spółki. W 2014 roku Spółka objęła w ofercie prywatnej akcje spółki Mabion S.A. za kwotę 5.228 tys. zł, jak również dokonała zakupu akcji w transakcjach rynkowych za łączną kwotę 315 tys. zł. Spółka nabyła także 10 tys. akcji imiennych Mabion S.A. za kwotę 410 tys. zł. Ponadto Spółka udzieliła 400 tys. zł pożyczki dla spółki ADR Sp. z o.o. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wygenerowane przez Spółkę w 2014 roku wyniosły -1.666 tys. zł. Głównym składnikiem wpływów z działalności finansowej był wykorzystany limit kredytowy w rachunku bieżącym (2.776 tys. zł), natomiast główne wydatki, podobnie jak w poprzednim roku, stanowiły gotówkowa część wypłaconej dywidendy (3.601 tys. zł) oraz płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego w kwocie 992 tys. zł. W 2014 roku Spółka wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto, które w całości zostały pokryte zmniejszeniem stanu środków pieniężnych o kwotę 6.015 tys. zł.

W 2015 roku Spółka wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej na poziomie 52.368 tys. zł. Istotny wpływ na poziom środków generowanych z działalności operacyjnej, oprócz wygenerowanego zysku netto w kwocie 37.180 tys. zł, miała amortyzacja oraz zmiana kapitału obrotowego. Z działalności inwestycyjnej Spółka osiągnęła ujemne przepływy pieniężne w wysokości 46.496 tys. zł. W 2015 roku wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 21.177 tys. zł dotyczyły m.in. zakupu maszyn i urządzeń stanowiących elementy drugiej linii technologicznej leku Salmex, zakupu środków transportu, a także prac związanych z rozbudową siedziby Spółki i zakładu w Kazuniu Nowym oraz instalacją drugiej linii technologicznej leku Salmex w zakładzie w Kazuniu Nowym. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w 2015 roku wyniosły -3.150 tys. zł. Głównym składnikiem wpływów z działalności finansowej były: wykorzystany limit kredytowy

w rachunku bieżącym w kwocie 4.284 tys. zł oraz otrzymane przez Spółkę dotacje w kwocie 2.045 tys. zł, natomiast główne wydatki stanowiły wypłacona dywidenda (5.370 tys. zł) oraz płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego (3.732 tys. zł). W rezultacie środki pieniężne netto Spółki uległy w 2015 roku zwiększeniu o 2.723 tys. zł.

10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku w strukturze finansowania Spółki kapitały własne stanowiły około 60% pasywów ogółem. Bardziej szczegółowe informacje na temat struktury finansowania Spółki przedstawione zostały w pkt. 10.1 powyżej. Najistotniejszą pozycją kapitałów obcych na koniec 2015 roku były zobowiązania krótkoterminowe (głównie zobowiązania handlowe) oraz rozliczenia międzyokresowe, które obejmowały przede wszystkim środki otrzymane z funduszy Unii Europejskiej w postaci dofinansowania projektu rozwoju leków wziewnych z zastosowaniem inhalatora proszkowego oraz zakończonego projektu wdrożenia innowacyjnej technologii wytwarzania w zakładzie w Kazuniu Nowym (według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku nierozliczone dotacje wynosiły 26.848 tys. zł).

Na koniec 2015 roku Spółka korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w postaci kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 7.060 tys. zł.

Dokonując oceny potrzeb Spółki w zakresie finansowania, Zarząd bierze pod uwagę takie czynniki, jak:

- obecny i planowany poziom generowanych środków pieniężnych z działalności operacyjnej,
- obecna struktura finansowania majątku trwałego i majątku obrotowego,
- przewidywany poziom inwestycji rzeczowych,
- planowana skala prowadzenia działalności podstawowej.

Przyjęta przez Zarząd strategia dalszego rozwoju Spółki w ciągu najbliższych lat przewiduje ponoszenie znacznych nakładów inwestycyjnych w zakresie rzeczowych aktywów trwałych oraz nakładów na kontynuację prowadzonych prac badawczo-rozwojowych w zakresie leków innowacyjnych oraz nowych leków wykorzystujących technologie inhalacyjne. Spółka przewiduje, że zasadniczymi źródłami finansowania strategii rozwoju będą:

- środki pozyskane z emisji Akcji Serii B,
- dotacje z funduszy unijnych i krajowych,
- środki własne.

Przyporządkowanie nakładów inwestycyjnych do poszczególnych projektów zostało szczegółowo opisane w pkt 5.2 niniejszego rozdziału Prospektu.

10.4. Ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych

W ocenie Spółki istnieją pewne ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych wynikające z podpisanej przez Spółkę umowy kredytowej zapewniającej finansowanie bieżącej działalności. W szczególności ograniczenia te dotyczą:

- utrzymywania odpowiednich wpływów na rachunki bankowe,
- możliwości wypłaty dywidendy bez zgody banku,
- zakazu zbywania lub obciążania aktywów Spółki,
- możliwości zaciągania dodatkowych zobowiązań bez zgody banku.

Opis umowy kredytowej zapewniającej finansowanie bieżącej działalności Spółki został zaprezentowany w pkt 22.1.1 niniejszego rozdziału Prospektu.

10.5. Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pkt. 5.2.3 i w pkt. 8.2.

Spółka zamierza w latach 2016-2019 zrealizować inwestycje związane z: (i) rozwojem leków wziewnych oraz ich rejestracją na rynkach europejskich i rynkach Ameryki Północnej oraz (ii) rozwojem projektów nowych leków, w tym potencjalnych leków innowacyjnych, a ich łączny koszt wyniesie około 417 mln zł. Do Daty Prospektu nakłady poniesione na powyższe cele wyniosły około 69,1 mln zł.

Na Datę Prospektu Zarząd przewiduje, że podstawowymi źródłami finansowania dokończenia inwestycji planowanych w okresie 2016-2019 będą:

- wpływy z emisji Akcji Serii B w wysokości około 235 mln zł,
- środki z funduszy Unii Europejskiej z w kwocie około 167,2 mln zł,
- środki własne w postaci wygenerowanej nadwyżki finansowej, których ostateczna wysokość będzie zależna od poziomu uzyskanego przez Spółkę dofinansowania z UE.

Spółka nie wyklucza poszukiwania możliwości dalszego współfinansowania nakładów inwestycyjnych z innych dostępnych form pomocy publicznej.

11. Badania i rozwój, patenty i licencje

Spółka do niedawna koncentrowała się na wytwarzaniu klasycznych leków generycznych, tj. leków będących zamiennikiem leku oryginalnego, zawierających tę samą substancję czynną oraz mających takie samo działanie farmakologiczne jak lek oryginalny. W ciągu ostatnich lat Spółka wprowadziła na rynek między innymi produkty z następujących grup terapeutycznych: onkologia (lek Aromek – nowotwory piersi), choroby układu nerwowego: (lek Donepex – choroba Alzheimera), choroby serca (lek Valzek), terapię HIV (lek Lazivir), lek przeciwnowotworowy (lek Kinacel). Od 2010 roku Spółka rozwija technologię leków wziewnych oraz leków innowacyjnych.

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące najważniejszych prac badawczo-rozwojowych prowadzonych obecnie przez Spółkę.

Szczegółowe dane dotyczące realizowanych przez Spółkę projektów zawarto w pkt 6.1. niniejszego rozdziału Prospektu. Tam też opisano produkty, których rozwój ma istotne znaczenie dla przyszłych perspektyw Spółki.

11.1. Zakres prac w najważniejszych projektach badawczo-rozwojowych oraz wysokość poniesionych na nie nakładów

Obecnie Spółka pracuje nad 12 projektami związanymi z rozwojem leków wziewnych, leków biopodobnych (we współpracy z innymi podmiotami) oraz leków innowacyjnych.

Projekty te można podzielić na dwie grupy:

(1) projekty związane z rozwojem leków wziewnych (2 projekty),

(2) projekty pozostałych leków.

Tę ostatnią grupę, z uwagi na prawdopodobieństwo sukcesu, można podzielić na:

a) projekty potencjalnych leków o znanym mechanizmie działania (3 projekty),

b) projekty potencjalnych leków innowacyjnych, w których mechanizm działania musi zostać potwierdzony bądź leki stanowią nowe dotychczas niestosowane w lecznictwie cząsteczki (7 projektów).

1. Projekty związane z rozwojem leków wziewnych

1.1. Projekt – Rozwój leków i technologii inhalacyjnych

W ramach tego projektu Spółka wytworzyła lek Salmex będący kombinacją substancji aktywnych salmeterol i flutykazon. Obecnie Spółka pracuje nad dostosowaniem leku dla potrzeb rejestracji przez Food and Drug Administration (FDA). Jednocześnie Spółka rozwija nowoczesne formy produkcji leków inhalacyjnych. Projekt realizowany jest we współpracy z Lupin Atlantis Holdings S.A. z siedzibą w Schaffhausen, Szwajcaria, która szerzej została opisana w pkt. 11.1.3.1 poniżej. Spółka planuje zakończenie tego projektu do końca 2017 roku. Budżet projektu wynosi 75 mln zł, a do dnia 31 grudnia 2015 roku Spółka poniosła na jego realizację nakłady w wysokości 40 mln zł, zaś do Dnia Prospektu 42 mln zł.

1.2. Projekt – Rozwój leku wziewnego zawierającego tiotropium

Projekt ma na celu rozwój leku zawierającego tiotropium w postaci proszku do inhalacji stosowanego wziewnie. Lek będzie stosowany w przewlekłej obturacyjnej chorobie płuc (POChP). Okres realizacji projektu przypada na lata 2013--2017. Budżet projektu wynosi 51,8 mln zł, przy czym do dnia 31 grudnia 2015 roku Spółka poniosła na jego realizację nakłady w wysokości 7,5 mln zł, a do Dnia Prospektu 8,5 mln zł. Spółka prowadzi ten projekt samodzielnie, a wszelkie prawa do wyników badań czy know-how wytworzonego podczas prac przysługiwać będą Spółce.

2. Rozwój pozostałych leków

W zakresie prac związanych z rozwojem innych leków niż wskazane w pkt. 1 powyżej, Spółka prowadzi prace nad projektami, które w zależności od specyfiki badawczej podzielono na:

- projekty potencjalnych leków o znanym mechanizmie działania (3 projekty),
- projekty potencjalnych leków innowacyjnych, w których mechanizm działania musi zostać potwierdzony bądź leki stanowią nowe dotychczas niestosowane w lecznictwie cząsteczki (7 projektów).

2.1. Projekty potencjalnych leków o znanym mechanizmie działania

2.1.1. Projekt – Lek biopodobny do leku Lucentis (ranibizumab)

Celem projektu jest opracowanie leku biopodobnego do leku biologicznego okulistycznego (Lucentis). Projekt dotychczas realizowany jest wspólnie z Mabion S.A. na podstawie umowy opisanej szczegółowo w pkt. 19.1 niniejszego rozdziału Prospektu. Prawa do używania i rozporządzania know-how uzyskanym w wyniku realizacji umowy, a także do złożenia wniosków o udzielenie patentów, wzorów użytkowych czy innych praw własności intelektualnej i utrzymywania udzielonej ochrony, przysługują Spółce.

Spółka rozpoczęła prace nad projektem w 2011 roku, a przewidywany termin ich zakończenia to rok 2019. Na Dzień Prospektu projekt znajduje się w fazie przedklinicznej.

Budżet projektu wynosi 72,3 mln zł, przy czym nakłady poniesione na jego realizację do dnia 31 grudnia 2015 roku wynoszą 2,8 mln zł, a do Dnia Prospektu - 3,1 mln zł.

2.1.2. Projekt – Lek biopodobny do leku Humira (adalimumab)

Celem projektu jest opracowanie leku biopodobnego do leku biologicznego przeciwzapalnego na reumatoidalne zapalenie stawów i inne schorzenia autoimmunologiczne (Humira).

Projekt dotychczas realizowany jest wspólnie z Mabion S.A. na podstawie umowy opisanej szczegółowo w pkt. 19 niniejszego rozdziału Prospektu. Na mocy tej umowy Spółce przysługują wyłączne prawa do używania i rozporządzania know-how uzyskanego w wyniku realizacji umowy. Spółka posiada też wyłączne prawa do złożenia wniosków o uzyskanie patentów na wynalazki i ulepszenia charakterystyczne dla produkcji adalimumab, stworzone w związku z realizacją umowy (oraz utrzymywania przyznanej im ochrony). Wszelkie wynalazki i ulepszenia charakterystyczne dla produkcji adalimumab wynalezione lub odkryte w ramach obowiązków wynikających z umowy przysługują wyłącznie Spółce.

Spółka rozpoczęła prace nad projektem w 2011 roku.

Spółka dotąd nie określiła precyzyjnie budżetu projektu, znajduje się on w fazie ewaluacji dalszego rozwoju i ewentualnie poszukiwania nowego partnera, który udzieli jej dalszego wsparcia finansowego. Nakłady, jakie Spółka poniosła na realizację projektu do dnia 31 grudnia 2015 roku wynoszą 546 tys. zł. Na Dzień Prospektu realizacja projektu została zawieszona.

2.1.3. Projekt – Lek oparty na ketaminie

Celem projektu jest opracowanie nowej formy leku opartego na ketaminie. Opracowanie bardziej przystępnego sposobu podania umożliwiłoby dostęp większej liczbie pacjentów do nowej terapii, co stanowiłoby ogromną przewagę wobec obecnie stosowanych leków antydepresyjnych, których efekt widoczny jest dopiero po kilku tygodniach leczenia.

Realizację projektu rozpoczęto w 2014 roku, a jego finalizacja przewidywana jest na 2020 rok. Na Dzień Prospektu projekt znajduje się w fazie przedklinicznej.

Budżet projektu wynosi 101,8 mln zł. Do dnia 31 grudnia 2015 roku Spółka poniosła na jego realizację nakłady w kwocie 5,6 mln zł, a do Dnia Prospektu 6,5 mln zł.

Spółka prowadzi ten projekt samodzielnie, a wszelkie prawa do wyników badań czy know-how wytworzonego podczas prac przysługiwać będą Spółce.

2.2. Projekty potencjalnych leków innowacyjnych, w których mechanizm działania musi zostać potwierdzony bądź leki stanowią nowe dotychczas niestosowane w lecznictwie cząsteczki

2.2.1. Projekt – Leki przeciwnowotworowe

W zakresie leków przeciwnowotworowych Spółka prowadzi projekt dotyczy uzyskania innowacyjnego leku przeciwnowotworowego hamującego aktywność czynnika transkrypcyjnego STAT3. Projekt pierwotnie miał na celu syntezę nowej, zoptymalizowanej przestrzennie cząsteczki, wpływającej na szlak Jak2/STAT3, jednak w trakcie badań nastąpiła zmiana celu na pokrewne białko szlaku.

Realizacja projektu rozpoczęła się w 2012 roku, a jego zakończenie planowane jest na rok 2019. Na Dzień Prospektu projekt znajduje się w fazie przedklinicznej.

Budżet projektu wynosi 40 mln zł, przy czym Spółka dotąd nie poniosła żadnych nakładów na jego realizację.

Spółka prowadzi ten projekt samodzielnie, a wszelkie prawa do wyników badań czy know-how wytworzonego podczas prac przysługiwać będą Spółce.

2.2.2. Projekt – Lek przeciwinflamacyjny

Projekt zakłada uzyskanie innowacyjnego leku przeciwnowotworowego hamującego aktywność kinazy PLK1. Innowacyjność projektu potwierdza fakt, iż obecnie nie istnieją dostępne na rynku syntetyczne inhibitory hamujące aktywność tego białka. W trakcie badań nastąpiła zmiana szlaku na PIK3.

Na Dzień Prospektu projekt znajduje się w fazie przedklinicznej.

Budżet projektu wynosi 23,5 mln zł. Spółka dotąd nie poniosła żadnych nakładów na jego realizację.

Spółka prowadzi ten projekt samodzielnie, a wszelkie prawa do wyników badań czy know-how wytworzonego podczas prac przysługiwać będą Spółce.

2.2.3. Projekt – Nowa terapia zaburzeń psychotycznych oraz w chorobie Huntingtona

Celem projektu jest rozwój przedkliniczny i kliniczny innowacyjnych związków chemicznych, hamujących aktywność fosfodiesterazy 10A (PDE10A). Nowy terapeutyk będzie mógł zostać wykorzystany w leczeniu schizofrenii i chorób z nią powiązanych oraz w chorobie Huntingtona, ze szczególnym uwzględnieniem deficytów poznawczych.

Wczesne etapy projektu realizowane wspólnie w konsorcjum z 5 instytucjami naukowymi w Polsce: Instytutem Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN w Warszawie, Instytutem Farmakologii PAN w Krakowie, Instytutem Medycyny Doświadczalnej i Klinicznej im. M. Mossakowskiego PAN w Warszawie, Uniwersytetem Medycznym w Łodzi, Uniwersytetem Medycznym w Poznaniu.

Badania realizowane są w ramach programu Narodowego Centrum Badań i Rozwoju pn. „Profilaktyka i leczenie chorób cywilizacyjnych – STRATEGMED II Konkurs". Prawa własności przemysłowej do rozwiązań powstałych w wyniku prac badawczych i rozwojowych prowadzonych przez ww. konsorcjum przysługują uczestnikom konsorcjum proporcjonalnie do procentowego udziału wartości zadań realizowanych przez danego uczestnika projektu. Pozostali uczestnicy

konsorcjum udzielili Spółce wyłącznej, nieograniczonej w czasie czy terytorialnie licencji na korzystanie w pełnym zakresie z praw własności przemysłowej powstałych w wyniku prac badawczo-rozwojowych prowadzonych w ramach wspólnego projektu. Podobnie prawa autorskie, w tym do know-how przysługują uczestnikom konsorcjum proporcjonalnie do procentowego udziału wartości zadań realizowanych przez danego uczestnika projektu. Spółka jest natomiast wyłącznie upoważniona do pełnego stosowania w obrocie gospodarczym rozwiązań objętych prawami autorskimi, powstałych bezpośrednio w wyniku realizacji projektu.

Projekt realizowany będzie w latach 2015-2018. Na Dzień Prospektu projekt znajduje się w fazie przedklinicznej.

Budżet projektu wynosi 40,28 mln zł, w tym wsparcie otrzymane z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w wysokości 26,73 mln zł. Nakłady poniesione przez Spółkę na realizację projektu wynoszą do dnia 31 grudnia 2015 roku kwotę 1,46 mln zł, a do Dnia Prospektu - 2,16 mln zł.

2.2.4. Projekt – Nowa nieamyloidowa terapia zaburzeń poznawczych

Projekt ma na celu otrzymanie oryginalnych związków chemicznych, które powodując blokadę receptorów typu 5-HT6 w szlakach neuroprzekaźnictwa serotoninowego prowadzą do poprawy funkcji poznawczych.

Projekt realizowany jest w konsorcjum z Uniwersytetem Jagiellońskim – Collegium Medicum i Instytutem Farmakologii PAN w Krakowie. Projekt jest dofinansowany przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju w ramach III Konkursu – Program Badań Stosowanych. Na podstawie umowy konsorcjum prawa do zastosowania rozwiązań powstałych w wyniku realizacji projektu, w szczególności prawa do uzyskania patentu na wynalazek i autorskie prawa majątkowe do wyników badań oraz know-how przysługują uczestnikom konsorcjum wspólnie, każdemu po 1/3. Stroną wyłącznie upoważnioną do pełnego stosowania rozwiązań powstałych bezpośrednio w wyniku realizacji projektu, w szczególności poprzez wytwarzanie, wykorzystanie i sprzedaż produktów jest Spółka.

Projekt realizowany będzie w latach 2015-2018. Na Dzień Prospektu projekt znajduje się w fazie projektowania.

Budżet projektu wynosi 4,815 mln zł, w tym wsparcie otrzymane z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w wysokości 4,01 mln zł. Nakłady poniesione przez Spółkę na realizację projektu do dnia 31 grudnia 2015 roku wyniosły 29 tys. zł, a do Dnia Prospektu - 109 tys. zł.

2.2.5. Projekt – Opracowanie nowoczesnych biomarkerów oraz rozwój innowacyjnego inhibitora kinaz FGFR stosowanego w terapii nowotworów (CELONKO)

Projekt zakłada przedkliniczny i kliniczny rozwój nowego leku przeciwnowotworowego nacelowanego na FGFR w leczeniu płaskonabłonkowego raka płuca, raka żołądka oraz raka pęcherza. Drugim celem projektu CELONKO jest opracowanie testu diagnostycznego, do identyfikacji pacjentów z aberracjami FGFR. Planuje się realizację projektu wspólnie z jednostkami naukowo-badawczymi.

Projekt rozpoczął się w 2012 roku, a jego zakończenie planowane jest na rok 2019. Na Dzień Prospektu projekt znajduje się w fazie przedklinicznej.

Budżet projektu wynosi 54,72 mln zł, a do dnia 31 grudnia 2015 roku Spółka poniosła nakłady na realizację projektu w wysokości 4,4 mln zł, a do Dnia Prospektu 6,1 mln zł. Projekt jest realizowany w ramach umowy o dofinansowanie opisane w pkt 22.1.9 ppkt 3) niniejszego rozdziału Prospektu.

2.2.6. Projekt – Nowy inhibitor kinazy MER

Celem projektu jest rozwój nowego innowacyjnego leku hamującego aktywność kinazy MER. Lek może mieć zastosowanie w nowotworach, w których kinaza ta zaangażowana jest w proces nowotworzenia, takich jak glioblastoma (nowotwory mózgu) oraz w wybranych nowotworach krwi. Dodatkowo lek może mieć zastosowanie w schorzeniach związanych z ostrą niewydolnością wątroby oraz w wybranych schorzeniach okulistycznych.

Spółka prowadzi ten projekt samodzielnie, a wszelkie prawa do wyników badań czy know-how wytworzonego podczas prac przysługiwać będą Spółce.

Przewidywany okres realizacji projektu to lata 2015-2020. Na Dzień Prospektu projekt znajduje się w fazie projektowania.

Budżet projektu wynosi 40 mln zł, przy czym dotąd Spółka nie poniosła żadnych nakładów na ten projekt.

2.2.7. Projekt – Zmodyfikowane białko FGF1 jako lek stosowany w terapiach metabolicznych

Celem projektu jest opracowanie nowego innowacyjnego leku wykazującego właściwości hipoglikemizujące.

Spółka prowadzi ten projekt samodzielnie, a wszelkie prawa do wyników badań czy know-how wytworzonego podczas prac przysługiwać będą Spółce.

Przewidywany okres realizacji projektu to lata 2015-2020. Na Dzień Prospektu projekt znajduje się w fazie przedklinicznej.

Budżet projektu wynosi 13,4 mln zł, przy czym do dnia 31 grudnia 2015 roku Spółka poniosła nakłady na ten projekt w wysokości 0,35 mln zł, a do Dnia Prospektu 0,5 mln zł.

2.2.8. Projekt – Prototyp innowacyjnego produktu leczniczego klasy przeciwciała lub jego fragmentu opartego o interakcję z białkiem ANGPTL4

Celem projektu jest opracowanie prototypu innowacyjnego produktu leczniczego klasy przeciwciała lub jego fragmentu opartego o interakcję z białkiem ANGPTL4, które może mieć zastosowanie w chorobach oczu. Projekt dotychczas realizowany jest wspólnie z Mabion S.A. na podstawie umowy opisanej szczegółowo w pkt. 19.1 niniejszego rozdziału Prospektu. Prawa do używania i rozporządzania know-how uzyskanym w wyniku realizacji umowy, a także do złożenia wniosków o udzielenie patentów, wzorów użytkowych czy innych praw własności intelektualnej i utrzymywania udzielonej ochrony, przysługują Spółce.

Spółka rozpoczęła prace nad projektem w 2015 roku. Na Dzień Prospektu projekt znajduje się obecnie na etapie ewaluacji zdolności patentowej oraz wyboru ostatecznej technologii. Budżet projektu wynosi 3,5 mln zł, przy czym nakłady poniesione na jego realizację do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz do Dnia Prospektu wyniosły 2,6 mln zł.

11.1.2.Informacje dotyczące zbiorowego doświadczenia i wiedzy kluczowego personelu technicznego

Spółka rozwija swoje laboratoria badawczo-rozwojowe, dzięki czemu ma możliwość bycia aktywnym partnerem dla największych podmiotów farmaceutycznych w procesie tworzenia nowych leków. Na chwilę obecną Spółka zatrudnia ponad 50 naukowców zajmujących się pracami badawczymi nad potencjalnymi związkami, mogącymi w przyszłości być substancjami czynnymi dla nowych leków. Kluczowym pracownikiem, którego wiedza i doświadczenie ma znaczenie dla wyników działalności badawczo-rozwojowej Spółki jest Maciej Wieczorek – Prezes Zarządu, doktor nauk medycznych Uniwersytetu Medycznego w Łodzi (Biologia Medyczna).

11.1.3.Informacje o umowach współpracy w zakresie prac badawczo-rozwojowych

Spółka dysponuje własnym laboratorium badawczo-rozwojowym składającym się z Laboratorium Syntezy Organicznej, Laboratorium Formy Farmaceutycznej, Laboratorium Kontroli i Zapewnienia Jakości oraz Laboratorium Badawczo-Rozwojowego Biotechnologicznych Produktów Leczniczych. Dzięki temu może rozwijać własne innowacyjne technologie farmaceutyczne wykorzystując posiadane zaplecze laboratoryjno-sprzętowe, a także doświadczenie posiadanej kadry naukowców.

Spółka jest stroną szeregu opisanych niżej umów w obszarze prac badawczo-rozwojowych.

11.1.3.1. Umowa z Lupin Atlantis Holdings S.A.

Z uwagi na konieczność zapewnienia znaczących środków finansowych dla wprowadzenia i rozwoju leku Salmex na rynkach zagranicznych Spółka nawiązała współpracę z Lupin Atlantis Holdings S.A. z siedzibą w Schaffhausen, Szwajcaria.

Na mocy Umowy Licencji i Rozwoju (License and Development Agreement) z 4 lutego 2015 roku Spółka udzieliła Lupin Atlantis Holdings S.A. i jej podmiotom stowarzyszonym bezterminowej i nieodwołalnej licencji na rozwijanie, produkcję, użytkowanie i wprowadzanie do obrotu generycznych ekwiwalentów leku referencyjnego składającego się z fluticasone propionate i salmeterol. Na podstawie umowy Spółka ma dostarczyć Lupin Atlantis Holdings S.A. dossier produktu oraz opracowane przez siebie know-how w tym zakresie, a także rozwijać produkt zgodnie z umową i w terminach w niej określonych. Lupin Atlantis Holdings S.A. zobowiązała się z kolei do podjęcia wszelkich działań celem uzyskania akceptacji FDA dla formularza Abbreviated New Drug Application dla licencjonowanego produktu w USA, do przeprowadzenia całego procesu rejestracyjnego i komunikowania się z FDA oraz ponoszenia odpowiedzialności za dopełnienie wszelkich wymagań porejestracyjnych na terytorium licencjonowanym. Umowa została szerzej opisana w pkt 22.1.5 niniejszego rozdziału Prospektu.

11.1.3.2. Umowa Donepex

Umowa licencyjna dotycząca udzielenia licencji i zbycia znaku towarowego Donepex zawarta pomiędzy Spółką (Nabywcą) a GSK Services Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (Zbywca) w dniu 19 grudnia 2011 roku została opisana w pkt. 22.2.1 niniejszego rozdziału Prospektu.

11.1.3.3. Umowa Orbicel

Umowa licencyjna dotycząca udzielenia licencji na korzystanie z praw autorskich do inhalatora Orbicel zawarta pomiędzy Spółką (Licencjodawcą) a Polfarmex S.A. z siedzibą w Kutnie (Licencjobiorcą) z dnia 16 września 2014 roku została opisana w pkt. 22.1.4 niniejszego rozdziału Prospektu.

11.1.3.4. Umowy z Mabion S.A.

Spółka jest stroną dwóch umów o prace badawczo-rozwojowe zawartych z Mabion S.A. z siedzibą w Kutnie.

W dniu 21 grudnia 2010 roku została zawarta między Spółką a Mabion S.A. umowa, której przedmiotem jest opracowanie przez Mabion S.A. na rzecz Spółki leku generycznego względem adalimumab. Umowa ta została zmieniona aneksem C z dnia 29 czerwca 2011 roku, który rozszerzył jej zakres o opracowanie na rzecz Spółki kolejnego leku generycznego – ranibizumabu.

W dniu 2 czerwca 2015 roku została zawarta między Spółką a Mabion S.A. umowa, której przedmiotem jest wykonanie przez Mabion S.A. na rzecz Spółki prac badawczo-rozwojowych w zakresie rozwoju prototypu innowacyjnego produktu leczniczego klasy przeciwciała lub jego fragmentu opartego o interakcję z białkiem ANGPTL4.

Na podstawie obu wymienionych umów, Spółka nabyła wyłączne prawo do korzystania oraz rozporządzania know-how opracowanym na ich podstawie, w szczególności wyłączne prawo do uzyskania patentu na wynalazki i ulepszenia dotyczące opracowanych produktów. Umowy zostały opisane szczegółowo w pkt. 19.1 niniejszego rozdziału Prospektu.

11.1.3.5. Umowa Polfarmex

W dniu 28 września 2010 roku pomiędzy Spółką a Polfarmex S. A z siedzibą w Kutnie została zawarta umowa o współpracy. Na podstawie tej umowy Spółka przeniosła na Polfarmex S.A. prawa do produktu (produkt złożony stanowiący kombinację cząsteczek salmeterol i fluticasone w dozowniku typu dysk). Środki pozyskane z tego tytułu zostały natomiast przeznaczone przez Spółkę na prowadzenie prac badawczych i rozwojowych w obszarze produktu. Spółka opracowała niezbędną dokumentację rejestracyjną dla produktu. Wszelkie prawa do danych powstałych w trakcie prac rozwojowych, w szczególności dokumentacja rejestracyjna, stanowią współwłasność stron umowy. Spółka przekazała Polfarmex S.A. także wszelkie prawa do technologii i know-how potrzebnych do wytworzenia produktu. Środki trwałe i wartości niematerialne i prawne nabyte w ramach wspólnego przedsięwzięcia stanowią współwłasność Spółki i Polfarmex S.A. i nie mogą być zbywane bez zgody drugiej strony. Współwłasność obejmuje także środki nabyte przed zawarciem umowy, jeżeli bezpośrednio służą realizacji projektu.

Każdej ze stron umowy przysługuje wyłączne prawo do korzystania z jednego kompletu dokumentacji rejestracyjnej produktu, bez ograniczeń. Strony wyłączyły możliwość transferu praw do produktu na rzecz osób trzecich, za wyjątkiem licencjonowania. Strony zobowiązały się także do nieuzyskiwania więcej niż jednego rejestru produktu w danym kraju, wliczając rejestracje dokonane przez licencjobiorców.

Spółka zobowiązała się także do udzielenia pomocy przy rejestracji produktu.

W przypadku wygaśnięcia umowy rejestr produktu w danym kraju pozostaje własnością strony, która go dokonała; strony mają także prawo do produkcji i sprzedaży produktu we własnym zakresie na podstawie posiadanej dokumentacji i pozwoleń.

11.2. Patenty

Spółka dokonała w Urzędzie Patentowym Rzeczpospolitej Polskiej zgłoszenia kilkunastu wynalazków. Obecnie Spółka kontynuuje zgłoszenie z dnia 14 marca 2013 roku, zarejestrowane pod numerem 403149, którego przedmiotem są nowe związki pochodne pirazolilobenzo [d] imidazolu. Do Daty Prospektu nie wydano jeszcze decyzji o udzieleniu ochrony.

Spółka w toku swojej działalności dokonała także kilkunastu międzynarodowych zgłoszeń patentowych. Zgłoszenia te oparte są na przepisach międzynarodowej konwencji: Układ o współpracy patentowej sporządzony w Waszyngtonie dnia 19 czerwca 1970 roku – Patent Cooperation Treaty (PCT), której Polska jest sygnatariuszem. Umożliwiają one dokonanie jednego zgłoszenia patentu w celu uzyskania ochrony w kilku lub kilkunastu państwach świata.

Obecnie Spółka kontynuuje postępowania dotyczące następujących zgłoszeń:

1. nr PCT/IB2014/059515, tytuł zgłoszenia: pyrazolylbenzo [d] imidazole derivatives;
2. nr PCT/IB2015/050715, tytuł zgłoszenia: Pyrazolo [1,5-a] pyrimidine derivatives as kinase JAK-2 inhibitors;
3. nr WIPO ST 10/C PL407081, tytuł zgłoszenia: pochodne pirazolo [1,5-a] pirymidyny jako inhibitory kinazy JAK-2;
4. nr WIPO ST 10/C PL408251, tytuł zgłoszenia: skondensowane pochodne triazolu jako inhibitory fosfodiesterazy 10A;
5. nr WIPO ST 10/C PL403149, tytuł zgłoszenia: nowe związki pochodne pirazolobenzo [d] imidazolu (FGFR).

11.3. Znaki towarowe

Spółka na Datę Prospektu uzyskała prawa ochronne na 26 znaków towarowych, zarejestrowanych w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej. Spośród zarejestrowanych znaków, istotne i wykorzystywane w ramach działalności Spółki są:

1. znak słowny AROMEK, zarejestrowany pod numerem 173487,
2. znak słowny KETREL, zarejestrowany pod numerem 170974,
3. znak słowny SALMEX zarejestrowany pod numerem 203788,
4. znak słowny VALZEK zarejestrowany pod numerem 219053,
5. znak słowny LAZIVIR zarejestrowany pod numerem 245863,
6. znak słowny ORBICEL zarejestrowany pod numerem 271124,

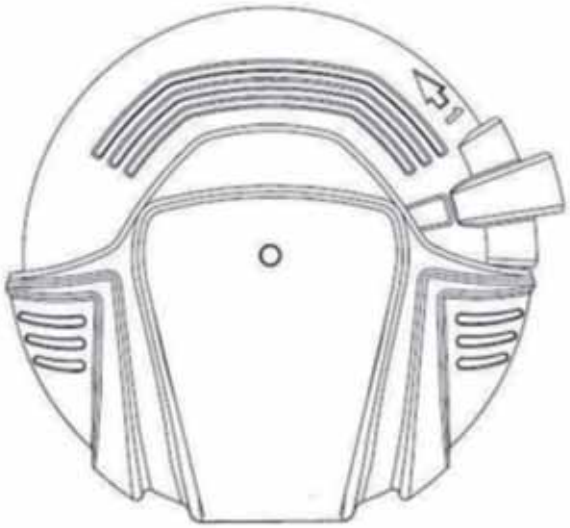
Spółka wystąpiła także o udzielenie prawa ochronnego na następujące znaki towarowe, przy czym do dnia opublikowania prospektu ochrona nie została jeszcze udzielona:

1. w dniu 29 grudnia 2014 roku – znaku słownego TIOMEX, nr zgłoszenia 437269,
2. w dniu 31 marca 2012 roku – znak towarowy graficzny, nr zgłoszenia 398883

11.4. Wzory przemysłowe

Spółce przysługują prawa z rejestracji następujących wspólnotowych wzorów przemysłowych, istotnych dla prowadzonej działalności, dotyczących zewnętrznej postaci inhalatora:

1) o numerze 002270793-0002 o poniższej postaci:



2) o numerze 00227793-0001 o poniższej postaci:

11.5. Pozwolenia i decyzje

Spółka posiada aktualne zezwolenie Głównego Inspektora Farmaceutycznego z dnia 21 stycznia 2015 roku nr GIF-IW-400/0062/01/976/ZW370/14 na wytwarzanie produktu leczniczego w zakresie wytwarzania produktów: AROFEK, AROMEK, Asaris, Candela, CELOVIR, Donepex, DONEPEZIL POLFARMEX, KETREL, Lazivir, LETROKS, Salmex, VALZEK. Ponadto Spółka posiada zezwolenie na import produktów leczniczych – Bosentan Celon – wydane przez Głównego Inspektora Farmaceutycznego nr GIF-IW-400/0062/01/383/ZI18/14 z dnia 24 czerwca 2014 roku.

Spółka legitymuje się decyzjami o dopuszczeniu do obrotu produktów leczniczych:

1. decyzją Prezesa Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych z 11.04.2014 r. Nr UR/RR/0664/14 przedłużającą na czas nieokreślony okres ważności pozwolenia nr 10607 na dopuszczenie do obrotu produktu leczniczego AROMEK;
2. pozwoleniem nr 21858 Prezesa Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych z 09.05.2014 r. Nr UR/RD/0212/14 na dopuszczenie do obrotu produktu leczniczego Bosentan Celon, ważnym do dnia 08.05.2019 r.,
3. decyzją Prezesa Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych z 09.12.2013 r. Nr UR/RR/2136/13 przedłużającą na czas nieokreślony okres ważności pozwolenia nr 10560 na dopuszczenie do obrotu produktu leczniczego Donepex 10 mg;
4. decyzją Prezesa Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych z 09.12.2013 r. Nr UR/RR/2139/13 przedłużającą na czas nieokreślony okres ważności pozwolenia nr 10559 na dopuszczenie do obrotu produktu leczniczego Donepex 5 mg;
5. decyzją Ministra Zdrowia z 27.01.2011 r. Nr RR/0496/10 przedłużającą na czas nieokreślony okres ważności pozwolenia nr 11979 na dopuszczenie do obrotu produktu leczniczego KETREL 25 mg;
6. decyzją Ministra Zdrowia z 27.01.2011 r. Nr RR/0495/10 przedłużającą na czas nieokreślony okres ważności pozwolenia nr 11980 na dopuszczenie do obrotu produktu leczniczego KETREL 100 mg;
7. decyzją Ministra Zdrowia z 27.01.2011 r. Nr RR/0494/10 przedłużającą na czas nieokreślony okres ważności pozwolenia nr 11981 na dopuszczenie do obrotu produktu leczniczego KETREL 200 mg;
8. decyzją Prezesa Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych z 22.07.2015 r. Nr UR/RR/0521/15 przedłużającą na czas nieokreślony okres ważności pozwolenia nr 17420 na dopuszczenie do obrotu produktu leczniczego Lazivir;
9. pozwoleniem nr 20806 Prezesa Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych z 20.12.2012 r. Nr UR/RD/1225/12 na dopuszczenie do obrotu produktu leczniczego Salmex 100 mg, ważnym do dnia 19.12.2017 r.,
10. pozwoleniem nr 20807 Prezesa Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych z 20.12.2012 r. Nr UR/RD/1226/12 na dopuszczenie do obrotu produktu leczniczego Salmex 250 mg, ważnym do dnia 19.12.2017 r.,
11. pozwoleniem nr 20808 Prezesa Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych z 20.12.2012 r. Nr UR/RD/1227/12 na dopuszczenie do obrotu produktu leczniczego Salmex 500 mg, ważnym do dnia 19.12.2017 r.,
12. pozwoleniem nr 22209 Prezesa Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych z 08.12.2014 r. Nr UR/RD/0563/14 na dopuszczenie do obrotu produktu leczniczego VALZEK 80 mg, ważnym do dnia 07.12.2019 r.,
13. pozwoleniem nr 22210 Prezesa Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych z 08.12.2014 r. Nr UR/RD/0564/14 na dopuszczenie do obrotu produktu leczniczego VALZEK 160 mg, ważnym do dnia 07.12.2019 r.

Podmioty współpracujące ze Spółką zarejestrowały także lek Letroks 2,5mg w Turcji, Aromek w Pakistanie, Arofek w Czechach i odpowiednik leku Salmex w Gruzji i Chorwacji.

12. Informacje o tendencjach

12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

W okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do Daty Prospektu w działalności Spółki wystąpiły następujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach.

Produkcja

Do Daty Prospektu wzrostowa tendencja w zakresie produkcji nie uległa znaczącej zmianie.

Sprzedaż

Wartość przychodów netto ze sprzedaży w 2015 roku wyniosła 107.540 tys. zł i kształtowała się na poziomie wyższym (o ok. 9.441 tys. zł) w porównaniu z rokiem poprzednim. Do Daty Prospektu tendencje w zakresie realizowanych przez Spółkę przychodów ze sprzedaży nie zmieniły się.

Zapasy

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku zapasy Spółki ukształtowały się na poziomie 19.491 tys. zł. Na Datę Prospektu tendencja w kształtowaniu się poziomu zapasów nie uległa istotnej zmianie.

Koszty

W 2015 roku koszty działalności operacyjnej poniesione przez Spółkę wyniosły 83.843 tys. zł, z czego najistotniejszą pozycję stanowiły koszty zużycia materiałów i energii oraz wynagrodzenia. Do Daty Prospektu dynamika wzrostu kosztów nie uległa znaczącej zmianie.

Ceny sprzedaży

W I połowie 2016 roku Spółka dokonała obniżenia ceny największej dawki leku Salmex (500+50 µg) o ok. 13% w stosunku do średniej ceny leku w 2015 roku w celu utrzymania pozycji leku wyznaczającego wysokość maksymalnego limitu refundacji. Ceny pozostałych dawek leku Salmex nie uległy zmianie, co przekłada się na średni spadek ceny leku Salmex o ok. 4,5%. Spółka nie przewiduje dalszych obniżek cen leku Salmex w 2016 roku. Ceny sprzedaży pozostałych leków do Daty Prospektu nie uległy istotnej zmianie.

12.2. Tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy emitenta

W ocenie Zarządu poza elementami wskazanymi w pkt. 9.2.3 niniejszego rozdziału Prospektu oraz czynnikami ryzyka opisanymi w pkt. 1 w rozdziale II Prospektu nie istnieją tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Spółki.

13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

Zarząd nie podaje w Prospekcie prognoz finansowych ani wyników szacunkowych.

14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

14.1. Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością

Zarząd

W skład Zarządu wchodzą:

- **Maciej Wieczorek** – Prezes Zarządu
- **Bogdan Manowski** – Członek Zarządu
- **Iwona Giedronowicz** – Członek Zarządu

Wszyscy członkowie Zarządu wykonują pracę w siedzibie Spółki przy ulicy Ogrodowej nr 2A w Kiełpinie (Łomianki).

Maciej Wieczorek – Prezes Zarządu

Funkcję Prezesa Zarządu pełni Maciej Wieczorek. Maciej Wieczorek nie prowadzi innej działalności, która ma istotne znaczenie dla Spółki.

Maciej Wieczorek pozostaje w związku małżeńskim z Urszulą Wieczorek, będącą Członkiem Rady Nadzorczej, jak również jest ojcem Artura Wieczorka będącego Członkiem Rady Nadzorczej. Poza powyższymi, pomiędzy Maciejem Wieczorkiem a innymi członkami Rady Nadzorczej oraz członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Maciej Wieczorek posiada wykształcenie wyższe. W roku 1991 uzyskał tytuł magistra inżyniera na Wydziale Mechaniczno-Technologicznym Politechniki Warszawskiej, na kierunku organizacja i zarządzanie przemysłem. W roku 1999 ukończył studia menedżerskie organizowane w ramach programu Warsaw Executive MBA prowadzonych przez Szkołę Główną Handlową w Warszawie oraz Uniwersytet Minnesoty (USA). W roku 2008 Maciej Wieczorek uzyskał tytuł doktora nauk medycznych Uniwersytetu Medycznego w Łodzi (w zakresie biologii medycznej).

W latach 1992-1994 Maciej Wieczorek zajmował stanowisko oficera kredytowego w Banku Rozwoju Eksportu S.A. w Warszawie. W latach 1994-1995 zajmował stanowisko dyrektora w CDS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Następnie w latach 1995-2002 zajmował stanowisko dyrektora zarządzającego Adamed Sp. z o.o. z siedzibą w Pieńkowie oraz pełnił w tym okresie funkcję wiceprezesa zarządu Zakładu Farmaceutycznego Adamed Pharma S.A. z siedzibą w Ksawerowie. W latach 2008-2014 Maciej Wieczorek pełnił funkcję prezesa zarządu Novazil Therapeutics Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a ponadto w latach 2010-2015 (tj. do czasu połączenia ze Spółką) pełnił funkcję prezesa zarządu Celon Services Sp. z o.o. z siedzibą w Kiełpinie.

Obecnie Maciej Wieczorek, niezależnie od pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki (od 2002 roku), pełni funkcję:

- począwszy od 2007 roku – prezesa zarządu Mabion S.A. z siedzibą w Kutnie;
- począwszy od 2013 roku – wiceprezesa zarządu Action For Development of Research Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;

– począwszy od 2014 roku – prezesa zarządu Glatton Sp. z o.o. z siedzibą w Łomiankach;

Maciej Wieczorek posiada pakiet 100% udziałów w kapitale zakładowym Glatton Sp. z o.o. oraz 1.664 udziały w kapitale zakładowym Action For Development of Research Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Ponadto, za pośrednictwem spółki Glatton Sp. z o.o. z siedzibą w Łomiankach, Maciej Wieczorek posiada łącznie 30.000.000 akcji (serii A1 i serii A2) w kapitale zakładowym Celon Pharma S.A. z siedzibą w Kiełpinie.

W okresie ostatnich 5 lat Maciej Wieczorek nie został skazany.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Maciej Wieczorek pełnił funkcję członka organów, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W stosunku do Macieja Wieczorka nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Maciej Wieczorek nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, a także w okresie ostatnich 5 lat nie otrzymał zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Bogdan Manowski – Członek Zarządu

Funkcję członka Zarządu pełni Bogdan Manowski. Nie prowadzi on innej działalności, która ma istotne znaczenie dla Spółki.

Pomiędzy Bogdanem Manowskim a innymi Członkami Rady Nadzorczej oraz Członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Bogdan Manowski posiada wykształcenie wyższe. W roku 1997 uzyskał tytuł magistra w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie (specjalizacja Finanse i Bankowość). W roku 1999 zdał egzamin dla kandydatów na członków rad nadzorczych w spółkach Skarbu Państwa. W roku 2008 ukończył podyplomowe studia menedżerskie (MBA) organizowane przez Międzynarodowe Centrum Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego.

W latach 1997-2001 Bogdan Manowski zajmował kolejno stanowisko księgowego, specjalisty ds. obsługi klienta oraz analityka finansowego w Eli Lilly Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Następnie w latach 2002-2006 zajmował stanowiska specjalisty ds. rachunkowości zarządczej oraz menedżera Działu Informacji Handlowej w GSK Commercial Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Od 2006 roku jest zatrudniony w Spółce na stanowisku Dyrektora ds. Rozwoju Biznesu.

Obecnie Bogdan Manowski, niezależnie od pełnienia funkcji Członka Zarządu, począwszy od 2013 roku pełni funkcję zastępcy przewodniczącego rady nadzorczej Mabion S.A. z siedzibą w Kutnie.

Ponadto Bogdan Manowski prowadzi – jako przedsiębiorca – indywidualną działalność gospodarczą pod firmą: Vivalex Bogdan Manowski.

Bogdan Manowski w latach 2008-2014 posiadał mniejszościowy pakiet udziałów w spółce Novazil Therapeutics Sp. z o.o. z siedzibą w Kiełpinie oraz w powyższym okresie pełnił funkcję wiceprezesa zarządu tej spółki.

W okresie ostatnich 5 lat Bogdan Manowski nie został skazany.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Bogdan Manowski pełnił funkcję członka organów, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W stosunku do Bogdana Manowskiego nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Bogdan Manowski nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, a także w okresie ostatnich 5 lat nie otrzymał zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Iwona Giedronowicz – Członek Zarządu

Funkcję członka Zarządu pełni Iwona Giedronowicz. Iwona Giedronowicz nie prowadzi innej działalności, która ma istotne znaczenie dla Spółki.

Pomiędzy Iwoną Giedronowicz a innymi Członkami Rady Nadzorczej oraz Członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Iwona Giedronowicz posiada wykształcenie wyższe. W roku 1999 ukończyła studia na Wydziale Ekonomii, Finansów i Rachunkowości Uniwersytetu Warszawskiego w Warszawie. W roku 2003 ukończyła studia magisterskie uzupełniające prowadzone przez Olympus Szkołę Wyższą im. Romualda Kudlińskiego w Warszawie. W roku 2007 została wpisana na listę doradców podatkowych prowadzoną przez Krajową Izbę Doradców Podatkowych.

W latach 1997-2001 Iwona Giedronowicz zajmowała stanowisko kierownika działu rachunkowości w Finanspol Sp. z o.o. W latach 2001-2005 Iwona Giedronowicz zajmowała stanowisko głównego księgowego w Ośrodku Szkoleniowym Grupy Allianz Zalew S.A. Następnie zajmowała stanowisko głównego księgowego kolejno w Tebodin Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, głównego księgowego Celon Pharma Sp. z o.o. (w latach 2010-2012) oraz głównego księgowego w Celon Services Sp. z o.o. (w roku 2012). Obecnie (począwszy od 2012 roku) Iwona Giedronowicz, pełniąc funkcję Członka Zarządu, jest zatrudniona na stanowisku Dyrektora Finansowego.

W okresie ostatnich 5 lat Iwona Giedronowicz nie pełniła funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych podmiotów oraz nie posiadała udziałów lub akcji w kapitale zakładowym innych podmiotów, jak również nie była wspólnikiem spółek osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Iwona Giedronowicz nie została skazana.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Iwona Giedronowicz pełniła funkcję członka organów, a także w których była osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W stosunku do Iwony Giedronowicz nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Iwona Giedronowicz nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, a także w okresie ostatnich 5 lat nie otrzymała zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej wchodzą:

- **Urszula Wieczorek** – Członek Rady Nadzorczej
- **Michał Kowalczewski** – Członek Rady Nadzorczej
- **Mirosław Godlewski** – Członek Rady Nadzorczej
- **Robert Rzemiński** – Członek Rady Nadzorczej
- **Maciej Krasiński** – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- **Artur Wieczorek** – Członek Rady Nadzorczej

Wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej wykonują obowiązki związane z pełnieniem funkcji w Radzie Nadzorczej w siedzibie Spółki przy ulicy Ogrodowej 2a w Kiełpinie (Łomianki).

Urszula Wieczorek – Członek Rady Nadzorczej

Funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej pełni Urszula Wieczorek. Urszula Wieczorek, poza pełnieniem funkcji Członka Rady Nadzorczej, świadczy w przedsiębiorstwie Spółki pracę na stanowisku Specjalisty ds. Administracyjnych w dziale badawczo-rozwojowym. Nie prowadzi innej działalności, która ma istotne znaczenie dla Spółki.

Urszula Wieczorek jest żoną pana Macieja Wieczorka pełniącego funkcję Prezesa Zarządu oraz matką pana Artura Wieczorka, pełniącego funkcję Członka Rady Nadzorczej. Poza powyższymi powiązaniami, pomiędzy Urszulą Wieczorek a innymi członkami Rady Nadzorczej oraz członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Urszula Wieczorek posiada wykształcenie średnie: ukończyła Zespół Szkół nr 5 w Łodzi (w zakresie technologii włókiennictwa). W okresie od 1996 do 1999 roku Urszula Wieczorek uczestniczyła w cyklu szkoleń z zakresu zarządzania nieruchomościami i ewaluacją aktywów trwałych.

W latach 1993-1995 Urszula Wieczorek zajmowała stanowisko Account Supervisor w Soni Ltd. z siedzibą w Londynie. W latach 1995-1998 pracowała jako pośrednik obrotu nieruchomości. W latach 1998-2001 Urszula Wieczorek prowadziła indywidualną działalność gospodarczą w zakresie obrotu nieruchomościami. Od roku 2005 roku Urszula Wieczorek pozostaje zatrudniona w przedsiębiorstwie Spółki na stanowisku Specjalisty ds. Administracyjnych w dziale badawczo-rozwojowym. Stanowisko zajmowane przez Urszulę Wieczorek nie podlega bezpośrednio Zarządowi (stanowisko bezpośredniego przełożonego to stanowisko Kierownika Działu Rozwoju).

W okresie poprzednich 5 lat Urszula Wieczorek nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w spółkach kapitałowych, również nie była wspólnikiem w spółkach osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Urszula Wieczorek nie została skazana.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Urszula Wieczorek pełniła funkcję członka organów, a także w których była osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W stosunku do Urszuli Wieczorek nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Urszula Wieczorek nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, a także w okresie ostatnich 5 lat nie otrzymała zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Michał Kowalczewski – Członek Rady Nadzorczej

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Michał Kowalczewski. Michał Kowalczewski nie prowadzi innej działalności, która ma istotne znaczenie dla Spółki.

Pomiędzy Michałem Kowalczewskim a innymi członkami Rady Nadzorczej oraz członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Michał Kowalczewski posiada wykształcenie wyższe. W roku 1995 uzyskał tytuł magistra ekonomii w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie na Wydziale Finansów i Statystyki (kierunek Bankowość), a w roku 1999 uzyskał tytuł doktora nauk ekonomicznych, również w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

W latach 1993-1999 Michał Kowalczewski pełnił funkcję zastępcy Dyrektora Departamentu Rynku Wtórnego w Centralnym Domu Maklerskim PEKAO S.A. z siedzibą w Warszawie, natomiast w latach 1995-2000 pracował, jako pracownik naukowy, w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Następnie w latach 2000-2004 zajmował stanowisko Dyrektora Pionu Sprzedaży Korporacyjnej w Millennium Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie.

Od 2004 roku Michał Kowalczewski pełni funkcję prezesa zarządu Mercurius Financial Advisors Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a od 2005 roku funkcję prezesa zarządu Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W okresie ostatnich 5 lat Michał Kowalczewski pełnił funkcje w Radach Nadzorczych następujących podmiotów: Getin Bank S.A. z siedzibą w Warszawie (członek rady nadzorczej w latach 2004-2010), Getin Noble Bank S.A. z siedzibą w Warszawie (członek rady nadzorczej w latach 2006-2012) oraz w Getin Noble Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, dawniej Get Bank S.A. (członek rady nadzorczej w latach 2012-2014). Od 2008 roku Michał Kowalczewski pełni także funkcję członka rady nadzorczej Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, a od 2013 roku funkcję wiceprzewodniczącego rady nadzorczej Emperia Holding S.A. z siedzibą w Lublinie.

Michał Kowalczewski jest wspólnikiem: Mercurius Financial Advisors Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (w której to spółce Michał Kowalczewski pełni również funkcję prezesa zarządu), Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (w której to spółce Michał Kowalczewski pełni również funkcję prezesa zarządu), Genesis Public Relations Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Ponadto Michał Kowalczewski jest akcjonariuszem Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Poza powyższymi podmiotami, Michał Kowalczewski jest komandytariuszem w Mercurius Financial Advisors spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie oraz w Genesis Public Relations spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie.

W okresie ostatnich 5 lat Michał Kowalczewski nie został skazany.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Michał Kowalczewski pełnił funkcję członka organów, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W stosunku do Michała Kowalczewskiego nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Michał Kowalczewski nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, a także w okresie ostatnich 5 lat nie otrzymał zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Mirosław Godlewski – Członek Rady Nadzorczej

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Mirosław Godlewski. Nie prowadzi on innej działalności, która ma istotne znaczenie dla Spółki.

Pomiędzy Mirosławem Godlewskim a innymi członkami Rady Nadzorczej oraz członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Mirosław Godlewski posiada wykształcenie wyższe. W roku 1993 uzyskał tytuł magistra inżyniera organizacji zarządzania przemysłem na Wydziale Organizacji Zarządzania Przemysłem Politechniki Warszawskiej w Warszawie. W roku 2000 ukończył studia MBA (Master of Business Administration) organizowane przez Ashridge Business School, Berkhamsted (Wielka Brytania), a w roku 2014 ukończył studia AMP (Advanced Management Program) organizowane przez Executive Education Harvard Business School w Bostonie (USA).

W latach 1991-1993 Mirosław Godlewski zajmował stanowisko Retail Audit Managera w MEMRB International Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polskim Biurze Badań Marketingowych), a od roku 1993 do roku 2000 pełnił różne funkcje menedżerskie w międzynarodowej korporacji Pepsi-Cola. W latach 2000-2003 pełnił funkcję prezesa zarządu Pepsi-Cola General Bottlers Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a następnie w latach 2003--2005 funkcję prezesa zarządu DEC Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zaś w latach 2006-2007 funkcję prezesa zarządu Opoczno S.A. z siedzibą w Opocznie oraz w latach 2007-2014 funkcję prezesa zarządu Netia S.A. z siedzibą w Warszawie.

Obecnie Mirosław Godlewski prowadzi działalność gospodarczą pod firmą GMC Mirosław Godlewski świadczącą usługi doradczo-konsultingowe.

Mirosław Godlewski pełni także funkcję członka rady nadzorczej następujących podmiotów: Netia S.A. z siedzibą w Warszawie, ABC Data S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych w Warszawie.

W okresie ostatnich 5 lat Mirosław Godlewski nie został skazany.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Mirosław Godlewski pełnił funkcję członka organów, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W stosunku do Mirosława Godlewskiego nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Mirosław Godlewski nie otrzymał

sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, a także w okresie ostatnich 5 lat nie otrzymał zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Robert Rzemiński – Członek Rady Nadzorczej

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Robert Rzemiński. Nie prowadzi on innej działalności, która ma istotne znaczenie dla Spółki.

Pomiędzy Robertem Rzemińskim a innymi członkami Rady Nadzorczej oraz członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Robert Rzemiński posiada wykształcenie wyższe. W roku 1997 uzyskał tytuł magistra chemii Uniwersytetu Wrocławskiego na Wydziale Chemicznym we Wrocławiu. W roku 2001 uczestniczył w licznych kursach zawodowych oraz specjalistycznych organizowanych przez Wirtschaftsfoerderungsinstitut der Wirtschaftskammer Oesterreich w Wiedniu.

W latach 1997-2004 Robert Rzemiński zajmował w Przedsiębiorstwie Farmaceutycznym JELFA S.A. z siedzibą w Zielonej Górze następujące stanowiska: mistrz produkcji, technolog wydziałowy, kierownik działu rozwoju, dyrektor ds. rozwoju, a od 2011 do 2004 roku pełnił funkcję członka zarządu Przedsiębiorstwa Farmaceutycznego JELFA S.A. z siedzibą w Zielonej Górze. Począwszy od 2005 roku Robert Rzemiński pełnił funkcję w organach zarządzających następujących spółek:

- od 2005 r. do 2009 r. początkowo funkcję członka zarządu, a następnie prezesa zarządu OINPHARMA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
- od 2007 r. do 2013 r. funkcję wiceprezesa zarządu Bioventures Partners Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a następnie, w związku z uchwałą z dnia 4.03.2013 r. o rozwiązaniu spółki, do września 2014 roku funkcję likwidatora Bioventures Partners Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Warszawie;
- od 2008 r. do 2013 r. funkcję członka zarządu GENOMED S.A. z siedzibą w Warszawie;
- od 2008 do 2012 r. funkcję członka zarządu 24Med Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (później 24Med Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej);
- od 2008 r. do 2012 r. funkcję członka zarządu 4Med Centra Medyczne Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (obecnie 4Med Centra Medyczne Sp. z o.o. w likwidacji)
- od 2012 r. do 2013 r. funkcję prezesa zarządu 4Med Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (obecnie 4Med Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej);
- od 2009 r. do 2010 r. funkcję członka zarządu Przychodni Zdrowia Energetyków DOBRA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
- w roku 2010 funkcję członka zarządu EUROMED Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
- od 2012 r. do 2015 r. funkcję prezesa zarządu CEEOR Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;

Obecnie Robert Rzemiński pełni dodatkowo następujące funkcje: od 2007 roku funkcję członka zarządu New Ventures Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (wcześniej MCI. Bioventures Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu); od 2010 roku funkcję wiceprezesa zarządu Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie; od 2012 roku funkcję prezesa zarządu Pharmatek GC Sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze oraz od 2014 roku funkcję prezesa zarządu AMROBUD Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, jak również od 2012 roku pełni funkcję członka rady nadzorczej OINPHARMA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (poprzednio Robert Rzemiński pełnił funkcję członka rady nadzorczej tej spółki w latach 2000-2004).

Robert Rzemiński jest wspólnikiem: PHARMATEK GC Sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze, OINPHARMA Sp. z o.o. w upadłości układowej z siedzibą w Warszawie, New Ventures Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, CEEOR Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ARMOBUD Sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze oraz App2B Sp. z o.o. w organizacji z siedzibą we Wrocławiu.

W okresie ostatnich 5 lat Robert Rzemiński nie został skazany.

Robert Rzemiński pełnił funkcję wiceprezesa zarządu Bioventures Partners Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz funkcję członka zarządu 4Med Centra Medyczne Sp. z o.o. w okresie, w którym spółki te zostały postawione w stan likwidacji. W obu przypadkach przyczyną likwidacji było podjęcie przez zgromadzenie wspólników powyższych spółek uchwały o rozwiązaniu spółki (w odniesieniu do Bioventures Partners Sp. z o.o. uchwała taka została powzięta 4 marca 2013 roku, natomiast w odniesieniu do 4Med Centra Medyczne Sp. z o.o. uchwałę taką podjęto 27 listopada 2012 roku). Spółka Bioventures Partners Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Warszawie, w której strukturze Robert Rzemiński pełnił funkcję likwidatora, została wykreślona z rejestru przedsiębiorców w związku z wpisem do rejestru przedsiębiorców KRS z dnia 22 września 2014 roku dokonanym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu (wpis stał się prawomocny z dniem 23 października 2014 roku). Otwarcie likwidacji spółki 4Med Centra Medyczne Sp. z o.o. zostało zgłoszone do właściwego sądu rejestrowego, przy czym spółka ta nie została jeszcze wykreślona z rejestru przedsiębiorców KRS. Ponadto w okresie ostatnich 5 lat, względem następujących spółek została ogłoszona upadłość:

- 24Med Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w odniesieniu do której, na podstawie postanowienia z dnia 28 grudnia 2012 roku wydanego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu VIII Wydział Gospodarczy (sygn. akt: VIII GU 264/12), ogłoszona została upadłość 24 Med. Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu obejmującą likwidację majątku dłużnika, a następnie – wobec wykonania ostatecznego planu podziału funduszów masy upadłości – postanowieniem z dnia 11 grudnia 2014 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu VIII Wydział Gospodarczy stwierdził zakończenie postępowania upadłościowego względem tej spółki (sygn. akt: VIII GUp 80/12);
- 4Med Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w odniesieniu do której, na podstawie postanowienia z dnia 29 maja 2013 roku wydanego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu VIII Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych (sygn. akt: VIII GU 75/13), ogłoszona została upadłość 4 Med Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu obejmująca likwidację majątku dłużnika.
- OINPHARMA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w odniesieniu do której, na podstawie postanowienia z dnia 15 września 2014 roku wydanego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie X Wydział Gospodarczy (sygn. akt: VIII GU 385/14), ogłoszona została upadłość OINPHARMA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie obejmująca likwidację majątku dłużnika.

Poza powyżej wskazanymi, w okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Rober Rzemiński pełnił funkcję członka organów, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W stosunku do Roberta Rzemińskiego nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Robert Rzemiński nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, a także w okresie ostatnich 5 lat nie otrzymał zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Maciej Krasiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Maciej Krasiński. Nie prowadzi on innej działalności, która ma istotne znaczenie dla Spółki.

Pomiędzy Maciejem Krasińskim a innymi członkami Rady Nadzorczej oraz członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Maciej Krasiński posiada wykształcenie wyższe. W roku 2007 uzyskał tytuł magistra prawa w Wyższej Szkole Handlu i Prawa im. R. Łazarskiego w Warszawie, a w roku 2011 ukończył aplikację adwokacką przy Okręgowej Radzie Adwokackiej w Warszawie, uzyskując tytuł zawodowy adwokata. Obecnie jest słuchaczem studiów podyplomowych „Prawo spółek" organizowanych przez Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego w Warszawie.

Od 2008 roku Maciej Krasiński prowadzi indywidualną kancelarię prawną.

Od 2014 roku Maciej Krasiński pełni funkcję członka rady nadzorczej EL-IT S.A. z siedzibą w Warszawie. Poza powyższym, Maciej Krasiński nie pełni funkcji w organach zarządzających lub nadzorczych innych podmiotów.

Maciej Krasiński jest wspólnikiem Keep Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz posiadał (do 2014 roku) udziały w Genco Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W okresie ostatnich 5 lat Maciej Krasiński nie został skazany.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Maciej Krasiński pełnił funkcję członka organów, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W stosunku do Macieja Krasińskiego nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Maciej Krasiński nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, a także w okresie ostatnich 5 lat nie otrzymał zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Artur Wieczorek – Członek Rady Nadzorczej

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Artur Wieczorek. Artur Wieczorek, poza pełnieniem funkcji Członka Rady Nadzorczej, świadczy w przedsiębiorstwie Spółki pracę na stanowisku Specjalisty Technika Analityka.

Artur Wieczorek jest synem Macieja Wieczorka pełniącego funkcję Prezesa Zarządu oraz synem Urszuli Wieczorek, pełniącej funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Poza powyższymi powiązaniami, pomiędzy Arturem Wieczorkiem a innymi członkami Rady Nadzorczej oraz członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Artur Wieczorek posiada wykształcenie średnie.

Począwszy od roku 2013 Artur Wieczorek jest zatrudniony w przedsiębiorstwie Spółki, w latach 2013-2014 na stanowisku Technika Analityka, a od 2015 roku na stanowisku Specjalisty Technika Analityka. Stanowisko zajmowane przez niego nie podlega bezpośrednio Zarządowi (stanowisko bezpośredniego przełożonego to stanowisko Kierownika Produkcji).

Artur Wieczorek od 2014 roku do 2015 roku pełnił funkcję prezesa zarządu Novazil Therapeutics Sp. z o.o. z siedzibą w Kiełpinie (Łomianki), w której to spółce w okresie od 2014 do 2015 roku Artur Wieczorek posiadał także całościowy pakiet udziałów.

W okresie ostatnich 5 lat Artur Wieczorek nie został skazany.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Artur Wieczorek pełnił funkcję członka organów, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W stosunku do Artura Wieczorka nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Artur Wieczorek nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, a także w okresie ostatnich 5 lat nie otrzymał zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Osoby zarządzające wyższego szczebla

Nie istnieją inne osoby zarządzające wyższego szczebla, które miałyby znaczenie dla stwierdzenia, że Spółka posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.

14.2. Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

14.2.1. Konflikt interesów

Prezes Zarządu – Maciej Wieczorek – jest równocześnie podmiotem pośrednio dominującym wobec Spółki, a także pozostaje w związku małżeńskim z Urszulą Wieczorek, będącą Członkiem Rady Nadzorczej, jak również jest ojcem Artura Wieczorka, pełniącego funkcję Członka Rady Nadzorczej. Ponadto w ramach Rady Nadzorczej występują powiązania rodzinne tego rodzaju, że Urszula Wieczorek jest matką Artura Wieczorka. Wymienione powiązania mogą stanowić potencjalne źródło konfliktu interesów w postaci kolizji pomiędzy obowiązkiem działania w interesie Spółki lub zachowania niezależności, a osobistymi interesami tych osób. Poza wymienionymi, według wiedzy Spółki, nie występują potencjalne konflikty interesów u członków Zarządu oraz u członków Rady Nadzorczej pomiędzy ich obowiązkami względem Spółki a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami tych osób.

14.2.2. Umowy dotyczące powołania członków organów

Według wiedzy Spółki nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane w pkt. 14.1 powyżej zostały wybrane na członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej.

14.2.3. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji emitenta

Żadna z osób wskazanych w punkcie 14.1 powyżej nie posiada akcji Spółki, w związku z powyższym pomiędzy osobami wskazanymi w pkt. 14.1. nie zostały uzgodnione żadne ograniczenia w zakresie zbycia w określonym czasie akcji Spółki.

15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla

15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) oraz przyznanych przez emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych

Poniżej zostały przedstawione dane na temat wynagrodzenia osób, które pełnią aktualnie funkcję w Zarządzie oraz Radzie Nadzorczej, naliczonego w ostatnim pełnym roku obrotowym, tj. w roku 2015.

15.1.1. Zarząd

Członkowie Zarządu nie otrzymują wynagrodzenia z tytułu powołania do pełnienia funkcji w Zarządzie.

Tabela 23. Wynagrodzenie osób pełniących funkcję w Zarządzie za rok 2015 (z tytułu umowy o pracę)

Imię i nazwisko	Wysokość wynagrodzenia brutto (zł)
Maciej Wieczorek	0,00
Bogdan Manowski	180.000,00
Iwona Giedronowicz	180.000,00

Źródło: Spółka

Tabela 24. Wynagrodzenie osób pełniących funkcję w Zarządzie za rok 2015 (z innych tytułów niż umowa o pracę)		
Imię i nazwisko	**Tytuł**	**Wysokość wypłat brutto (zł)**
Maciej Wieczorek	dywidenda za rok 2014	2.500.000,00
	zaliczka na poczet dywidendy za rok 2015	2.570.000,00*
Bogdan Manowski	umowa świadczenia usług	30.750,00
Iwona Giedronowicz	umowa świadczenia usług	207.870,00

Źródło: Spółka

Iwona Giedronowicz w ramach umowy zlecenia świadczy na rzecz Spółki usługi doradztwa podatkowego. Bogdan Manowski w ramach umowy zlecenia świadczy na rzecz Spółki usługi pozyskiwania dofinansowania działalności Spółki ze środków publicznych. Wynagrodzenie z tytułu umów zlecenia ma charakter ryczałtowy.

W 2015 roku Prezes Zarządu – Maciej Wieczorek – nie pobierał wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie. Jako podmiot dominujący wobec Spółki, Maciej Wieczorek uzyskał bezpośrednią korzyść w postaci dywidendy, wobec czego, działając na rzecz Spółki, otrzymał świadczenie wzajemne z jej strony. Według wiedzy Spółki, w związku z tym, że Maciej Wieczorek nadal pozostaje, pośrednio, podmiotem dominującym wobec Spółki i uzyskuje w sposób pośredni korzyści z tego tytułu, nie jest planowana zmiana w zakresie jego wynagradzania polegająca na przyznaniu wynagrodzenia z tytułu zasiadania w Zarządzie.

Członkom Zarządu nie przysługują świadczenia w naturze.

Wskazane wyżej wynagrodzenia nie zostały w żadnej części wypłacone w ramach premii, podziału zysków czy opcji na akcje.

15.1.2. Rada Nadzorcza

Poniższa tabela zawiera informacje o wynagrodzeniu osób, które pełnią funkcje w Radzie Nadzorczej na Dzień Prospektu, naliczonym w ostatnim pełnym roku obrotowym, tj. w roku 2015.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymali wynagrodzenia za rok 2015 z innych tytułów niż pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej, opisane w poniższej tabeli.

Tabela 25. Wynagrodzenie osób pełniących funkcje w Radzie Nadzorczej za rok 2015 z innych tytułów		
Imię i nazwisko	**Tytuł**	**Wysokość wypłat brutto (zł)**
Urszula Wieczorek	umowa o pracę	31.600,00
	umowa najmu	99.000,00
Michał Kowalczewski		0,00
Mirosław Godlewski		0,00
Robert Rzemiński	doradztwo farmaceutyczne	330.132,00
Maciej Krasiński		0,00
Artur Wieczorek	umowa o pracę	45.000,00

Źródło: Spółka

Wynagrodzenie Roberta Rzemińskiego za usługi doradztwa farmaceutycznego dotyczy profesjonalnego doradztwa w obszarze rynku farmaceutycznego, na którym działa Spółka, zarówno krajowego, jak i zagranicznego, w tym w obszarze wymagań wynikających z prawa farmaceutycznego. Wynagrodzenie ma charakter ryczałtowy.

Członkom Rady Nadzorczej nie przysługują świadczenia w naturze.

Wskazane wyżej wynagrodzenia nie zostały w żadnej części wypłacone w ramach premii, podziału zysków czy opcji na akcje.

W dniu 10 lipca 2015 roku Nadzwyczajne Walnego Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie przyznania Członkom Rady Nadzorczej wynagrodzenia z tytułu pełnionej funkcji w wysokości 1.200 zł brutto za jedno posiedzenie, niezależnie od pełnionej funkcji. Łączną wysokość wynagrodzeń wypłaconych przez Spółkę Członkom Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji wypłaconych przez Spółkę przedstawia poniższa tabela:

Tabela 26. Wynagrodzenie osób pełniących funkcje w Radzie Nadzorczej na Dzień Prospektu za rok 2015 z tytułu pełnienia funkcji w 2015 r.		
Imię i nazwisko	**Tytuł**	**Wysokość wypłat brutto (zł)**
Urszula Wieczorek	pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej	1.200,00
Michał Kowalczewski	pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej	1.200,00
Mirosław Godlewski	pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej	1.200,00
Robert Rzemiński	pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej	1.200,00
Maciej Krasiński	pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej	1.200,00
Artur Wieczorek	pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej	1.200,00

Źródło: Spółka

15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Spółka nie wydziela ani nie gromadzi kwot na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej.

16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje

16.1.1. Zarząd

Obecnie Zarząd, stosownie do § 20 ust. 2 Statutu, w treści nadanej Uchwałą nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia obowiązującej od dnia 28 października 2013 roku, jest powoływany na okres 5 lat, na indywidualne kadencje.

Kadencje Iwony Giedronowicz i Bogdana Manowskiego, powołanych w skład Zarządu odpowiednio Uchwałą nr 1 i Uchwałą nr 2 Rady Nadzorczej z dnia 23 grudnia 2013 roku, ze skutkiem od dnia 1 stycznia 2014 roku, upłyną z dniem 1 stycznia 2019 roku. Kadencja Macieja Wieczorka powołanego na nową kadencję Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 6 lipca 2015 roku upłynie z dniem 6 lipca 2020 roku.

Informacje na temat dat powołania i upływu kadencji Członków Zarządu ilustruje poniższa tabela.

Tabela 27. Daty powołania i upływu kadencji Członków Zarządu

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Data powołania do Zarządu	Data zakończenia obecnej kadencji
Maciej Wieczorek	Prezes Zarządu	06.07.2015 r.	06.07.2020 r.
Iwona Giedronowicz	Członek Zarządu	23.12.2013 r. ze skutkiem od 01.01.2014 r.	01.01.2019 r.
Bogdan Manowski	Członek Zarządu	23.12.2013 r. ze skutkiem od 01.01.2014 r.	01.01.2019 r.

Źródło: Spółka

16.1.2. Rada Nadzorcza

W roku obrotowym 2015 w skład Rady Nadzorczej wchodzili:

a) Urszula Wieczorek – od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia;
b) Wiktor Zych – od dnia 1 stycznia do dnia 16 marca;
c) Artur Wieczorek – od dnia 16 marca do dnia 31 grudnia;
d) Agata Zych – od dnia 1 stycznia do dnia 16 marca
e) Maciej Krasiński – od dnia 16 marca do dnia 31 grudnia,
f) Mirosław Godlewski – od dnia 16 marca do dnia 31 grudnia,
g) Robert Rzemiński – od dnia 16 marca do dnia 31 grudnia,
h) Michał Kowalczewski – od dnia 16 marca do dnia 31 grudnia.

W dniu 28 kwietnia 2016 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które w związku z upływem kadencji dotychczasowej Rady Nadzorczej powołało nową Radę Nadzorczą w składzie: Urszula Wieczorek, Artur Wieczorek, Michał Kowalczewski, Robert Rzemiński, Maciej Krasiński oraz Mirosław Godlewski, a osoby te pozostają członkami Rady Nadzorczej na Dzień Prospektu.

Zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 3 Statutu, członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną trzyletnią kadencję.

Wobec powyższego także kadencja członków Rady Nadzorczej powołanych w skład Rady Nadzorczej w dniu 28 kwietnia 2016 roku upłynie z dniem 28 kwietnia 2019 roku.

Informacje na temat dat powołania i upływu kadencji członków Rady Nadzorczej ilustruje poniższa tabela.

Tabela 28. Daty powołania i upływu kadencji Członków Rady Nadzorczej

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Data powołania w skład Rady Nadzorczej	Data zakończenia obecnej kadencji
Urszula Wieczorek	Członek Rady Nadzorczej	28.04.2016 r.	28.04.2019 r.
Artur Wieczorek	Członek Rady Nadzorczej	28.04.2016 r.	28.04.2019 r.
Maciej Krasiński	Członek Rady Nadzorczej	28.04.2016 r.	28.04.2019 r.
Mirosław Godlewski	Członek Rady Nadzorczej	28.04.2016 r.	28.04.2019 r.
Robert Rzemiński	Członek Rady Nadzorczej	28.04.2016 r.	28.04.2019 r.
Michał Kowalczewski	Członek Rady Nadzorczej	28.04.2016 r.	28.04.2019 r.

Źródło: Spółka

16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Na Datę Prospektu, za wyjątkiem Prezesa Zarządu, pozostali członkowie Zarządu są zatrudnieni w Spółce na podstawie umów o pracę.

Na Datę Prospektu Urszula Wieczorek, poza pełnieniem funkcji Członka Rady Nadzorczej, świadczy w przedsiębiorstwie Spółki pracę na stanowisku Specjalisty ds. Administracyjnych w dziale badawczo-rozwojowym. Podobnie Artur Wieczorek, który poza pełnieniem funkcji Członka Rady Nadzorczej, świadczy w przedsiębiorstwie Spółki pracę na stanowisku Specjalisty Technika Analityka. Poza wskazanymi osobami żaden z pozostałych członków Rady Nadzorczej nie jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę.

W odniesieniu do świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy na podstawie wyżej wymienionych umów, zastosowanie znajdą właściwe przepisy prawa pracy.

Spółka nie jest stroną umów o świadczenie usług zawartych z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej, które przewidywałyby wypłatę świadczeń dla tych osób w chwili rozwiązania stosunku pracy.

16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji

Zgodnie z art. 86 ust. 1 i 3 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649 ze zm.) w jednostkach zainteresowania publicznego działa komitet audytu, którego członkowie są powoływani przez radę nadzorczą lub komisję rewizyjną spośród ich członków. Z chwilą dopuszczenia Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, Spółka uzyska status jednostki zainteresowania publicznego w rozumieniu w/w ustawy o biegłych rewidentach. W związku z Ofertą i planowanym wprowadzeniem Akcji do obrotu, Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu, w skład którego wchodzą Mirosław Godlewski, Michał Kowalczewski oraz Robert Rzemiński.

Mirosław Godlewski spełnia warunki niezależności w rozumieniu art. 56 ust. 3 pkt 1, 3 i 5 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, a także posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości.

Do zadań Komitetu Audytu należą:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli zewnętrznej i reakcji Zarządu na zalecenia przedstawiane w wyniku takich kontroli;
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- cykliczna analiza okoliczności istotnych z punktu widzenia wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz zasad i warunków nawiązywania lub rozwiązywania współpracy z tym podmiotem;
- monitorowanie niezależności oraz obiektywizmu biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

W związku z wykonywaniem powyższych czynności Rada Nadzorcza może żądać od Członków Zarządu przedkładania wszelkich niezbędnych do dokonania oceny dokumentów i informacji, a także udziału w pracach Rady w przedmiotowym zakresie. Ponadto Rada Nadzorcza może, w zakresie wykonywania zadań komitetu audytu, zwracać się o udzielenie informacji do pracowników wyższego szczebla zaangażowanych w sferę finansowo-rachunkową działalności Spółki, bez konieczności obecności czy zgody Zarządu.

Sprawozdanie z wykonywania przez Radę Nadzorczą zadań komitetu audytu stanowić będzie element rocznego sprawozdania Rady Nadzorczej dla Walnego Zgromadzenia w zakresie oceny jej pracy.

Jak wyjaśniono w pkt. 16.4 poniżej, w Spółce nie funkcjonuje komitet ds. wynagrodzeń ani komisja ds. nominacji.

16.4. Oświadczenie na temat stosowania przez emitenta procedur ładu korporacyjnego

Na Dzień Prospektu w Spółce nie przyjęto procedur ładu korporacyjnego. Zasady te dotyczą spółek akcyjnych będących emitentami akcji dopuszczonych do obrotu giełdowego, natomiast akcje Spółki obecnie nie mają takiego charakteru.

Najpóźniej z chwilą dopuszczenia Akcji do obrotu na GPW Spółka doprowadzi do stosowania przez nią wszystkich zasad przewidzianych w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW z wyłączeniami opisanymi i uzasadnionymi poniżej:

W zakresie Rozdziału I. Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami:

Rozdział I, zasada I. Z. 1.15.

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji,

Wyjaśnienia Spółki:

Spółka nie wprowadziła sformalizowanej polityki różnorodności. W przypadku organów, Spółka nie ma bezpośredniego wpływu na wybór ich członków, jako że członkowie Rady Nadzorczej są wybierani przez Walne Zgromadzenie, a członkowie Zarządu przez Radę Nadzorczą. Mimo braku zestandaryzowanych zasad wyboru członków organów Spółki i jej kluczowych menedżerów, w miarę możliwości realizowane jest założenie korzystania przez Spółkę z wiedzy i doświadczenia osób legitymujących się różnymi kompetencjami, bez względu na ich płeć, wiek, wykształcenie czy doświadczenie zawodowe. Spółka stosuje w zakresie zatrudniania zasady równego traktowania i niedyskryminacji. Spółka stara się dobierać współpracowników w taki sposób, by zapewnić równowagę między doświadczeniem zawodowym a wartościami, którą zapewnia współpraca z osobami rozpoczynającymi karierę zawodową oraz tak, by ich kompetencje wzajemnie się uzupełniały. Tym niemniej, z uwagi na specyfikę działalności Spółki, kluczowe przy wyborze współpracowników pozostają ich kwalifikacje, bez względu na kryteria pozamerytoryczne, jak wiek czy płeć. W ocenie Spółki określanie sztywnych reguł odnoszących się do parytetów płci, wieku czy wykształcenia nie byłoby dla niej korzystne, gdyż w ten sposób ograniczona zostałaby możliwość przyznania kompetencjom prymatu nad innymi czynnikami decydującymi o podjęciu współpracy z konkretnymi osobami.

Rozdział I, zasada I. Z. 1.10.

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji – opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji,"

Wyjaśnienia Spółki:

Spółka podjęła decyzję o niepublikowaniu prognoz finansowych z uwagi na znaczącą dynamikę rynku, na którym działa, dużą zmienność czynników decydujących o treści prognoz oraz wynikające z tego duże ryzyko ich niesprawdzalności i konieczność częstej modyfikacji, a w konsekwencji nieprzydatność dla Inwestorów przy ocenie zasadności inwestycji w walory Spółki.

W zakresie Rozdziału II Zarząd i Rada Nadzorcza:

Rozdział II, zasada II. Z. 3

„Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej spełnia kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie II. Z. 4."

Wyjaśnienia Spółki:

Spółka informuje, że członkowie Rady Nadzorczej spełniają standardy niezależności wynikające z przepisów KSH, jednak na Datę Prospektu tylko jeden z członków Rady Nadzorczej – Mirosław Godlewski – spełnia bardzo rygorystycznie sformułowany przez Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW wymóg niezależności. Kandydatury na Członków Rady Nadzorczej zgłaszane są przez akcjonariuszy, łącznie z przedstawieniem w skrócie życiorysu zawierającego opis kompetencji i kariery zawodowej. Wybór członków Rady Nadzorczej należy wyłącznie do kompetencji Walnego Zgromadzenia, gdyż jest to jedno z podstawowych uprawnień akcjonariuszy wynikających z posiadania określonego pakietu akcji. Statut nie przewiduje także kryteriów powoływania członków Rady Nadzorczej, w tym w zakresie niezależności. Ewentualne zmiany Statutu w tym zakresie również pozostają w wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia. Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu doprowadzenie do ukształtowania składu Rady Nadzorczej w sposób zapewniający spełnienie kryteriów niezależności sformułowanych przez Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW przez co najmniej dwóch członków Rady. Dodatkowo Prezes Zarządu Maciej Wieczorek deklaruje, że jako podmiot sprawujący pośrednio kontrolę nad Spółką, na najbliższym Walnym Zgromadzeniu zapewni poparcie przez akcjonariusza większościowego, tj. Glatton Sp. z o. o., wyboru drugiego członka niezależnego, tak by zapewnić realizację ww. zasady.

Rozdział II, zasada II. Z. 7

„W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II. Z. 4. W przypadku gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio"

Wyjaśnienia Spółki:

Jak opisano w pkt 16.3 powyżej, w Radzie Nadzorczej Spółki funkcjonuje komitet audytu, natomiast nie zostały utworzone: komisja ds. nominacji oraz komisja ds. wynagrodzeń. W ocenie Spółki, z uwagi na skalę oraz charakter jej działalności, a także strukturę zatrudnienia, utworzenie komisji ds. nominacji oraz komisji ds. wynagrodzeń jest bezzasadne. W Spółce nie występuje kadra menedżerska niższego szczebla (poniżej Zarządu), nie występuje także rotacja na stanowiskach Zarządu, nie stosuje się również programów motywacyjnych przyznawanych pracownikom. Wobec powyższego, tworzenie wymienionych komisji nie jest uzasadnione zakresem ich potencjalnych zadań.

W zakresie Rozdziału VI Wynagrodzenia:

Rozdział VI, rekomendacja VI. R. 1.

„Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.".

Wyjaśnienia Spółki:

Na Dzień Prospektu w Spółce nie została formalnie wdrożona polityka wynagrodzeń. Spółka deklaruje opracowanie i wdrożenie takiej polityki, zgodnej z Rozdziałem VI. Wynagrodzenia Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016, do końca 2016 roku.

Pomimo braku sformalizowanej polityki wynagrodzeń Spółka deklaruje, że przy określaniu zasad wynagradzania członków jej organów oraz kluczowych menedżerów w dużej mierze znajdują odzwierciedlenie zasady określone przez Dobre Praktyki, bowiem wynagrodzenia tych osób są związane ze strategią Spółki, realizowanymi celami i interesami Spółki, podyktowane kompetencjami i wkładem w działalność oraz rozwój Spółki, są dostosowane do zakresu obowiązków i odpowiedzialności, a także służą zapewnieniu motywacji kluczowych pracowników oraz utrzymania ich zatrudnienia w Spółce. Przy ustalaniu wynagrodzeń członków organów i kluczowych pracowników uwzględnia się wykonywanie przez nich dodatkowych zadań i obowiązków tak, aby wynagrodzenie było adekwatne do zakresu tych zadań i ich charakteru oraz wielkości Spółki i uzyskiwanych wyników ekonomicznych. Spółka deklaruje, że w pełnej rozciągłości przestrzega i będzie przestrzegać zasad niedyskryminowania i równego traktowania w zatrudnieniu.

17. Zatrudnienie

17.1. Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Na Dzień Prospektu w przedsiębiorstwie Spółki zatrudnionych było 238 pracowników. Informację o zatrudnieniu w Spółce (z podziałem na grupy zawodowe) przedstawia poniższa tabela:

Tabela 29. Zatrudnienie w przedsiębiorstwie Spółki na podstawie umowy o pracę w podziale na grupy zawodowe*

	Dzień Prospektu	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Zarząd	2	2	2	-	-
Pracownicy umysłowi	200	210	219	242	208
Pracownicy fizyczni	36	37	37	19	19
Razem	**238**	**249**	**258**	**261**	**227**

** tabela przedstawia stan na koniec okresu, dotyczy nominalnej liczby pracowników, w tym na urlopach macierzyńskich i wychowawczych, nie odpowiada przeliczeniu na pełne etaty ani roczne jednostki robocze*

Źródło: Spółka

Podstawą zatrudnienia zdecydowanej większości osób świadczących pracę na rzecz Spółki jest umowa o pracę. Zatrudnienie w oparciu o umowy zlecenia i umowy o dzieło stanowi formę zatrudnienia stosowaną w przedsiębiorstwie Spółki w sytuacjach wzmożonego zapotrzebowania na specjalistyczne usługi, przy okazji realizowania projektów. Poziom zatrudnienia w przedsiębiorstwie Spółki przedstawia poniższa tabela:

Tabela 30. Liczba zatrudnionych w podziale na formy zatrudnienia

	Dzień Prospektu	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Zatrudnieni na podstawie umowy o pracę	238	249	258	261	227
Zatrudnieni na podstawie umowy zlecenia	36	36	66	59	10
Zatrudnieni na podstawie umowy o dzieło	3	3	17	20	8
Razem	**277**	**288**	**341**	**340**	**245**

** dane w tabeli obejmują wszystkie osoby, z którymi zawiązywano współpracę w ramach zlecenia lub dzieła, z których większość świadczyła usługi w związku z realizacją konkretnych projektów, osoby te nie są zaliczane do pracowników w rozumieniu krajowych przepisów prawa pracy*

Źródło: Spółka

Z uwagi na przedmiot prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej, gdzie kluczowe znaczenie odgrywają prowadzone badania nad nowymi produktami oraz sprzedaż produktów (a w konsekwencji istotną rolę tych komórek organizacyjnych Spółki odpowiedzialnych za powyższe zakresy), stosunkowo duża liczba osób zatrudniona jest w Dziale Rozwoju Produktów Leczniczych oraz Dziale Dystrybucji i Informacji Naukowej. Zatrudnienie w przedsiębiorstwie Spółki z podziałem na poszczególne komórki organizacyjne przedstawia poniższa tabela:

Tabela 31. Liczba zatrudnionych na podstawie umowy o pracę w podziale na komórki organizacyjne Spółki					
	Dzień Prospektu	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Dział Operacyjny	49	49	70	71	46
Dział Rozwoju Produktów Leczniczych	56	54	49	52	51
Dział Dystrybucji i Informacji Naukowej	115	128	126	122	117
Dział Finansowy i Administracyjny	18	18	13	16	13
Razem	**238**	**249**	**258**	**261**	**227**

Źródło: Spółka

17.2. Informacje o posiadanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych akcjach i opcjach na akcje emitenta

17.2.1. Zarząd

Tabela 32. Akcje Spółki posiadane przez członków Zarządu				
Imię i nazwisko	Liczba (szt.)	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Maciej Wieczorek*	30.000.000	3.000.000	100	100

* *Maciej Wieczorek posiada całościowy pakiet akcji Spółki (tj. łącznie 30.000.000 akcji serii A1 i A2 o łącznej wartości nominalnej 3.000.000 zł pośrednio, tj. poprzez spółkę Glatton Sp. z o.o. z siedzibą w Łomiankach, nad którą Maciej Wieczorek sprawuje bezpośrednią kontrolę kapitałową posiadając 100% udziałów w jej kapitale zakładowym, tj. 100 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5.000 zł.*

Źródło: Spółka

Pozostałe osoby pełniące funkcję członków Zarządu nie posiadają akcji Spółki.

Członkowie Zarządu nie posiadają opcji na akcje Spółki.

17.2.2. Rada Nadzorcza

Osoby pełniące funkcje członków Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje Spółki.

17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale emitenta

Nie istnieją żadne ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Spółki.

18. Znaczni akcjonariusze

18.1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta

Zgodnie z przepisem art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązkowi zgłoszenia posiadanego udziału w spółce publicznej podlega m.in. akcjonariusz spółki publicznej, który osiągnął lub przekroczył 5% ogólnej liczby głosów w spółce („znaczny akcjonariusz").

Na Datę Prospektu jedynym znacznym akcjonariuszem Spółki jest Glatton Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łomiankach, której jedynym wspólnikiem (100% udziałów) jest Prezes Zarządu Spółki – Maciej Wieczorek. Glatton Sp. z o.o. posiada łącznie 30.000.000 akcji Spółki serii A1 i A2 o łącznej wartości nominalnej 3.000.000 zł.

18.2. Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do emitenta

Zgodnie z oświadczeniem Spółki, znacznym akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu niż wynikające z posiadanych przez nich akcji Spółki. Akcje imienne serii A1 są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Akcje serii A2 są akcjami zwykłymi na okaziciela, nieuprzywilejowanymi co do głosu.

18.3. Wskazanie podmiotu dominującego wobec emitenta, lub podmiotu sprawującego kontrolę nad emitentem

Podmiotem dominującym wobec Spółki jest Maciej Wieczorek – Prezes Zarządu, który posiada całościowy pakiet akcji Spółki (tj. łącznie 30.000.000 akcji serii A1 i A2 o łącznej wartości nominalnej 3.000.000 zł) pośrednio, tj. poprzez spółkę Glatton Sp. z o.o. z siedzibą w Łomiankach, nad którą sprawuje bezpośrednią kontrolę posiadając 100% udziałów w jej kapitale zakładowym.

18.4. Opis wszelkich znanych emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli emitenta

Na Datę Prospektu nie ma żadnych znanych Spółce ustaleń, których realizacja mogłaby w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Spółki.

19. Transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu rozporządzenia nr 1606/2002

Poniżej zostały zaprezentowane umowy zawarte przez Spółkę z podmiotami powiązanymi w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 24 „Ujawnienie informacji na temat podmiotów powiązanych" (załącznik do rozporządzenia Komisji (WE) nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 r. przyjmującego określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady.

Zdaniem Spółki, warunki, na jakich zawierane są transakcje z podmiotami powiązanymi, nie odbiegają od warunków rynkowych.

Poniżej wskazano podmioty powiązane ze Spółką, z którymi Spółka zawarła transakcje w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do Daty Prospektu:

1) jedyny akcjonariusz Spółki – Glatton Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, za pośrednictwem którego kontrolę nad Spółką sprawuje Maciej Wieczorek będący również Prezesem Zarządu;
2) podmiot powiązany ze Spółką poprzez osobę Macieja Wieczorka (Prezesa Zarządu) – Mabion S.A. z siedzibą w Kutnie oraz Action For Development of Research Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
3) osoby wchodzące w skład organów Spółki.

Poza wskazanymi poniżej, Spółka nie dokonywała innych transakcji z podmiotami powiązanymi.

19.1. Mabion S.A. z siedzibą w Kutnie

Wskazane poniżej umowy pożyczek pomiędzy Spółką a Mabion S.A. zawierane były w związku z zapotrzebowaniem Mabion S.A. na kapitał obrotowy oraz realizacją przez Mabion S.A. na rzecz Spółki projektu stanowiącego przedmiot umowy z dnia 21 grudnia 2010 roku, na podstawie której Mabion S.A. zobowiązał się do opracowania leku biopodobnego do adalimumab (przeciwciał monoklonalnych) oraz leku biopodobnego względem ranibizumab.

1) Umowa pożyczki zawarta pomiędzy Spółką a Mabion S.A. (pożyczkobiorca) w dniu 18 marca 2013 roku

Na podstawie umowy pożyczki z dnia 18 marca 2013 roku Spółka udzieliła na rzecz Mabion S.A. pożyczki pieniężnej w kwocie 1.000.000,00 zł. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone na poziomie: stawki WIBOR 1 M + 1 punkt procentowy w skali roku.

2) Umowa pożyczki zawarta pomiędzy Spółką a Mabion S.A. (pożyczkobiorca) w dniu 24 kwietnia 2013 roku

Na podstawie umowy pożyczki z dnia 24 kwietnia 2013 roku Spółka udzieliła na rzecz Mabion S.A. pożyczki pieniężnej w kwocie 150.000,00 zł. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone na poziomie: stawki WIBOR 1 M + 1 punkt procentowy w skali roku.

Kapitał wymienionych wyżej pożyczek w wysokości 1.150.000,00 zł został spłacony przez Mabion S.A. w dniu 27 maja 2013 roku, natomiast odsetki w łącznej wysokości 8.857,80 zł zostały uiszczone na rzecz Spółki w dniu 19 sierpnia 2013 roku.

3) Umowa pożyczki zawarta pomiędzy Spółką a Mabion S.A. (pożyczkobiorca) w dniu 5 maja 2014 roku

Na podstawie umowy pożyczki z dnia 5 maja 2014 roku Spółka udzieliła na rzecz Mabion S.A. pożyczki pieniężnej w kwocie 750.000,00 zł. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone na poziomie: stawki WIBOR 3M + marża 1% w stosunku rocznym. Pożyczka została udzielona na czas nieoznaczony. Na podstawie umowy Mabion S.A. jest zobowiązana do zwrotu kwoty pożyczki po ustaniu przyczyn, dla których pożyczka została zaciągnięta lub wypowiedzeniu umowy przez Spółkę.

Kapitał pożyczki w wysokości 750.000,00 zł został spłacony przez Mabion S.A. w dniu 31 maja 2014 roku, natomiast odsetki w kwocie 1.681,64 zł zostały uiszczone na rzecz Spółki w dniu 4 czerwca 2014 roku.

4) Umowa dotycząca prac badawczo-rozwojowych zawarta pomiędzy Spółką a Mabion S.A. w dniu 21 grudnia 2010 roku

Przedmiotem umowy zawartej pomiędzy Spółką a Mabion S.A. było pierwotnie opracowanie przez Mabion S.A. na rzecz Spółki leku biopodobnego względem adalimumab (adalimumab to lek immunosupresyjny, stanowiący rekombinowane ludzkie przeciwciało monoklonalne skierowane przeciw TNF-α; działa selektywnie, inaktywując wspomniany czynnik poprzez bezpośrednie przyłączenie się do niego, uzyskiwane przez ekspresję w komórkach jajnika chomika chińskiego. Lek wykorzystywany jest w reumatoidalnym zapaleniu stawów, młodzieńczym idiopatycznym zapaleniu stawów, zesztywniającym zapaleniu stawów kręgosłupa, chorobie Crohna oraz łuszczycy). Następnie na podstawie aneksu C do umowy z dnia 29 czerwca 2011 roku dotychczasowy przedmiot umowy został poszerzony o zobowiązanie Mabion S.A. do opracowania na rzecz Spółki także leku biopodobnego względem ranibizumab (ranibizumab to fragment rekombinowanego humanizowanego przeciwciała monoklonalnego; ranibizumab hamuje proliferację komórek śródbłonka, powstawanie nowych naczyń, przeciek naczyniowy, które są uważane za czynniki sprzyjające progresji wysiękowej postaci zwyrodnienia plamki żółtej związanego z wiekiem; lek

wykorzystywany w leczeniu: neowaskularnej (wysiękowej) postaci zwyrodnienia plamki związanego z wiekiem, zaburzeń widzenia spowodowanych cukrzycowym obrzękiem plamki, zaburzeń widzenia spowodowanych obrzękiem plamki wtórnym do niedrożności naczyń żylnych siatkówki czyli zakrzepu żyły środkowej siatkówki lub jej gałęzi).

Na podstawie umowy Spółka zobowiązana jest m.in. zapewnić sekwencję aminokwasów, natomiast Mabion S.A. zobowiązał się m.in. do opracowania linii komórkowej, procesu oczyszczania (tzw. downstream purification process, DSP), procesu fermentacji jako niezbędnych do opracowania leków biopodobnych. Niezależnie od realizacji przez Mabion S.A. zadań o charakterze podstawowym, umowa przewidywała szereg usług o charakterze opcjonalnym związanych z opracowaniem zamierzonego leku, których realizacja uzależniona była od decyzji Spółki.

Na podstawie postanowienia 2.6. przedmiotowej umowy, Spółka nabyła wyłączne prawo do korzystania oraz rozporządzania know-how opracowanym na podstawie przedmiotowej umowy, w szczególności Spółka nabyła wyłączne prawo do uzyskania patentu na wynalazki i ulepszenia dotyczące produkcji adalimumab opracowane na podstawie umowy.

W związku z przedmiotową umową, Spółka zobowiązana jest do zapłaty na rzecz Mabion S.A. wynagrodzenia za realizację każdego etapu określonego w załączonym do umowy schemacie. Łączna wysokość wynagrodzenia za wykonanie przez Mabion S.A. usług o charakterze podstawowym, związanych z lekiem biopodobnym do adalimumab, ustalono na poziomie 340 tys. EUR, natomiast w zakresie dotyczącym leku biopodobnego do ranibizumab w wysokości 240 tys. EUR. W zależności jednak od uzyskanych przez Mabion S.A. wyników i uzyskanych parametrów, powyższe wynagrodzenie może zostać zredukowane lub zwiększone.

Umowa została zawarta na czas opracowania przez Mabion S.A. wskazanych w umowie procesów i zapłaty przez Spółkę umówionego wynagrodzenia. Umowa może być rozwiązana przez każdą ze stron w przypadku: (i) naruszenia postanowień umowy lub zaniechania realizacji obowiązków wynikających z umowy przez drugą stroną lub (ii) niewypłacalności, bankructwa, przelewu korzyści na rzecz swoich wierzycieli, ustanowienia syndyka lub zarządcy przymusowego lub likwidatora wyznaczonego w stosunku do strony lub jej majątku. Dodatkowo Spółka jest uprawniona do rozwiązania umowy w przypadku opóźnienia w realizacji obowiązków należących do zakresu umowy, w szczególności w przypadku nieuzyskania minimum określonego w specyfikacji produktu. Mabion S.A. jest natomiast uprawniona do rozwiązania umowy w przypadku opóźnienia przez Spółkę w płatności ponad 30 dni.

Opisane w umowie leki biopodobne nie zostały jeszcze opracowane, a określone w umowie procesy zmierzające do uzyskania finalnego efektu pozostają w fazie realizacji. Łączna wysokość uiszczonego przez Spółkę wynagrodzenia w związku z przedmiotową umową do Daty Prospektu wyniosła 6.311 tys. zł.

5) Umowy objęcia akcji w kapitale zakładowym Mabion S.A. zawarte pomiędzy Spółką a Mabion S.A.

Szczegółowy opis przedmiotowych umów został zamieszczony w punkcie 22 niniejszego rozdziału Prospektu.

6) Umowa dotycząca prac badawczo-rozwojowych zawarta pomiędzy Spółką a Mabion S.A. w dniu 2 czerwca 2015 roku

Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Mabion S.A. na rzecz Spółki prac badawczo-rozwojowych w zakresie rozwoju prototypu innowacyjnego produktu leczniczego klasy przeciwciała lub jego fragmentu opartego o interakcję z białkiem ANGPTL4.

Umowa zakłada realizację poszczególnych prac w uzgodnionych etapach. Z uwagi na charakter przedmiotu umowy i wynikającą z niego trudność ustalenia z góry czasu trwania prac, umowa przewiduje, że terminy wykonywania poszczególnych zadań będą na bieżąco uzgadniane ze Spółką. Wynagrodzenie z tytułu umowy podzielone zostało na poszczególne etapy i łącznie wynosi 3.500.000,00 zł. Do Daty Prospektu Spółka wypłaciła zaliczkę na poczet wynagrodzenia wynikającego z umowy w wysokości 2.620.000,00 zł.

Na podstawie umowy Spółka nabyła wyłączne prawo do posługiwania się oraz rozporządzania know-how opracowanym na podstawie umowy, w szczególności Spółka nabyła wyłączne prawo do uzyskania patentu na wynalazki i ulepszenia oraz wzorów użytkowych lub innych praw własności intelektualnej opracowanych na podstawie umowy. Mabion S.A. przysługuje prawo używania wymienionego know-how wyłącznie w celu dalszego rozwoju produktu na rzecz Spółki.

Umowa zastrzega na rzecz Spółki prawo rezygnacji z dalszych prac w razie negatywnego wyniku wstępnej fazy prac. Ponadto, zgodnie z umową, każdej ze Stron przysługuje prawo wypowiedzenia umowy z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. W takiej sytuacji Spółka ma obowiązek zapłaty za prace wykonane do rozwiązania umowy.

19.2. Action For Development of Research Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej: ADR Sp. z o. o.)

1) Umowa pożyczki zawarta pomiędzy Spółką a ADR Sp. z o.o. z dnia 31 października 2013 roku

Na podstawie umowy pożyczki z dnia 31 października 2013 roku Spółka udzieliła na rzecz ADR Sp. z o.o. pożyczki pieniężnej w kwocie 170.000,00 zł. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone na poziomie 3% w skali roku. Termin zwrotu pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Do Daty Prospektu kapitał pożyczki wraz z oprocentowaniem nie został spłacony przez ADR Sp. z o.o. Na Datę Prospektu Spółka prowadzi negocjacje w zakresie ewentualnej konwersji długu na kapitał zakładowy.

2) Umowa pożyczki zawarta pomiędzy Spółką a ADR Sp. z o.o. z dnia 28 marca 2014 roku

Na podstawie umowy pożyczki z dnia 28 marca 2014 roku Spółka udzieliła na rzecz ADR Sp. z o.o. pożyczki pieniężnej w kwocie 400.000,00 zł, bez wskazania sposobu wykorzystania pożyczki. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone na poziomie 3% w skali roku. Termin zwrotu pożyczki wraz z oprocentowaniem został ustalony na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Do Daty Prospektu kapitał pożyczki wraz z oprocentowaniem nie został spłacony przez ADR Sp. z o.o. Na Datę Prospektu Spółka prowadzi negocjacje w zakresie wydłużenia terminu spłaty lub ewentualnej konwersji długu na kapitał zakładowy.

19.3. Glatton Sp. z o.o. z siedzibą w Łomiankach

1) Umowa przeniesienia praw do akcji Mabion S.A. zawarta pomiędzy Spółką a Maciejem Wieczorkiem w związku z wykorzystaniem kapitału zapasowego Spółki

W dniu 23 grudnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 1 w sprawie użycia części utworzonego z zysku kapitału zapasowego Spółki i przeznaczenia go na wypłatę dla akcjonariusza, na podstawie której postanowiono o użyciu części kapitału zapasowego utworzonego z zysków za lata 2008–2013 w łącznej wysokości 34.355.151,81 zł i przeznaczeniu łącznie kwoty 30.889.039,00 zł na wypłatę dla jedynego akcjonariusza. Zgodnie z powyższą uchwałą wypłata dywidendy z części zysków za lata obrotowe 2008-2013 w łącznej kwocie 30.889.039,00 zł, miała nastąpić poprzez wydanie na rzecz jedynego akcjonariusza, tj. Glatton Sp. z o.o. 813.726 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki Mabion S.A. z siedzibą w Kutnie wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000340462, których łączna wartość – według kursu z dnia 23 grudnia 2014 roku – wynosiła 30.596.097,60 zł.

Transakcja przeniesienia praw do wskazanego powyżej pakietu akcji w kapitale zakładowym Mabion S.A. została przeprowadzona w dniu 23 grudnia 2014 roku. W wyniku przeprowadzonej transakcji:

- Glatton Sp. z o.o. nabyła pakiet akcji w kapitale zakładowym Mabion S.A. stanowiący 7,53% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniający do wykonywania 813.726 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Mabion S. A., co stanowi 6,68% ogólnej liczby głosów na tym walnym zgromadzeniu;
- Pakiet udziałów Spółki w kapitale zakładowym Mabion S.A. zmniejszył się do liczby 620.350 akcji stanowiących 5,47% kapitału zakładowego Mabion S.A. i dających prawo do 1.113.200 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy tej spółki, co stanowiło 9,00% ogólnej liczby głosów na tym walnym zgromadzeniu, a w wyniku kolejnych emisji akcji, na Dzień Prospektu stanowi 5,56% kapitału zakładowego Mabion S.A.

19.4. Transakcje z członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej

Transakcje zawierane pomiędzy Spółką oraz członkami Zarządu i Rady Nadzorczej (poza umową najmu nieruchomości zawartą z Urszulą Wieczorek – Przewodniczącym Rady Nadzorczej opisaną poniżej oraz wypłatą dywidendy na rzecz Macieja Wieczorka) obejmują świadczenia pracownicze wypłacane na ich rzecz lub wynagrodzenie z tytułu usług świadczonych przez nich na rzecz Spółki.

Szczegółowe dane dotyczące wysokości wynagrodzeń wypłacanych przez Spółkę w ostatnim roku obrotowym (tj. od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku) oraz tytuły ich wypłaty zostały zaprezentowane również w tabeli „Wynagrodzenie osób pełniących funkcję w Zarządzie za rok 2015 (z tytułu umowy o pracę)", tabeli „Wynagrodzenie osób pełniących funkcję w Zarządzie za rok 2015 (z innych tytułów niż umowa o pracę)", zawartych w pkt. 15.1.1. niniejszego rozdziału Prospektu oraz w tabeli „Wynagrodzenie osób pełniących funkcję w Radzie Nadzorczej na Dzień Prospektu za rok 2015 z innych tytułów", zawartej w pkt. 15.1.2 niniejszego rozdziału Prospektu.

Wartość transakcji pomiędzy Spółką a członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej w okresie od dnia 1 stycznia 2016 roku do Dnia Prospektu przedstawiają poniższe tabele:

Tabela 33. Wartość transakcji z członkami Zarządu w 2016 roku do Dnia Prospektu

Imię i nazwisko	Tytuł	Wysokość wynagrodzenia brutto (zł)
Bogdan Manowski	umowa o pracę	133.342,00
Iwona Giedronowicz	umowa o pracę	124.720,00
Iwona Giedronowicz	umowa zlecenie	60.000,00

Źródło: Spółka

Tabela 34. Wartość transakcji z członkami Rady Nadzorczej w 2016 do Dnia Prospektu

Imię i nazwisko	Tytuł	Wysokość wypłat brutto (zł)
Urszula Wieczorek	umowa o pracę	22.739,00
Urszula Wieczorek	umowa najmu	54.000,00
Artur Wieczorek	umowa o pracę	40.620,00

Źródło: Spółka

W latach 2012-2015 na rzecz członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej nie były wypłacane wynagrodzenia, z zastrzeżeniem tych, które zostały wyszczególnione w poniższej tabeli oraz wynagrodzenia wypłacanego na rzecz Urszuli Wieczorek, wynikającego z umowy najmu określonej poniżej:

Tabela 35. Wartość transakcji z członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej w latach 2012-2015 (zł)

	2015	2014	2013	2012
Maciej Wieczorek – członek Zarządu (dywidenda)	5.070.000,00**	34.913.731,00*	1.260.438,82	5.554.387,33
Bogdan Manowski – członek Zarządu (umowa o pracę)***	180.000,00	165.148,17	0,00	0,00
Bogdan Manowski – członek Zarządu (umowa świadczenia usług)***	30.750,00	53.150,00	0,00	0,00
Iwona Giedronowicz – członek Zarządu (umowa o pracę)***	180.000,00	158.130,00	0,00	0,00
Iwona Giedronowicz – członek Zarządu (umowa świadczenia usług)***	207.870,00	144.000,00	0,00	0,00
Urszula Wieczorek – członek Rady Nadzorczej (umowa o pracę)	31.600,00	29.860,00	29.040,00	29.340,00
Urszula Wieczorek – członek Rady Nadzorczej (pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej)	1.200,00	0,00	0,00	0,00
Urszula Wieczorek – członek Rady Nadzorczej (najem)	99.000,00	72.000,00	72.000,00	72.000,00
Robert Rzemiński – członek Rady Nadzorczej (doradztwo farmaceutyczne)****	330.132,00	0,00	0,00	0,00
Robert Rzemiński – członek Rady Nadzorczej (pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej)****	1.200,00	0,00	0,00	0,00
Artur Wieczorek – członek Rady Nadzorczej (umowa o pracę)****	45.000,00	0,00	0,00	0,00
Artur Wieczorek – członek Rady Nadzorczej (pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej)****	1.200,00	0,00	0,00	0,00
Maciej Krasiński – członek Rady Nadzorczej (pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej)****	1.200,00	0,00	0,00	0,00
Michał Kowalczewski – członek Rady Nadzorczej (pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej)****	1.200,00	0,00	0,00	0,00
Mirosław Godlewski – członek Rady Nadzorczej (pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej)****	1.200,00	0,00	0,00	0,00

** dywidenda została wypłacona na rzecz Glatton Sp. z o.o. podmiotu kontrolowanego w 100% przez Macieja Wieczorka – Prezesa Zarządu Spółki*

*** podana kwota została wypłacona na rzecz Glatton Sp. z o.o. podmiotu kontrolowanego w 100% przez Macieja Wieczorka – Prezesa Zarządu i obejmuje: 2.500.000,00 zł dywidendy za rok 2014 oraz 2.570.000,00 wypłaconej zaliczki na poczet dywidendy za rok 2015*

**** funkcję Członka Zarządu pełni od dnia 23.12.2013 r.*

***** funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni od dnia 16 marca 2015 r.*

Źródło: Spółka

Na Dzień Prospektu Spółka jest stroną umowy najmu nieruchomości na cele użytkowe z dnia 1 lipca 2002 roku (zmienioną aneksem z dnia 2 stycznia 2011 roku oraz 1 kwietnia 2015 roku) zawartą z Urszulą Wieczorek (obecnie członkiem Rady Nadzorczej oraz żoną Macieja Wieczorka – Prezesa Zarządu) jako wynajmującym. Umowa ta została opisana w pkt. 8.1 niniejszego rozdziału Prospektu, dotyczącym środków trwałych wykorzystywanych przez Spółkę.

Czynsz najmu, wypłacany miesięcznie przez Spółkę na rzecz Urszuli Wieczorek od stycznia do 31 grudnia 2011 roku wynosił 12 tys. zł kwartalnie, w okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 marca 2015 roku – 18 tys. zł kwartalnie, natomiast na podstawie aneksu do umowy z dnia 1 kwietnia 2015 roku został ukształtowany na poziomie 27 tys. zł kwartalnie.

Wartość transakcji pomiędzy Urszulą Wieczorek a Spółką z tytułu umowy najmu z dnia 1 lipca 2002 r. w każdym kolejnym roku obrotowym objętym historycznymi informacjami finansowymi prezentuje poniższa tabela.

Tabela 36. Wartość transakcji z Urszulą Wieczorek z tytułu umowy najmu w latach objętych historycznymi informacjami ffinansowymi (zł)

	2015	2014	2013	2012
Wartość transakcji w kolejnych latach objętych historycznymi danymi finansowymi	99.000,00	72.000,00	72.000,00	72.000,00

Źródło: Spółka

20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat

20.1. Historyczne informacje finansowe

Przedstawione w Prospekcie historyczne informacje finansowe obejmują:

1) Jednostkowe informacje finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku wraz z danymi porównywalnymi za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku, Historyczne informacje finansowe Spółki za lata 2014-2015 zostały sporządzone – w sposób zapewniający ich porównywalność – w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Spółki, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego. Historyczne informacje finansowe Spółki za lata 2014-2015 zostały sporządzone na potrzeby Prospektu zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości i zostały zbadane przez PricewaterhouseCoopers Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. na podstawie badania wydała opinię bez zastrzeżeń, a treść powyższej opinii została przedstawiona w pkt. 20.4.1. niniejszego rozdziału Prospektu.

   Historyczne informacje finansowe Spółki za lata 2014-2015 zostały przedstawione w pkt. 20.3.1 niniejszego rozdziału Prospektu.

2) Jednostkowe informacje finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku wraz z danymi porównywalnymi za lata obrotowe zakończone 31 grudnia odpowiednio 2013 roku i 2012 roku. Historyczne informacje finansowe Spółki za lata 2012-2014 zostały sporządzone – w sposób zapewniający ich porównywalność – w formie zgodnej z formą, jaka następnie została przyjęta w opublikowanym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2015, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego. Historyczne informacje finansowe Spółki za lata 2012-2014 zostały sporządzone na potrzeby Prospektu zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości i zostały zbadane przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie. Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. na podstawie badania wydał opinię bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi, a treść tej opinii została przedstawiona w pkt. 20.4.2. niniejszego rozdziału Prospektu.

   Historyczne informacje finansowe Spółki za lata 2012-2014 zostały przedstawione w pkt. 20.3.2 niniejszego rozdziału Prospektu.

20.2. Dane finansowe pro forma

Do Daty Prospektu nie wystąpiły żadne transakcje, ani też Zarząd nie podjął żadnych wiążących zobowiązań co do zawarcia transakcji w przyszłości, które powodowałyby obowiązek zamieszczenia w Prospekcie informacji finansowych pro forma.

20.3. Sprawozdania finansowe

20.3.1. Sprawozdanie finansowe za lata 2014-2015

Sprawozdanie finansowe
Celon Pharma Spółka Akcyjna z siedzibą w Kiełpinie
za lata 2014-2015

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne o emitencie

Celon Pharma Spółka Akcyjna, zwana dalej również Spółką, z siedzibą w Kiełpinie powstała w dniu 25.10.2012 roku z przekształcenia spółki pod firmą Celon Pharma Sp. z o.o. z siedzibą w Kiełpinie.

Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Rejestru Przedsiębiorców dnia 25.10.2012 roku pod numerem KRS: 0000437778, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Celon Pharma Sp. z o. o została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego 20 czerwca 2002 roku pod numerem 117523 i wykreślona z niego na mocy prawa w dniu przekształcenia w spółkę akcyjną.

Podstawowy przedmiot działalności – produkcja leków, PKD 2120Z.

2. Czas trwania emitenta

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

3. Okresy, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe i dane porównywalne

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01.01.2015 do 31.12.2015. Dane porównywalne obejmują okres 01.01.2014 – 31.12.2014.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone dla celów prospektu emisyjnego Spółki w związku z pierwotną ofertą publiczną akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki („Zarząd") wraz z prospektem emisyjnym.

Dane porównawcze dla poniższego sprawozdania finansowego stanowią dane ze sprawozdania finansowego Celon Pharma Spółka Akcyjna za lata 2012–2014 sporządzone dnia 15 kwietnia 2015 roku na potrzeby Prospektu Emisyjnego, o którym biegły rewident Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. wydał opinię dnia 13 maja 2015 roku.

4. Skład osobowy organów zarządzających i nadzorujących emitenta na dzień bilansowy i w dniu sporządzenia sprawozdania

Skład Zarządu według stanu na dzień bilansowy i w dniu sporządzenia sprawozdania:

- Maciej Wieczorek – Prezes Zarządu,
- Iwona Giedronowicz – Członek Zarządu,
- Bogdan Manowski – Członek Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej na dzień bilansowy:

- Maciej Krasiński – Przewodniczący,
- Urszula Wieczorek – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Kowalczewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Mirosław Godlewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Rzemiński – Członek Rady Nadzorczej,
- Artur Wieczorek – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 16 marca 2015 roku Walne Zgromadzenie odwołało ze składu Rady Nadzorczej pana Wiktora Zych oraz panią Agatę Zych i powołała pana Roberta Rzemińskiego, Mirosława Godlewskiego, Michała Kowalczewskiego, Macieja Krasińskiego oraz Artura Wieczorka na członków rady nadzorczej spółki Celon Pharma.

5. Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zawierają dane łączne

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe, stąd sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe nie zawierają danych łącznych.

6. Wskazanie, czy emitent jest jednostką dominującą, wspólnikiem jednostki współzależnej lub znaczącym inwestorem oraz czy sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Celon Pharma S.A. nie jest jednostką dominującą ani wspólnikiem jednostki współzależnej, ani znaczącym inwestorem i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

7. Wskazanie, czy w okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, nastąpiło połączenie spółek

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie nastąpiło połączenie spółek.

8. Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta oraz czy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarządowi Spółki nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

9. Informacje o przekształceniu sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2015 r. oraz dane porównywalne sporządzone na dzień 31.12.2014 r. zostały zaprezentowane w sposób zapewniający ich porównywalność poprzez zastosowanie jednolitych zasad rachunkowości we wszystkich okresach sprawozdawczych objętych historycznymi informacjami finansowymi zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

10. Informacje o korektach w sprawozdaniu finansowym lub danych porównywalnych wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania o sprawozdaniach finansowych

Opinia biegłego rewidenta uprawnionego do badania statutowych sprawozdań finansowych Spółki nie zawierała zastrzeżeń.

11. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 r. oraz porównywalne dane finansowe na dzień 31.12.2014 r. są zgodne z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. – tekst jednolity z 2013 roku poz. 330, z późniejszymi zmianami oraz przyjętą przez Spółkę polityką rachunkowości. Sprawozdanie zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Poszczególne składniki aktywów i pasywów wycenia się stosując rzeczywiście poniesione na ich nabycie ceny, z zachowaniem zasady ostrożności.

Ewidencją ilościowo-wartościową objęto następujące grupy składników aktywów:

- materiały,
- wyroby gotowe,
- rzeczowe składniki majątku trwałego.

Wartości niematerialne i prawne, środki trwałe

Wartości niematerialne i prawne, środki trwałe oraz środki trwałe w budowie wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie. Odpisy amortyzacyjne są dokonywane przy zastosowaniu metody liniowej.

W odniesieniu do składników aktywów, co do których istnieją przesłanki, że w dającej się przewidzieć przyszłości nie będą przynosić korzyści ekonomicznych, przeprowadza się test na utratę wartości. Jeśli wartość odzyskiwalna aktywa lub ośrodka jest niższa niż jego wartość bilansowa, dokonuje się odpisu z tytułu trwałej utraty wartości.

Przyjęto następujące zasady amortyzacji środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych:

- amortyzację rozpoczyna się w miesiącu następnym po miesiącu, w którym nastąpiło przyjęcie środka trwałego lub wartości niematerialnej i prawnej do użytkowania,
- obiekty amortyzuje się do końca tego miesiąca, w którym następuje zrównanie sumy odpisów amortyzacyjnych z wartością początkową danego aktywa lub przeznaczenie go do sprzedaży, likwidacji bądź stwierdzenia niedoboru,
- środki trwałe i wartości niematerialne i prawne o wartości powyżej 3.500 zł amortyzowane są metodą liniową,
- środki trwałe i wartości niematerialne i prawne o wartości do 3.500 zł amortyzowane są jednorazowo w miesiącu przekazania do używania.
- co do zasady w stosunku do środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych stosuje się amortyzację podatkową, chyba że uzasadnione jest zastosowanie innych stawek amortyzacyjnych.

Koszty zakończonych prac rozwojowych prowadzonych przez jednostkę na własne potrzeby, poniesione przed podjęciem produkcji lub zastosowaniem technologii, zalicza się do wartości niematerialnych i prawnych, jeżeli:

1) produkt lub technologia wytwarzania są ściśle ustalone, a dotyczące ich koszty prac rozwojowych wiarygodnie określone;
2) techniczna przydatność produktu lub technologii została stwierdzona i odpowiednio udokumentowana i na tej podstawie jednostka podjęła decyzję o wytwarzaniu tych produktów lub stosowaniu technologii;
3) koszty prac rozwojowych zostaną pokryte, według przewidywań, przychodami ze sprzedaży tych produktów lub zastosowania technologii.

Niezakończone prace rozwojowe spełniające te kryteria wykazywane są jako czynne rozliczenia międzyokresowe.

Okres dokonywania odpisów kosztów prac rozwojowych nie może przekraczać 5 lat. W okresach sprawozdawczych zakończone prace rozwojowe nie wystąpiły.

Leasing

Do wyceny aktywów i zobowiązań z tytułu leasingu stosowane są wytyczne zawarte w Krajowym Standardzie Rachunkowości.

Okres dokonywania odpisów kosztów prac rozwojowych nie może przekraczać 5 lat.

Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe na moment bilansowy wycenia się na poziomie ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W prezentowanym sprawozdaniu, nie miały miejsca wyceny inwestycji długoterminowych do wartości godziwej.

Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub kosztu wytworzenia i ceny sprzedaży netto.

Materiały wycenia się wg rzeczywistych cen, przy czym wartość rozchodu ustala się metodą „pierwsze przyszło-pierwsze wyszło" (FIFO).

Wyroby gotowe wycenia się po koszcie bezpośrednich materiałów i robocizny oraz uzasadnioną część pośrednich kosztów produkcji, ustaloną przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych.

Koszty wytworzenia produktów gotowych i produktów w toku produkcji obejmują koszty bezpośrednich materiałów i robocizny oraz uzasadnioną część pośrednich kosztów produkcji, ustaloną przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych.

Odpisaniu w koszty wprost po zakupie podlega wartość materiałów biurowych oraz wartość materiałów dotyczących badań.

Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe na moment bilansowy wycenia się na poziomie ceny nabycia lub ceny rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek, w inny sposób określonej wartości godziwej.

Jeżeli cena jednakowych, albo uznanych za jednakowe inwestycji jest różna, to rozchód ich wycenia się według metody FIFO – przyjmując, że rozchód składników aktywów wycenia się kolejno po cenach tych składników aktywów, które jednostka najwcześniej nabyła.

Kryterium podziału inwestycji na długo- i krótkoterminowe stanowi rok liczony od dnia bilansowego.

Należności i zobowiązania

Należności wykazane zostały w wartości nominalnej z zachowaniem zasady ostrożności (nie wystąpiła konieczność tworzenia odpisu aktualizującego).

Zobowiązania wykazano w kwocie wymagającej zapłaty (nominalnej, nie wystąpiła konieczność tworzenia odpisu aktualizującego).

Środki pieniężne

Środki pieniężne wycenia się w wartości nominalnej.

Kapitały

Kapitały własne, z wyjątkiem udziałów (akcji) własnych wycenia się w wartości nominalnej.

Dywidendy

Zobowiązania z tytułu dywidendy ujmuje się w księgach w momencie uchwalenia prawa akcjonariuszy do jej otrzymania, w wysokości i według dyspozycji uchwały Walnego Zgromadzenia. Ewentualna dywidenda wypłacana w formie rzeczowej, wyceniana jest według wartości rynkowej.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz rezerwy na zobowiązania

Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy wyceniane są w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

Jednostka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych.

Jednostka dokonuje biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

Odpisy czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów mogą następować stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożności.

Na koncie długoterminowych rozliczeń międzyokresowych czynnych aktywowane są koszty prac rozwojowych. Spółka aktywuje nakłady poniesione na opracowanie nowej technologii do momentu zakończenia tych prac.

W pozycji rozliczeń międzyokresowych ujmowane są koszty prac rozwojowych do czasu podjęcia decyzji o ich wdrożeniu do produkcji lub o ich zaniechaniu. Po zakończeniu prac badawczo – rozwojowych wynikiem pozytywnym poniesione nakłady zwiększają wartości niematerialne i prawne. Koszty prac rozwojowych niespełniających w pełni lub części warunków ich aktywowania odpisywane są na pozostałe koszty operacyjne.

Zasady rozliczania dotacji

Spółka otrzymuje dotacje do aktywów, a wartości otrzymanych środków ewidencjonowane są jako rozliczenia międzyokresowe przychodów. Po przyjęciu do użytkowania równolegle do odpisów amortyzacyjnych majątku trwałego sfinansowanego dotacją następuje rozliczenie międzyokresowych przychodów w korespondencji z pozostałymi przychodami operacyjnymi.

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Podatek dochodowy wykazywany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i odroczoną. Odroczony podatek dochodowy stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywa z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych, które spowodują wzrost podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Aktywa i rezerwę wykazuje się w bilansie odrębnie.

Przychody ze sprzedaży

Spółka identyfikuje przychody ze sprzedaży w momencie wydania wyrobów gotowych. Spółka stosuje ceny urzędowe na leki.

Wynik finansowy

Na wynik finansowy netto składają się:

1) wynik działalności operacyjnej, w tym z tytułu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych,
2) wynik operacji finansowych,
3) wynik operacji nadzwyczajnych
4) obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego, którego podatnikiem jest jednostka, płatności z nim zrównanych na podstawie odrębnych przepisów.

Koszty sprzedaży

Za koszty sprzedaży Spółka uważa koszty związane ze zbytem wyrobów gotowych takie jak: koszt opakowań zbiorczych związanych z przygotowaniem wyrobów do transportu, koszty transportu, załadunku i wyładunku produktów, ubezpieczeń w transporcie, koszty reklamy skierowanej do masowego odbiorcy. W kontekście tej definicji przyjętej przez Spółkę Spółka nie ponosi istotnych kosztów sprzedaży stąd kwota nie jest prezentowana w rachunku zysków i strat w układzie kalkulacyjnym.

Koszty ogólnego zarządu

Do kosztów ogólnego zarządu Spółka zalicza wszystkie koszty związane z utrzymaniem przedsiębiorstwa, z wyjątkiem tych, które można przypisać do bezpośrednio produkcyjnych. W szczególności do kosztów ogólnego zarządu Spółka zalicza koszty administracji, koszty działu księgowości, działu prawnego, koszty funkcjonowania działu sprzedaży (w tym wynagrodzenie wraz z narzutami pracowników działu sprzedaży oraz koszty utrzymania floty samochodowej pracowników działu sprzedaży obsługujących odbiorców)

Do pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zalicza się przychody i koszty związane tylko pośrednio ze zwykłą działalnością jednostki.

Do przychodów i kosztów finansowych zalicza się korzyści uzyskiwane z posiadania, pożyczania lub sprzedaży osobom trzecim aktywów finansowych (dywidendy, odsetki, dyskonto, wzrost wartości godziwej) oraz opłaty pobierane przez osoby trzecie za pożyczenie od nich środków pieniężnych, co powoduje powstanie zobowiązań finansowych (odsetki, prowizje, dyskonto), a także skutki utraty wartości aktywów finansowych.

Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z Polityką Rachunkowości oraz Ustawą o Rachunkowości w układzie wynikającym z Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

Koszty ujmuje się w układzie kalkulacyjnym. Sprawozdanie rachunek zysków i strat sporządza się w wariancie kalkulacyjnym.

Bilans sporządza się metodą pełną.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządza się metodą pośrednią.

12. Średnie kursy wymiany złotego w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi w stosunku do EURO

	31.12.2015	31.12.2014
Kurs EUR/PLN	4,2615	4,2623
Kurs USD/PLN	3,9011	3,5072
Kurs średni EUR do danych zaprezentowanych w pkt. 13	4,1848	4,1893
Kurs najniższy w okresie	4,0337	4,1420
Kurs najwyższy w okresie	4,2652	4,2623

13. Wybrane dane finansowe przeliczone na EURO

Wybrane pozycje bilansu zostały przeliczone na EUR przy zastosowaniu kursu z końca danego okresu, wybrane pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środków pieniężnych zostały przeliczone na EUR przy zastosowaniu kursu średniego z danego okresu.

	2015	2014	2015	2014
	PLN	PLN	EUR	EUR
Przychody netto ze sprzedaży	107.540.270,71	98.099.063,65	25.697.828,02	23.416.576,43
Zysk ze sprzedaży	23.697.288,40	26.402.944,34	5.662.705,12	6.302.471,62
Zysk z działalności operacyjnej	47.199.928,95	29.811.831,64	11.278.897,19	7.116.184,48
Zysk brutto	46.503.124,69	58.156.493,97	11.112.388,81	13.882.150,71
Zysk netto	37.180.215,69	52.207.119,71	8.884.586,05	12.462.015,06
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	52.368.291,59	24.358.101,21	12.513.929,36	5.814.360,68
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-46.495.528,51	-28.706.609,84	- 11.110.573,63	-6.852.364,32
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3.150.092,44	-1.666.026,85	-752.746,23	-397.686,21
Przepływy pieniężne netto razem	2.722.670,64	-6.014.535,48	650.609,50	-1.435.689,85
Aktywa razem	168.288.752,22	105.435.268,25	40.214.287,95	25.167.753,14
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	67.471.409,77	35.816.100,61	16.122.971,17	8.549.423,68
Zobowiązania długoterminowe	3.674.304,03	1.484.779,32	878.011,86	354.421,82
Zobowiązania krótkoterminowe	30.975.020,48	14.995.269,42	7.401.792,32	3.579.421,24
Kapitał własny	100.817.342,45	69.619.167,64	24.091.316,78	16.618.329,47
Kapitał podstawowy	3.000.000,00	3.000.000,00	716.880,14	716.110,09
Liczba akcji (w szt.)	30.000.000	30.000.000	30.000 000	30.000.000
Zysk netto na jedną akcję	1,24	1,74	0,30	0,42

14. Wskazanie różnic pomiędzy polskimi i międzynarodowymi standardami rachunkowości

Spółka stosuje zasady i metody rachunkowości, w tym zasady sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z Ustawą o Rachunkowości.

Spółka nie sporządzała sprawozdań finansowych wg MSR/MSSF.

Spółka dokonała wstępnej identyfikacji obszarów występowania różnic oraz ich wpływu na wartość kapitałów własnych i wyniku finansowego pomiędzy sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z Ustawą o Rachunkowości i Krajowymi Standardami Rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałoby sporządzone zgodnie z MSR/MSSF.

Główne różnice w wartościach ujawnionych danych pomiędzy Polskimi Standardami Rachunkowości a MSR/MSSF mogłyby dotyczyć:

- przeszacowania wartości środków trwałych,
- odrębnej amortyzacji dla części składowych pozycji rzeczowych aktywów trwałych,
- prezentacji aktywów przeznaczonych do sprzedaży,
- prezentacji rozliczeń międzyokresowych,
- eliminacji aktywów i pasywów Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych,
- wyceny i ujęcia prawa wieczystego użytkowania gruntów,
- oszacowania utraty wartości aktywów,
- różnic w kursach wymiany przyjętych do wyceny,
- ujęcia przychodów i kosztów otrzymanych i udzielonych bonusów, skont i rabatów z tytułu wielkości zakupów i sprzedaży i rozliczenia tychże na wartość zapasów,
- ujmowania i prezentacji pomocy publicznej (dotacji),
- odmiennego zakresu ujawnień oraz prezentacji danych finansowych.

Zdaniem Zarządu szczegółowa analiza obszarów różnic oraz wiarygodne oszacowanie ich wartości bez sporządzenia kompletnego sprawozdania zgodnie z zasadami MSR/MSSF jest obarczona wysokim ryzykiem niepewności. Mimo dołożenia należytej staranności, do dnia sporządzenia Prospektu, Zarząd nie zdołał sporządzić sprawozdania finansowego zgodnie z MSR/MSSF, a tym samym oszacować tych wartości w wiarygodny sposób. W związku z powyższym Zarząd zdecydował nie publikować wartościowego uzgodnienia różnic w wyniku netto oraz kapitale własnym pomiędzy sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, sporządzonymi zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości, a analogicznymi danymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR/MSSF.

BILANS			
AKTYWA	Nota	31.12.2015	31.12.2014
I. Aktywa trwałe		**123.343.112,39**	**76.390.195,56**
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	2.972.599,55	2.654.154,29
– wartość firmy		0,00	0,00
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	100.508.397,44	57.664.939,87
2.1. Środki trwałe		78.041.423,28	48.228.897,59
2.2. Środki trwałe w budowie		16.482.053,93	6.186.295,24
2.3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		5.984.920,23	3.249.747,04
3. Należności długoterminowe	3, 8	89.847,00	91.819,00
3.1. Od jednostek powiązanych		0,00	0,00
3.2. Od pozostałych jednostek		89.847,00	91.819,00
4. Inwestycje długoterminowe	4	6.557.723,90	6.557.723,90
4.1. Nieruchomości		0,00	0,00
4.2. Wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		6.557.723,90	6.557.723,90
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		6.357.848,90	6.357.848,90
– udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach		199.875,00	199.875,00
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		0,00	0,00
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	13.214.544,50	9.421.558,50
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		7.254.793,00	7.602.111,00
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		5.959.751,50	1.819.447,50
II. Aktywa obrotowe		**44.945.639,83**	**29.045.072,69**
1. Zapasy	6	19.490.799,46	7.473.258,19
2. Należności krótkoterminowe	7, 8	20.678.966,97	20.217.158,83
2.1. Od jednostek powiązanych		14.536,14	0,00
2.2. Od pozostałych jednostek		20.664.430,83	20.217.158,83
3. Inwestycje krótkoterminowe		3.412.723,53	647.542,69
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	3.412.723,53	647.542,69
a) w jednostkach powiązanych		632.653,06	590.142,86
b) w pozostałych jednostkach		0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		2.780.070,47	57.399,83
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0,00	0,00
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	1.363.149,87	707.112,98
Aktywa razem		**168.288.752,22**	**105.435.268,25**

PASYWA			
I. Kapitał własny		**100.817.342,45**	**69.619.167,64**
1. Kapitał zakładowy	12	3.000.000,00	3.000.000,00
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0,00	0,00
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	13	0,00	0,00
4. Kapitał zapasowy	14	53.137.126,76	3.466.112,81
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	15	0,00	0,00
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	16	0,00	0,00
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		10.070.000,00	10.945.935,12
8. Zysk (strata) netto		37.180.215,69	52.207.119,71
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	17	-2.570.000,00	0,00
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		**67.471.409,77**	**35.816.100,61**
1. Rezerwy na zobowiązania	18	2.727.285,75	1.333.968,00
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1.407.470,00	566.032,00
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		524.538,35	735.436,00
a) długoterminowa		0,00	0,00
b) krótkoterminowa		524.538,35	735.436,00
1.3. Pozostałe rezerwy		795.277,40	32.500,00
a) długoterminowe		550.000,00	0,00
b) krótkoterminowe		245.277,40	32.500,00
2. Zobowiązania długoterminowe	19	3.674.304,03	1.484.779,32
2.1. Wobec jednostek powiązanych		0,00	0,00
2.2. Wobec pozostałych jednostek		3.674.304,03	1.484.779,32
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	30.975.020,48	14.995.269,42
3.1. Wobec jednostek powiązanych		0,00	300.000,00
3.2. Wobec pozostałych jednostek		30.842.049,39	14.522.825,73
3.3. Fundusze specjalne		132.971,09	172.443,69
4. Rozliczenia międzyokresowe	21	30.094.799,51	18.002.083,87
4.1. Ujemna wartość firmy		0,00	0,00
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		30.094.799,51	18.002.083,87
a) długoterminowe		25.287.157,96	15.463.277,55
b) krótkoterminowe		4.807.641,55	2.538.806,32
Pasywa razem		**168.288.752,22**	**105.435.268,25**
Wartość księgowa (w zł)		100.817.342,45	69.619.167,64
Liczba akcji (w szt.)		30.000.000	30.000.000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	3,36	2,32
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		30.000.000	30.000.000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	3,36	2,32

Pozycji pozabilansowych brak.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT			
	Nota	2015	2014
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		107.540.270,71	98.099.063,65
– od jednostek powiązanych		0,00	0,00
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	24	107.540.270,71	98.094.063,65
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25	0,00	5.000,00
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		28.949.411,15	20.264.641,48
– jednostkom powiązanym		0,00	0,00
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26	28.949.411,15	20.260.988,92
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0,00	3.652,56
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		**78.590.859,56**	**77.834.422,17**
IV. Koszty sprzedaży	26	0,00	0,00
V. Koszty ogólnego zarządu	26	54.893.571,16	51.431.477,83
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		**23.697.288,40**	**26.402.944,34**
VII. Pozostałe przychody operacyjne		25.021.320,02	4.008.011,65
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		1.115.208,46	599.775,59
2. Dotacje		2.045.144,27	397.326,13
3. Inne przychody operacyjne	27	21.860.967,29	3.010.909,93
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		1.518.679,47	599.124,35
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,00	0,00
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,00	0,00
3. Inne koszty operacyjne	28	1.518.679,47	599.124,35
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		**47.199.928,95**	**29.811.831,64**
X. Przychody finansowe	29	31.361,37	28.792.892,79
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0,00	0,00
– od jednostek powiązanych		0,00	0,00
2. Odsetki, w tym:		31.361,37	62.660,15
– od jednostek powiązanych		25.817,37	14.496,02
3. Zysk ze zbycia inwestycji	30	0,00	28.704.087,80
4. Aktualizacja wartości inwestycji		0,00	0,00
5. Inne		0,00	26.144,84
XI. Koszty finansowe	31	728.165,63	448.230,46
1. Odsetki, w tym:		385.303,94	252.177,65
– dla jednostek powiązanych		0,00	0,00
2. Strata ze zbycia inwestycji		0,00	0,00
3. Aktualizacja wartości inwestycji		0,00	0,00
4. Inne		342.861,69	196.052,81
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		**46.503.124,69**	**58.156.493,97**
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. – XIII.2.)		0,00	0,00
1. Zyski nadzwyczajne	32	0,00	0,00
2. Straty nadzwyczajne	33	0,00	0,00
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		**46.503.124,69**	**58.156.493,97**
XV. Podatek dochodowy	34	9.322.909,00	5.949.374,25
a) część bieżąca		8.134.153,00	4.772.612,25
b) część odroczona		1.188.756,00	1.176.762,00
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	35	0,00	0,00
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	36	0,00	0,00
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)	**37**	**37.180.215,69**	**52.207.119,71**
Zysk (strata) netto (zannualizowany; w zł)		37.180.215,69	52.207.119,71
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)		30.000.000,00	30.000.000,00
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	38	1,24	1,74
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w zł)		30.000.000,00	30.000.000,00
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	38	1,24	1,74

Z uwagi na to iż Spółka posiada prostą strukturę kapitałową, kapitał składa się z: A1 – 15.000.000 akcji uprzywilejowanych oraz A2 – 15.000.000 akcji nieuprzywilejowanych, zysk na 1 akcję i rozwodniony zysk na 1 akcję nie różnią się.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM		
	2015	2014
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	**68.707.126,76**	**52.202.321,93**
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
b) korekty błędów	0,00	0,00
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**68.707.126,76**	**52.202.321,93**
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	3.000.000,00	3.000.000,00
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	3.000.000,00	3.000.000,00
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0,00	0,00
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	0,00	0,00
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	3.466.112,81	21.224.977,33
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	49.671.013,95	-17.758.864,52
a) zwiększenia (z tytułu)	49.671.013,95	13.130.174,48
– z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	49.671.013,95	13.130.174,48
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	30.889.039,00
– wypłata dywidendy	0,00	30.889.039,00
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	53.137.126,76	3.466.112,81
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	62.241.013,95	28.100.801,60
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	62.241.013,95	28.100.801,60
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
b) korekty błędów	0,00	0,00
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	62.241.013,95	28.100.801,60
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	52.171.013,95	17.154.866,48
– podziału zysku	2.500.000,00	4.024.692,00
– kapitał zapasowy	49.671.013,95	13.130.174,48
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	10.070.000,00	10.945.935,12
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
b) korekty błędów	0,00	0,00

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM c.d.		
	2015	2014
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	10.070.000,00	10.945.935,12
8. Wynik netto	34.610.215,69	52.207.119,71
a) zysk netto	37.180.215,69	52.207.119,71
b) strata netto	0,00	0,00
c) odpisy z zysku	-2.570.000,00	0,00
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	**100.817.342,45**	**69.619.167,64**
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	**97.817.342,45**	**67.119.167,64**

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		
	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2014-31.12.2014
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I. Zysk (strata) netto	**37.180.215,69**	**52.207.119,71**
II. Korekty razem	**15.188.075,90**	**-27.849.018,51**
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
2. Amortyzacja	8.166.260,19	5.054.531,81
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	349.741,99	231.291,89
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-1.115.208,46	-29.303.863,39
6. Zmiana stanu rezerw	1.393.317,75	-754.166,26
7. Zmiana stanu zapasów	-13.143.517,67	2.096.521,93
8. Zmiana stanu należności	-459.836,14	-9.932.360,27
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	14.398.769,76	4.919.178,88
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	7.643.692,75	237.173,03
11. Inne korekty: dotacje	-2.045.144,27	-397.326,13
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	**52.368.291,59**	**24.358.101,21**
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	1.115.208,46	599.775,59
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1.115.208,46	599.775,59
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki	47.610.736,97	29.306.385,43
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	44.860.563,78	22.546.265,21
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	15.000,00	6.552.725,27
a) w jednostkach powiązanych	15.000,00	6.352.850,27
– nabycie aktywów finansowych	0,00	5.952.850,27
– udzielone pożyczki długoterminowe	15.000,00	400.000,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	199.875,00
– nabycie aktywów finansowych	0,00	199.875,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	2.735.173,19	207.394,95
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	**-46.495.528,51**	**-28.706.609,84**

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH c.d.		
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	01.01.2015 -31.12.2015	01.01.2014 -31.12.2014
I. Wpływy	6.329.585,80	3.173.381,00
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
2. Kredyty i pożyczki	4.284.441,53	2.776.054,87
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	2.045.144,27	397.326,13
II. Wydatki	9.479.678,24	4.839.407,85
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	5.370.000,00	3.601.235,00
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	3.732.426,05	992.384,94
8. Odsetki	377.252,19	245.787,91
9. Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	**-3.150.092,44**	**-1.666.026,85**
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	**2.722.670,64**	**-6.014.535,48**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	**2.722.670,64**	**-6.014.535,48**
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	**57.399,83**	**6.071.935,31**
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	**2.780.070,47**	**57.399,83**
– o ograniczonej możliwości dysponowania	216.458,18	798,23

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

NOTA 1.

1.1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE		
	31.12.2015	31.12.2014
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
b) wartość firmy	0,00	0,00
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	679.554,67	904.725,57
– oprogramowanie komputerowe	562.421,13	634.748,77
d) inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	2.293.044,88	1.749.428,72
Wartości niematerialne i prawne, razem	**2.972.599,55**	**2.654.154,29**

1.2. ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Rok 2015

Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje, patenty i licencje		Inne	Zaliczki	Razem
			razem	w tym oprogramowanie			
Wartość brutto							
1. Bilans otwarcia	0,00	0,00	2.475.231,93	1.298.821,94	0,00	1.749.428,72	**4.224.660,65**
2. Zwiększenia	0,00	0,00	326.573,53	326.573,53	0,00	543.616,16	**870.189,69**
a) zakup	0,00	0,00	326.573,53	326.573,53	0,00	0,00	**326.573,53**
b) inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	543.616,16	**543.616,16**
3. Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
4. Bilans zamknięcia	0,00	0,00	2.801.805,46	1.625.395,47	0,00	2.293.044,88	**5.094.850,34**
Umorzenie							
1. Bilans otwarcia	0,00	0,00	1.570.506,36	664.073,17	0,00	0,00	**1.570.506,36**
2. Zwiększenia	0,00	0,00	551.744,43	398.901,17	0,00	0,00	**551.744,43**
a) amortyzacja za okres	0,00	0,00	551.744,43	398.901,17	0,00	0,00	**551.744,43**
3. Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
4. Bilans zamknięcia	0,00	0,00	2.122.250,79	1.062.974,34	0,00	0,00	**2.122.250,79**
Odpisy aktualizujące							
1. Bilans otwarcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
a) utworzenie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
b) rozwiązanie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
c) wykorzystanie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
2. Bilans zamknięcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
Wartość netto na początek okresu	**0,00**	**0,00**	**904.725,57**	**634.748,77**	**0,00**	**1.749.428,72**	**2.654.154,29**
Wartość netto na koniec okresu	**0,00**	**0,00**	**679.554,67**	**562.421,13**	**0,00**	**2.293.044,88**	**2.972.599,55**

Rok 2014

Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje, patenty i licencje		Inne	Zaliczki	Razem
			razem	w tym oprogramowanie			
Wartość brutto							
1. Bilans otwarcia	0,00	0,00	1.816.850,25	640.440,26	0,00	1.247.908,72	**3.064.758,97**
2. Zwiększenia	0,00	0,00	658.381,68	658.381,68	0,00	501.520,00	**1.159.901,68**
a) zakup	0,00	0,00	658.381,68	658.381,68	0,00	501.520,00	**658.381,68**
3. Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
4. Bilans zamknięcia	0,00	0,00	2.475.231,93	1.298.821,94	0,00	1.749.428,72	**4.224.660,65**
Umorzenie							
1. Bilans otwarcia	0,00	0,00	1.409.041,14	598.430,62	0,00	0,00	**1.409.041,14**
2. Zwiększenia	0,00	0,00	161.465,22	65.642,55	0,00	0,00	**161.465,22**
a) amortyzacja za okres	0,00	0,00	161.465,22	65.642,55	0,00	0,00	**161.465,22**
3. Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
4. Bilans zamknięcia	0,00	0,00	1.570.506,36	664.073,17	0,00	0,00	**1.570.506,36**
Odpisy aktualizujące							
1. Bilans otwarcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
a) utworzenie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
b) rozwiązanie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
c) wykorzystanie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
2. Bilans zamknięcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
Wartość netto na początek okresu	**0,00**	**0,00**	**407.809,11**	**42.009,64**	**0,00**	**1.247.908,72**	**1.655.717,83**
Wartość netto na koniec okresu	**0,00**	**0,00**	**904.725,57**	**634.748,77**	**0,00**	**1.749.428,72**	**2.654.154,29**

1.3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)		
	31.12.2015	31.12.2014
a) własne	2.972.599,55	2.654.154,29
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0,00	0,00
Wartości niematerialne i prawne razem	**2.972.599,55**	**2.654.154,29**

NOTA 2.

2.1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE		
	31.12.2015	31.12.2014
a) środki trwałe, w tym:	78.041.423,28	48.228.897,59
– grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1.685.772,00	1.685.772,00
– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	25.421.566,70	20.278.468,05
– urządzenia techniczne i maszyny	45.476.317,54	23.103.823,88
– środki transportu	4.596.750,12	2.935.432,75
– inne środki trwałe	861.016,92	225.400,91
b) środki trwałe w budowie	16.482.053,93	6.186.295,24
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	5.984.920,23	3.249.747,04
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	**100.508.397,44**	**57.664.939,87**

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka prowadzi budowę w pełni automatycznej linii produkcyjnej dedykowanej dla leków wziewnych. Planowane zakończenie całej inwestycji to III kw. 2016 roku.

2.2. ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
Rok 2015						
Tytuł	**Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)**	**Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej**	**Urządzenia techniczne i maszyny**	**Środki transportu**	**Inne środki trwałe**	**Razem**
Wartość brutto						
1. Bilans otwarcia	1.685.772,00	22.909.843,69	36.395.219,80	8.371.926,04	1.666.201,04	**71.028.962,59**
2. Zwiększenia	0,00	6.012.572,61	27.792.246,91	3.303.396,22	814.038,77	**37.922.254,51**
a) zakup	0,00	6.012.572,61	27.792.246,91	3.303.396,22	814.038,77	**37.922.254,51**
3. Zmniejszenia	0,00	0,00	477.122,00	1.591.885,77	0,00	**2.068.997,77**
a) sprzedaż	0,00	0,00	477.122,00	1.591.885,77	0,00	**2.068.997,77**
4. Bilans zamknięcia	1.685.772,00	28.922.416,30	63.710.354,71	10.083.436,51	2.480.239,81	**106.882.219,33**
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)						
1. Bilans otwarcia	0,00	2.631.375,64	13.291.395,92	5.436.493,31	1.440.800,13	**22.800.065,00**
2. Zwiększenia	0,00	869.473,96	5.419.753,25	1.642.078,85	178.422,76	**8.109.728,82**
a) amortyzacja za okres	0,00	869.473,96	4.959.340,18	1.607.278,86	178.422,76	**7.614.515,76**
b) pozostałe	0,00	0,00	460.513,07	34.799,99	0,00	**495.213,06**
3. Zmniejszenia	0,00	0,00	477.112,00	1.591.885,77	0,00	**2.068.997,77**
a) sprzedaż	0,00	0,00	477.112,00	1.591.885,77	0,00	**2.068.997,77**
4. Bilans zamknięcia	0,00	3.500.849,60	18.234.037,17	5.486.686,39	1.619.222,89	**28.840.796,05**
Odpisy aktualizujące						
1. Bilans otwarcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
a) utworzenie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
b) rozwiązanie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
c) wykorzystanie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
2. Bilans zamknięcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
Wartość netto na początek okresu	**1.685.772,00**	**20.278.468,05**	**23.103.823,88**	**2.935.432,75**	**225.400,91**	**48.228.897,59**
Wartość netto na koniec okresu	**1.685.772,00**	**25.421.566,70**	**45.476.317,54**	**4.596.750,12**	**861.016,92**	**78.041.423,28**

2.2. ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) c.d.						
Rok 2014						
Tytuł	**Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)**	**Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej**	**Urządzenia techniczne i maszyny**	**Środki transportu**	**Inne środki trwałe**	**Razem**
Wartość brutto						
1. Bilans otwarcia	1.685.772,00	20.263.461,78	22.010.475,54	10.532.265,07	1.597.554,93	**56.089.529,32**
2. Zwiększenia	0,00	2.646.381,91	14.384.744,26	236.113,82	68.646,11	**17.335.886,10**
a) przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0,00	2.646.381,91	4.999.623,00	0,00	0,00	**7.646.004,91**
b) zakup środków trwałych	0,00	0,00	9.385.121,26	0,00	68.646,11	**9.453.767,37**
c) środki używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub leasingu	0,00	0,00	0,00	236.113,82	0,00	**236.113,82**
3. Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	2.396.452,83	0,00	**2.396.452,83**
a) sprzedaż	0,00	0,00	0,00	2.396.452,83	0,00	**2.396.452,83**
4. Bilans zamknięcia	1.685.772,00	22.909.843,69	36.395.219,80	8.371.926,06	1.666.201,04	**71.028.962,59**
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)						
1. Bilans otwarcia	0,00	2.039.219,09	10.622.539,05	6.100.432,50	1.289.353,41	**20.051.544,05**
2. Zwiększenia	0,00	592.156,55	2.668.856,87	1.776.738,45	151.446,72	**5.189.198,59**
a) amortyzacja za okres	0,00	592.156,55	2.668.856,87	1.642.071,67	151.446,72	**5.054.531,81**
b) pozostałe	0,00	0,00	0,00	134.666,78	0,00	**134.666,78**
3. Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	2.440.677,64	0,00	**2.440.677,64**
a) sprzedaż	0,00	0,00	0,00	2.440.677,64	0,00	**2.440.677,64**
4. Bilans zamknięcia	0,00	2.631.375,64	13.291.395,92	5.436.493,31	1.440.800,13	**22.800.065,00**
Odpisy aktualizujące						
1. Bilans otwarcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
a) utworzenie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
b) rozwiązanie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
c) wykorzystanie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
2. Bilans zamknięcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
Wartość netto na początek okresu	**1.685.772,00**	**18.224.242,69**	**11.387.936,49**	**4.431.832,57**	**308.201,52**	**36.037.985,27**
Wartość netto na koniec okresu	**1.685.772,00**	**20.278.468,05**	**23.103.823,88**	**2.935.432,75**	**225.400,91**	**48.228.897,59**

2.3. ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)		
	31.12.2015	**31.12.2014**
a) własne	70.681.340,20	45.269.924,20
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	7.360.083,08	2.958.973,39
– umowy leasingu finansowego	7.360.083,08	2.958.973,39
c) środki trwałe w budowie (własne)	16.482.053,93	6.186.295,24
Środki trwałe bilansowe, razem	**94.523.477,21**	**54.415.192,83**

2.4 ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO

Spółka nie posiada środków trwałych wykazywanych pozabilansowo.

NOTA 3.

3.1. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE		
	31.12.2015	31.12.2014
a) należności od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	89.847,00	91.819,00
– kaucja zabezpieczająca umowę najmu	90.000,00	90.000,00
– inne	-153,00	1.585,00
Należności długoterminowe netto	**89.847,00**	**91.819,00**
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0,00	0,00
Należności długoterminowe brutto	**89.847,00**	**91.819,00**

3.2. ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)		
	2015	2014
a) stan na początek okresu	91.819,00	91.932,00
– kaucja zabezpieczająca umowę najmu	90.000,00	90.000,00
b) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
– inne	0,00	0,00
c) zmniejszenia (z tytułu)	1.972,00	113,00
– inne	1.972,00	113,00
d) stan na koniec okresu, w tym:	**89.847,00**	**91.819,00**
– kaucja zabezpieczająca umowę najmu	90.000,00	90.000,00

3.3. ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH

Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych.

3.4. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)		
	31.12.2015	31.12.2014
a) w walucie polskiej	89.847,00	91.819,00
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
Należności długoterminowe, razem	**89.847,00**	**91.819,00**

NOTA 4.

4.1. ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Spółka nie posiada inwestycji długoterminowych w nieruchomości.

4.2. ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Spółka nie posiada inwestycji długoterminowych w wartości niematerialne i prawne.

4.3. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE		
	31.12.2015	31.12.2014
a) w jednostkach zależnych	0,00	0,00
b) w jednostkach współzależnych	0,00	0,00
c) w znaczącym inwestorze	0,00	0,00
d) w jednostkach stowarzyszonych	6.357.848,90	6.357.848,90
– udziały i akcje	6.357.848,90	6.357.848,90
da) we wspólniku jednostki współzależnej	0,00	0,00
e) w jednostce dominującej	0,00	0,00
f) w pozostałych jednostkach	199.875,00	199.875,00
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	**6.557.723,90**	**6.557.723,90**

4.4. ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH		
	2015	2014
Stan na początek okresu	6.557.723,90	2.589.949,83
– akcje	6.304.355,90	2.336.581,83
– udziały	253.368,00	253.368,00
– pożyczki	0,00	0,00
Zwiększenia	0,00	6.153.750,96
– akcje	0,00	6.153.750,96
– udziały	0,00	0,00
– pożyczki	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	2.185.976,89
– akcje	0,00	2.185.976,89
– udziały	0,00	0,00
– pożyczki	0,00	0,00
Stan na koniec roku	**6.557.723,90**	**6.557.723,90**
– akcje	6.304.355,90	6.304.355,90
– udziały	253.368,00	253.368,00
– pożyczki	0,00	0,00

4.5. UDZIAŁY I AKCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH		
	31.12.2015	31.12.2014
Nazwa jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	**Mabion S.A.**	
Siedziba	Kutno	
Przedmiot przedsiębiorstwa	Produkcja leków i preparatów farmaceutycznych. Prowadzenie prac badawczo-rozwojowych w dziedzinie nauk medycznych i farmacji.	
Wartość bilansowa udziałów	6.104.480,90	6.104.480,90
Kapitał własny jednostki, w tym:	127.635.692,00	99.783.848,02
– kapitał zakładowy	1.116.000,00	1.080.000,00
Procent posiadanego kapitału zakładowego	5,56	5,74
Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	8,74	9,00
Nie opłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów)	0,00	0,00
Otrzymane lub należne dywidendy jednostki za ostatni rok obrotowy	0,00	0,00
Nazwa jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	**Action for Development of Research Sp. z o.o. (dalej ADR)**	
Siedziba	Warszawa	
Przedmiot przedsiębiorstwa	Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych	
Wartość bilansowa udziałów	253.368,00	253.368,00
Kapitał własny jednostki, w tym:	-919.291,60	-714.123,37
– kapitał zakładowy	700.000,00	700.000,00
Procent posiadanego kapitału zakładowego	13,12	13,12
Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	13,12	13,12
Nie opłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów)	0,00	0,00
Otrzymane lub należne dywidendy jednostki za ostatni rok obrotowy	0,00	0,00

Na podstawie art. 3.1 pkt 41 Ustawy o Rachunkowości za jednostkę stowarzyszoną rozumie się przez to jednostkę będącą spółką handlową lub podmiotem utworzonym i działającym zgodnie z przepisami obcego prawa handlowego, w której znaczący inwestor posiada zaangażowanie w kapitale, oraz na którą wywiera znaczący wpływ. Kluczową osobą zarządzającą (Prezesem Zarządu) w Mabion S.A. i Celon Pharma S.A. jest Maciej Wieczorek i w związku z tym w ocenie innych może wydawać się, że osoba ta może wywierać wpływ na obie spółki. Dlatego też choć zaangażowanie kapitałowe Celon Pharma S.A. w Mabion S.A. jest poniżej istotności, w niniejszym sprawozdaniu prezentujemy Mabion S.A. jako jednostkę stowarzyszoną.

4.6. UDZIAŁY I AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH		
	31.12.2015	31.12.2014
Nazwa jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	**Petsulina S.A.**	
Siedziba	Warszawa	
Przedmiot przedsiębiorstwa	Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych	
Wartość bilansowa udziałów	199.875,00	199.875,00
Kapitał własny jednostki, w tym:	777.800,48	979.843,24
– kapitał zakładowy	342.531,90	342.531,90
Procent posiadanego kapitału zakładowego	1,80	1,80
Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	1,06	1,06
Nie opłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów)	0,00	0,00
Otrzymane lub należne dywidendy jednostki za ostatni rok obrotowy	0,00	0,00

4.7. STRUKTURA WALUTOWA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, UDZIAŁÓW I INNYCH DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH – PLN		
Nazwa jednostki	**31.12.2015**	**31.12.2014**
Akcje Mabion S.A.	6.104.480,90	6.104.480,90
Akcje Petsulina S.A.	199.875,00	199.875,00
Udziały Action for Development of Research Sp. z o.o.	253.368,00	253.368,00

4.8. STRUKTURA WALUTOWA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, UDZIAŁÓW I INNYCH DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH WG ZBYWALNOŚCI		
	31.12.2015	**31.12.2014**
Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa):		
Akcje Mabion S.A.		
Akcje (wartość bilansowa)	6.104.480,90	6.104.480,90
Korekty aktualizujące wartość (za okres)	0,00	0,00
Wartość na początek okresu	6.104.480,90	2.336.581,83
Wartość według cen nabycia	6.104.480,90	6.104.480,90
Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym:		
Akcje Petsulina S.A.		
Akcje (wartość bilansowa)	199.875,00	199.875,00
Korekty aktualizujące wartość (za okres)	0,00	0,00
Wartość na początek okresu	199.875,00	0,00
Wartość według cen nabycia	199.875,00	199.875,00
Udziały ADR		
Akcje (wartość bilansowa)	253.368,00	253.368,00
Korekty aktualizujące wartość (za okres)	0,00	0,00
Wartość na początek okresu	253.368,00	253.368,00
Wartość według cen nabycia	253.368,00	253.368,00
Wartość wg cen nabycia, razem	**6.557.723,90**	**6.557.723,90**
Wartość na początek okresu, razem	**6.557.723,90**	**2.589.949,83**
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	**0,00**	**0,00**
Wartość bilansowa razem	**6.557.723,90**	**6.557.723,90**

4.9. INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)

Spółka nie posiada innych inwestycji długoterminowych.

NOTA 5.

5.1. ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO		
	2015	2014
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	7.602.111,00	9.007.825,00
a) odniesionych na wynik finansowy	7.602.111,00	9.007.825,00
b) odniesionych na kapitał własny	0,00	0,00
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00
2. Zwiększenia	749.588,00	21.396,38
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu):	749.588,00	21.396,38
różnic przejściowych:	749.588,00	21.396,38
– zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	709.161,00	0,00
– rozliczenia międzyokresowe bierne	40.427,00	0,00
– inne (rezerwa urlopowa + emerytalna)	0,00	21.396,38
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0,00	0,00
– powstania straty podatkowej	0,00	0,00
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0,00	0,00
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00
3. Zmniejszenia	1.096.906,00	1.427.110,38
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu):	1.096.906,00	1.427.110,38
różnic przejściowych:	1.096.906,00	1.427.110,38
– zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,00	188.553,14
– wartość znaku towarowego	1.056.400.,00	1.056.400,00
– rozliczenia międzyokresowe bierne	0,00	28.983,37
– inne (rezerwa urlopowa + emerytalna)	40.506,00	0,00
– strata możliwa do odliczenia	0,00	153.173,87
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0,00	0,00
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0,00	0,00
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	**7.254.793,00**	**7.602.111,00**
a) odniesionych na wynik finansowy (z tytułu)	7.254.793,00	7.602.111,00
b) odniesionych na kapitał własny	0,00	0,00
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00

Na wysokość aktywów z tytułu podatku odroczonego wpływa znaczna wartość znaków towarowych. Na 31.12.2015 r. aktywo z tytułu podatku odroczonego z tego tytułu wynosi 5.943.200,00 zł.

5.2. INNE DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE		
	31.12.2015	31.12.2014
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	5.959.751,50	1.819.447,50
– prace rozwojowe	5.959.751,50	1.819.447,50
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	**5.959.751,50**	**1.819.447,50**

Pozycja 5.2.a to wspólne prace zidentyfikowane przez Celon Pharma S. A i Mabion S. A jako rozwojowe nad nowymi lekami biopodobnymi.

NOTA 6.

ZAPASY		
	31.12.2015	31.12.2014
a) materiały	15.494.950,36	3.374.537,48
b) półprodukty i produkty w toku	2.027.470,59	350.197,84
c) produkty gotowe	1.767.100,19	2.519.919,47
d) towary	201.278,32	247.646,10
e) zaliczki na dostawy	0,00	980.957,30
Zapasy, razem	**19.490.799,46**	**7.473.258,19**

NOTA 7.

7.1. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE		
	31.12.2015	31.12.2014
a) od jednostek powiązanych	14.536,14	0,00
– z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
– do 12 miesięcy	0,00	0,00
– powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
– inne	14.536,14	0,00
– dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
b) należności od pozostałych jednostek	20.664.430,83	20.217.158,83
– z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	16.992.607,19	18.691.491,94
– do 12 miesięcy	16.752.602,03	18.637.239,75
– zaliczki	240.005,16	54.252,19
– z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	2.397.198,00	1.283.251,00
– inne	1.274.625,64	242.415,89
– dochodzone na drodze sądowej		0,00
Należności krótkoterminowe netto, razem	**20.678.966,97**	**20.217.158,83**
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe brutto, razem	**20.678.966,97**	**20.217.158,83**

7.1.1. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH		
	31.12.2015	31.12.2014
a) z tytułu dostaw i usług, w tym od:	0,00	0,00
– jednostek stowarzyszonych	0,00	0,00
b) inne,	14.536,14	0,00
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	**14.536,14**	**0,00**
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	**14.536,14**	**0,00**

7.2. ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH

Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych.

7.3. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)		
	31.12.2015	31.12.2014
a) w walucie polskiej	20.232.599,36	19.848.237,18
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	446.367,61	368.921,65
b.1. jednostka/waluta: 1 / USD	100.080,14	4.205,00
PLN	390.422,63	17.922,97
b.2. jednostka/waluta: 1 / EUR	13.128,00	110.079,46
PLN	55.944,97	350.998,68
b.3. jednostka/waluta: 1 / GBP	0,00	0,00
PLN	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe, razem	**20.678.966,97**	**20.217.158,83**

7.4. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) – O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY		
	31.12.2015	31.12.2014
a) do 1 miesiąca	11.184.834,20	14.479.545,79
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	5.567.767,83	4.089.671,24
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0,00	68.022,72
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0,00	0,00
e) powyżej 1 roku	0,00	0,00
f) należności przeterminowane	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	**16.752.602,03**	**18.637.239,75**
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	**16.752.602,03**	**18.637.239,75**

7.4.1. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) – Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE DO DNIA BILANSOWEGO		
	31.12.2015	31.12.2014
a) do 1 miesiąca	0,00	0,00
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0,00	0,00
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0,00	0,00
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0,00	0,00
e) powyżej 1 roku	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	**0,00**	**0,00**
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	**0,00**	**0,00**

NOTA 8.

Należności sporne nie występują. Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących należności.

NOTA 9.

9.1. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE		
	31.12.2015	31.12.2014
a) w jednostkach zależnych	0,00	0,00
b) w jednostkach współzależnych	0,00	0,00
c) w jednostkach stowarzyszonych	632.653,06	590.142,86
– udzielone pożyczki	632.653,06	590.142,86
d) w znaczącym inwestorze	0,00	0,00
da) we wspólniku jednostki współzależnej	0,00	0,00
e) w jednostce dominującej	0,00	0,00
f) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2.780.070,47	57.399,83
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2.780.070,47	57.399,83
– inne środki pieniężne	0,00	0,00
– inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	**3.412.723,53**	**647.542,69**

9.2. PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)		
	31.12.2015	31.12.2014
a) w walucie polskiej	632.653,06	590.142,86
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	**632.653,06**	**590.142,86**

9.3. PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)

Na dzień 31.12.2015 r. i 31.12.2014 r. Spółka nie posiadała papierów wartościowych, udziałów i innych krótkoterminowych aktywów finansowych, oprócz pożyczek, zaprezentowanych w kwocie wymaganej zapłacie w nocie 9.2.

9.4. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)		
	31.12.2015	31.12.2014
a) w walucie polskiej	3.066.130,87	625.016,48
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	346.592,66	22.526,21
b.1. jednostka/waluta: 1 / EUR	73.377,53	5.284,99
PLN	344.284,14	22.526,21
b.2. jednostka/waluta: 1 / USD	0,00	0,00
PLN	0,00	0,00
pozostałe waluty w tys. zł	2.308,52	0,00
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	**3.412.723,53**	**647.542,69**

9.5. INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)

Spółka nie posiada innych inwestycji krótkoterminowych.

NOTA 10. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31.12.2015	31.12.2014
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	1.363.149,87	707.112,98
– ubezpieczenia komunikacyjne i majątkowe	170.051,96	147.294,12
– podatek VAT na przyszłe okresy	1.136.912,02	485.261,94
– pozostałe	56.185,89	74.556,92
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	**1.363.149,87**	**707.112,98**

NOTA 11.

Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości aktywów.

NOTA 12. KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)

31.12.2015 r. i 31.12.2014 r.:								
Seria / emisja	**Rodzaj akcji**	**Rodzaj uprzywilejo-wania akcji**	**Rodzaj ograniczenia praw do akcji**	**Liczba akcji**	**Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej**	**Sposób pokrycia kapitału**	**Data rejestracji**	**Prawo do dywidendy (od daty)**
Seria A	imienne	1 głos na akcję		30.000.000	3.000.000,00	z przekształcenia kapitału udziałowego	25.10.2012	zgodnie z KSH
Liczba akcji razem				**30.000.000**				
Kapitał zakładowy, razem				**3.000.000,00**				
Wartość nominalna jednej akcji = 0,10 zł								

Seria A składa się z:

- A1 – 15.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do prawa głosu, na każdą akcję przypadają 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu, oraz
- A2 – 15.000.000 akcji nieuprzywilejowanych.

Dane dotyczące zmian w kapitale własnym za lata 2014-2015 zostały przedstawione w „Zestawieniu zmian w kapitale własnym".

Struktura własności kapitału zakładowego na dzień 31.12.2015 r. i 31.12.2014 r.:				
Akcjonariusz	**Ilość akcji w szt.**	**Wartość nominalna udziału w zł**	**Wartość akcji w zł**	**Udział w łącznej liczbie głosów**
Glatton Sp. z o.o.	30.000.000	0,10	3.000.000,00	100%

100% udziałowcem Glatton Sp. z o. o jest Maciej Wieczorek.

Kapitał zakładowy jest niezmienny od początku istnienia Spółki. W całości został pokryty wkładem pieniężnym.

NOTA 13. AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE

Spółka nie posiada akcji własnych.

NOTA 14. KAPITAŁ ZAPASOWY

	31.12.2015	31.12.2014
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0,00	0,00
b) utworzony ustawowo	1.000.000,00	1.000.000,00
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, podział zysku ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0,00	0,00
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0,00	0,00
e) inny (wg rodzaju)	52.137.126,76	2.466.112,81
– przeznaczenie części zysku do podziału	52.137.126,76	2.466.112,81
Kapitał zapasowy, razem	**53.137.126,76**	**3.466.112,81**

NOTA 15. KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY

Kapitał z aktualizacji wyceny nie występuje.

NOTA 16. POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)

Pozostałe kapitały rezerwowe nie występują.

NOTA 17. ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO (Z TYTUŁU)

	2015	2014
– zaliczka na dywidendę	2.570.000,00	0,00
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego, razem	**2.570.000,00**	**0,00**

NOTA 18.

18.1. ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO		
	2015	2014
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	566.032,00	794.984,00
a) odniesionej na wynik finansowy	566.032,00	794.984,00
b) odniesionej na kapitał własny	0,00	0,00
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00
2. Zwiększenia	841.438,00	2.754,00
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	841.438,00	2.754,00
– powstanie różnic przejściowych	841.438,00	2.754,00
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00
3. Zmniejszenia	0,00	231.706,00
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00
– odwrócenia się różnic przejściowych	0,00	231.706,00
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0,00	0,00
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	**1.407.470,00**	**566.032,00**
a) odniesionej na wynik finansowy	1.407.470,00	566.032,00
b) odniesionej na kapitał własny	0,00	0,00
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00

18.2. ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)		
	2015	2014
a) stan na początek okresu	0,00	0,00
b) zwiększenia	0,00	0,00
c) wykorzystanie	0,00	0,00
d) rozwiązanie	0,00	0,00
e) stan na koniec okresu	**0,00**	**0,00**

18.3. ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)		
	2015	2014
a) stan na początek okresu	735.436,00	619.916,00
– rezerwa urlopowa	735.436,00	613.766,00
– rezerwa emerytalna	0,00	6.150,00
b) zwiększenia (z tytułu)	3.200,00	121.670,00
– utworzenie rezerwy urlopowej	0,00	121.670,00
– utworzenie rezerwy emerytalnej	3.200,00	0,00
c) wykorzystanie (z tytułu)	214.097,65	0,00
– rezerwa urlopowa	214.097,65	0,00
d) rozwiązanie (z tytułu rezerwy emerytalnej)	0,00	6.150,00
e) stan na koniec okresu	**524.538,35**	**735.436,00**

18.4. ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)		
	2015	2014
a) stan na początek okresu	0,00	0,00
b) zwiększenia	550.000,00	0,00
– utworzenie	550.000,00	0,00
c) wykorzystanie	0,00	0,00
d) rozwiązanie	0,00	0,00
e) stan na koniec okresu	**550.000,00**	**0,00**

18.5. ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)		
	2015	2014
a) stan na początek okresu	32.500,00	673.234,26
– rezerwy kosztowe na przyszłe zobowiązania	32.500,00	673.234,26
b) zwiększenia (z tytułu):	245.277,40	50.000,00
– rezerwa na przyszłe zobowiązania	245.277,40	50.000,00
c) wykorzystanie (z tytułu):	0,00	638.234,26
– rezerwa na przyszłe zobowiązania	0,00	638.234,26
d) rozwiązanie (z tytułu):	32.500,00	52.500,00
– rezerwy kosztowe na przyszłe zobowiązania	32.500,00	52.500,00
e) stan na koniec okresu	**245.277,40**	**32.500,00**
– rezerwa na przyszłe zobowiązania	245.277,40	32.500,00

NOTA 19.

19.1 ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		
	31.12.2015	31.12.2014
a) wobec jednostek zależnych	0,00	0,00
b) wobec jednostek współzależnych	0,00	0,00
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0,00	0,00
d) wobec znaczącego inwestora	0,00	0,00
e) wobec wspólnika jednostki współzależnej	0,00	0,00
f) wobec jednostki dominującej	0,00	0,00
g) wobec pozostałych jednostek	3.674.304,03	1.484.779,32
– umowy leasingu finansowego	3.674.304,03	1.484.779,32
Zobowiązania długoterminowe, razem	**3.674.304,03**	**1.484.779,32**

19.2. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY		
	31.12.2015	31.12.2014
a) powyżej 1 roku do 3 lat	3.674.304,03	1.484.779,32
b) powyżej 3 do 5 lat	0,00	0,00
c) powyżej 5 lat	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe, razem	**3.674.304,03**	**1.484.779,32**

19.3. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)		
	31.12.2015	31.12.2014
a) w walucie polskiej	3.674.304,03	1.484.779,32
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe, razem	**3.674.304,03**	**1.484.779,32**

19.4. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK
Spółka nie posiada zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek.

19.5. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH
Spółka nie posiada zobowiązań długoterminowych z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych.

NOTA 20.

20.1. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		
	31.12.2015	31.12.2014
a) wobec jednostek zależnych	0,00	0,00
b) wobec jednostek współzależnych	0,00	0,00
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0,00	0,00
d) wobec znaczącego inwestora	0,00	0,00
e) wobec wspólnika jednostki współzależnej	0,00	0,00
f) wobec jednostki dominującej	0,00	300.000,00
g) wobec pozostałych jednostek	30.842.049,39	14.522.825,73
– kredyty i pożyczki, w tym:	7.060.496,40	2.776.054,87
– długoterminowe w okresie spłaty	0,00	0,00
– inne zobowiązania finansowe, w tym:	1.449.558,13	843.364,16
– zobowiązania wobec budżetu	970.632,00	432.410,47
– zobowiązania wobec ZUS	465.267,96	410.953,69
– z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	13.865.920,97	5.224.870,64
– do 12 miesięcy	13.865.920,97	5.224.870,64
– powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
– zobowiązania z tyt. leasingu	2.461.298,07	918.396,73
– z tytułu zakupu środków trwałych	6.004.775,82	4.759.949,37
– wobec pracowników	0,00	189,96
h) fundusze specjalne (wg tytułów)	132.971,09	172.443,69
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**30.975.020,48**	**14.995.269,42**

20.2. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)		
	31.12.2015	31.12.2014
a) w walucie polskiej	24.414.694,26	13.453.796,64
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	6.560.326,22	1.541.472,78
b.1. jednostka/waluta: 1 / USD	590.173,00	273.844,50
PLN	2.350.370,24	960.427,43
b.2. jednostka/waluta: 1 / EUR	909.863,91	136.322,02
PLN	3.893.991,88	581.045,35
b.3. jednostka/waluta: 1 / GBP	49.766,05	0,00
PLN	298.490,14	0,00
b.2. jednostka/waluta: 1 / CAD	5.830,00	0,00
PLN	17.473,96	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**30.975.020,48**	**14.995.269,42**

20.3. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

31.12.2015

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / na dzień bilansowy		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	zł	waluta				
Alior Bank	Warszawa	8.000.000,00	PLN	7.060.496,40	PLN	WIBOR 1M + 1,7 p.p.	Overdraft	Cesja należności	

31.12.2014

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / na dzień bilansowy		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	zł	waluta				
Alior Bank	Warszawa	5.000.000,00	PLN	2.776.054,87	PLN	WIBOR 1M + 1,7 p.p.	Overdraft	Cesja należności	

20.4. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Spółka nie posiada zobowiązań długoterminowych z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych.

NOTA 21.

21.1. ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY

Ujemna wartość firmy nie występuje.

21.2. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE		
	31.12.2015	31.12.2014
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,00	0,00
– długoterminowe (wg tytułów)	0,00	0,00
– krótkoterminowe (wg tytułów)	0,00	0,00
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	30.094.799,51	18.002.083,87
– długoterminowe (wg tytułów)	25.287.157,96	15.463.277,55
– otrzymane dotacje	25.287.157,96	15.463.277,55
– krótkoterminowe (wg tytułów)	4.807.641,55	2.538.806,32
– otrzymane dotacje	3.103.389,61	1.249.225,20
– pozostałe, w tym zaliczki na dostawę	1.704.251,94	1.289.581,12
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	**30.094.799,51**	**18.002.083,87**

Kwoty wykazane w pozycji krótko i długoterminowej otrzymanej dotacji, to otrzymane przez Spółkę środki pieniężne na częściowe sfinansowanie dwóch linii technologicznych oraz zakładu produkcyjnego.

NOTA 22. SPOSÓB OBLICZENIA WARTOŚCI KSIĘGOWEJ NA JEDNĄ AKCJĘ

Sposób obliczenia wartości księgowej na jedną akcję	31.12.2015	31.12.2014
wartość księgowa (w zł)	100.817.342,45	69.619.167,64
liczba akcji (w szt.)	30.000.000	30.000.000
wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,36	2,32

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH

NOTA 23.

23.1. NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

Należności warunkowe od jednostek powiązanych nie występują.

23.2. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych nie występują.

23.3. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ POZOSTAŁYCH JEDNOSTEK

W Spółce nie występują zobowiązania warunkowe na rzecz pozostałych jednostek.
Spółka złożyła zabezpieczenie w postaci weksla in blanco jako gwarancję należytego wykonywania zobowiązań wynikających z umowy o dofinansowanie podpisanej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości w dniu 7 grudnia 2012 roku. Weksle in blanco dołączane są każdorazowo do zawieranych umów leasingowych.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

NOTA 24.

24.1. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA – RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)		
	2015	2014
– sprzedaż wyrobów gotowych	107.540.270,71	98.094.063,65
– w tym: do jednostek powiązanych	0,00	0,00
– sprzedaż usług	0,00	0,00
– w tym: do jednostek powiązanych	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**107.540.270,71**	**98.094.063,65**
– w tym: do jednostek powiązanych	0,00	0,00

24.2. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)		
	2015	2014
a) kraj	103.853.112,75	96.870.298,51
– sprzedaż wyrobów gotowych	103.853.112,75	96.870.298,51
– w tym: do jednostek powiązanych	0,00	0,00
– sprzedaż usług	0,00	0,00
– w tym: do jednostek powiązanych	0,00	0,00
b) eksport	3.687.157,96	1.223.765,14
– sprzedaż wyrobów	3.687.157,96	1.223.765,14
– w tym: do jednostek powiązanych	0,00	0,00
– sprzedaż usług	0,00	0,00
– w tym: do jednostek powiązanych	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**107.540.270,71**	**98.094.063,65**
– w tym: do jednostek powiązanych	0,00	0,00

NOTA 25.

25.1. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA – RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)		
	2015	2014
– sprzedaż towarów i materiałów	0,00	5.000,00
– w tym: do jednostek powiązanych	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**0,00**	**5.000,00**
– w tym: do jednostek powiązanych	0,00	0,00

25.2. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)		
	2015	2014
a) kraj	0,00	5.000,00
– w tym: do jednostek powiązanych	0,00	0,00
– sprzedaż towarów i materiałów	0,00	5.000,00
– w tym: do jednostek powiązanych	0,00	0,00
b) eksport	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**0,00**	**5.000,00**
– w tym: do jednostek powiązanych	0,00	0,00

NOTA 26. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

	2015	2014
a) amortyzacja	8.166.260,19	5.054.531,81
b) zużycie materiałów i energii	30.024.330,64	28.160.551,49
c) usługi obce	16.444.626,12	10.239.840,70
d) podatki i opłaty	1.562.299,78	1.379.336,12
e) wynagrodzenia	16.557.430,36	16.246.805,57
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3.691.556,50	3.375.094,97
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	7.396.478,72	7.236.306,09
Koszty według rodzaju, razem	**83.842.982,31**	**71.692.466,75**
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0,00	0,00
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0,00	0,00
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0,00	0,00
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-54.893.571,16	-51.431.477,83
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-28.949.411,15	-20.260.988,92

Materiałowe koszty nie sprzedanych wyrobów gotowych nie znajdują się w RZiS do momentu zbycia tych wyrobów gotowych, dlatego prezentacyjnie w RZiS, nie występuje pozycja „Zmiana stanu produktów".

Koszty sprzedaży skalkulowane zgodnie z przyjętą polityką są nie istotne z punktu widzenia sprawozdania finansowego stąd kwota nie jest prezentowana w rachunku zysków i strat w układzie kalkulacyjnym

NOTA 27. INNE PRZYCHODY OPERACYJNE

	2015	2014
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	947.168,00	0,00
b) pozostałe, w tym:	24.074.152,02	4.008.011,65
– dotacje	2.045.144,27	397.326,13
– inne	386.224,30	1.181.041,07
– zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1.115.208,46	599.775,59
– rozliczenie dotacji (dofinansowanie ŚT)	1.363.970,49	1.249.225,50
– odszkodowania	0,00	41.146,36
– sprzedaż dokumentacji rejestracyjnej Salmex	19.163.604,50	539.497,00
Inne przychody operacyjne, razem	**25.021.320,02**	**4.008.011,65**

NOTA 28. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	2015	2014
a) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych:	0,00	0,00
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	0,00	0,00
c) pozostałe, w tym:	1.518.679,47	599.124,35
– szkody komunikacyjne	0,00	0,00
– inne	1.518.679,47	599.124,35
Pozostałe koszty operacyjne, razem	**1.518.679,47**	**599.124,35**

NOTA 29.

29.1. PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH

Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach nie wystąpiły.

29.2. PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK		
	2015	2014
a) z tytułu udzielonych pożyczek	31.361,37	14.496,02
– od jednostek powiązanych, w tym:	25.817,37	14.496,02
– od jednostek stowarzyszonych	0,00	14.496,02
– od pozostałych jednostek	0,00	0,00
b) pozostałe odsetki	5.544,00	48.164,13
– od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
– od jednostek stowarzyszonych	0,00	0,00
– od pozostałych jednostek	5.544,00	48.164,13
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	**31.361,37**	**62.660,15**

29.3. INNE PRZYCHODY FINANSOWE		
	2015	2014
a) dodatnie różnice kursowe	0,00	0,00
– zrealizowane	0,00	0,00
– niezrealizowane	0,00	0,00
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0,00	0,00
c) pozostałe, w tym:	0,00	26.144,84
Inne przychody finansowe, razem	**0,00**	**26.144,84**

NOTA 30.

Zysk ze zbycia inwestycji powstał na skutek podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia o przeznaczeniu kwoty 30.889.039 PLN na wypłatę dywidendy z kapitału zapasowego Spółki. Dywidenda została wypłacona w postaci 813.726 sztuk akcji spółki Mabion S.A. Historyczny koszt nabycia tych akcji to 2.184.951,20 PLN. Na moment wypłaty dywidendy Spółka zidentyfikowała wartość akcji Mabion S.A jako rynkową.

NOTA 31.

31.1. KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK		
	2015	2014
a) od kredytów i pożyczek	96.696,49	0,00
– dla jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
– dla innych jednostek	96.696,49	0,00
b) pozostałe odsetki	288.607,45	252.177,65
– dla jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
– dla innych jednostek	288.607,45	252.177,65
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	**385.303,94**	**252.177,65**

31.2. INNE KOSZTY FINANSOWE		
	2015	2014
a) ujemne różnice kursowe	342.861,69	196.052,81
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	0,00	0,00
c) pozostałe, w tym:	0,00	0,00
Inne koszty finansowe, razem	**342.861,69**	**196.052,81**

NOTA 32. ZYSKI NADZWYCZAJNE

Zyski nadzwyczajne nie wystąpiły.

NOTA 33. STRATY NADZWYCZAJNE

Straty nadzwyczajne nie wystąpiły.

NOTA 34.

34.1. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY		
	2015	2014
1. Zysk (strata) brutto	46.503.124,69	58.156.493,97
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	3.691.794,16	-33.037.484,48
Koszty nie stanowiące k.u.p.	-6.570.312,71	4.805.875,95
Inne koszty uznane za k.u.p.	7.831.327,67	7.025.325,84
Przychody wolne od podatku	2.430.779,20	30.011.856,32
Inne	0,0	0,00
Strata podatkowa	0,0	806.178,27
Ulga technologiczna	0,00	0,00
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	42.811.331,00	25.119.009,49
4. Podatek dochodowy według stawki 19%*	8.134.153,00	4.772.612,25
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0,00	0,00
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu	**8.134.153,00**	**4.764.143,00**
– wykazany w rachunku zysków i strat	8.134.153,00	4.764.143,00
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0,00	0,00
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00

** podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat różni się od podatku dochodowego bieżącego wykazanego w deklaracjach podatkowych*

Różnice pomiędzy zyskiem brutto a podstawą opodatkowania według tytułów w latach 2014-2015 kształtowały się następująco:

Tytuł	2015	2014
1. Zysk brutto	46.503.124,69	58.156.493,97
2. Koszty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	1.010.312,71	-942.072,31
a. Koszty operacyjne	267.803,63	-1.181.839,27
– różnica pomiędzy amortyzacją bilansową a podatkową	2.936.624,11	2.675.783,95
– składki członkowskie	0,00	7.158,36
– rezerwy na koszty roku obrotowego	981.547,75	154.170,00
– inne	1.879.447,85	1.393.616,46
– amortyzacja znaków towarowych	-5.560.000,00	-5.560.000,00
– PFRON	222.693,00	236.582,00
b. Pozostałe koszty operacyjne	717.483,38	132.814,73
– darowizny	0,00	19.247,70
– zrealizowanie rezerw	550.000,00	-187.948,26
– inne	167.483,38	301.515,29
c. Koszty finansowe	25.025,70	62.377,21
– ujemne różnice kursowe z wyceny	22.978,70	62.179,21
– naliczone odsetki od innych zobowiązań	2.047,00	198,00
3. Przychody nie będące przychodami do opodatkowania (ze znakiem ujemnym)	-2.430.779,20	-30.011.856,32
a. przychody operacyjne	0,00	0,00
b. pozostałe przychody operacyjne	-2.311.138,49	-1.267.127,66
– rozwiązanie pozostałych rezerw	-947.168,00	-17.902,46
– amortyzacja ŚT dotowanych	-1.363.970,49	-1.249.225,20
c. przychody finansowe	-119.640,71	-28.744.728,66
– zysk ze zbycia inwestycji	0,00	-28.744.728,66
– dodatnie różnice kursowe z wyceny	-119.640,71	0,00
4. inne zmiany podstawy opodatkowania	-2.271.327,67	-2.083.555,85
– strata podatkowa	0,00	-806.178,27
– czynsz leasingowy	-2.238.827,67	-1.277.377,58
– inne	-32.500,00	0,00
5. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	42.811.331,00	25.074.434,00

Tytuł	2015	2014
6. Podatek dochodowy	8.134.153,00	4.764.143,00
7. Przypisy kontroli skarbowych	0,00	0,00
8a. Zmiana stanu aktywa z tytułu podatku odroczonego - wartość brutto	0,00	0,00
8b. Zmiana stanu aktywa z tytułu podatku odroczonego - odpis aktualizujący	0,00	0,00
8c. Zmiana stanu rezerwy na podatek odroczony	1.188.756,00	0,00
9. Razem podatek dochodowy wykazany w RZiS	**9.322.909,00**	**4.764.143,00**

Władze podatkowe mogą przeprowadzić kontrole ksiąg rachunkowych i rozliczeń podatkowych w ciągu 5 lat od zakończenia roku, w którym złożono deklaracje podatkowe i obciążyć Spółkę dodatkowym wymiarem podatku wraz z karami i odsetkami. W opinii Zarządu nie istnieją okoliczności wskazujące na możliwość powstania istotnych zobowiązań z tego tytułu.

Spółka nie posiada zobowiązań wobec budżetu państwa i jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

34.2. PODATEK DOCHODOWY ODROCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT		
	2015	2014
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	1.188.756,00	1.176.762,00
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0,00	0,00
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0,00	0,00
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy	0,00	0,00
– inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0,00	0,00
Podatek dochodowy odroczony, razem	**1.188.756,00**	**1.176.762,00**
ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROCZONEGO	**2015**	**2014**
– ujętego w kapitale własnym	0,00	0,00
– ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy	0,00	0,00
PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT DOTYCZĄCY:	**2015**	**2014**
– działalności zaniechanej	0,00	0,00
– wyniku na operacjach nadzwyczajnych	0,00	0,00

NOTA 35. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)

Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) nie wystąpiły.

NOTA 36. UDZIAŁ W ZYSKACH (STRATACH) NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

Spółka nie posiada jednostek wycenianych metodą praw własności.

NOTA 37. PODZIAŁ ZYSKU NETTO LUB SPOSÓB POKRYCIA STRATY

	2015	2014
Zysk / Strata netto	37.180.215,69	52.207.119,71
– zwiększenie kapitału zapasowego	30.180.215,69	49.671.013,95
– wypłata dywidendy	7.000.000,00	2.500.000,00
– niepodzielone zyski	0,00	36.105,76

NOTA 38. SPOSÓB OBLICZENIA ZYSKU (STRATY) NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ ORAZ ROZWODNIONEGO ZYSKU (STRATY) NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

Podstawowy zysk na akcję obliczono jako iloraz zysku netto za okres oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Rozwodniony zysk na akcję oblicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jak gdyby nastąpiła zamiana na akcje wszystkich powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych. Spółka nie posiada instrumentów powodujących rozwodnienie ilości akcji, dlatego też nie jest prezentowany zysk rozwodniony. W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszych historycznych informacji finansowych nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

NOTA 39. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	2015	2014
Środki pieniężne w kasie	0,00	0,00
Środki pieniężne w banku dostępne na żądanie	2.780.070,47	57.399,83
Środki pieniężne o ograniczonej zdolności	0,00	0,00
Razem środki pieniężne	**2.780.070,47**	**57.399,83**

RÓŻNICE POMIĘDZY ZMIANAMI STANU POZYCJI BILANSOWYCH ORAZ RACHUNKIEM PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		
A.II.4. Zysk (strata) na działalności inwestycyjnej		
Wyszczególnienie	**2015**	**2014**
Zysk (strata) na działalności inwestycyjnej	-1.115.208,46	-29.303.863,39
Zysk ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (wielkość ujemna)	-1.115.208,46	-599.775,59
Zysk ze zbycia inwestycji długoterminowych i krótkoterminowych (wielkość ujemna)	0,00	-28.704.087,80
A.II.8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek		
Wyszczególnienie	**2015**	**2014**
Zmiana bilansowa stanu zobowiązań ogółem	16.193.686,58	7.002.848,81
kredyty i pożyczki (-) (działalność finansowa)	-4.284.441,53	-2.776.054,87
Leasingi (działalność inwestycyjna i finansowa – płatności	3.732.426,05	992.384,94
Leasingi (działalność inwestycyjna i finansowa – zmiana stanu zobowiązań	-1.542.901,34	0,00
Nie wypłacona dywidenda (-) działalność finansowa	300.000,00	-300.000,00
Razem	**14.398.769,76**	**4.919.178,88**
B.II.3. Wydatki na aktywa finansowe		
Wyszczególnienie	**2015**	**2014**
1. Wydatki na aktywa finansowe, w tym:	15.000,00	-6.552.725,27
a) w jednostkach powiązanych:	15.000,00	-6.352.850,27
– nabycie aktywów finansowych (-)	0,00	-5.952.850,27
– udzielone długoterminowe pożyczki (-)	15.000,00	-400.000,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	-199.875,00
– nabycie aktywów finansowych (-)	0,00	-199.875,00
– udzielone długoterminowe pożyczki (-)	0,00	0,00
B.II.4. Inne wydatki inwestycyjne		
Wyszczególnienie	**2015**	**2014**
1. Inne wydatki inwestycyjne, w tym:	2.735.173,19	207.394,95
a) zaliczki na środki trwałe	2.735,173,19	207.394,95
C.I.2. Kredyty i pożyczki		
Wyszczególnienie	**2015**	**2014**
1. Zaciągnięte pożyczki długo- i krótkoterminowe (+)	0,00	0,00
2. Zaciągnięte kredyty długo- i krótkoterminowe (+)	0,00	0,00
3. Wykorzystanie kredytu w rachunku bieżącym ("per saldo") (+)	4.284.441,53	2.776.054,87
4. Inne wpływy: (+) dotacje	2.045.144,27	397.326,13
5. Zmniejszenie o wydatki związane z zaciągnięciem kredytów i pożyczek (-)	0,00	0,00
Razem	**6.329.585,80**	**3.173.381,00**

1. Informacje o instrumentach finansowych

Spółka posiada instrumenty finansowe (aktywa finansowe i zobowiązania finansowe):

1) Przeznaczone do obrotu,
2) Utrzymywane do terminu wymagalności oraz
3) Dostępne do sprzedaży.

Spółka zakwalifikowała do aktywów i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu, jako zobowiązania finansowe:

1) Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego
2) Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.

Do grupy aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności Spółka zakwalifikowała lokaty bankowe.

Do grupy aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży spółka zakwalifikowała udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych a także środki pieniężne (w kasie, w bankach, krótkoterminowe lokaty bankowe).

Sposób prezentacji powyższych instrumentów w sprawozdaniu finansowym podano w notach 4, 9, 19, 20.

Ryzyko kursowe

Spółka posiada zarówno należności, jak i zobowiązania w walutach obcych, stąd też ryzyko kursowe jest nieznaczne.

Ryzyko kredytowe

Zdaniem Spółki ryzyko kredytowe jest niewielkie. Maksymalna kwota wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym jest niższa niż średnie miesięczne przychody ze sprzedaży w ostatnim roku.

2. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych

Przed Sądem Okręgowym w Warszawie toczy się sprawa z powództwa Glaxo Operations UK Ltd i GSK Services Sp. z o.o. przeciwko Celon Pharma S. A o naruszenie praw autorskich, zasad uczciwej konkurencji i praw do znaku znanego. Spór dotyczy kształtu inhalatora, w którym Celon Pharma S.A. wprowadziła do obrotu leki wziewne Salmex i Asaris. Roszczenie obejmuje nakazanie spółce Celon Pharma S. A zaprzestanie produkowania i wprowadzania do obrotu leków w spornym inhalatorze, ze względu na ryzyko konfuzji z inhalatorem DYSK GDK, wprowadzanym do obrotu przez powodowe spółki.

Pismem z dnia 25 kwietnia 2013 r. powodowe spółki wniosły do Sądu wniosek o zabezpieczenie ich roszczeń. Sąd Okręgowy w Warszawie postanowieniem z dnia 6 maja 2013 r. udzielił zabezpieczenia. Na przedmiotowe postanowienie dnia 27 maja 2013 r. Celon Pharma S. A wniosła do Sądu Apelacyjnego I Wydziału Cywilnego zażalenie. Sąd postanowieniem z dnia 5 sierpnia 2013 r. częściowo uwzględnił zażalenie, zmieniając zaskarżone postanowienie w ten sposób, że nakazał Spółce Celon Pharma S. A zaprzestanie wprowadzania do obrotu leków Salmex i Asaris w spornym inhalatorze od daty 1 stycznia 2014 r.

Dnia 27 maja 2013 r. do Sądu Okręgowego w Warszawie wpłynął pozew z tytułu naruszenia praw autorskich, zasad uczciwej konkurencji i praw do znaku powszechnie znanego. W dniu 17 lipca 2013 r. Celon Pharma S. A wniosła odpowiedź na pozew, w której wniosła o oddalenie powództwa w całości, podnosząc, iż sporny inhalator nie stanowi utworu w rozumieniu art. 1 prawa autorskiego, a będąc lekiem recepturowanym wprowadzanym na rynek farmaceutyczny w oparciu o szczegółowe wytyczne, nie doszło do naruszenia zasad uczciwej konkurencji.

W dniu 24 września 2013 r. Celon Pharma S.A. zawnioskowała o uchylenie postanowienia z dnia 6 maja 2013 r. o udzielenie zabezpieczenia, podnosząc, iż od sierpnia 2013 r. wprowadza leki do obrotu w inhalatorze o zmienionym kształcie. Sąd podzielił argumenty podnoszone przez spółkę Celon Pharma, uwzględniając jej wniosek postanowieniem z dnia 25 listopada 2013 r. Sprawa jest w toku.

W dniu 11 grudnia 2015 r. Glaxo Operations UK Ltd i GSK Services Sp. z o.o. wnieśli do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew z tytułu naruszenia zasad uczciwej konkurencji i majątkowych praw autorskich. Wartość przedmiotu sporu wynikająca z tego powództwa wynosi 500.000 zł. Żądaniem powodów jest nakazanie Spółce zaniechania, produkowania, wprowadzania do obrotu, w tym eksportowania, importowania, składowania, oferowania oraz reklamowania leków wziewnych stosowanych w leczeniu astmy i POChP w inhalatorze wykorzystującym łudząco podobny kolor i łudząco podobny kształt do inhalatora powodów. Glaxo Operations UK Ltd i GSK Services Sp. z o.o. wnieśli także o nakazanie Spółce zaniechania używania koloru zbliżonego do koloru fioletowego inhalatora Seretide Dysk. W odpowiedzi na pozew Spółka wniosła o oddalenie powództwa w całości. Sprawa jest w toku.

Uwzględnienie powyższych powództw wniesionych przez Spółki Glaxo UK. Ltd i GSK Services Sp. z o.o. skutkować może nakazaniem zaniechania produkowania i wprowadzania do obrotu leku w spornym inhalatorze (choć inhalator ten nie jest obecnie wprowadzany przez Celon Pharma S. A), zniszczenia wszystkich egzemplarzy spornego inhalatora, publikację oświadczenia o przeprosinach oraz zasądzeniem kosztów procesu.

Spółka utworzyła rezerwę na ryzyko ewentualnej przegranej w sądzie w wysokości 550 tys. zł (kwota wynikająca z powództwa).

Na dzień dzisiejszy nie ma innych roszczeń wobec Celon Pharma S.A. niż powyżej opisane.

3. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

Nie dotyczy.

4. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie

Spółka nie zaniechała żadnej działalności w okresie objętym sprawozdaniem i nie przewiduje zaniechania działalności w najbliższym okresie.

5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

Tytuł	2015	2014
Bilans otwarcia	6.186.295,24	1.883.910,62
Zwiększenia:	26.151.456,30	11.948.389,53
– poniesione nakłady inwestycyjne	26.151.456,30	11.948.389,53
Zmniejszenia:	15.855.697,61	7.646.004,91
– przekazanie na środki trwałe	15.855.697,61	7.646.004,91
Bilans zamknięcia	**16.482.053,93**	**6.186.295,24**

6. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe; odrębnie należy wykazać poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska naturalnego

Poniesione nakłady inwestycyjne wyniosły:

- w 2015 roku – 49.088.202,89 zł
- w 2014 roku – 22.798.172,40 zł

Planowane nakłady inwestycyjne na rok 2016 – 35.000.000 zł.

7.1. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

7.2. Dane liczbowe, dotyczące jednostek powiązanych (zgodnie z art. 3, ust. 1, pkt 43) Ustawy o Rachunkowości)

Nazwa Spółki	31.12.2015	31.12.2014
1. ADR Sp. z o.o.		
– pożyczki udzielone	632.653,06	590.142,86
– należności	0,00	0,00
– zobowiązania	0,00	0,00
– sprzedaż	0,00	0,00
– zakupy	0,00	0,00
2. Mabion S.A.		
– pożyczki udzielone	0,00	0,00
– należności	12.546,00	0,00
– zobowiązania	0,00	0,00
– sprzedaż brutto	220.776,26	116.967,88
– zakupy (usługi, prace rozwojowe)	5.192.573,84	410.141,04

7.a. Informacje o charakterze i celu gospodarczym zawartych przez emitenta umów nieuwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy

Spółka nie posiada takich umów.

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Spółka nie uczestniczyła we wspólnych przedsięwzięciach.

9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe

	2015	2014
Zarząd	2	2
Pracownicy umysłowi	210	221
Pracownicy fizyczni	37	37
Zatrudnienie, razem	**249**	**260**

10. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści (w pieniądzu lub w naturze), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta

	2015	2014
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu z tyt. pełnienia funkcji w Zarządzie:	0,00	0,00
Maciej Wieczorek	0,00	0,00
Iwona Giedronowicz	0,00	0,00
Bogdan Manowski	0,00	0,00
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu z tyt. umowy o pracę	360.000,00	323.278,17
Iwona Giedronowicz	180.000,00	158.130,00
Bogdan Manowski	180.000,00	165.148,17
Razem wynagrodzenia	**360.000,00**	**323.278,17**
	2015	**2014**
Zarząd Spółki - dywidenda	5.370.000,00	34.913.731,00
Rada Nadzorcza - Urszula Wieczorek		
– wynajem	99.000,00	72.000,00
– umowa o pracę	31.600,00	29.860,00
Rada Nadzorcza – Artur Wieczorek		
– umowa o pracę	45.000,00	0,00

Ustalone w lipcu 2015 roku przez Walne Zgromadzenie wynagrodzenie za posiedzenie dla członków Rady Nadzorczej to 1.200 zł brutto. W 2015 roku odbyły się dwa posiedzenia.

W latach poprzednich Rada Nadzorcza nie pobierała wynagrodzenia.

11. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz emitenta udzielonych przez emitenta osobom zarządzającym i nadzorującym oraz osobom z nimi powiązanym

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie zawarła i nie była stroną żadnych umów pożyczek, kredytów, gwarancji, poręczeń z osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz ich bliskimi.

11a. Informacje na temat umów z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Umowę na badanie roku 2015 zawarto z PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o z siedzibą w Warszawie przy ulicy Armii Ludowej 14.

11b. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,

Rodzaj usług	2015	2014
1. Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	45.000,00	50.000,00
2. Inne usługi poświadczające	65.000,00	50.000,00
3. Usługi doradztwa podatkowego	0,00	0,00
4. Pozostałe usługi	0,00	0,00
Razem	**110.000,00**	**100.000,00**

12. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

Nie wystąpiły takie zdarzenia.

13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły takie zdarzenia.

14. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

Nie dotyczy.

15. Sprawozdanie finansowe i dane porównywalne skorygowane wskaźnikiem inflacji

Nie istnieją przesłanki do przeprowadzenia korekty sprawozdań finansowych wskaźnikiem inflacji.

16. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i danych porównywalnych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

W latach 2014-2015 korekt nie dokonywano.

17. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

Spółka nie dokonywała zmian polityki rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

18. Dokonane korekty błędów, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

Spółka nie dokonała korekty błędów.

19. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje

Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

20. Informacje o połączeniu spółek

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie nastąpiło połączenie spółek.

21. W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych – metody praw własności – należy przedstawić skutki, jakie spowodowałoby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy

Nazwa jednostki – Mabion S.A	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa netto – kapitał własny	127.635.692	99.783.848
Zysk netto	-4.596.788	-4.461.199
Udział Celon Pharma S.A.	5,56%	5,74%
Udział w wyniku	-255.581	-256.073
Wartość inwestycji	7.096.544	5.727.593

22.1. W przypadku gdy dzień bilansowy, na który sporządzane jest sprawozdanie finansowe objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jednostki podporządkowanej, wyprzedza dzień bilansowy, na który sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nie więcej jednak niż o trzy miesiące, podaje się istotne zdarzenia dotyczące zmian stanu aktywów, pasywów oraz zysków i strat tej jednostki podporządkowanej, jakie nastąpiły w okresie między dniem bilansowym, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a dniem bilansowym jednostki podporządkowanej

Nie dotyczy.

22.2. Informacje o korektach oraz wielkości poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, dla których przyjęto odmienne metody i zasady wyceny, w przypadku dokonywania odpowiednich przekształceń sprawozdania finansowego jednostki objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym do metod i zasad przyjętych przez jednostkę dominującą, a w przypadku odstąpienia od dokonywania przekształceń – uzasadnienie odstąpienia

Nie dotyczy.

23. Przyczyny odstąpienia od sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz podstawa prawna tej decyzji

Nie dotyczy.

24. Przyczyny wyłączenia jednostki podporządkowanej z obowiązku objęcia konsolidacją lub metodą praw własności, podstawa prawna tej decyzji oraz podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność jednostek powiązanych w danym i ubiegłym roku obrotowym

Nie dotyczy.

Warszawa, 25 kwietnia 2016

Maciej Wieczorek

Iwona Giedronowicz

Bogdan Manowski

20.3.2. Sprawozdania finansowe za lata 2012-2014

Sprawozdanie finansowe
Celon Pharma Spółka Akcyjna z siedzibą w Kiełpinie
za lata 2012-2014

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne o emitencie

Celon Pharma Spółka Akcyjna, zwana dalej również Spółką, Celon Pharma, z siedzibą w Kiełpinie powstała w dniu 25.10.2012 roku z przekształcenia spółki pod firmą Celon Pharma Sp. z o.o. z siedzibą w Kiełpinie.

Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Rejestru Przedsiębiorców dnia 25.10.2012 roku pod numerem KRS: 0000437778, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Podstawowy przedmiot działalności – produkcja leków, PKD 2120Z.

2. Czas trwania emitenta

Czas trwania Spółki jest nie oznaczony.

3. Okresy, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe i dane porównywalne

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01.01.2014 do 31.12.2014. Dane porównywalne obejmują okres 01.01.2013 do 31.12.2013 oraz okres 01.01.2012 do 31.12.2012.

4. Skład osobowy organów zarządzających i nadzorujących emitenta na dzień bilansowy i w dniu sporządzenia sprawozdania

Skład Zarząd według stanu na dzień bilansowy i w dniu sporządzenia sprawozdania:

- Maciej Wieczorek – Prezes Zarządu,
- Iwona Giedronowicz – Członek Zarządu,
- Bogdan Manowski – Członek Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej na dzień bilansowy:

- Urszula Wieczorek – Przewodniczący,
- Wiktor Zych – Członek Rady Nadzorczej,
- Agata Zych – Członek Rady Nadzorczej,

W dniu 16 marca 2015 roku Walne Zgromadzenie odwołało ze składu Rady Nadzorczej Wiktora Zycha oraz Agatę Zych i powołała pana Roberta Rzemińskiego, Mirosława Godlewskiego, Michała Kowalczewskiego, Macieja Krasińskiego oraz Artura Wieczorka na członków rady nadzorczej spółki Celon Pharma.

Skład Rady Nadzorczej po zmianie:

- Urszula Wieczorek – Przewodnicząca,
- Robert Rzemiński – Członek Rady Nadzorczej,
- Mirosław Godlewski – Członek Rady Nadzorczej
- Michał Kowalczewski – Członek Rady Nadzorczej
- Maciej Krasiński – Członek Rady Nadzorczej
- Artur Wieczorek – Członek Rady Nadzorczej

5. Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zawierają dane łączne

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe, stąd sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe nie zawierają danych łącznych.

6. Wskazanie, czy emitent jest jednostką dominującą, wspólnikiem jednostki współzależnej lub znaczącym inwestorem oraz czy sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Celon Pharma S.A. nie jest jednostką dominującą ani wspólnikiem jednostki współzależnej, ani znaczącym inwestorem i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

7. Wskazanie, czy w okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, nastąpiło połączenie spółek

W okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe nastąpiło połączenie spółek. Sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem sporządzonym po połączeniu spółek. Rozliczenie połączenia nastąpiło metodą łączenia udziałów, w trybie art. 492 § 1 KSH poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą (połączenie przez przejęcie).

8. Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta oraz czy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności. Zarządowi Spółki nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

9. Informacje o przekształceniu sprawozdań finansowych w celu zapewnienia porównywalności danych

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2014 r. oraz dane porównywalne sporządzone na dzień 31.12.2013 r. i 31.12.2012 r. zostały zaprezentowane w sposób zapewniający ich porównywalność poprzez zastosowanie jednolitych zasad rachunkowości we wszystkich okresach sprawozdawczych objętych historycznymi informacjami finansowymi zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

Historyczne dane finansowe ujęte w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2014 r. oraz dane porównywalne sporządzone na dzień 31.12.2013 r. i 31.12.2012 r. podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, a zestawienie i objaśnienie różnic, będących wynikiem korekt błędów zostało zamieszczone w dodatkowej nocie objaśniającej.

10. Informacje o korektach w sprawozdaniu finansowym lub danych porównywalnych wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania o sprawozdaniach finansowych

Opinia biegłych rewidentów uprawnionych do badania statutowych sprawozdań finansowych Spółki za okres porównawczy zakończony 31.12.2013 r. zawierała zastrzeżenie dotyczące wyceny wyrobów gotowych wynikających z przepisów Ustawy o Rachunkowości.

W przedstawionych do Sprawozdania finansowego danych porównywalnych sporządzonych na dzień 31.12.2013 r. oraz 31.12.2012 r., jak i danych na dzień bilansowy zakończony 31.12.2014 r. dokonano stosownych korekt wynikających z zastrzeżenia wyceny wyrobów gotowych.

Zestawienie i objaśnienie różnic będących wynikiem powyższych korekt zostało zamieszczone w dodatkowej nocie objaśniającej.

11. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 r. oraz porównywalne dane finansowe na dzień 31.12.2013 oraz 31.12.2012 r. są zgodne z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. z późniejszymi zmianami oraz przyjętą przez Spółkę polityką rachunkowości.

Poszczególne składniki aktywów i pasywów wycenia się stosując rzeczywiście poniesione na ich nabycie ceny, z zachowaniem zasady ostrożności.

Ewidencją ilościowo-wartościową objęto następujące grupy składników aktywów:

- materiały,
- wyroby gotowe,
- rzeczowe składniki majątku trwałego.

Wartości niematerialne i prawne, środki trwałe

Wartości niematerialne i prawne, środki trwałe oraz środki trwałe w budowie wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie. Odpisy amortyzacyjne są dokonywane przy zastosowaniu metody liniowej.

Na składniki aktywów, co do których istnieje podejrzenie, że w dającej się przewidzieć przyszłości nie będą przynosić korzyści ekonomicznych, dokonuje się odpisu z tytułu trwałej utraty wartości.

Przyjęto następujące zasady amortyzacji środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych:

- amortyzację rozpoczyna się w miesiącu następnym po miesiącu, w którym nastąpiło przyjęcie środka trwałego do użytkowania,
- obiekty amortyzuje się do końca tego miesiąca, w którym następuje zrównanie sumy odpisów amortyzacyjnych z wartością początkową danego środka trwałego lub przeznaczenie go do sprzedaży, likwidacji bądź stwierdzenia niedoboru,
- środki trwałe i wartości niematerialne i prawne o wartości powyżej 3.500,- zł amortyzowane są metodą liniową,
- środki trwałe i wartości niematerialne i prawne o wartości do 3.500,- zł amortyzowane są jednorazowo w miesiącu przekazania do używania.

Koszty zakończonych prac rozwojowych prowadzonych przez jednostkę na własne potrzeby, poniesione przed podjęciem produkcji lub zastosowaniem technologii, zalicza się do wartości niematerialnych i prawnych, jeżeli:

1) produkt lub technologia wytwarzania są ściśle ustalone, a dotyczące ich koszty prac rozwojowych wiarygodnie określone;

2) techniczna przydatność produktu lub technologii została stwierdzona i odpowiednio udokumentowana i na tej podstawie jednostka podjęła decyzję o wytwarzaniu tych produktów lub stosowaniu technologii;
3) koszty prac rozwojowych zostaną pokryte, według przewidywań, przychodami ze sprzedaży tych produktów lub zastosowania technologii.

Okres dokonywania odpisów kosztów prac rozwojowych nie może przekraczać 5 lat.

Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe na moment bilansowy wycenia się na poziomie ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub kosztu wytworzenia i ceny sprzedaży netto.

Materiały wycenia się wg rzeczywistych cen zakupu, przy czym wartość rozchodu ustala się metodą „pierwsze przyszło-pierwsze wyszło" (FIFO).

Wyroby gotowe wycenia się po koszcie bezpośrednich materiałów i robocizny oraz uzasadnioną część pośrednich kosztów produkcji, ustaloną przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych.

Koszty wytworzenia produktów gotowych i produktów w toku produkcji obejmują koszty bezpośrednich materiałów i robocizny oraz uzasadnioną część pośrednich kosztów produkcji, ustaloną przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych.

Odpisaniu w koszty wprost po zakupie podlega wartość materiałów biurowych oraz wartość materiałów dotyczących badań.

Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe na moment bilansowy wycenia się na poziomie ceny nabycia lub ceny rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek, w inny sposób określonej wartości godziwej.

Jeżeli cena jednakowych, albo uznanych za jednakowe inwestycji są różne, to rozchód ich wycenia się według metody FIFO – przyjmując, że rozchód składników aktywów wycenia się kolejno po cenach tych składników aktywów, które jednostka najwcześniej nabyła.

Kryterium podziału inwestycji na długo- i krótkoterminowe stanowi rok liczony od dnia bilansowego.

Należności i zobowiązania

Należności wykazane zostały w wartości nominalnej (nie wystąpiła konieczność tworzenia odpisu aktualizującego).

Zobowiązania wykazano w kwocie wymagającej zapłaty. Odsetki za zwłokę nie wystąpiły.

Środki pieniężne

Środki pieniężne wycenia się w wartości nominalnej.

Kapitały

Kapitały własne, z wyjątkiem udziałów (akcji) własnych wycenia się w wartości nominalnej.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz rezerwy na zobowiązania

Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy wyceniane są w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

Jednostka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych.

Jednostka dokonuje biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

Odpisy czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów mogą następować stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń. Czas i sposób rozliczenia powinien być uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożności.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.

Na koncie długoterminowych rozliczeń międzyokresowych czynnych aktywowane są koszty prac rozwojowych. Spółka aktywuje nakłady poniesione na opracowanie nowej technologii.

W pozycji rozliczeń międzyokresowych ujmowane są koszty prac rozwojowych do czasu podjęcia decyzji o ich wdrożeniu do produkcji lub o ich zaniechaniu. Po zakończeniu prac badawczo – rozwojowych wynikiem pozytywnym poniesione nakłady zwiększają wartości niematerialne i prawne. Koszty prac rozwojowych niespełniających w pełni lub części warunków ich aktywowania odpisywane są na pozostałe koszty operacyjne.

Zasady rozliczania dotacji

Spółka otrzymuje dotacje do aktywów, a wartości otrzymanych środków ewidencjonowane są jako rozliczenia międzyokresowe przychodów. Po przyjęciu do użytkowania równolegle do odpisów amortyzacyjnych majątku trwałego

sfinansowanego dotacją następuje rozliczenie międzyokresowych przychodów w korespondencji z pozostałymi przychodami operacyjnymi.

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Podatek dochodowy wykazywany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i odroczoną. Odroczony podatek dochodowy stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywa z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych, które spowodują wzrost podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wynik finansowy

Na wynik finansowy netto składają się:

1) wynik działalności operacyjnej, w tym z tytułu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych,
2) wynik operacji finansowych,
3) wynik operacji nadzwyczajnych
4) obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego, którego podatnikiem jest jednostka, płatności z nim zrównanych na podstawie odrębnych przepisów.

Do pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zalicza się, powstające powtarzalnie przychody i koszty związane tylko pośrednio ze zwykłą działalnością jednostki.

Do przychodów i kosztów finansowych zalicza się korzyści uzyskiwane z posiadania, pożyczania lub sprzedaży osobom trzecim aktywów finansowych (dywidendy, odsetki, dyskonto, wzrost wartości godziwej) oraz opłaty pobierane przez osoby trzecie za pożyczenie od nich środków pieniężnych, co powoduje powstanie zobowiązań finansowych (odsetki, prowizje, dyskonto), a także skutki utraty wartości aktywów finansowych.

Koszty ujmuje się w układzie rodzajowym.

Sprawozdanie rachunek zysków i strat sporządza się w wariancie porównawczym. Dla celów niniejszego sprawozdania finansowego Spółka sporządziła rachunki zysków i strat za okres 01.01.2014 – 31.12.2014 oraz okresy porównywalne 01.01.2013 – 31.12.2013 i 01.01.2012 – 31.12.2012 w układzie kalkulacyjnym.

Bilans sporządza się metodą pełną.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządza się metodą pośrednią.

12. Średnie kursy wymiany złotego w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi w stosunku do EURO

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kurs EUR/PLN	4,2623	4,1472	4,0882
Kurs USD/PLN	3,5072	3,0120	3,0996
Kurs średni EUR do danych zaprezentowanych w pkt. 13	4,1893	4,2110	4,1736
Kurs najniższy w okresie	4,1420	4,1429	4,0882
Kurs najwyższy w okresie	4,2623	4,3292	4,3889

13. Wybrane dane finansowe przeliczone na EURO

Wybrane pozycje bilansu zostały przeliczone na EUR przy zastosowaniu kursu z końca danego okresu, wybrane pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środków pieniężnych zostały przeliczone na EUR przy zastosowaniu kursu średniego z danego okresu.

	2014 PLN	2013 PLN	2012 PLN	2014 EUR	2013 EUR	2012 EUR
Przychody netto ze sprzedaży	98.099.063,65	71.640.126,16	40.109.161,98	23.416.576,43	17.012.616,04	9.610.207,49
Zysk ze sprzedaży	26.402.944,34	17.805.488,62	584.784,25	6.302.471,62	4.228.327,86	140.115,07
Zysk z działalności operacyjnej	29.811.831,64	22.110.840,02	2.535.597,18	7.116.184,48	5.250.733,80	607.532,39
Zysk brutto	58.156.493,97	21.989.527,57	2.345.124,11	13.882.150,71	5.221.925,33	561.894,79
Zysk netto	52.207.119,71	17.957.732,07	1.333.508,35	12.462.015,06	4.264.481,61	319.510,34

	2014 PLN	2013 PLN	2012 PLN	2014 EUR	2013 EUR	2012 EUR
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	24.358.101,21	8.450.099,62	12.866.685,55	5.814.360,68	2.006.672,91	3.082.874,63
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-28.706.609,84	-6.259.466,12	-4.719.496,41	-6.852.364,32	-1.486.455,98	-1.130.797,49
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1.666.026,85	-2.295.687,92	-3.868.847,01	-397.686,21	-545.164,55	-926.980,79
Przepływy pieniężne netto razem	-6.014.535,48	-105.054,42	4.278.342,13	-1.435.689,85	-24.947,62	1.025.096,35
Aktywa razem	105.435.268,25	82.591.388,06	69.797.627,29	25.167.753,14	19.613.248,17	16.723.602,48
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	35.816.100,61	30.389.066,13	33.762.914,44	8.549.423,68	7.216.591,34	8.089.638,31
Zobowiązania długoterminowe	1.484.779,32	2.198.817,63	337.787,87	354.421,82	522.160,44	80.934,41
Zobowiązania krótko-terminowe	14.995.269,42	7.278.382,29	6.098.819,02	3.579.421,24	1.728.421,35	1.461.284,99
Kapitał własny	69.619.167,64	52.202.231,93	36.034.712,86	16.618.329,47	12.396.635,46	8.633.964,17
Kapitał podstawowy	3.000.000,00	3.000.000,00	3.000.000,00	716.110,09	712.419,85	718.803,91
Liczba akcji (w szt.)	30.000.000	30.000.000	30.000.000	30.000.000	30.000.000	30.000.000
Zysk netto na jedną akcję	1,74	0,60	0,04	0,42	0,14	0,01

14. Wskazanie różnic pomiędzy polskimi i międzynarodowymi standardami rachunkowości

Spółka stosuje zasady i metody rachunkowości, w tym zasady sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z Ustawą o Rachunkowości.

Spółka nie sporządzała sprawozdań finansowych wg MSR/MSSF.

Spółka dokonała wstępnej identyfikacji obszarów występowania różnic oraz ich wpływu na wartość kapitałów własnych i wyniku finansowego pomiędzy sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałoby sporządzone zgodnie z MSR/MSSF.

Główne różnice w wartościach ujawnionych danych pomiędzy Polskimi Standardami Rachunkowości a MSR/MSSF mogłyby dotyczyć:

- przeszacowania wartości środków trwałych,
- odrębnej amortyzacji dla części składowych pozycji rzeczowych aktywów trwałych,
- prezentacji aktywów przeznaczonych do sprzedaży,
- prezentacji rozliczeń międzyokresowych,
- eliminacji aktywów i pasywów Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych,
- wyceny i ujęcia prawa wieczystego użytkowania gruntów,
- oszacowania utraty wartości aktywów,
- różnic w kursach wymiany przyjętych do wyceny,
- ujęcia przychodów i kosztów otrzymanych i udzielonych bonusów, skont i rabatów z tytułu wielkości zakupów i sprzedaży i rozliczenia tychże na wartość zapasów,
- ujmowania i prezentacji pomocy publicznej (dotacji),
- odmiennego zakresu ujawnień oraz prezentacji danych finansowych.

Zdaniem Zarządu szczegółowa analiza obszarów różnic oraz wiarygodne oszacowanie ich wartości bez sporządzenia kompletnego sprawozdania zgodnie z zasadami MSR/MSSF jest obarczona wysokim ryzykiem niepewności. Mimo dołożenia należytej staranności, do dnia sporządzenia Prospektu, Zarząd nie zdołał sporządzić sprawozdania finansowego zgodnie z MSR/MSSF, a tym samym oszacować tych wartości w wiarygodny sposób. W związku z powyższym Zarząd zdecydował nie publikować wartościowego uzgodnienia różnic w wyniku netto oraz kapitale własnym pomiędzy sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, sporządzonymi zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości, a analogicznymi danymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR/MSSF.

BILANS				
AKTYWA	Nota	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
I. Aktywa trwałe		**76.390.195,56**	**55.795.672,14**	**52.227.246,58**
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	2.654.154,29	1.655.717,83	479.613,47
– wartość firmy		0,00	0,00	0,00
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	57.664.939,87	40.964.247,98	39.005.392,13
2.1. Środki trwałe		48.228.897,59	36.037.985,27	28.595.236,97
2.2. Środki trwałe w budowie		6.186.295,24	1.883.910,62	9.876.799,66
2.3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		3.249.747,04	3.042.352,09	533.355,50
3. Należności długoterminowe	3, 8	91.819,00	91.932,00	92.345,00
3.1. Od jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
3.2. Od pozostałych jednostek		91.819,00	91.932,00	92.345,00
4. Inwestycje długoterminowe	4	6.557.723,90	2.589.949,83	1.848.141,48
4.1. Nieruchomości		0,00	0,00	0,00
4.2. Wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00	0,00
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		6.557.723,90	2.589.949,83	1.848.141,48
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		6.357.848,90	2.589.949,83	1.848.141,48
– udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach		199.875,00	0,00	0,00
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		0,00	0,00	0,00
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	9.421.558,50	10.493.824,50	10.801.754,50
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		7.602.111,00	9.007.825,00	9.315.755,00
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		1.819.447,50	1.485.999,50	1.485.999,50
II. Aktywa obrotowe		**29.045.072,69**	**26.795.715,92**	**17.570.380,71**
1. Zapasy	6	7.473.258,19	9.569.780,12	4.174.891,53
2. Należności krótkoterminowe	7, 8	20.217.158,83	10.284.685,56	6.698.691,69
2.1. Od jednostek powiązanych		0,00	6.273,09	4.182,00
2.2. Od pozostałych jednostek		20.217.158,83	10.278.412,47	6.694.509,69
3. Inwestycje krótkoterminowe		647.542,69	6.247.582,15	6.327.116,73
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	647.542,69	6.247.582,15	6.327.116,73
a) w jednostkach powiązanych		590.142,86	175.646,84	150.127,00
b) w pozostałych jednostkach		0,00	0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		57.399,83	6.071.935,31	6.176.989,73
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0,00	0,00	0,00
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	707.112,98	693.668,09	369.680,76
Aktywa razem		**105.435.268,25**	**82.591.388,06**	**69.797.627,29**

BILANS				
PASYWA	Nota	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
I. Kapitał własny		**69.619.167,64**	**52.202.321,93**	**36.034.712,86**
1. Kapitał zakładowy	12	3.000.000,00	3.000.000,00	3.000.000,00
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0,00	0,00	0,00
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	13	0,00	0,00	0,00
4. Kapitał zapasowy	14	3.466.112,81	21.224.977,33	21.886.596,26
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	15	0,00	0,00	0,00
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	16	0,00	0,00	0,00
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		10.945.935,12	10.143.069,53	10.070.000,00
8. Zysk (strata) netto		52.207.119,71	17.957.732,07	1.333.508,35
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	17	0,00	-123.457,00	-255.391,75
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		**35.816.100,61**	**30.389.066,13**	**33.762.914,44**
1. Rezerwy na zobowiązania	18	1.333.968,00	2.088.134,26	907.122,44
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		566.032,00	794.984,00	465.229,00
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		735.436,00	619.916,00	354.929,00
a) długoterminowa		0,00	0,00	9.150,00
b) krótkoterminowa		735.436,00	619.916,00	345.779,00
1.3. Pozostałe rezerwy		32.500,00	673.234,26	86.964,44
a) długoterminowe		0,00	0,00	0,00
b) krótkoterminowe		32.500,00	673.234,26	86.964,44
2. Zobowiązania długoterminowe	19	1.484.779,32	2.198.817,63	337.787,87
2.1. Wobec jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
2.2. Wobec pozostałych jednostek		1.484.779,32	2.198.817,63	337.787,87
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	14.995.269,42	7.278.382,29	6.098.819,02
3.1. Wobec jednostek powiązanych		300.000,00	0,00	425.988,98
3.2. Wobec pozostałych jednostek		14.522.825,73	6.938.964,40	5.499.908,79
3.3. Fundusze specjalne		172.443,69	339.417,89	172.921,25
4. Rozliczenia międzyokresowe	21	18.002.083,87	18.823.731,95	26.419.185,11
4.1. Ujemna wartość firmy		0,00	0,00	0,00
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		18.002.083,87	18.823.731,95	26.419.185,11
a) długoterminowe		15.463.277,55	16.712.502,75	18.725.904,97
b) krótkoterminowe		2.538.806,32	2.111.229,20	7.693.280,14
Pasywa razem		**105.435.268,25**	**82.591.388,06**	**69.797.627,29**
Wartość księgowa (w zł)		69.619.167,64	52.202.321,93	36.034.712,86
Liczba akcji (w szt.)		30.000.000,00	30.000.000,00	30.000.000,00
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	2,32	1,74	1,20
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		30.000.000,00	30.000.000,00	30.000.000,00
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	2,32	1,74	1,20

Brak pozycji pozabilansowych.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
	Nota	2014	2013	2012
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		98.099.063,65	71.640.126,16	40.109.161,98
– od jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	24	98.094.063,65	69.852.300,66	38.622.738,48
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25	5.000,00	1.787.825,50	1.486.423,50
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		20.264.641,48	14.768.504,47	7.923.415,97
– jednostkom powiązanym		0,00	0,00	0,00
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26	20.260.988,92	13.783.065,42	7.128.398,00
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		3.652,56	985.439,05	795.017,97
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		**77.834.422,17**	**56.871.621,69**	**32.185.746,01**
IV. Koszty sprzedaży	26	0,00	0,00	0,00
V. Koszty ogólnego zarządu	26	51.431.477,83	39.066.133,07	31.600.961,76
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		**26.402.944,34**	**17.805.488,62**	**584.784,25**
VII. Pozostałe przychody operacyjne		4.008.011,65	4.710.670,80	3.020.212,59
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		599.775,59	144.000,00	220.553,48
2. Dotacje		397.326,13	1.741.531,59	2.006.057,86
3. Inne przychody operacyjne	27	3.010.909,93	2.825.139,21	793.601,25
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		599.124,35	405.319,40	1.069.399,66
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,00	0,00	0,00
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,00	0,00	0,00
3. Inne koszty operacyjne	28	599.124,35	405.319,40	1.069.399,66
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		**29.811.831,64**	**22.110.840,02**	**2.535.597,18**
X. Przychody finansowe	29	28.792.892,79	57.629,64	112.257,93
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0,00	0,00	0,00
– od jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
2. Odsetki, w tym:		62.660,15	57.629,64	42.116,08
– od jednostek powiązanych		14.496,02	5.646,84	127,00
3. Zysk ze zbycia inwestycji	30	28.704.087,80	0,00	0,00
4. Aktualizacja wartości inwestycji		0,00	0,00	0,00
5. Inne		26.144,84	0,00	70.141,85
XI. Koszty finansowe	31	448.230,46	178.942,09	302.731,00
1. Odsetki, w tym:		252.177,65	119.322,98	302.731,00
– dla jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
2. Strata ze zbycia inwestycji		0,00	0,00	0,00
3. Aktualizacja wartości inwestycji		0,00	0,00	0,00
4. Inne		196.052,81	59.619,11	0,00
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		**58.156.493,97**	**21.989.527,57**	**2.345.124,11**
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. – XIII.2.)		0,00	0,00	0,00
1. Zyski nadzwyczajne	32	0,00	0,00	0,00
2. Straty nadzwyczajne	33	0,00	0,00	0,00
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		**58.156.493,97**	**21.989.527,57**	**2.345.124,11**
XV. Podatek dochodowy	34	5.949.374,25	4.031.795,50	1.011.615,77
a) część bieżąca		4.772.612,25	3.394.110,50	17.139,77
b) część odroczona		1.176.762,00	637.685,00	994.476,00
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	35	0,00	0,00	0,00
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	36	0,00	0,00	0,00

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
	Nota	2014	2013	2012
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)	**37**	**52.207.119,71**	**17.957.732,07**	**1.333.508,35**
Zysk (strata) netto (zanualizowany; w zł)		52.207.119,71	17.957.732,07	1.333.508,35
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)		30.000.000,00	30.000.000,00	30.000.000,00
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	38	1,74	0,60	0,04
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w zł)		30.000.000,00	30.000.000,00	30.000.000,00
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	38	1,74	0,60	0,04

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM			
	2014	2013	2012
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	**52.202.321,93**	**36.034.712,86**	**38.960.247,26**
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
b) korekty błędów	0,00	0,00	0,00
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**52.202.321,93**	**36.034.712,86**	**38.960.247,26**
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	3.000.000,00	3.000.000,00	3.000.000,00
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	3.000.000,00	3.000.000,00	3.000.000,00
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0,00	0,00	0,00
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	0,00	0,00	0,00
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	21.224.977,33	21.886.596,26	21.886.596,26
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-17.758.864,52	-661.618,93	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	13.130.174,48	0,00	0,00
– z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	13.130.174,48	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	30.889.039,00	661.618,93	0,00
– wypłata dywidendy	30.889.039,00	661.618,93	0,00
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	3.466.112,81	21.224.977,33	21.886.596,26
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00	0,00
– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00	0,00
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	28.100.801,60	11.403.508,35	15.624.387,33
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	28.100.801,60	11.403.508,35	15.624.387,33
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
b) korekty błędów	0,00	0,00	0,00

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM			
	2014	2013	2012
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	28.100.801,60	11.403.508,35	15.624.387,33
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	17.154.866,48	1.260.438,82	5.554.387,33
– podziału zysku	4.024.692,00	1.260.438,82	5.554.387,33
– kapitał zapasowy	13.130.174,48	0,00	0,00
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	10.945.935,12	10.143.069,53	10.070.000,00
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00	0,00
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
b) korekty błędów	0,00	0,00	0,00
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	10.945.935,12	10.143.069,53	10.070.000,00
8. Wynik netto	52.207.119,71	17.834.275,07	1.078.116,60
a) zysk netto	52.207.119,71	17.957.732,07	1.333.508,35
b) strata netto	0,00	0,00	0,00
c) odpisy z zysku	0,00	-123.457,00	-255.391,75
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	**69.619.167,64**	**52.202.231,93**	**36.034.712,86**
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	**67.119.167,64**	**48.177.629,93**	**34.774.274,04**

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH			
	01.01.2014 -31.12.2014	01.01.2013 -31.12.2013	01.01.2012 -31.12.2012
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia			
I. Zysk (strata) netto	52.207.119,71	17.957.732,07	1.333.508,35
II. Korekty razem	-27.849.018,51	-9.507.632,45	11.533.177,21
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00	0,00
2. Amortyzacja	5.054.531,81	4.658.933,29	4.704.468,01
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	231.291,89	89.340,94	220.779,59
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-29.303.863,39	-144.000,00	-220.553,48
6. Zmiana stanu rezerw	-754.166,26	1.181.011,82	-669.237,75
7. Zmiana stanu zapasów	2.096.521,93	-5.394.888,59	-481.165,86
8. Zmiana stanu należności	-9.932.360,27	-3.585.580,87	-1.270.763,98
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	4.919.178,88	3.040.593,04	2.145.314,94
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	237.173,03	-7.611.510,49	9.102.867,27
11. Inne korekty	-397.326,13	-1.741.531,59	-1.998.531,53
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	**24.358.101,21**	**8.450.099,62**	**12.866.685,55**

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH			
	01.01.2014 -31.12.2014	01.01.2013 -31.12.2013	01.01.2012 -31.12.2012
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	599.775,59	144.000,00	220.553,48
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	599.775,59	144.000,00	220.553,48
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00	0,00
II. Wydatki	29.306.385,43	6.403.466,12	4.940.049,89
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	22.546.265,21	5.641.657,77	4.343.149,60
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	6.552.725,27	761.808,35	596.900,29
a) w jednostkach powiązanych	6.352.850,27	761.808,35	596.900,29
– nabycie aktywów finansowych	5.952.850,27	741.808,35	446.900,29
– udzielone pożyczki długoterminowe	400.000,00	20.000,00	150.000,00
b) w pozostałych jednostkach	199.875,00	0,00	0,00
– nabycie aktywów finansowych	199.875,00	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	207.394,95	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	**-28.706.609,84**	**-6.259.466,12**	**-4.719.496,41**
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	3.173.381,00	1.741.531,59	2.006.057,86
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00	0,00
2. Kredyty i pożyczki	2.776.054,87	0,00	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	397.326,13	1.741.531,59	2.006.057,86
II. Wydatki	4.839.407,85	4.037.219,51	5.874.904,87
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0,00	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	3.601.235,00	1.790.123,00	4.266.569,08
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	0,00	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	992.384,94	2.152.235,73	1.387.429,20
8. Odsetki	245.787,91	94.860,78	220.906,59
9. Inne wydatki finansowe	0,00	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	**-1.666.026,85**	**-2.295.687,92**	**-3 868 847,01**
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	**-6.014.535,48**	**-105.054,42**	**4.278.342,13**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	**-6.014.535,48**	**-105.054,42**	**4.278.342,13**
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	**6.071.935,31**	**6.176.989,73**	**1.898.647,60**
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	**57.399,83**	**6.071.935,31**	**6.176.989,73**
– o ograniczonej możliwości dysponowania	798,23	388.570,96	226.893,68

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

NOTA 1.

1.1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE			
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00	0,00
b) wartość firmy	0,00	0,00	0,00
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	904.725,57	0,00	0,00
– oprogramowanie komputerowe	634.748,77	0,00	0,00
d) inne wartości niematerialne i prawne	0,00	407.809,11	479.613,47
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	1.749.428,72	1.247.908,72	0,00
Wartości niematerialne i prawne, razem	**2.654.154,29**	**1.655.717,83**	**479.613,47**

1.2. ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Rok 2014

Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje, patenty i licencje		Inne	Zaliczki	Razem
			razem	w tym oprogramowanie			
Wartość brutto							
1. Bilans otwarcia	0,00	0,00	0,00	1.816.850,25	0,00	1.247.908,72	**3.064.758,97**
2. Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	658.381,68	0,00	501.520,00	**1.159.901,68**
a) zakup	0,00	0,00	0,00	658.381,68	0,00	501.520,00	**658.381,68**
3. Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
4. Bilans zamknięcia	0,00	0,00	0,00	2.475.231,93	0,00	1.749.428,72	**4.224.660,65**
Umorzenie							
1. Bilans otwarcia	0,00	0,00	0,00	1.409.041,14	0,00	0,00	**1.409.041,14**
2. Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	161.465,22	0,00	0,00	**161.465,22**
a) amortyzacja za okres	0,00	0,00	0,00	161.465,22	0,00	0,00	**161.465,22**
3. Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
4. Bilans zamknięcia	0,00	0,00	0,00	1.570.506,36	0,00	0,00	**1.570.506,36**
Odpisy aktualizujące							
1. Bilans otwarcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
a) utworzenie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
b) rozwiązanie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
c) wykorzystanie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
2. Bilans zamknięcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
Wartość netto na początek okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**407.809,11**	**0,00**	**1.247.908,72**	**1.655.717,83**
Wartość netto na koniec okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**904.725,57**	**0,00**	**1.749.428,72**	**2.654.154,29**

1.2. ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Rok 2013

Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje, patenty i licencje		Inne	Zaliczki	Razem
			razem	w tym oprogramowanie			
Wartość brutto							
1. Bilans otwarcia	0,00	0,00	0,00	1.548.662,02	0,00	0,00	**1.548.662,02**
2. Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	268.188,23	0,00	1.247.908,72	**1.516.096,95**
a) zakup	0,00	0,00	0,00	268.188,23	0,00	0,00	**268.188,23**
b) inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.247.908,72	**1.247.908,72**
3. Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
4. Bilans zamknięcia	0,00	0,00	0,00	1.816.850,25	0,00	1.247.908,72	**3.064.758,97**
Umorzenie							
1. Bilans otwarcia	0,00	0,00	0,00	1.069.048,55	0,00	0,00	**1.069.048,55**
2. Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	339.992,59	0,00	0,00	**339.992,59**
a) amortyzacja za okres	0,00	0,00	0,00	339.992,59	0,00	0,00	**339.992,59**
3. Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
4. Bilans zamknięcia	0,00	0,00	0,00	1.409.041,14	0,00	0,00	**1.409.041,14**
Odpisy aktualizujące							
1. Bilans otwarcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
a) utworzenie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
b) rozwiązanie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
c) wykorzystanie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
2. Bilans zamknięcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
Wartość netto na początek okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**479.613,47**	**0,00**	**0,00**	**479.613,47**
Wartość netto na koniec okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**407.809,11**	**0,00**	**1.247.908,72**	**1.655.717,83**

Rok 2012

Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje, patenty i licencje		Inne	Zaliczki	Razem
			razem	w tym oprogramowanie			
Wartość brutto							
1. Bilans otwarcia	0,00	0,00	0,00	1.271.931,02	0,00	0,00	**1.271.931,02**
2. Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	276.731,00	0,00	0,00	**276.731,00**
a) zakup	0,00	0,00	0,00	276.731,00	0,00	0,00	**276.731,00**
3. Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
4. Bilans zamknięcia	0,00	0,00	0,00	1.548.662,02	0,00	0,00	**1.548.662,02**
Umorzenie							
1. Bilans otwarcia	0,00	0,00	0,00	703.958,17	0,00	0,00	**703.958,17**
2. Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	365.090,38	0,00	0,00	**365.090,38**
a) amortyzacja za okres	0,00	0,00	0,00	365.090,38	0,00	0,00	**365.090,38**
3. Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
4. Bilans zamknięcia	0,00	0,00	0,00	1.069.048,55	0,00	0,00	**1.069.048,55**
Odpisy aktualizujące							
1. Bilans otwarcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
a) utworzenie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
b) rozwiązanie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
c) wykorzystanie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
2. Bilans zamknięcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
Wartość netto na początek okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**567.972,85**	**0,00**	**0,00**	**567.972,85**
Wartość netto na koniec okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**479.613,47**	**0,00**	**0,00**	**479.613,47**

1.3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)			
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
a) własne	2.654.154,29	1.655.717,83	479.613,47
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0,00	0,00	0,00
Wartości niematerialne i prawne razem	**2.654.154,29**	**1.655.717,83**	**479.613,47**

NOTA 2.

2.1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE			
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
a) środki trwałe, w tym:	48.228.897,59	36.037.985,27	28.595.236,97
– grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1.685.772,00	1.685.772,00	791.280,00
– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	20.278.468,05	18.224.242,69	18.836.433,97
– urządzenia techniczne i maszyny	23.103.823,88	11.387.936,49	6.567.334,41
– środki transportu	2.935.432,75	4.431.832,57	1.922.358,06
– inne środki trwałe	225.400,91	308.201,52	477.830,53
b) środki trwałe w budowie	6.186.295,24	1.883.910,62	9.876.799,66
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	3.249.747,04	3.042.352,09	533.355,50
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	**57.664.939,87**	**40.964.247,98**	**39.005.392,13**

2.2. ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Rok 2014

Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto						
1. Bilans otwarcia	1.685.772,00	20.263.461,78	22.010.475,54	10.532.265,07	1.597.554,93	**56.089.529,32**
2. Zwiększenia	0,00	2.646.381,91	14.384.744,26	236.113,82	68.646,11	**17.335.886,10**
a) przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0,00	2.646.381,91	4.999.623,00	0,00	0,00	**7.646.004,91**
b) zakup środków trwałych	0,00	0,00	9.385.121,26	0,00	68.646,11	**9.453.767,37**
c) środki używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub leasingu	0,00	0,00	0,00	236.113,82	0,00	**236.113,82**
3. Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	2.396.452,83	0,00	**2.396.452,83**
a) sprzedaż	0,00	0,00	0,00	2.396.452,83	0,00	**2.396.452,83**
4. Bilans zamknięcia	1.685.772,00	22.909.843,69	36.395.219,80	8.371.926,06	1.666.201,04	**71.028.962,59**
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)						
1. Bilans otwarcia	0,00	2.039.219,09	10.622.539,05	6.100.432,50	1.289.353,41	**20.051.544,05**
2. Zwiększenia	0,00	592.156,55	2.668.856,87	1.776.738,45	151.446,72	**5.189.198,59**
a) amortyzacja za okres	0,00	592.156,55	2.668.856,87	1.480.606,45	151.446,72	**4.893.066,59**
b) pozostałe	0,00	0,00	0,00	296.132,00	0,00	**296.132,00**
3. Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	2.440.677,64	0,00	**2.440.677,64**
a) sprzedaż	0,00	0,00	0,00	2.440.677,64	0,00	**2.440.677,64**
4. Bilans zamknięcia	0,00	2.631.375,64	13.291.395,92	5.436.493,31	1.440.800,13	**22.800.065,00**
Odpisy aktualizujące						
1. Bilans otwarcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
a) utworzenie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
b) rozwiązanie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
c) wykorzystanie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
2. Bilans zamknięcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
Wartość netto na początek okresu	**1.685.772,00**	**18.224.242,69**	**11.387.936,49**	**4.431.832,57**	**308.201,52**	**36.037.985,27**
Wartość netto na koniec okresu	**1.685.772,00**	**20.278.468,05**	**23.103.823,88**	**2.935.432,75**	**225.400,91**	**48.228.897,59**

2.2. ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Rok 2013

Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto						
1. Bilans otwarcia	791.280,00	20.263.461,78	14.825.753,45	7.426.023,11	1.591.619,97	**44.898.138,31**
2. Zwiększenia	894.492,00	0,00	7.184.722,09	3.676.539,95	5.934,96	**11.761.689,00**
a) przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0,00	0,00	5.796.829,80	0,00	0,00	**5.796.829,80**
b) zakup środków trwałych	894.492,00	0,00	1.387.892,29	170.000,00	5.934,96	**2.458.319,25**
c) środki używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub leasingu	0,00	0,00	0,00	3.506.539,95	0,00	**3.506.539,95**
3. Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	570.297,99	0,00	**570.297,99**
a) sprzedaż	0,00	0,00	0,00	570.297,99	0,00	**570.297,99**
4. Bilans zamknięcia	1.685.772,00	20.263.461,78	22.010.475,54	10.532.265,07	1.597.554,93	**56.089.529,32**
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)						
1. Bilans otwarcia	0,00	1.427.027,81	8.258.419,04	5.503.665,05	1.113.789,44	**16.302.901,34**
2. Zwiększenia	0,00	612.191,28	2.364.120,01	1.167.065,44	175.563,97	**4.318.940,70**
a) amortyzacja za okres	0,00	612.191,28	2.364.120,01	1.167.065,44	175.563,97	**4.318.940,70**
3. Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	570.297,99	0,00	**570.297,99**
a) sprzedaż	0,00	0,00	0,00	570.297,99	0,00	**570.297,99**
4. Bilans zamknięcia	0,00	2.039.219,09	10.622.539,05	6.100.432,50	1.289.353,41	**20.051.544,05**
Odpisy aktualizujące						
1) Bilans otwarcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
a) utworzenie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
b) rozwiązanie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
c) wykorzystanie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
2. Bilans zamknięcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
Wartość netto na początek okresu	**791.280,00**	**18.836.433,97**	**6.567.334,41**	**1.922.358,06**	**477.830,53**	**28.595.236,97**
Wartość netto na koniec okresu	**1.685.772,00**	**18.224.242,69**	**11.387.936,49**	**4.431.832,57**	**308.201,52**	**36.037.985,27**

Rok 2012

Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto						
1. Bilans otwarcia	791.280,00	20.263.461,78	14.757.610,50	8.802.025,43	1.577.038,09	**46.191.415,80**
2. Zwiększenia	0,00	0,00	69.572,90	50.000,00	14.581,88	**134.154,78**
a) zakup	0,00	0,00	69.572,90	50.000,00	14.581,88	**134.154,78**
3. Zmniejszenia	0,00	0,00	1.429,95	1.426.002,32	0,00	**1.427.432,27**
a) sprzedaż	0,00	0,00	1.429,95	1.426.002,32	0,00	**1.427.432,.27**
4. Bilans zamknięcia	791.280,00	20.263.461,78	14.825.753,45	7.426.023,11	1.591.619,97	**44.898.138,31**
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)						
1. Bilans otwarcia	0,00	814.836,27	6.353.926,81	4.977.593,81	916.956,14	**13.063.313,03**
2. Zwiększenia	0,00	612.191,54	1.904.492,23	1.952.073,56	196.833,30	**4.665.590,63**
a) amortyzacja za okres	0,00	612.191,54	1.898.725,75	1.631.627,04	196.833,30	**4.339.377,63**
b) pozostałe	0,00	0,00	5.766,48	320.446,52	0,00	**326.213,00**
3. Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	1.426.002,32	0,00	**1.426.002,32**
a) sprzedaż	0,00	0,00	0,00	1.426.002,32		**1.426.002,32**
4. Bilans zamknięcia	0,00	1.427.027,81	8.258.419,04	5.503.665,05	1.113.789,44	**16.302.901,34**

Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Odpisy aktualizujące						
1. Bilans otwarcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
a) utworzenie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
b) rozwiązanie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
c) wykorzystanie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
2. Bilans zamknięcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**
Wartość netto na początek okresu	**791.280,00**	**19.448.625,51**	**8.409.450,17**	**3.824.431,62**	**660.081,95**	**33.133.869,25**
Wartość netto na koniec okresu	**791.280,00**	**18.836.433,97**	**6.567.334,41**	**1.922.358,06**	**477.830,53**	**28.595.236,97**

2.3. ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)			
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
a) własne	45.269.924,20	31.859.505,17	26.146.790,08
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	2.958.973,39	4.178.480,10	2.448.446,89
– umowy leasingu finansowego-samochody	2.958.973,39	4.178.480,10	2.448.446,89
c) środki trwałe w budowie (własne)	6.186.295,24	1.883.910,62	9.876.799,66
Środki trwałe bilansowe, razem	**54.415.192,83**	**37.921.895,89**	**38.472.036,63**

2.4. ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO
Spółka nie posiada środków trwałych wykazywanych pozabilansowo.

NOTA 3.

3.1. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE			
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
a) należności od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	91.819,00	91.932,00	92.345,00
– kaucja zabezpieczająca umowę najmu z Fabryczna 17 SPP w Łodzi	90.234,00	90.234,00	90.234,00
– inne	1.585,00	1.698,00	2.111,00
Należności długoterminowe netto	**91.819,00**	**91.932,00**	**92.345,00**
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0,00	0,00	0,00
Należności długoterminowe brutto	**91.819,00**	**91.932,00**	**92.345,00**

3.2. ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)			
	2014	2013	2012
a) stan na początek okresu	91.932,00	92.345,00	90.234,00
– kaucja zabezpieczająca umowę najmu	90.234,00	90.234,00	90.234,00
b) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00	2.111,00
– inne	0,00	0,00	2.111,00
c) zmniejszenia (z tytułu)	113,00	413,00	0,00
– inne	113,00	413,00	0,00
d) stan na koniec okresu, w tym:	**91.819,00**	**91.932,00**	**92.345,00**
– kaucja zabezpieczająca umowę najmu	90.234,00	90.234,00	90.234,00

3.3. ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH
Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych.

3.4. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)			
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
a) w walucie polskiej	91.819,00	91.932,00	92.345,00
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00	0,00
Należności długoterminowe, razem	**91.819,00**	**91.932,00**	**92.345,00**

NOTA 4.

4.1. ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Spółka nie posiada inwestycji długoterminowych w nieruchomości.

4.2. ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

Spółka nie posiada inwestycji długoterminowych w wartości niematerialne i prawne.

4.3. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
a) w jednostkach zależnych	0,00	0,00	0,00
b) w jednostkach współzależnych	0,00	0,00	0,00
c) w znaczącym inwestorze	0,00	0,00	0,00
d) w jednostkach stowarzyszonych	6.357.848,90	2.589.949,83	1.848.141,48
– udziały i akcje	6.357.848,90	2.589.949,83	1.848.141,48
da) we wspólniku jednostki współzależnej	0,00	0,00	0,00
e) w jednostce dominującej	0,00	0,00	0,00
f) w pozostałych jednostkach	199.875,00	0,00	0,00
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	**6.557.723,90**	**2.589.949,83**	**1.848.141,48**

4.4. ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Stan na początek okresu	2.589.949,83	1.848.141,48	1.401.241,19
– akcje	2.336.581,83	1.594.773,48	1.401.241,19
– udziały	253.368,00	253.368,00	0,00
– pożyczki	0,00	0,00	0,00
Zwiększenia	6.152.725,27	741.808,35	446.900,29
– akcje	6.152.725,27	741.808,35	193.532,29
– udziały	0,00	0,00	253.368,00
– pożyczki	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	2.184.951,20	0,00	0,00
– akcje	2.184.951,20	0,00	0,00
– udziały	0,00	0,00	0,00
– pożyczki	0,00	0,00	0,00
Stan na koniec roku	**6.557.723,90**	**2.589.949,83**	**1.848.141,48**
– akcje	6.304.355,90	2.336.581,83	1.594.773,48
– udziały	253.368,00	253.368,00	253.368,00
– pożyczki	0,00	0,00	0,00

4.5. UDZIAŁY I AKCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH			
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Nazwa jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	**Mabion S.A.**		
Siedziba	Kutno		
Przedmiot przedsiębiorstwa	Produkcja leków i preparatów farmaceutycznych. Prowadzenie prac badawczo-rozwojowych w dziedzinie nauk medycznych i farmacji.		
Wartość bilansowa udziałów	6.104.480,90	2.336.581,83	1.594.773,48
Kapitał własny jednostki, w tym:	99.783.848,02	52.055 076,45	18.243.731,37
– kapitał zakładowy	1.080.000,00	950.000,00	690.000,00
Procent posiadanego kapitału zakładowego	5,74	13,59	18,04
Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	9,00	16,02	20,40
Nie opłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów)	0,00	0,00	0,00
Otrzymane lub należne dywidendy jednostki za ostatni rok obrotowy	0,00	0,00	0,00
Nazwa jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	**Action for Development of Research Sp. z o.o. (dalej ADR)**		
Siedziba	Warszawa		
Przedmiot przedsiębiorstwa	Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych		
Wartość bilansowa udziałów	253.368,00	253.368,00	253.368,00
Kapitał własny jednostki, w tym:	-714.123,37	128.994,57	479.539,67
– kapitał zakładowy	700.000,00	700.000,00	700.000,00
Procent posiadanego kapitału zakładowego	13,12	13,12	13,12
Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	13,12	13,12	13,12
Nie opłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów)	0,00	0,00	0,00
Otrzymane lub należne dywidendy jednostki za ostatni rok obrotowy	0,00	0,00	0,00

4.6. UDZIAŁY I AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH			
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Nazwa jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	**Petsulina S.A.**		
Siedziba	Warszawa		
Przedmiot przedsiębiorstwa	Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych		
Wartość bilansowa udziałów	199.875,00	0,00	0,00
Kapitał własny jednostki, w tym:	979.843,24	290.219,91	0,00
– kapitał zakładowy	342.531,90	320.000,00	0,00
Procent posiadanego kapitału zakładowego	1,80	0,00	0,00
Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	1,06	0,00	0,00
Nie opłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów)	0,00	0,00	0,00
Otrzymane lub należne dywidendy jednostki za ostatni rok obrotowy	0,00	0,00	0,00

4.7. STRUKTURA WALUTOWA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, UDZIAŁÓW I INNYCH DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH			
Nazwa jednostki	**31.12.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**
Akcje Mabion S.A.	6.104.480,90	2.336.581,83	1.594.773,48
Akcje Petsulina S.A.	199.875,00	0,00	0,00
Udziały Action for Development of Research Sp. z o.o.	253.368,00	253.368,00	253.368,00

4.8. STRUKTURA WALUTOWA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, UDZIAŁÓW I INNYCH DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH WG ZBYWALNOŚCI			
	2014	2013	2012
Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa):			
Akcje Mabion S.A			
Akcje (wartość bilansowa)	6.104.480,90	2.336.581,83	1.594.773,48
Korekty aktualizujące wartość (za okres)	0,00	0,00	0,00
Wartość na początek okresu	2.336.581,83	1.594.773,48	1.401.241,19
Wartość według cen nabycia	6.104.480,90	2.336.581,83	1.594.773,48
Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym:			
Akcje Petsulina S.A			
Akcje (wartość bilansowa)	199.875,00	0,00	0,00
Korekty aktualizujące wartość (za okres)	0,00	0,00	0,00
Wartość na początek okresu	0,00	0,00	0,00
Wartość według cen nabycia	199.875,00	0,00	0,00
Udziały ADR			
Akcje (wartość bilansowa)	253.368,00	253.368,00	253.368,00
Korekty aktualizujące wartość (za okres)	0,00	0,00	0,00
Wartość na początek okresu	253.368,00	253.368,00	0,00
Wartość według cen nabycia	253.368,00	253.368,00	253.368,00
Wartość wg cen nabycia, razem	**6.557.723,90**	**2.589.949,83**	**1.848.141,48**
Wartość na początek okresu, razem	**2.589.949,83**	**1.848.141,48**	**1.401.241,19**
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Wartość bilansowa razem	**6.557.723,90**	**2.589.949,83**	**1.848.141,48**

4.9. INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)

Spółka nie posiada innych inwestycji długoterminowych.

NOTA 5.

5.1. ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO			
	2014	2013	2012
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	9.007.825,00	9.315.755,00	10.706.189,00
a) odniesionych na wynik finansowy	9.007.825,00	9.315.755,00	10.706.189,00
b) odniesionych na kapitał własny	0,00	0,00	0,00
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00	0,00
2. Zwiększenia	21.396,38	699.070,00	0,00
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu):	21.396,38	699.070,00	0,00
różnic przejściowych:	21.396,38	545.896,00	0,00
– zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,00	408.924,79	0,00
– wartość znaku towarowego	0,00	0,00	0,00
– rozliczenia międzyokresowe bierne	0,00	12.460,13	0,00
– inne (rezerwa urlopowa + emerytalna)	21.396,38	124.511,21	0,00
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0,00	153.174,00	0,00
– powstania straty podatkowej	0,00	153.174,00	0,00
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00	0,00

5.1. ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO			
	2014	2013	2012
3. Zmniejszenia	1.427.110,38	1.007.000,00	1.390.434,00
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1.427.110,38	1.007.000,00	1.390.434,00
różnic przejściowych:	1.427.110,38	1.007.000,00	0,00
– zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	188.553,14	0,00	263.611,55
– wartość znaku towarowego	1.056.400,00	1.007.000,00	1.007.000,00
– rozliczenia międzyokresowe bierne	28.983,37	0,00	119.822,45
– inne (rezerwa urlopowa + emerytalna)	0,00	0,00	0,00
– strata możliwa do odliczenia	153.173,87	0,00	0,00
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	**7.602.111,00**	**9.007.825,00**	**9.315.755,00**
a) odniesionych na wynik finansowy (z tytułu)	7.602.111,00	9.007.825,00	9.315.755,00
b) odniesionych na kapitał własny	0,00	0,00	0,00
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00	0,00

5.2. INNE DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE			
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	1.819.447,50	1.485.999,50	1.485.999,50
– prace rozwojowe	1.819.447,50	1.485.999,50	1.485.999,50
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0,00	0,00	0,00
– odsetki od umów leasingowych	0,00	0,00	0,00
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	**1.819.447,50**	**1.485.999,50**	**1.485.999,50**

NOTA 6. ZAPASY

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
a) materiały	3.374.537,48	5.349.246,99	2.379.328,16
b) półprodukty i produkty w toku	350.197,84	1.074.378,27	296.131,80
c) produkty gotowe	2.519.919,47	2.596.704,86	812.810,18
d) towary	247.646,10	0,00	686.621,39
e) zaliczki na dostawy	980.957,30	549.450,00	0,00
Zapasy, razem	**7.473.258,19**	**9.569.780,12**	**4.174.891,53**

NOTA 7.

7.1. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE			
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
a) od jednostek powiązanych	0,00	6.273,09	4.182,00
– z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00
– do 12 miesięcy	0,00	6.273,09	4.182,00
– powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
– inne	0,00	0,00	0,00
– dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00
b) należności od pozostałych jednostek	20.217.158,83	10.278.412,47	6.694.509,69
– z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	18.691.491,94	10.142.369,56	5.745.046,10
– do 12 miesięcy	18.637.239,75	10.137.022,83	4.871.387,44
– zaliczki	54.252,19	5.346,73	873.658,66
– z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1.283.251,00	0,00	909.478,00
– inne	242.415,89	136.042,91	39.985,59
– dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe netto, razem	**20.217.158,83**	**10.284.685,56**	**6.698.691,69**
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe brutto, razem	**20.217.158,83**	**10.284.685,56**	**6.698.691,69**

7.1.1. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH			
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
a) z tytułu dostaw i usług, w tym od:	0,00	6.273,09	4.182,00
– jednostek stowarzyszonych	0,00	6.273,09	4.182,00
b) inne, w tym od:	0,00	0,00	0,00
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	**0,00**	**6.273,09**	**4.182,00**
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	**0,00**	**6.273,09**	**4.182,00**

7.2. ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH

Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych.

7.3. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)			
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
a) w walucie polskiej	19.848.237,18	9.823.336,07	6.698.691,69
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	368.921,65	461.349,49	0,00
b.1. jednostka/waluta: 1 / USD	4.205,00	153.170,48	0,00
PLN	17.922,97	461.349,49	0,00
b.2. jednostka/waluta: 1 / EUR	110.079,46	0,00	0,00
PLN	350.998,68	0,00	0,00
b.3. jednostka/waluta: 1 / GBP	0,00	0,00	0,00
PLN	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe, razem	**20.217.158,83**	**10.284.685,56**	**6.698.691,69**

7.4. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) – O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY			
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
a) do 1 miesiąca	14.479.545,79	10.137.022,83	4.871.387,44.
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	4.089.671,24	0,00	0,00
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	68.022,72	0,00	0,00.
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0,00	0,00	0,00.
e) powyżej 1 roku	0,00	0,00	0,00.
f) należności przeterminowane	0,00	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	**18.637.239,75**	**10.137.022,83**	**4.871.387,44**
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	0,00	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	**18.637.239,75**	**10.137.022,83**	**4.871.387,44**

7.4.1. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) – Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE DO DNIA BILANSOWEGO			
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
a) do 1 miesiąca	0,00	0,00	0,00
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0,00	0,00	0,00
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0,00	0,00	0,00
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0,00	0,00	0,00
e) powyżej 1 roku	0,00	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	**0,00**	**0,00**	**0,00**
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	0,00	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	**0,00**	**0,00**	**0,00**

NOTA 8.

Należności sporne nie występują. Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących należności.

NOTA 9.

9.1. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE			
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
a) w jednostkach zależnych	0,00	0,00	0,00
b) w jednostkach współzależnych	0,00	0,00	0,00
c) w jednostkach stowarzyszonych	590.142,86	175.646,84	150.127,00
– udzielone pożyczki	590.142,86	175.646,84	150.127,00
d) w znaczącym inwestorze	0,00	0,00	0,00
da) we wspólniku jednostki współzależnej	0,00	0,00	0,00
e) w jednostce dominującej	0,00	0,00	0,00
f) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	57.399,83	6.071.935,31	6.176.989,73
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	57.399,83	6.071.935,31	6.176.989,73
– inne środki pieniężne	0,00	0,00	0,00
– inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	0,00
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	**647.542,69**	**6.247.582,15**	**6.327.116,73**

9.2. PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)			
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
a) w walucie polskiej	590.142,86	175.646,84	150.127,00
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00	0,00
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	**590.142,86**	**175.646,84**	**150.127,00**

9.3. PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)

Na dzień 31.12.2014 r., 31.12.2013 r., 31.12.2012 r. Spółka nie posiadała papierów wartościowych, udziałów i innych krótkoterminowych aktywów finansowych, oprócz pożyczek, zaprezentowanych w kwocie wymaganej zapłacie w nocie 9.2.

9.4. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)			
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
a) w walucie polskiej	625.016,48	6.239.272,24	6.316.376,50
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	22.526,21	8.309,91	10.740,23
b.1. jednostka/waluta: 1 / EUR	5.284,99	2.003,74	2.627,13
PLN	22.526,21	8.309,91	10.740,23
b.2. jednostka/waluta: 1 / USD	0,00	0,00	0,00
PLN	0,00	0,00	0,00
pozostałe waluty w tys. zł	0,00	0,00	0,00
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	**647.542,69**	**6.247.582,15**	**6.327.116,73**

9.5. INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)

Spółka nie posiada innych inwestycji krótkoterminowych.

NOTA 10. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	707.112,98	693.668,09	369.680,76
– ubezpieczenia komunikacyjne i majątkowe	147.294,12	150.633,68	89.876,88
– podatek VAT na przyszłe okresy	485.261,94	138.042,45	222.733,08
– pozostałe	74.556,92	404.991,96	57.070,80
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0,00	0,00	0,00
– krótkoterminowe koszty finansowe - odsetki leasingowe	0,00	0,00	0,00
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	**707.112,98**	**693.668,09**	**369.680,76**

NOTA 11.

Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości aktywów.

NOTA 12. KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)

31.12.2014, 31.12.2013, 31.12.2012:								
Seria / emisja	**Rodzaj akcji**	**Rodzaj uprzywilejowania akcji**	**Rodzaj ograniczenia praw do akcji**	**Liczba akcji**	**Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej**	**Sposób pokrycia kapitału**	**Data rejestracji**	**Prawo do dywidendy (od daty)**
Seria A	imienne	1 głos na akcję		30.000.000	3.000.000,00	z przekształcenia kapitału udziałowego	25.10.2012	zgodnie z KSH
Liczba akcji razem				**30.000.000**				
Kapitał zakładowy, razem				**3.000.000,00**				
Wartość nominalna jednej akcji = 0,10 zł								

Dane dotyczące zmian w kapitale własnym za lata 2012-2014 zostały przedstawione w „Zestawieniu zmian w kapitale własnym"

Struktura własności kapitału zakładowego na dzień 31.12.2014 r.:				
Akcjonariusz	**Ilość akcji w szt.**	**Wartość nominalna udziału**	**Wartość akcji w zł**	**Udział w łącznej liczbie głosów**
Glatton Sp. z o.o.	30.000.000	0,10	3.000.000,00	100%

Struktura własności kapitału zakładowego na dzień 31.12.2013 r., i 31.12.2012 r.:				
Akcjonariusz	**Ilość akcji w szt.**	**Wartość nominalna udziału**	**Wartość akcji w zł**	**Udział w łącznej liczbie głosów**
Maciej Wieczorek	30.000.000	0,10	3.000.000,00	100%

NOTA 13. AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE

Spółka nie posiada akcji własnych.

NOTA 14.

KAPITAŁ ZAPASOWY			
	31.12.2014	**31.12.2013**	**31.12.2012**
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0,00	0,00	0,00
b) utworzony ustawowo	0,00	0,00	0,00
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, podział zysku ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0,00	0,00	0,00
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0,00	0,00	0,00
e) inny (wg rodzaju)	3.466.112,81	21.224.977,33	21.886.596,26
– przeznaczenie części zysku do podziału	3.466.112,81	21.224.977,33	21.886.596,26
Kapitał zapasowy, razem	**3.466.112,81**	**21.224.977,33**	**21.886.596,26**

NOTA 15. KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY

Kapitał z aktualizacji wyceny nie występuje.

NOTA 16. POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)

Pozostałe kapitały rezerwowe nie występują.

NOTA 17.

ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO (Z TYTUŁU)			
	2014	**2013**	**2012**
– zaliczka na dywidendę	0,00	123.457,00	255.391,75
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego, razem	**0,00**	**123.457,00**	**255.391,75**

NOTA 18.

18.1. ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO			
	2014	**2013**	**2012**
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	794.984,00	465.229,00	861.187,00
a) odniesionej na wynik finansowy	794.984,00	465.229,00	861.187,00
b) odniesionej na kapitał własny	0,00	0,00	0,00
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00	0,00
2. Zwiększenia	2.754,00	329.755,00	0,00
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	2.754,00	329.755,00	0,00
– powstanie różnic przejściowych	2.754,00	329.755,00	0,00
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00	0,00

18.1. ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO			
	2014	2013	2012
3. Zmniejszenia	231.706,00	0,00	395.958,00
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
– odwrócenia się różnic przejściowych	231.706,00	0,00	395.958,00
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0,00	0,00	0,00
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	**566.032,00**	**794.984,00**	**465.229,00**
a) odniesionej na wynik finansowy	566.032,00	794.984,00	465.229,00
– od różnic kursowych	0,00	0,00	0,00
– od różnic leasingowych	0,00	0,00	0,00
b) odniesionej na kapitał własny	0,00	0,00	0,00
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00	0,00

18.2. ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)			
	2014	2013	2012
a) stan na początek okresu	0,00	9.150,00	0,00
– rezerwa na świadczenia emerytalne	0,00	9.150,00	0,00
b) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00	9.150,00
– utworzenie rezerwy na świadczenia emerytalne	0,00	0,00	9.150,00
c) wykorzystanie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
d) rozwiązanie (z tytułu)	0,00	9.150,00	0,00
– rozwiązanie	0,00	3.000,00	0,00
– przeniesienie do krótkoterminowych	0,00	6.150,00	0,00
e) stan na koniec okresu	**0,00**	**0,00**	**9.150,00**
– rezerwa na świadczenia emerytalne	0,00	0,00	9.150,00
– rezerwa urlopowa	0,00	0,00	0,00

18.3. ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)			
	2014	2013	2012
a) stan na początek okresu	619.916,00	345.779,00	276.422,00
– rezerwa urlopowa	613.766,00	345.779,00	276.422,00
b) zwiększenia (z tytułu)	121.670,00	274.137,00	0,00
– utworzenie rezerwy urlopowej	121.670,00	267.987,00	69.357,00
– przeniesienie z długoterminowych	0,00	6.150,00	0,00
c) wykorzystanie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
d) rozwiązanie (z tytułu rezerwy emerytalnej)	6.150,00	0,00	0,00
e) stan na koniec okresu	**735.436,00**	**619.916,00**	**345.779,00**

18.4. ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)

Spółka nie tworzyła pozostałych rezerw długoterminowych.

18.5. ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)			
	2014	2013	2012
a) stan na początek okresu	673.234,26	86.964,44	429.601,19
– rezerwy kosztowe na przyszłe zobowiązania	673.234,26	86.964,44	429.601,19
b) zwiększenia (z tytułu):	50.000,00	673.234,26	86.964,44
– rezerwa na przyszłe zobowiązania	50.000,00	673.234,26	86.964,44
c) wykorzystanie (z tytułu):	638.234,26	0,00	0,00
– rezerwa na przyszłe zobowiązania	638.234,26	0,00	0,00
d) rozwiązanie (z tytułu):	52.500,00	86.964,44	429.601,19
– rezerwy kosztowe na przyszłe zobowiązania	52.500,00	86.964,44	429.601,19
e) stan na koniec okresu	**32.500,00**	**673.234,26**	**86.964,44**
– rezerwa na przyszłe zobowiązania	32.500,00	673.234,26	86.964,44

NOTA 19.

19.1 ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE			
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
a) wobec jednostek zależnych	0,00	0,00	0,00
b) wobec jednostek współzależnych	0,00	0,00	0,00
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0,00	0,00	0,00
d) wobec znaczącego inwestora	0,00	0,00	0,00
e) wobec wspólnika jednostki współzależnej	0,00	0,00	0,00
f) wobec jednostki dominującej	0,00	0,00	0,00
g) wobec pozostałych jednostek	1.484.779,32	2.198.817,63	337.787,87
– umowy leasingu finansowego	1.484.779,32	2.198.817,63	337.787,87
Zobowiązania długoterminowe, razem	**1.484.779,32**	**2.198.817,63**	**337.787,87**

19.2. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY			
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
a) powyżej 1 roku do 3 lat	1.484.779,32	2.198.817,63	337.787,87
b) powyżej 3 do 5 lat	0,00	0,00	0,00
c) powyżej 5 lat	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe, razem	**1.484.779,32**	**2.198.817,63**	**337.787,87**

19.3. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)			
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
a) w walucie polskiej	1.484.779,32	2.198.817,63	337.787,87
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe, razem	**1.484.779,32**	**2.198.817,63**	**337.787,87**

19.4. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Spółka nie posiada zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek.

19.5. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Spółka nie posiada zobowiązań długoterminowych z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych.

NOTA 20.

20.1. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
a) wobec jednostek zależnych	0,00	0,00	0,00
b) wobec jednostek współzależnych	0,00	0,00	0,00
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0,00	0,00	0,00
d) wobec znaczącego inwestora	0,00	0,00	0,00
e) wobec wspólnika jednostki współzależnej	0,00	0,00	0,00
f) wobec jednostki dominującej	300.000,00	0,00	425.988,98
g) wobec pozostałych jednostek	14.522.825,73	6.938.964,40	5.499.908,79
– kredyty i pożyczki, w tym:	2.776.054,87	0,00	0,00
– długoterminowe w okresie spłaty	0,00	0,00	0,00
– inne zobowiązania finansowe, w tym:	843.364,16	1.271.849,25	526.234,47
– zobowiązania wobec budżetu	432.410,47	951.269,97	162.382,77
– zobowiązania wobec ZUS	410.953,69	320.579,28	363.851,70
– z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	5.224.870,64	4.460.400,90	4.039.691,89
– do 12 miesięcy	5.224.870,64	4.460.400,90	4.039.691,89
– powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
– zobowiązania z tyt. leasingu	918.396,73	1.196.743,36	905.537,39
– z tytułu zakupu środków trwałych	4.759.949,37	1.604,89	28.431,32
– wobec pracowników	189,96	8.366,00	13,72
h) fundusze specjalne (wg tytułów)	172.443,69	339.417,89	172.921,25
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**14.995.269,42**	**7.278.382,29**	**6.098.819,02**

20.2. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)			
	2014	2013	2012
a) w walucie polskiej	13.453.796,64	4.813.069,94	4.456.973,28
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1.541.472,78	2.465.312,35	1.641.845,74
b.1. jednostka/waluta: 1 / USD	273.844,50	614.367,00	180.865,00
PLN	960.427,43	1.850.473,40	560.609,15
b.2. jednostka/waluta: 1 / EUR	136.322,02	148.253,99	264.477,42
PLN	581.045,35	614.838,95	1.081.236,59
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	**14.995.269,42**	**7.278.382,29**	**6.098.819,02**

20.3. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

31.12.2014 r.:

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / na dzień bilansowy		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	zł	waluta				
Alior Bank	Warszawa	5.000.000,00	PLN	2.776.054,87	PLN	WIBOR 1M + 1,7 p.p.	Overdraft	Cesja należności	

Na dzień 31.12.2013 i 31.12.2012 roku zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek nie występują.

20.4. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Spółka nie posiada zobowiązań krótkoterminowych z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych.

NOTA 21.

21.1. ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY

Ujemna wartość firmy nie występuje.

21.2. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE			
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,00	0,00	0,00
– długoterminowe (wg tytułów)	0,00	0,00	0,00
– krótkoterminowe (wg tytułów)	0,00	0,00	0,00
– rozliczenia międzyokresowe bierne - usługi	0,00	0,00	0,00
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	18.002.083,87	18.823.731,95	26.419.185,11
– długoterminowe (wg tytułów)	15.463.277,55	16.712.502,75	18.725.904,97
– otrzymane dotacje	15.463.277,55	16.712.502,75	18.725.904,97
– krótkoterminowe (wg tytułów)	2.538.806,32	2.111.229,20	7.693.280,14
– grunty w użytkowaniu wieczystym	0,00	0,00	0,00
– otrzymane dotacje	1.249.225,20	1.249.225,20	993.280,14
– pozostałe	1.289.581,12	862.004,00	6.700.000,00
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	**18.002.083,87**	**18.823.731,95**	**26.419.185,11**

NOTA 22. SPOSÓB OBLICZENIA WARTOŚCI KSIĘGOWEJ NA JEDNĄ AKCJĘ

Sposób obliczenia wartości księgowej na jedną akcję	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
wartość księgowa (w zł)	69.619.167,64	52.202.321,93	36.034.712,86
liczba akcji (w szt.)	30.000.000	30.000.000	30.000.000
wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	2,32	1,74	1,20

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH

NOTA 23.

23.1. NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

Należności warunkowe od jednostek powiązanych nie występują.

23.2. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych nie występują.

23.3. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ POZOSTAŁYCH JEDNOSTEK

W Spółce nie występują zobowiązania warunkowe na rzecz pozostałych jednostek.

Spółka złożyła zabezpieczenie w postaci weksla in blanco jako gwarancję należytego wykonywania zobowiązań wynikających z umowy o dofinansowanie podpisanej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości w dniu 7 grudnia 2012 roku. Weksle in blanco dołączane są każdorazowo do zawieranych umów leasingowych.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

NOTA 24.

24.1. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA – RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)			
	2014	2013	2012
– sprzedaż wyrobów gotowych	98.094.063,65	69.852.300,66	38.622.738,48
– w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
– sprzedaż usług	0,00	0,00	0,00
– w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**98.094.063,65**	**69.852.300,66**	**38.622.738,48**
– w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00

24.2. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)			
	2014	2013	2012
a) kraj	96.870.298,51	68.045.609,97	36.846.713,28
– sprzedaż wyrobów gotowych	96.870.298,51	68.045.609,97	36.846.713,28
– w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
– sprzedaż usług	0,00	0,00	0,00
– w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
b) eksport	1.223.765,14	1.806.690,69	1.776.025,20
– sprzedaż wyrobów	1.223.765,14	1.806.690,69	1.776.025,20
– w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
– sprzedaż usług	0,00	0,00	0,00
– w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	**98.094.063,65**	**69.852.300,66**	**38.622.738,48**
– w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00

NOTA 25.

25.1. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA – RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)			
	2014	2013	2012
– sprzedaż towarów i materiałów	5.000,00	1.787.825,50	1.486.423,50
– w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**5.000,00**	**1.787.825,50**	**1.486.423,50**
– w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00

25.2. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)			
	2014	2013	2012
a) kraj	5.000,00	1.787.825,50	1.486.423,50
– w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
– sprzedaż towarów i materiałów	5.000,00	1.787.825,50	1.486.423,50
– w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
b) eksport	0,00	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	**5.000,00**	**1.787.825,50**	**1.486.423,50**
– w tym: od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00

NOTA 26. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

	2014	2013	2012
a) amortyzacja	5.054.531,81	4.658.933,29	4.704.468,01
b) zużycie materiałów i energii	28.160.551,49	19.719.989,00	12.019.829,73
c) usługi obce	10.239.840,70	6.747.895,72	4.264.050,87
d) podatki i opłaty	1.379.336,12	1.076.128,84	1.065.876,40
e) wynagrodzenia	16.246.805,57	14.683.652,07	12.067.817,02
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3.375.094,97	3.365.763,06	2.726.175,37
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	7.236.306,09	2.596.836,51	1.881.142,36
Koszty według rodzaju, razem	**71.692.466,75**	**52.849.198,49**	**38.729.359,76**
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0,00	0,00	0,00
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-51.431.477,83	-39.066.133,07	-31.600.961,76
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-20.260.988,92	-13.783.065,42	-7.128.398,00

Spółka nie prowadzi ewidencji kosztów w układzie kalkulacyjnym. Jako koszty ogólnego zarządu zostały przedstawione wszystkie kategorie kosztów nie zakwalifikowane do kosztów wytworzenia sprzedanych produktów.

NOTA 27. INNE PRZYCHODY OPERACYJNE

	2014	2013	2012
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b) pozostałe, w tym:	4.008.011,65	4.710.670,80	3.020.212,59
– dotacje	397.326,13	1.741.531,59	2.006.057,86
– inne	1.720.538,07	1.761.678,90	463.506,83
– zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	599.775,59	144.000,00	220.553,48
– amortyzacja ŚT dofinansowywanych	1.249.225,50	993.280,14	225.444,94
– odszkodowania	41.146,36	70.180,17	104.649,48
Inne przychody operacyjne, razem	**4.008.011,65**	**4.710.670,80**	**3.020.212,59**

NOTA 28. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE			
	2014	2013	2012
a) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych:	0,00	0,00	0,00
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
c) pozostałe, w tym:	599.124,35	405.319,40	1.069.399,66
– szkody komunikacyjne	0,00	0,00	0,00
– inne	599.124,35	405.319,40	1.069.399,66
Pozostałe koszty operacyjne, razem	**599.124,35**	**405.319,40**	**1.069.399,66**

NOTA 29.

29.1. PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH

Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach nie wystąpiły.

29.2. PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK			
	2014	2013	2012
a) z tytułu udzielonych pożyczek	14.496,02	5.646,84	127,00
– od jednostek powiązanych, w tym:	14.496,02	5.646,84	127,00
– od jednostek stowarzyszonych	14.496,02	5.646,84	127,00
– od pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00
b) pozostałe odsetki	48.164,13	51.982,80	41.989,08
– od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00
– od jednostek stowarzyszonych	0,00	0,00	0,00
– od pozostałych jednostek	48.164,13	51.982,80	41.989,08
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	**62.660,15**	**57.629,64**	**42.116,08**

29.3. INNE PRZYCHODY FINANSOWE			
	2014	2013	2012
a) dodatnie różnice kursowe	0,00	0,00	70.141,85
– zrealizowane	0,00	0,00	43.999,37
– niezrealizowane	0,00	0,00	26.142,48
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
c) pozostałe, w tym:	26.144,84	0,00	0,00
Inne przychody finansowe, razem	**26.144,84**	**0,00**	**70.141,85**

NOTA 30.

Zysk ze zbycia inwestycji powstał na skutek podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia o przeznaczeniu kwoty 30.889.039 PLN na wypłatę dywidendy z kapitału zapasowego Spółki. Dywidenda została wypłacona w postaci 813.726 sztuk akcji spółki Mabion S.A. Historyczny koszt nabycia tych akcji to 2.184.951,20 PLN.

NOTA 31.

31.1. KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK			
	2014	2013	2012
a) od kredytów i pożyczek	0,00	0,00	0,00
– dla jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00
– dla innych jednostek	0,00	0,00	0,00
b) pozostałe odsetki	252.177,65	119.322,98	302.731,00
– dla jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00
– dla innych jednostek	252.177,65	119.322,98	302.731,00
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	**252.177,65**	**119.322,98**	**302.731,00**

31.2. INNE KOSZTY FINANSOWE			
	2014	2013	2012
a) ujemne różnice kursowe	196.052,81	59.619,11	0,00
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
c) pozostałe, w tym:	0,00	0,00	0,00
Inne koszty finansowe, razem	**196.052,81**	**59.619,11**	**0,00**

NOTA 32. ZYSKI NADZWYCZAJNE

Zyski nadzwyczajne nie wystąpiły.

NOTA 33. STRATY NADZWYCZAJNE

Straty nadzwyczajne nie wystąpiły.

NOTA 34.

34.1. PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY			
	2014	2013	2012
1. Zysk (strata) brutto	58.156.493,97	21.989.527,57	2.345.124,11
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-33.037.484,48	-4.125.785,77	-3.867.271,37
Koszty nie stanowiące k.u.p.	4.805.875,95	4.462.543,29	4.636.508,44
Inne koszty uznane za k.u.p	7.025.325,84	6.738.933,64	8.103.079,10
Przychody wolne od podatku	30.011.856,32	1.043.217,15	263.855,71
Inne	0,00	0,00	0,00
Strata podatkowa	806.178,27	806.178,27	0,00
Ulga technologiczna	0,00	0,00	136.845,00
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	25.119.009,49	17.863.741,80	-1.612.356,00
4. Podatek dochodowy według stawki 19%*	4.772.612,25	3.394.110,50	0,00
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0,00	0,00	0,00
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu	**4.764.143,00**	**3.205.784,00**	**0,00**
– wykazany w rachunku zysków i strat	4.764.143,00	3.205.784,00	0,00
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0,00	0,00	0,00
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00	0,00

** w wyniku korekty opisanej w nocie 10, podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat różni się od podatku dochodowego bieżącego wykazanego w deklaracjach podatkowych.*

Różnice pomiędzy zyskiem brutto a podstawą opodatkowania według tytułów w latach 2012-2014 kształtowały się następująco:

Tytuł	2014	2013	2012
1. Zysk brutto	58.156.493,97	21.989.527,57	2.345.124,11
2. Koszty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	-942.072,31	-1.184.421,15	-1.325.092,75
Koszty operacyjne	-1.181.839,27	-2.134.668,13	-1.237.194,65
– różnica pomiędzy amortyzacją bilansową a podatkową	2.675.783,95	2.118.424,54	2.087.240,17
– składki członkowskie	7.158,36	28.433,44	27.399,60
– rezerwy na koszty roku obrotowego	154.170,00	302.987,00	86.964,44
– inne	1.393.616,46	2.731.425,07	2.074.223,72
– amortyzacja znaków towarowych	-5.560.000,00	-5.560.000,00	-5.560.000,00
– PFRON	236.582,00	226.446,00	227.396,00
Pozostałe koszty operacyjne	132.814,73	-70.477,27	-394.610,84
– darowizny	19.247,70	16.487,17	12.425,35
– zrealizowanie rezerw	-187.948,26	-86.964,44	-401.601,19
– inne	301.515,29	0,00	-5.435,00
Koszty finansowe	62.377,21	29.532,16	216.503,45
– ujemne różnice kursowe z wyceny	62.179,21	29.407,16	215.686,45
– naliczone odsetki od innych zobowiązań	198,00	125,00	817,00
3. Przychody nie będące przychodami do opodatkowania (ze znakiem ujemnym)	-30.011.856,32	-1.043.217,15	-263.855,71
przychody operacyjne	0,00	0,00	-12.268,29
– inne	0,00	0,00	-12.268,29
pozostałe przychody operacyjne	-1.267.127,66	-1.039.184,15	-225.444,94
– rozwiązanie pozostałych rezerw	-17.902,46	-45.904,01	0,00
– amortyzacja ŚT dotowanych	-1.249.225,20	-993.280,14	-225.444,94
przychody finansowe	-28.744.728,66	-4.033,00	-26.142,48
– aktualizacja wartości inwestycji	-28.744.728,66	0,00	0,00
– naliczone odsetki od należności	0,00	-4.033,00	0,00
– dodatnie różnice kursowe z wyceny	0,00	0,00	-26.142,48
4. Inne zmiany podstawy opodatkowania	-2.083.555,85	-1.898.147,47	-2.278.322,91
– strata podatkowa	-806.178,27	-806.178,27	0,00
– czynsz leasingowy	-1.277.377,58	-1.091.969,20	-2.141.477,91
– ulga technologiczna	0,00	0,00	-136.845,00
5. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	25.074.434,00	16.872.550,00	-1.612.356,00
6. Podatek dochodowy	4.764.143,00	3.205.784,00	0,00
7. Przypisy kontroli skarbowych	0,00	0,00	0,00
8a. Zmiana stanu aktywa z tytułu podatku odroczonego - wartość brutto	0,00	0,00	0,00
8b. Zmiana stanu aktywa z tytułu podatku odroczonego - odpis aktualizujący	0,00	0,00	0,00
8c. Zmiana stanu rezerwy na podatku odroczony	0,00	0,00	0,00
9. Razem podatek dochodowy wykazany w RZiS	**4.764.143,00**	**3.205.784,00**	**0,00**

34.2. PODATEK DOCHODOWY ODROCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT			
	2014	2013	2012
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	1.176.762,00	790.858,87	994.476,00
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0,00	0,00	0,00
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0,00	-153.173,87	0,00
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy	0,00	0,00	0,00
– inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0,00	0,00	0,00
Podatek dochodowy odroczony, razem	**1.176.762,00**	**637.685,00**	**994.476,00**

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROCZONEGO	2014	2013	2012
– ujętego w kapitale własnym	0,00	0,00	0,00
– ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy	0,00	0,00	0,00
PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT DOTYCZĄCY:	**2014**	**2013**	**2012**
– działalności zaniechanej	0,00	0,00	0,00
– wyniku na operacjach nadzwyczajnych	0,00	0,00	0,00

NOTA 35. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)

Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) nie wystąpiły.

NOTA 36. UDZIAŁ W ZYSKACH (STRATACH) NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

Spółka nie posiada jednostek podporządkowanych.

NOTA 37. PODZIAŁ ZYSKU NETTO LUB SPOSÓB POKRYCIA STRATY

	2014	2013	2012
Zysk / Strata netto	52.207.119,71	17.957.732,07	1.333.508,35
– zwiększenie kapitału zapasowego	49.671.013,95	13.130.174,48	0,00
– wypłata dywidendy	2.500.000,00	4.024.692,00	1.260.438,82
– niepodzielone zyski	36.105,76	802.865,59	73.069,53

NOTA 38. SPOSÓB OBLICZENIA ZYSKU (STRATY) NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ ORAZ ROZWODNIONEGO ZYSKU (STRATY) NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

Podstawowy zysk na akcję obliczono jako iloraz zysku netto za okres oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Rozwodniony zysk na akcję oblicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jak gdyby nastąpiła zamiana na akcje wszystkich powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych. Spółka nie posiada instrumentów powodujących rozwodnienie ilości akcji, dlatego też nie jest prezentowany zysk rozwodniony. W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszych historycznych informacji finansowych nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

NOTA 39.

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH			
	2014	2013	2012
Środki pieniężne w kasie	0,00	0,00	0,00
Środki pieniężne w banku dostępne na żądanie	57.399,83	6.071.935,31	6.176.989,73
Środki pieniężne o ograniczonej zdolności	0,00	0,00	0,00
Razem środki pieniężne	**57.399,83**	**6.071.935,31**	**6.176.989,73**

RÓŻNICE POMIĘDZY ZMIANAMI STANU POZYCJI BILANSOWYCH ORAZ RACHUNKIEM PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH			
A.II.4. Zysk (strata) na działalności inwestycyjnej			
Wyszczególnienie	**2014**	**2013**	**2012**
Zysk (strata) na działalności inwestycyjnej	-29.303.863,39	-144.000,00	-220.553,48
Zysk ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (wielkość ujemna)	-599.775,59	-144.000,00	-220.553,48
Zysk ze zbycia inwestycji długoterminowych i krótkoterminowych (wielkość ujemna)	-28.704.087,80	0,00	0,00

RÓŻNICE POMIĘDZY ZMIANAMI STANU POZYCJI BILANSOWYCH ORAZ RACHUNKIEM PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH			
A.II.8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek			
Wyszczególnienie	**2014**	**2013**	**2012**
Zmiana bilansowa stanu zobowiązań ogółem	7.002.848,81	888.357,31	757.885,74
kredyty i pożyczki (-) (działalność finansowa)	-2.776.054,87	0,00	0,00
Leasingi (działalność inwestycyjna i finansowa)	992.384,94	2.152.235,73	1.387.429,20
Niewypłacona dywidenda (-) działalność finansowa	-300.000,00	0,00	0,00
Razem	**4.919.178,88**	**3.040.593,04**	**2.145.314,94**
B.II.3. Wydatki na aktywa finansowe			
Wyszczególnienie	**2014**	**2013**	**2012**
1. Wydatki na aktywa finansowe, w tym:	-6.552.725,27	-761.808,35	-596.900,29
a) w jednostkach powiązanych:	-6.552.725,27	-761.808,35	-596.900,29
– nabycie aktywów finansowych (-)	-6.552.725,27	-741.808,35	-446.900,29
– udzielone długoterminowe pożyczki (-)	0,00	-20.000,00	-150.000,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
– nabycie aktywów finansowych (-)	0,00	0,00	0,00
– udzielone długoterminowe pożyczki (-)	0,00	0,00	0,00
C.I.2 Kredyty i pożyczki			
Wyszczególnienie	**2014**	**2013**	**2012**
1. Zaciągnięte pożyczki długo- i krótkoterminowe (+)	0,00	0,00	0,00
2. Zaciągnięte kredyty długo- i krótkoterminowe (+)	0,00	0,00	0,00
3. Wykorzystanie kredytu w rachunku bieżącym ("per saldo") (+)	2.776.054,87	0,00	0,00
4. Inne wpływy: (+)	0,00	0,00	0,00
5. Zmniejszenie o wydatki związane z zaciągnięciem kredytów i pożyczek (-)	0,00	0,00	0,00
Razem	**2.776.054,87**	**0,00**	**0,00**

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje o instrumentach finansowych

Spółka posiada instrumenty finansowe (aktywa finansowe i zobowiązania finansowe):

1) Przeznaczone do obrotu,
2) Utrzymywane do terminu wymagalności oraz
3) Dostępne do sprzedaży.

Spółka zakwalifikowała do aktywów i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu, jako zobowiązania finansowe:

1) Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego
2) Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.

Do grupy aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności Spółka zakwalifikowała lokaty bankowe.

Do grupy aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży spółka zakwalifikowała udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych a także środki pieniężne (w kasie, w bankach, krótkoterminowe lokaty bankowe).

Sposób prezentacji powyższych instrumentów w sprawozdaniu finansowym podano w notach 4, 9, 19, 20.

2. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych

Przed Sądem Okręgowym w Warszawie toczy się sprawa z powództwa Glaxo Operations UK Ltd i GSK Services Sp. z o.o. przeciwko Celon Pharma S. A o naruszenie praw autorskich, zasad uczciwej konkurencji i praw do znaku znanego. Spór dotyczy kształtu inhalatora, w którym Celon Pharma S.A. wprowadziła do obrotu leki wziewne Salmex i Asaris. Roszczenie obejmuje nakazanie spółce Celon Pharma S. A zaprzestanie produkowania i wprowadzania do obrotu leków w spornym inhalatorze, ze względu na ryzyko konfuzji z inhalatorem DYSK GDK, wprowadzanym do obrotu przez powodowe spółki.

Pismem z dnia 25 kwietnia 2013 r. powodowe spółki wniosły do Sądu wniosek o zabezpieczenie ich roszczeń. Sąd Okręgowy w Warszawie postanowieniem z dnia 6 maja 2013 r. udzielił zabezpieczenia. Na przedmiotowe postanowienie dnia 27 maja 2013 r. Celon Pharma S. A wniosła do Sądu Apelacyjnego I Wydziału Cywilnego zażalenie. Sąd postanowieniem z dnia 5 sierpnia 2013 r. częściowo uwzględnił zażalenie, zmieniając zaskarżone postanowienie w ten sposób, że nakazał Spółce Celon Pharma S. A zaprzestanie wprowadzania do obrotu leków Salmex i Asaris w spornym inhalatorze od daty 1 stycznia 2014 r.

Dnia 27 maja 2013 r. do Sądu Okręgowego w Warszawie wpłynął pozew z tytułu naruszenia praw autorskich, zasad uczciwej konkurencji i praw do znaku powszechnie znanego. W dniu 17 lipca 2013 r. Celon Pharma S. A wniosła odpowiedź na pozew, w której wniosła o oddalenie powództwa w całości, podnosząc, iż sporny inhalator nie stanowi utworu w rozumieniu art. 1 prawa autorskiego, a będąc lekiem recepturowanym wprowadzanym na rynek farmaceutyczny w oparciu o szczegółowe wytyczne, nie doszło do naruszenia zasad uczciwej konkurencji.

W dniu 24 września 2013 r. Celon Pharma S.A. zawnioskowała o uchylenie postanowienia z dnia 6 maja 2013 r. o udzielenie zabezpieczenia, podnosząc, iż od sierpnia 2013 r. wprowadza leki do obrotu w inhalatorze o zmienionym kształcie. Sąd podzielił argumenty podnoszone przez spółkę Celon Pharma, uwzględniając jej wniosek postanowieniem z dnia 25 listopada 2013 r.

Sprawa jest w toku.

Uwzględnienie powództwa wniesionego przez Spółki Glaxo UK Ltd i GSK Services Sp. z o.o. skutkować może nakazaniem zaniechania produkowania i wprowadzania do obrotu leku w spornym inhalatorze (choć inhalator ten nie jest obecnie wprowadzany przez Celon Pharma S. A), zniszczenia wszystkich egzemplarzy spornego inhalatora, publikację oświadczenia o przeprosinach oraz zasądzeniem kosztów procesu.

Spółka nie tworzy rezerwy na ryzyko ewentualnej przegranej w sądzie, gdyż w ocenie zarządu ryzyko to jest niewielkie, a ciągłość sprzedaży produktu niezagrożona.

Na dzień dzisiejszy nie ma innych roszczeń wobec Celon Pharma S.A. niż powyżej opisane.

3. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

Nie dotyczy.

4. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie

Spółka nie zaniechała żadnej działalności w okresie objętym sprawozdaniem i nie przewiduje zaniechania działalności w najbliższym okresie.

5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

Tytuł	2014	2013	2012
Bilans otwarcia	1.883.910,62	9.876.799,66	6.144.481,91
Zwiększenia:	11.948.389,53	3.203.940,76	5.218.317,25
– poniesione nakłady inwestycyjne	11.948.389,53	3.203.940,76	5.218.317,25
Zmniejszenia:	7.646.004,91	11.196.829,80	1.485.999,50
– przekazanie na środki trwałe	7.646.004,91	11.196.829,80	0,00
– przemieszczenia	0,00	0,00	1.485.999,5
Bilans zamknięcia	**6.186.295,24**	**1.883.910,62**	**9.876.799,66**

6. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe; odrębnie należy wykazać poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska naturalnego

Poniesione nakłady inwestycyjne wyniosły:

- w 2014 roku – 22.798.172,40 zł
- w 2013 roku – 10.684.896,91 zł
- w 2012 roku – 5.629.203,30 zł.

Planowane nakłady inwestycyjne na rok 2015 – 35.000.000 zł.

7.1. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

7.2. Dane liczbowe, dotyczące jednostek powiązanych (zgodnie z art. 3, ust. 1, pkt 43) Ustawy o Rachunkowości)

Nazwa Spółki	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
1. ADR Sp. z o.o.			
– pożyczki udzielone	590.142,86	175.646,84	150.127,00
– należności	0,00	0,00	2.386,20
– zobowiązania	0,00	0,00	0,00
– sprzedaż	0,00	0,00	0,00
– zakupy	0,00	0,00	0,00
2. Mabion S.A.			
– pożyczki udzielone	0,00	0,00	0,00
– należności	0,00	6.273,09	4.182,00
– zobowiązania	0,00	0,00	425.988,98
– sprzedaż brutto	116.967,88	54.685,89	213.397,84
– zakupy	410.141,04	0,00	1.247.465,39

7.a. Informacje o charakterze i celu gospodarczym zawartych przez emitenta umów nieuwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy

Spółka nie posiada takich umów.

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Spółka nie uczestniczyła we wspólnych przedsięwzięciach.

9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe

	2014	2013	2012
Zarząd	2	0	0
Pracownicy umysłowi	221	241	208
Pracownicy fizyczni	37	19	19
Zatrudnienie, razem	**260**	**260**	**227**

10. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści (w pieniądzu lub w naturze), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta

	2014	2013	2012
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu z tyt. pełnienia funkcji w Zarządzie:	0,00	0,00	0,00
Maciej Wieczorek	0,00	0,00	0,00
Iwona Giedronowicz*	0,00	0,00	0,00
Bogdan Manowski*	0,00	0,00	0,00
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu z tyt. umowy o pracę	323.278,17	0,00	0,00
Iwona Giedronowicz*	158.130,00	0,00	0,00
Bogdan Manowski*	165.148,17	0,00	0,00
Razem wynagrodzenia	**323.278,17**	**0,00**	**0,00**
** funkcję Członka Zarządu pełni od dnia 23.12.2013 r.*			
	2014	**2013**	**2012**
Zarząd Spółki – dywidenda	34.913.731,00	1.260.438,82	5.554.387,33
Rada Nadzorcza – Urszula Wieczorek	29.860,00	29.040,00	29.340,00

Pozostali dwaj członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.

11. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz emitenta udzielonych przez emitenta osobom zarządzającym i nadzorującym oraz osobom z nimi powiązanym

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie zawarła i nie była stroną żadnych umów pożyczek, kredytów, gwarancji, poręczeń z osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz ich bliskimi.

11a. Informacje na temat umów z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Umowę na badanie poszczególnych lat 2014, 2013, 2012 oraz na wydanie trzyletniej opinii zawarto z Deloitte Polska Sp. z o. o Sp. k. z siedzibą w Warszawie Al. Jana Pawła II 19.

11b. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Rodzaj usług	2014	2013	2012
1. Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	50.000,00	35.000,00	30.000,00
2. Inne usługi poświadczające	0,00	0,00	0,00
3. Usługi doradztwa podatkowego	0,00	0,00	0,00
4. Pozostałe usługi	0,00	0,00	0,00
Razem	**50.000,00**	**35.000,00**	**30.000,00**

12. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

Nie wystąpiły takie zdarzenia.

13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły takie zdarzenia.

14. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

Nie dotyczy.

15. Sprawozdanie finansowe i dane porównywalne skorygowane wskaźnikiem inflacji

Nie istnieją przesłanki do przeprowadzenia korekty sprawozdań finansowych wskaźnikiem inflacji.

16. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i danych porównywalnych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Zestawienie korekt prezentacyjnych zawierają poniższe tabele.

W 2014 roku korekt nie dokonywano.

2013 rok:

BILANS	Nota	sprawozdanie przed korektą	korekty	Sprawozdanie	Komentarz
AKTYWA					
I. Aktywa trwałe		**54.309.672,64**	**1.485.999,50**	**55.795.672,14**	
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	1.655.717,83		1.655.717,83	
– wartość firmy		0,00		0,00	
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	40.964.247,98		40.964.247,98	
2.1. Środki trwałe		36.037.985,27		36.037.985,27	
2.2. Środki trwałe w budowie		1.883.910,62		1.883.910,62	
2.3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		3.042.352,09		3.042.352,09	
3. Należności długoterminowe	3, 8	91.932,00		91.932,00	
3.1. Od jednostek powiązanych		0,00		0,00	
3.2. Od pozostałych jednostek		91.932,00		91.932,00	
4. Inwestycje długoterminowe	4	2.589.949,83		2.589.949,83	
4.1. Nieruchomości		0,00		0,00	
4.2. Wartości niematerialne i prawne		0,00		0,00	
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		2.589.949,83		2.589.949,83	
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		2.589.949,83		2.589.949,83	
– udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		0,00		0,00	
b) w pozostałych jednostkach		0,00		0,00	
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		0,00		0,00	

BILANS	Nota	sprawozdanie przed korektą	korekty	Sprawozdanie	Komentarz
AKTYWA					
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	9.007.825,00	1.485.999,50	10.493.824,50	
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		9.007.825,00		9.007.825,00	
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0,00	1.485.999,50	1.485.999,50	prace rozwojowe
II. Aktywa obrotowe		**28.281.715,42**	**-1.485.999,50**	**26.795.715,92**	
1. Zapasy	6	9.569.780,12		9.569.780,12	
2. Należności krótkoterminowe	7, 8	10.284.685,56		10.284.685,56	
2.1. Od jednostek powiązanych		6.273,09		6.273,09	
2.2. Od pozostałych jednostek		10.278.412,47		10.278.412,47	
3. Inwestycje krótkoterminowe		6.247.582,15		6.247.582,15	
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	6.247.582,15		6.247.582,15	
a) w jednostkach powiązanych		175.646,84		175.646,84	
b) w pozostałych jednostkach		0,00		0,00	
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		6.071.935,31		6.071.935,31	
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0,00		0,00	
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	2.179.667,59	-1.485.999,50	693.668,09	prace rozwojowe
Aktywa razem		**82.591.388,06**		**82.591.388,06**	
PASYWA					
I. Kapitał własny		**52.202.321,93**		**52.202.321,93**	
1. Kapitał zakładowy	12	3.000.000,00		3.000.000,00	
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0,00		0,00	
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	13	0,00		0,00	
4. Kapitał zapasowy	14	21.224.977,33		21.224.977,33	
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	15	0,00		0,00	
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	16	0,00		0,00	
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		10.143.069,53		10.143.069,53	
8. Zysk (strata) netto		17.957.732,07		17.957.732,07	
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	17	-123.457,00		-123.457,00	
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		**30.389.066,13**		**30.389.066,13**	
1. Rezerwy na zobowiązania	18	2.088.134,26		2.088.134,26	
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		794.984,00		794.984,00	
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		619.916,00		619.916,00	
a) długoterminowa		0,00		0,00	
b) krótkoterminowa		619.916,00		619.916,00	
1.3. Pozostałe rezerwy		673.234,26		673.234,26	
a) długoterminowe		0,00		0,00	
b) krótkoterminowe		673.234,26		673.234,26	
2. Zobowiązania długoterminowe	19	2.198.817,63		2.198.817,63	
2.1. Wobec jednostek powiązanych		0,00		0,00	
2.2. Wobec pozostałych jednostek		2.198.817,63		2.198.817,63	
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	7.278.382,29		7.278.382,29	
3.1. Wobec jednostek powiązanych		0,00		0,00	
3.2. Wobec pozostałych jednostek		6.938.964,40		6.938.964,40	
3.3. Fundusze specjalne		339.417,89		339.417,89	
4. Rozliczenia międzyokresowe	21	18.823.731,95		18.823.731,95	
4.1. Ujemna wartość firmy		0,00		0,00	
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		18.823.731,95		18.823.731,95	
a) długoterminowe		17.961.727,95	-1.249.225,20	16.712.502,75	amortyzacja otrzyma-nych dotacji
b) krótkoterminowe		862.004,00	1.249.225,20	2.111.229,20	
Pasywa razem		**82.591.388,06**		**82.591.388,06**	

2012 rok:

BILANS	Nota	sprawozdanie przed korektą	korekty	Sprawozdanie	Komentarz
AKTYWA					
I. Aktywa trwałe		**50.741.247,08**	**1.485.999,50**	**52.227.246,58**	
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	479.613,47		479.613,47	
– wartość firmy		0,00		0,00	
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	39.005.392,13		39.005.392,13	
2.1. Środki trwałe		28.595.236,97		28.595.236,97	
2.2. Środki trwałe w budowie		9.876.799,66		9.876.799,66	
2.3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		533.355,50		533.355,50	
3. Należności długoterminowe	3, 8	92.345,00		92.345,00	
3.1. Od jednostek powiązanych		0,00		0,00	
3.2. Od pozostałych jednostek		92.345,00		92.345,00	
4. Inwestycje długoterminowe	4	1.848.141,48		1.848.141,48	
4.1. Nieruchomości		0,00		0,00	
4.2. Wartości niematerialne i prawne		0,00		0,00	
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		1.848.141,48		1.848.141,48	
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		1.848.141,48		1.848.141,48	
– udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		0,00		0,00	
b) w pozostałych jednostkach		0,00		0,00	
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		0,00		0,00	
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	9.315.755,00	1.485.999,50	10.801.754,50	
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		9.315.755,00		9.315.755,00	
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0,00	1.485.999,50	1.485.999,50	prace rozwojowe
II. Aktywa obrotowe		**19.056.380,21**	**-1.485.999,50**	**17.570.380,71**	
1. Zapasy	6	4.174.891,53		4.174.891,53	
2. Należności krótkoterminowe	7, 8	6.698.691,69		6.698.691,69	
2.1. Od jednostek powiązanych		4.182,00		4.182,00	
2.2. Od pozostałych jednostek		6.694.509,69		6.694.509,69	
3. Inwestycje krótkoterminowe		6.327.116,73		6.327.116,73	
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	6.327.116,73		6.327.116,73	
a) w jednostkach powiązanych		150.127,00		150.127,00	
b) w pozostałych jednostkach		0,00		0,00	
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		6.176.989,73		6.176.989,73	
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0,00		0,00	
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	1.855.680,26	-1.485.999,50	369.680,76	prace rozwojowe
Aktywa razem		**69.797.627,29**		**69.797.627,29**	
PASYWA					
I. Kapitał własny		**36.034.712,86**		**36.034.712,86**	
1. Kapitał zakładowy	12	3.000.000,00		3.000.000,00	
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0,00		0,00	
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	13	0,00		0,00	
4. Kapitał zapasowy	14	21.886.596,26		21.886.596,26	
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	15	0,00		0,00	
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	16	0,00		0,00	
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		10.070.000,00		10.070.000,00	
8. Zysk (strata) netto		1.333.508,35		1.333.508,35	
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	17	-255.391,75		-255.391,75	

BILANS	Nota	sprawozdanie przed korektą	korekty	Sprawozdanie	Komentarz
PASYWA					
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		**33.762.914,44**		**33.762.914,44**	
1. Rezerwy na zobowiązania	18	907.122,44		907.122,44	
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		465.229,00		465.229,00	
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		354.929,00		354.929,00	
a) długoterminowa		9.150,00		9.150,00	
b) krótkoterminowa		345.779,00		345.779,00	
1.3. Pozostałe rezerwy		86.964,44		86.964,44	
a) długoterminowe		0,00		0,00	
b) krótkoterminowe		86.964,44		86.964,44	
2. Zobowiązania długoterminowe	19	337.787,87		337.787,87	
2.1. Wobec jednostek powiązanych		0		0	
2.2. Wobec pozostałych jednostek		337.787,87		337.787,87	
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	6.098.819,02		6.098.819,02	
3.1. Wobec jednostek powiązanych		425.988,98		425.988,98	
3.2. Wobec pozostałych jednostek		5.499.908,79		5.499.908,79	
3.3. Fundusze specjalne		172.921,25		172.921,25	
4. Rozliczenia międzyokresowe	21	26.419.185,11		26.419.185,11	
4.1. Ujemna wartość firmy		0		0	
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		26.419.185,11		26.419.185,11	
a) długoterminowe		19.719.185,11	-993.280,14	18.725.904,97	amortyzacja otrzymanych dotacji
b) krótkoterminowe		6.700.000,00	993.280,14	7.693.280,14	
Pasywa razem		**69.797.627,29**		**69.797.627,29**	

17. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

Spółka nie dokonywała zmian polityki rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

18. Dokonane korekty błędów, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

Spółka dokonała korekty błędów, będących przedmiotem zastrzeżenia w opinii biegłych rewidentów badających sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2013.

Jak napisano w nocie 10 Wprowadzenia do sprawozdania finansowego i danych porównywalnych, Spółka dokonała na każdy dzień bilansowy objęty historycznymi sprawozdaniami finansowymi wyceny wyrobów gotowych.

Zestawienie korekt prezentacyjnych zawierają poniższe tabele:

2014 rok:

BILANS	Nota	sprawozdanie przed korektą	korekty	Sprawozdanie	Komentarz
AKTYWA					
I. Aktywa trwałe		**76.390.195,56**		**76.390.195,56**	
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	2.654.154,29		2.654.154,29	
– wartość firmy		0,00		0,00	
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	57.664.939,87		57.664.939,87	
2.1. Środki trwałe		48.228.897,59		48.228.897,59	
2.2. Środki trwałe w budowie		6.186.295,24		6.186.295,24	
2.3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		3.249.747,04		3.249.747,04	
3. Należności długoterminowe	3, 8	91.819,00		91.819,00	
3.1. Od jednostek powiązanych		0,00		0,00	
3.2. Od pozostałych jednostek		91.819,00		91.819,00	
4. Inwestycje długoterminowe	4	6.557.723,90		6.557.723,90	
4.1. Nieruchomości		0,00		0,00	
4.2. Wartości niematerialne i prawne		0,00		0,00	

BILANS	Nota	sprawozdanie przed korektą	korekty	Sprawozdanie	Komentarz
AKTYWA					
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		6.557.723,90		6.557.723,90	
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		6.357.848,90		6.357.848,90	
– udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		0,00		0,00	
b) w pozostałych jednostkach		199,875.00		199.875,00	
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		0,00		0,00	
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	9.421.558,50		9.421.558,50	
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		7.602.111,00		7.602.111,00	
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		1.819.447,50		1.819.447,50	
II. Aktywa obrotowe		**27.919.096,29**	**1.125.976,40**	**29.045.072,69**	
1. Zapasy	6	6.347.281,79	1.125.976,40	7.473.258,19	
2. Należności krótkoterminowe	7, 8	20.217.158,83		20.217.158,83	
2.1. Od jednostek powiązanych		0,00		0,00	
2.2. Od pozostałych jednostek		20.217.158,83		20.217.158,83	
3. Inwestycje krótkoterminowe		647.542,69		647.542,69	
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	647.542,69		647.542,69	
a) w jednostkach powiązanych		590.142,86		590.142,86	
b) w pozostałych jednostkach		0,00		0,00	
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		57.399,83		57.399,83	
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0,00		0,00	
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	707.112,98		707.112,98	
Aktywa razem		**104.309.291,85**	**1.125.976,40**	**105.435.268,25**	
PASYWA					
I. Kapitał własny		**68.707.126,76**	**912.040,88**	**69.619.167,64**	
1. Kapitał zakładowy	12	3.000.000,00		3.000.000,00	
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0,00		0,00	
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	13	0,00		0,00	
4. Kapitał zapasowy	14	3.466.112,81		3.466.112,81	
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	15	0,00		0,00	
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	16	0,00		0,00	
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		10.070.000,00	875.935,12	10.945.935,12	
8. Zysk (strata) netto		52.171.013,95	36.105,76	52.207.119,71	
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	17	0,00		0,00	
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		**35.602.165,09**	**213.935,52**	**35.816.100,61**	
1. Rezerwy na zobowiązania	18	1.333.968,00		1.333.968,00	
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		566.032,00		566.032,00	
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		735.436,00		735.436,00	
a) długoterminowa		0,00		0,00	
b) krótkoterminowa		735.436,00		735.436,00	
1.3. Pozostałe rezerwy		32.500,00		32.500,00	
a) długoterminowe		0,00		0,00	
b) krótkoterminowe		32.500,00		32.500,00	
2. Zobowiązania długoterminowe	19	1.484.779,32		1.484.779,32	
2.1. Wobec jednostek powiązanych		0,00		0,00	
2.2. Wobec pozostałych jednostek		1.484.779,32		1.484.779,32	
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	14.781.333,90	213.935,52	14.995.269,42	
3.1. Wobec jednostek powiązanych		300.000,00		300.000,00	
3.2. Wobec pozostałych jednostek		14.308.890,21	213.935,52	14.522.825,73	
3.3. Fundusze specjalne		172.443,69		172.443,69	
4. Rozliczenia międzyokresowe	21	18.002.083,87		18.002.083,87	
4.1. Ujemna wartość firmy		0,00		0,00	

BILANS	Nota	sprawozdanie przed korektą	korekty	Sprawozdanie	Komentarz
PASYWA					
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		18.002.083,87		18.002.083,87	
a) długoterminowe		15.463.277,55		15.463.277,55	
b) krótkoterminowe		2.538.806,32		2.538.806,32	
Pasywa razem		**104.309.291,85**	**1.125.976,40**	**105.435.268,25**	
Wartość księgowa (w zł)		68.707.126,76	912.040,88	69.619.167,64	
Liczba akcji (w szt.)		30.000.000,00		30.000.000,00	
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	2,29		2,32	
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		30.000.000,00		30.000.000,00	
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	2,29		2,32	

2013 rok:

BILANS	Nota	sprawozdanie przed korektą	korekty	Sprawozdanie	Komentarz
AKTYWA					
I. Aktywa trwałe		**54.309.672,64**		**55.795.672,14**	
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	1.655.717,83		1.655.717,83	
– wartość firmy		0,00		0,00	
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	40.964.247,98		40.964.247,98	
2.1. Środki trwałe		36.037.985,27		36.037.985,27	
2.2. Środki trwałe w budowie		1.883.910,62		1.883.910,62	
2.3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		3.042.352,09		3.042.352,09	
3. Należności długoterminowe	3, 8	91.932,00		91.932,00	
3.1. Od jednostek powiązanych		0,00		0,00	
3.2. Od pozostałych jednostek		91.932,00		91.932,00	
4. Inwestycje długoterminowe	4	2.589.949,83		2.589.949,83	
4.1. Nieruchomości		0,00		0,00	
4.2. Wartości niematerialne i prawne		0,00		0,00	
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		2.589.949,83		2.589.949,83	
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		2.589.949,83		2.589.949,83	
– udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		0,00		0,00	
b) w pozostałych jednostkach		0,00		0,00	
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		0,00		0,00	
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	9.007.825,00		9.007.825,00	
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		9.007.825,00		9.007.825,00	
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		1.485.999,50		1.485.999,50	
II. Aktywa obrotowe		**27.200.314,04**	**1.081.401,38**	**28.281.715,42**	
1. Zapasy	6	8.488.378,74	1.081.401,38	9.569.780,12	
2. Należności krótkoterminowe	7, 8	10.284.685,56		10.284.685,56	
2.1. Od jednostek powiązanych		6.273,09		6.273,09	
2.2. Od pozostałych jednostek		10.278.412,47		10.278.412,47	
3. Inwestycje krótkoterminowe		6.247.582,15		6.247.582,15	
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	6.247.582,15		6.247.582,15	
a) w jednostkach powiązanych		175.646,84		175.646,84	
b) w pozostałych jednostkach		0,00		0,00	
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		6.071.935,31		6.071.935,31	
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0,00		0,00	
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	693.668,09		693.668,09	
Aktywa razem		**81.509.986,68**	**1.081.401,38**	**82.591.388,06**	

BILANS	Nota	sprawozdanie przed korektą	korekty	Sprawozdanie	Komentarz
PASYWA					
I. Kapitał własny		**51.326.386,81**	**875.935,12**	**52.202.321,93**	
1. Kapitał zakładowy	12	3.000.000,00		3.000.000,00	
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0,00		0,00	
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	13	0,00		0,00	
4. Kapitał zapasowy	14	21.224.977,33		21.224.977,33	
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	15	0,00		0,00	
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	16	0,00		0,00	
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		10.070.000,00	73.069,53	10.143.069,53	
8. Zysk (strata) netto		17.154.866,48	802.865,59	17.957.732,07	
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	17	-123.457,00		-123.457,00	
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		**30.183.599,87**	**205.466,26**	**30.389.066,13**	
1. Rezerwy na zobowiązania	18	2.088.134,26		2.088.134,26	
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		794.984,00		794.984,00	
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		619.916,00		619.916,00	
a) długoterminowa		0,00		0,00	
b) krótkoterminowa		619.916,00		619.916,00	
1.3. Pozostałe rezerwy		673.234,26		673.234,26	
a) długoterminowe		0,00		0,00	
b) krótkoterminowe		673.234,26		673.234,26	
2. Zobowiązania długoterminowe	19	2.198.817,63		2.198.817,63	
2.1. Wobec jednostek powiązanych		0,00		0,00	
2.2. Wobec pozostałych jednostek		2.198.817,63		2.198.817,63	
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	7.072.916,03	205.466,26	7.278.382,29	
3.1. Wobec jednostek powiązanych		0,00		0,00	
3.2. Wobec pozostałych jednostek		6.733.498,14	205.466,26	6.938.964,40	
3.3. Fundusze specjalne		339.417,89		339.417,89	
4. Rozliczenia międzyokresowe	21	18.823.731,95		18.823.731,95	
4.1. Ujemna wartość firmy		0,00		0,00	
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		18.823.731,95		18.823.731,95	
a) długoterminowe		17.961.727,95		17.961.727,95	
b) krótkoterminowe		862.004,00		862.004,00	
Pasywa razem		**81.509.986,68**	**1.081.401,38**	**82.591.388,06**	
Wartość księgowa (w zł)		51.326.386,81	875.935,12	52.202.321,93	
Liczba akcji (w szt.)		30.000.000,00		30.000.000,00	
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	1,71		1,74	
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		30.000.000,00		30.000.000,00	
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	1,71		1,74	

2012 rok:

BILANS	Nota	sprawozdanie przed korektą	korekty	Sprawozdanie	Komentarz
AKTYWA					
I. Aktywa trwałe		**50.741.247,08**		**50.741.247,08**	
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	479.613,47		479.613,47	
– wartość firmy		0,00		0,00	
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	39.005.392,13		39.005.392,13	
2.1. Środki trwałe		28.595.236,97		28.595.236,97	
2.2. Środki trwałe w budowie		9.876.799,66		9.876.799,66	
2.3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		533.355,50		533.355,50	
3. Należności długoterminowe	3, 8	92.345,00		92.345,00	
3.1. Od jednostek powiązanych		0,00		0,00	
3.2. Od pozostałych jednostek		92.345,00		92.345,00	
4. Inwestycje długoterminowe	4	1.848.141,48		1.848.141,48	
4.1. Nieruchomości		0,00		0,00	
4.2. Wartości niematerialne i prawne		0,00		0,00	
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		1.848.141,48		1.848.141,48	
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		1.848.141,48		1.848.141,48	
– udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		0,00		0,00	
b) w pozostałych jednostkach		0,00		0,00	
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		0,00		0,00	
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	9.315.755,00		9.315.755,00	
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		9.315.755,00		9.315.755,00	
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		1.485.999,50		1.485.999,50	
II. Aktywa obrotowe		**18.966.170,92**	**90.209,29**	**19.056.380,21**	
1. Zapasy	6	4.084.682,24	90.209,29	4.174.891,53	
2. Należności krótkoterminowe	7, 8	6.698.691,69		6.698.691,69	
2.1. Od jednostek powiązanych		4.182,00		4.182,00	
2.2. Od pozostałych jednostek		6.694.509,69		6.694.509,69	
3. Inwestycje krótkoterminowe		6.327.116,73		6.327.116,73	
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	6.327.116,73		6.327.116,73	
a) w jednostkach powiązanych		150.127,00		150.127,00	
b) w pozostałych jednostkach		0,00		0,00	
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		6.176.989,73		6.176.989,73	
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0,00		0,00	
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	369.680,76		369.680,76	
Aktywa razem		**69.707.418,00**	**90.209,29**	**69.797.627,29**	
PASYWA					
I. Kapitał własny		**35.961.643,33**	**73.069,53**	**36.034.712,86**	
1. Kapitał zakładowy	12	3.000.000,00		3.000.000,00	
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0,00		0,00	
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	13	0,00		0,00	
4. Kapitał zapasowy	14	21.886.596,26		21.886.596,26	
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	15	0,00		0,00	
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	16	0,00		0,00	
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		10.070.000,00		10.070.000,00	
8. Zysk (strata) netto		1.260.438,82	73.069,53	1.333.508,35	
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	17	-255.391,75		-255.391,75	
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		**33.745.774,67**	**17.139,77**	**33.762.914,44**	

BILANS	Nota	sprawozdanie przed korektą	korekty	Sprawozdanie	Komentarz
PASYWA					
1. Rezerwy na zobowiązania	18	907.122,44		907.122,44	
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		465.229,00		465.229,00	
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		354.929,00		354.929,00	
a) długoterminowa		9.150,00		9.150,00	
b) krótkoterminowa		345.779,00		345.779,00	
1.3. Pozostałe rezerwy		86.964,44		86.964,44	
a) długoterminowe		0,00		0,00	
b) krótkoterminowe		86.964,44		86.964,44	
2. Zobowiązania długoterminowe	19	337.787,87		337.787,87	
2.1. Wobec jednostek powiązanych		0,00		0,00	
2.2. Wobec pozostałych jednostek		337.787,87		337.787,87	
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	6.081.679,25	17.139,77	6.098.819,02	
3.1. Wobec jednostek powiązanych		425.988,98		425.988,98	
3.2. Wobec pozostałych jednostek		5.482.769,02	17.139,77	5.499.908,79	
3.3. Fundusze specjalne		172.921,25		172.921,25	
4. Rozliczenia międzyokresowe	21	26.419.185,11		26.419.185,11	
4.1. Ujemna wartość firmy		0,00		0,00	
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		26.419.185,11		26.419.185,11	
a) długoterminowe		18.725.904,97		18.725.904,97	
b) krótkoterminowe		7.693.280,14		7.693.280,14	
Pasywa razem		**69.707.418,00**	**90.209,29**	**69.797.627,29**	
Wartość księgowa (w zł)		35.961.643,33	73.069,53	36.034.712,86	
Liczba akcji (w szt.)		30.000.000,00		30.000.000,00	
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	1,20		1,20	
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		30.000.000,00		30.000.000,00	
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	1,20		1,20	

19. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje

Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

20. Informacje o połączeniu spółek

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nastąpiło połączenie, którego stroną była Spółka. Sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem sporządzonym po połączeniu spółek. Rozliczenie połączenia nastąpiło metodą łączenia udziałów, w trybie art. 492 § 1 KSH poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą (połączenie przez przejęcie).

Dane dotyczące spółki, która w wyniku połączenia została wykreślona z rejestru:

Nazwa	Celon Services Sp. z o.o.
Opis przedmiotu działalności	Według umowy Spółki podstawowym przedmiotem działania Spółki było: 1. Produkcja leków farmaceutycznych. 2. Produkcja wyrobów chemicznych. 3. Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych.
Liczba, wartość nominalna i rodzaj akcji wyemitowanych w celu połączenia	Nie dotyczy.
Przychody i koszty, zyski i straty oraz zmiany w kapitałach własnych połączonych spółek za okres od początku roku obrotowego, w ciągu, którego nastąpiło połączenie, do dnia połączenia:	

	Na dzień 1 lipca 2012 roku	Celon Pharma	Celon Services
	AKTYWA		
A	**Aktywa trwałe (I+II+III+IV+V)**	**96.428.571,59**	**52.820.000,02**
I.	Wartości niematerialne i prawne	441.258,55	52.820.000,02
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	37.951.376,77	0,00
III.	Należności długoterminowe	90.234,00	0,00
IV.	Inwestycje długoterminowe	57.096.253,27	0,00
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	849.449,00	0,00
B	**Aktywa obrotowe (I+II+III+IV)**	**17.936.143,17**	**3.009.828,54**
I.	Zapasy	4.108.529,50	0,00
II.	Należności krótkoterminowe	6.841.441,55	2.783.266,13
III.	Inwestycje krótkoterminowe (w tym środki pieniężne)	6.706.089,89	225.468,48
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	280.082,23	1.093,93
C	**Aktywa razem**	**114.364.714,76**	**55.829.828,56**
	PASYWA		
A	**Kapitał (fundusz) własny**	**80.587.071,12**	**55.490.161,12**
B	**Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (I+II+III+IV)**	**33.777.643,64**	**339.667,44**
I.	Rezerwy na zobowiązania	939.541,00	3.000,00
II.	Zobowiązania	8.606.195,07	336.667,44
III.	Rozliczenia międzyokresowe	24.231.907,57	0,00
C	**Pasywa razem**	**114.364.714,76**	**55.829.828,56**

	Na dzień 1 lipca 2012 roku	Celon Pharma	Celon Services
A	Przychody netto ze sprzedaży	19.944.727,60	2.779.999,98
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	19.944.727,60	2.779.999,98
II.	Zmiana stanu produktów	0,00	0,00
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B	Koszty działalności operacyjnej	22.142.923,34	2.867.459,41
I.	Amortyzacja	2.370.453,69	2.785.766,46
II.	Zużycie materiałów i energii	5.743.643,38	0,00
III.	Usługi obce	2.415.902,46	248,00
IV.	Podatki i opłaty	3.285.264,93	0,00
V.	Wynagrodzenia	6.096.746,19	66.840,00
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1.372.427,20	14.604,95
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	858.485,49	0,00
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C	**Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)**	**-2.198.195,74**	**-87.459,43**
D	Pozostałe przychody operacyjne	1.963.523,01	0,23
E	Pozostałe koszty operacyjne	52.057,86	0,00
F	**Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)**	**-286.730,59**	**-87.459,20**
G	Przychody finansowe	37.536,70	960,25
H	Koszty finansowe	195.249,17	13,60
I	**Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)**	**-444.443,06**	**-86.512,55**
J	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (zyski - straty nadzwyczajne)	0,00	0,00
K	**Zysk (strata brutto) (I+/-J)**	**-444.443,06**	**-86.512,55**
L	Podatek dochodowy	410.568,00	-
M	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N	**Zysk (strata) netto (K-L-M)**	**-855.011,06**	**-86.512,55**

21. W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych – metody praw własności – należy przedstawić skutki, jakie spowodowałoby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy

Spółka nie posiada jednostek podporządkowanych.

22.1. W przypadku gdy dzień bilansowy, na który sporządzane jest sprawozdanie finansowe objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jednostki podporządkowanej, wyprzedza dzień bilansowy, na który sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nie więcej jednak niż o trzy miesiące, podaje się istotne zdarzenia dotyczące zmian stanu aktywów, pasywów oraz zysków i strat tej jednostki podporządkowanej, jakie nastąpiły w okresie między dniem bilansowym, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a dniem bilansowym jednostki podporządkowanej

Nie dotyczy.

22.2. Informacje o korektach oraz wielkości poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, dla których przyjęto odmienne metody i zasady wyceny, w przypadku dokonywania odpowiednich przekształceń sprawozdania finansowego jednostki objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym do metod i zasad przyjętych przez jednostkę dominującą, a w przypadku odstąpienia od dokonywania przekształceń – uzasadnienie odstąpienia

Nie dotyczy.

23. Przyczyny odstąpienia od sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz podstawa prawna tej decyzji

Spółka nie posiada jednostek podporządkowanych.

24. Przyczyny wyłączenia jednostki podporządkowanej z obowiązku objęcia konsolidacją lub metodą praw własności, podstawa prawna tej decyzji oraz podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność jednostek powiązanych w danym i ubiegłym roku obrotowym

Spółka nie posiada jednostek podporządkowanych.

Warszawa, 15 kwietnia 2015

Maciej Wieczorek

Iwona Giedronowicz

Bogdan Manowski

20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

20.4.1. Opinia z badania historycznych informacji finansowych za rok 2015 przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Zarządu Celon Pharma S.A.

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Celon Pharma S.A. (zwanej dalej „Spółką") z siedzibą w Kiełpinie, przy ulicy Ogrodowej 2A, obejmującego bilans na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. oraz informację dodatkową, obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w celu zamieszczenia w Prospekcie, zgodnie z załącznikiem I, punkt 20.1 Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam („Rozporządzenie o Prospekcie").

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości" – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.) oraz zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości („Rozporządzenie Ministra Finansów" – Dz. U. Nr 209, poz. 1743 z późn. zm.). Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe jednostki spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie na tej podstawie opinii, czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Spółki zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami rachunkowości oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., International Business Center, Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska, T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Zarządu Celon Pharma S.A. (cd.)

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownictwo wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

a. przedstawia, dla potrzeb Prospektu, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów;

b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa;

c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Oświadczenie

W rozumieniu punktu 1.2 załącznika I oraz punktu 1.2 załącznika III do Rozporządzenia o Prospekcie przyjmujemy odpowiedzialność za niniejszą, będącą częścią Prospektu, opinię oraz stwierdzamy, iż dołożyliśmy należytej staranności, by zapewnić, że informacje zawarte w tej opinii są, według naszej najlepszej wiedzy, prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie. Niniejsze oświadczenie zostało zamieszczone w Prospekcie zgodnie z wymogami punktu 1.2 załącznika I oraz punktu 1.2 załącznika III do Rozporządzenia o Prospekcie.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

Wojciech Maj

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 6128

Warszawa, 6 czerwca 2016 r.

20.4.2. Opinia z badania historycznych informacji finansowych za lata 2012-2014 przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Deloitte.

Deloitte Polska
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
Al. Jana Pawła II 19
00-854 Warszawa
Polska

Tel: +48 22 511 08 11
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariusza i Rady Nadzorczej Celon Pharma S.A.

Na potrzeby Prospektu Emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r.), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim jednostkowych historycznych informacji finansowych Spółki Celon Pharma S.A. za lata obrotowe zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2012 roku, 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2014 roku, zwanych dalej historycznymi informacjami finansowymi.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia, odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Celon Pharma S.A., dalej zwanej Emitentem.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa stosownie do postanowień:

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

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, a także ocenę stosowanej polityki rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Emitenta znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji historycznych informacji finansowych. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

W naszej opinii, historyczne informacje finansowe zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. Nr 209, poz. 1743 z późn. zm.), i przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Emitenta w okresach prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym.

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy KRS 0000446833, NIP 527-020-07-86, REGON 010076870

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Deloitte.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanych historycznych informacji finansowych, zwracamy uwagę na fakt, iż Spółka jest stroną toczącego się postępowania sądowego dotyczącego ochrony praw autorskich i zasad uczciwej konkurencji, które zostało opisane przez Spółkę w dodatkowej nocie objaśniającej nr 2.

Marcin Diakonowicz
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 10524

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:

Marcin Diakonowicz – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 13 maja 2015 roku

20.4.3.Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane przez uprawnionych biegłych rewidentów

Z wyjątkiem zawartych w pkt. 20.3 powyżej historycznych informacji finansowych Spółki, w Prospekcie nie zamieszczono innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport.

20.4.4. Dane finansowe w Prospekcie, niepochodzące ze sprawozdań finansowych zbadanych przez uprawnionych biegłych rewidentów

Prezentowane w Prospekcie historyczne informacje finansowe Spółki za lata 2012-2015 były przedmiotem badania przez Biegłych Rewidentów. Niektóre dane finansowe i operacyjne znajdujące się w Prospekcie zostały zaczerpnięte z, opracowane lub obliczone na podstawie innych źródeł niż historyczne informacje finansowe, w szczególności na podstawie dokumentów opracowanych na potrzeby sprawozdawczości zarządczej Spółki przeznaczonych do użytku wewnętrznego. Dane te nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. W takim przypadku wskazano Spółkę jako źródło takich informacji.

20.5. Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie roczne sprawozdanie finansowe Spółki, zbadane przez Biegłego Rewidenta, zostało sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku.

20.6. Śródroczne informacje finansowe

Spółka nie sporządzała śródrocznych informacji finansowych.

20.7. Polityka emitenta odnośnie do wypłaty dywidendy, wszelkie ograniczenia w tym zakresie oraz wartość wypłaconej dywidendy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Należy mieć na uwadze, że, zgodnie z przepisami KSH, organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie. Zgodnie z art. 395 § 2 pkt 2) KSH o podziale zysków Spółki decyduje Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Uchwała w przedmiotowej kwestii podejmowana jest na podstawie wniosku Zarządu zaopiniowanego przez Radę Nadzorczą, jednak wymienione dokumenty nie mają dla akcjonariuszy wiążącego charakteru. Walne Zgromadzenie może ponadto, na podstawie art. 396 KSH, zdecydować o użyciu kapitału zapasowego, z zachowaniem wskazanych niżej ograniczeń. Wobec powyższego, Zarząd może jedynie przedstawiać rekomendacje w tym przedmiocie dla Walnego Zgromadzenia, nie ma jednak decydującego wpływu na kierunek podejmowanych w tym zakresie decyzji.

Ograniczenia w przedmiocie wypłaty dywidendy wynikają z Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu i dotyczą obowiązkowych wpłat na kapitał zapasowy w wysokości co najmniej 8% czystego zysku rocznego, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej równowartości 1/3 kapitału zakładowego. Ta część kapitału zapasowego może zostać zadysponowana wyłącznie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto z umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 12 maja 2014 roku, zmienionej aneksem nr 1 z dnia 6 maja 2015 roku oraz aneksem nr 2 z dnia 17 sierpnia 2015 roku, zawartej przez Spółkę z Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie wynika ograniczenie w postaci zobowiązania do niewypłacania lub nieprzekazywania w jakiejkolwiek innej formie akcjonariuszom lub innym uprawnionym osobom żadnych kwot pieniężnych przekraczających 80% zysku netto wypracowanego w danym roku, tytułem dywidend lub innych wypłat związanych z udziałem w kapitale zakładowym, jak również nieprzekazywania tym osobom żadnych innych świadczeń majątkowych wynikających z posiadanych przez nie akcji, bez uprzedniej pisemnej zgody banku, w okresie obowiązywania umowy. Według treści umowy obowiązującej na Dzień Prospektu termin spłaty kredytu przypada na 5 maja 2017 roku.

Spółka nie posiada sformalizowanej polityki w zakresie wypłaty dywidendy. Rekomendacje dotyczące wypłaty dywidendy w przyszłości w głównej mierze uzależnione będą od kondycji finansowej Spółki oraz potrzeb związanych z jej rozwojem, w tym planowanych badań oraz niezbędnych inwestycji. Kierując się dotychczasową praktyką, Zarząd przewiduje rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu przeznaczanie na wypłatę dywidendy od 20-50% zysków rocznych, a w pozostałym zakresie zamierza wnioskować o przekazywanie zysków na dalszy rozwój Spółki.

Tabela 37. Wartość wypłaconej dywidendy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi		
Rok w którym wypłacono dywidendę	**Kwota dywidendy (zł)**	**Wartość dywidendy na jedną akcję (zł)**
2016	7.000.000,00	0,23
2015	2.500.000,00**	0,08
2014***	4.024.692,00	0,13
	30.889.039,00	1,03
2013	1.260.438,82	0,04
2012	5.554.387,33	0,18****

* *w roku 2016 uchwalono wypłatę dywidendy z rok 2015 w kwocie 7.000.000,00, z czego kwota 2.500.000,00 zł została wypłacona w roku 2015 tytułem zaliczki na poczet dywidendy za rok 2015, natomiast w roku 2016 do Daty Prospektu wypłacono kwotę 1.950.000,00 zł*

** *w roku 2015 wypłacono ponadto opisaną powyżej zaliczkę na poczet dywidendy za rok 2015 w kwocie 2.570.000,00 zł*

*** *w 2014 roku Spółka dokonała wypłaty:*

- *dywidendy pieniężnej w kwocie 4.024.692,00*
- *dywidendy niepieniężnej, w kwocie 30.889.039,00, polegającej na wydaniu jedynemu akcjonariuszowi posiadanych przez Spółkę 813.726 akcji w spółce Mabion S.A. z siedzibą w Kutnie*

**** *dywidenda została uchwalona przed przekształceniem, w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, dane w tabeli podano w przeliczeniu na akcje spółki po przekształceniu, wartość dywidendy wypłaconej na jeden udział w spółce z o.o. wynosiła 925,73 zł.*

Źródło: Spółka

20.8. Postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które według wiedzy emitenta mogą wystąpić) za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność emitenta lub jego grupy kapitałowej

Za wyjątkiem sporów opisanych poniżej, na Datę Prospektu nie toczą się i w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne inne postępowania przed organami rządowymi ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki.

Obecnie przeciwko Spółce toczą się dwa spory z powództwa Glaxo Operations UK Ltd. z siedzibą w Wielkiej Brytanii oraz GSK Services Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu („Powodowie").

1) W dniu 27 maja 2013 roku ww. Powodowie wnieśli do Sądu Okręgowego w Warszawie powództwo o ochronę praw autorskich, zasad uczciwej konkurencji i praw do znaku powszechnie znanego. Powodowie wnieśli o nakazanie Spółce zaniechania produkowania, wprowadzania do obrotu, składowania, oferowania i reklamowania leków wziewnych w inhalatorze podobnym do inhalatora powodów, a także nakazanie zniszczenia inhalatorów wraz z materiałami informacyjnymi, reklamowymi i promocyjnymi. Powodowe spółki upatrują naruszeń w podobieństwie inhalatorów leków wprowadzanych do obrotu przez pozwaną i powodowe spółki. Powodowie wskazali, że prawa majątkowe autorskie do Dysku GSK przysługują im w związku ze stworzeniem utworu plastycznego („Dysk GSK") przez pracowników jednego z Powodów. Wartość przedmiotu sporu w tej sprawie wynosi 250.000 zł.

   Pismem z dnia 27 czerwca 2014 roku powództwo zostało rozszerzone o nakazanie Spółce dwukrotnego opublikowania w Gazecie Wyborczej oraz Rzeczpospolitej oraz na stronie internetowej Spółki oświadczenia przyznającego naruszenie praw powodów.

   Przed wniesieniem powództwa, na mocy postanowienia z dnia 6 maja 2013 roku Sądu Okręgowego w Warszawie Wydział XXVI Gospodarczy, zmienionego następnie postanowieniem Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 5 sierpnia 2013 roku sygn. akt I ACz 1297/13, Powodowie uzyskali zabezpieczenie roszczeń przeciwko Spółce poprzez nakazanie zaniechania produkowania, wprowadzania do obrotu, oferowania oraz reklamowania leków wziewnych w inhalatorze podobnym do inhalatora powodów od dnia 1 stycznia 2014 roku.

   W opisywanym powyżej sporze, Powodowie podnoszą, że kształt inhalatora stosowanego przez Spółkę jest niemal identyczny, jak Dysku GSK. W toku sprawy Powodowie przyznali jednocześnie, że kształt zewnętrzny inhalatora nie jest przedmiotem zastrzeżeń patentowych, w przeciwieństwie do jego mechanizmu wewnętrznego, co do którego jednak ochrona patentowa wygasła. Powodowie uznają, że fakty te nie mają wpływu na ochronę zewnętrznego wyglądu inhalatora, a przede wszystkim majątkowych praw autorskich. Powodowie sądzą, że wewnętrzny mechanizm nie musi być umieszczony w inhalatorze o zewnętrznej postaci podobnej do Dysku GSK, do którego prawa przysługują Powodom i może przybrać inny kształt. Powodowie wskazali, że przedmiotem ochrony jest kształt Dysku GSK, bez względu na zastosowaną w danym przypadku gamę kolorystyczną. Kształt inhalatora stanowi też, w ocenie powodów, znak towarowy powszechnie znany. Powodowie wskazują także, że lek Salmex jest z uwagi na opakowanie utożsamiany z lekiem wprowadzanym do obrotu przez Powodów.

   W odpowiedzi na pozew z dnia 17 lipca 2013 roku Spółka wniosła o oddalenie powództwa w całości. Spółka nie przyznaje zasadności roszczenia Powodów. W ocenie Spółki stosowana zewnętrzna postać inhalatora w żaden sposób nie narusza praw Powodów, a nadto kształt inhalatora wymuszony został przez kształt umieszczonego w nim mechanizmu wewnętrznego oraz fakt, że lek Salmex jest lekiem generycznym. Spółka w trakcie trwania sporu zmodyfikowała zewnętrzną postać inhalatora, w celu ułatwienia pacjentom korzystania z urządzenia.

Zmodyfikowana postać inhalatora posiada podstawę, która umożliwia postawienie opakowania leku, zaś na opakowaniu umieszczone zostały dodatkowe instrukcje użytkowania.

W piśmie z 27 czerwca 2014 roku Powodowie odnieśli się do zmodyfikowanej postaci inhalatora, wskazując że zmiana ta w ich ocenie potwierdza, że dotychczasowe stanowisko Spółki, w szczególności dotyczące istnienia wymogów regulacyjnych wymuszających kształt inhalatora leku referencyjnego oraz konieczności stosowania inhalatora upodobnionego do inhalatora leku referencyjnego, są bezzasadne. Spółka jednakże podnosi, że Powodowie, protestując także przeciwko zmienionemu kształtowi urządzenia, usiłują zawłaszczyć wszelki kształt inhalatorów, podczas gdy jak wynika z postanowień o zabezpieczeniu, zabronione jest wyłącznie używanie inhalatora o kształcie spłaszczonej kuli. W dalszych pismach procesowych Spółka zwróciła uwagę, że przedmiotem ochrony nie mogą być idee i pomysły, których ochrony de facto dochodzą Powodowie. Podkreśliła też, że kolor inhalatora ma istotne znaczenie jeżeli chodzi o konfuzję odnośnie do jego producenta. W ocenie Spółki Powodowie niedostateczne wykazali swoje prawa do „utworu" w postaci Dysku GSK. Spółka podnosi także, iż inhalator GSK Dysk nie posiada cech nowości czy statystycznej jednorazowości, która decyduje o możliwości uznania danego wytworu za utwór podlegający ochronie prawnoautorskiej. Spółka zwróciła też uwagę, że popyt na produkt nie jest uzależniony od kształtu inhalatora.

Postępowanie sądowe jest w toku, do Daty Prospektu nie zapadło żadne rozstrzygnięcie sądu odnośnie zasadności powództwa.

2) W dniu 11 grudnia 2015 r. Powodowie wnieśli do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew z tytułu naruszenia zasad uczciwej konkurencji i majątkowych praw autorskich. Wartość przedmiotu sporu wynikająca z tego powództwa wynosi 500.000 zł. Powodowie żądają nakazania Spółce zaniechania produkowania, wprowadzania do obrotu, w tym eksportowania, importowania, składowania, oferowania oraz reklamowania leków wziewnych stosowanych w leczeniu astmy i POChP w inhalatorze wykorzystującym łudząco podobny kolor i łudząco podobny kształt do inhalatora Powodów. Powodowie wnieśli także o nakazanie Spółce zaniechania używania koloru zbliżonego do koloru fioletowego inhalatora Seretide Dysk w celu oznaczania inhalatora wykorzystywanego przez Spółkę oraz nakazanie zaniechania wprowadzania do obrotu oraz reklamowania leków wziewnych w inhalatorze o takim kolorze. Ponadto Powodowie zażądali nakazania zniszczenia form i matryc odlewniczych inhalatorów lub leków w inhalatorach, jeżeli nie będzie możliwe ich oddzielenie od inhalatorów, a także materiałów informacyjnych, reklamowych i promocyjnych odnoszących się do leków wziewnych w inhalatorze stosowanym przez Spółkę. Powodowie domagają się także opublikowania przez Spółkę, w dziennikach Gazeta Wyborcza i Rzeczpospolita, przeprosin w związku z naruszeniem ich praw.

   Powodowie postanowieniem Sądu Okręgowego w Warszawie z dnia 24 listopada 2015 r. uzyskali zabezpieczenie roszczenia. Sąd Okręgowy zabezpieczył roszczenie Powodów poprzez nakazanie Spółce zaniechania produkowania, wprowadzania do obrotu, w tym eksportowania, importowania, składowania, oferowania oraz reklamowania leków wziewnych, stosowanych w leczeniu astmy i POChP, w inhalatorze wykorzystującym charakterystyczny kolor i kształt inhalatora Powodów. Zażalenie Spółki na to postanowienie zostało oddalone postanowieniem Sądu Apelacyjnego w Warszawie Wydział I Cywilny z dnia 7 marca 2016 r.

   W odpowiedzi na pozew Spółka wniosła o oddalenie powództwa w całości, uznając je za bezzasadne. Spółka przedstawiła wiele opinii ekspertów wskazujących na różnice między inhalatorem Spółki a inhalatorem Powodów, elementy twórcze zastosowane w inhalatorze Spółki, a także na brak innowacyjności kształtu inhalatora Powodów. Spółka niezmiennie podkreśla, przedstawiając szereg dowodów na tę okoliczność, że kształt inhalatora jest wymuszony koniecznością zachowania biorównoważności i uznania leku Salmex za lek zamienny terapeutycznie do leku Powodów. Ponadto Spółka konsekwentnie kwestionuje nabycie przez Powodów praw do utworu w postaci Dysku GSK. Zdaniem Spółki działania Powodów stanowią próbę przedłużania, poprzez wykorzystanie praw autorskich, ochrony patentowej wynalazku. Spółka ocenia, że Powodowie domagając się ochrony praw autorskich faktycznie dążą do zablokowania konkurencji na rynku leków generycznych, zgodnie z powszechnie przyjętą przez nich praktyką wytaczania sporów mających opóźnić lub zapobiec wprowadzaniu na rynek leków konkurencyjnych.

   Postępowanie sądowe jest w toku, do Daty Prospektu nie zapadło żadne rozstrzygnięcie sądu odnośnie zasadności powództwa.

20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej emitenta

Od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowane zostały informacje finansowe, do Daty Prospektu nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Spółki.

21. Informacje dodatkowe

21.1. Informacje dotyczące kapitału zakładowego emitenta

21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego

Zarówno na początek, jak i na koniec ostatniego roku obrotowego, tj. 2014, kapitał zakładowy wynosił 3.000.000,00 zł i dzielił się na 30.000.000,00 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Kapitał zakładowy Spółki jest w całości opłacony, został ukształtowany z kapitału zakładowego spółki przekształcanej, tj. Celon Pharma Sp. z o. o., który w całości pokryty był wkładem pieniężnym.

Statut nie zawiera postanowień ani o kapitale docelowym ani też o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego.

21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału

Nie istnieją akcje Spółki inne niż akcje tworzące kapitał zakładowy.

21.1.3.Akcje Spółki w posiadaniu emitenta, innych osób w imieniu emitenta lub podmiotów zależnych od emitenta

Na Datę Prospektu Spółka nie posiada akcji własnych. Również inne osoby nie posiadają w imieniu Spółki jego akcji. Spółka nie posiada podmiotów zależnych.

21.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami

Spółka nie emitowała dotychczas zamiennych, wymiennych papierów wartościowych ani też warrantów subskrypcyjnych.

21.1.5.Wszelkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału

Statut nie zawiera postanowień odnośnie do kapitału docelowego. Według wiedzy Spółki, żaden podmiot nie jest zobowiązany do podwyższenia jego kapitału zakładowego.

21.1.6.Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Na Datę Prospektu nie istnieją opcje dotyczące kapitału zakładowego Spółki. Nie zostały także zawarte warunkowe ani bezwarunkowe umowy dotyczące opcji w odniesieniu do kapitału zakładowego Spółki.

21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Spółki, od momentu wpisania Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym jako spółki akcyjnej powstałej z przekształcenia Celon Pharma Sp. z o. o., w całym okresie za który prezentowane są historyczne dane finansowe, wynosi 3.000.000,00 zł i dzieli się na 30.000.000,00 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Kapitał zakładowy Spółki został ukształtowany w całości z kapitału spółki przekształcanej, tj. Celon Pharma Sp. z o.o., który wynosił 3.000.000,00 zł i dzielił się na 6.000 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. W wyniku przekształcenia nie uległa zmianie struktura akcjonariatu Spółki. Jedynym akcjonariuszem Spółki od dnia przekształcenia w spółkę akcyjną do dnia 19 grudnia 2014 roku był Maciej Wieczorek. Od dnia 19 grudnia 2014 roku jedynym akcjonariuszem Spółki jest Glatton Sp. z o.o. z siedzibą w Łomiankach.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 16 marca 2015 roku uchwaliło podział akcji serii A obejmującej 30.000.000 akcji o numerach od A 00000001 do A 30000000, poprzez jej rozdzielenie na dwie odrębne serie, w następujący sposób:

a) seria A1 – 15.000.000 akcji oznaczonych numerami od 000.000.01 do 15.000.000,
b) seria A2 – 15.000.000 akcji oznaczonych numerami od 000.000.01 do 15.000.000.

Jednocześnie, w odniesieniu do części akcji serii A wskazanej w pkt a) powyżej, uchwalono zamianę z akcji na okaziciela na akcje imienne oraz uprzywilejowanie co do prawa głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadać będą dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Zmiana Statutu w przedmiotowym zakresie została zarejestrowana

w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 18 maja 2015 roku.

21.2. Informacje dotyczące Statutu

21.2.1.Opis przedmiotu i celu działalności emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie spółki i statucie, w którym są one określone

Zgodnie z § 6 Statutu przedmiotem działalności Spółki, według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:

1) Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych (PKD 21.20. Z),
2) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii (PKD 72.11. Z),
3) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19),
4) Produkcja pozostałych wyrobów chemicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 20.59. Z),
5) Produkcja podstawowych substancji farmaceutycznych (PKD 21.10. Z),
6) Sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków (PKD 46.45. Z),
7) Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych (PKD 46.46. Z),

8) Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych (PKD 46.75. Z),
9) Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.9),
10) Sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.1),
11) Sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.73),
12) Sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych, włączając ortopedyczne, prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.74),
13) Sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.75),
14) Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (PKD 62.09. Z),
15) Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (PKD 69.20),
16) Doradztwo związane z zarządzaniem (PKD 70.2.),
17) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22),
18) Badania i analizy techniczne (PKD 71.20),
19) Reklama (PKD 73.1),
20) Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.2.),
21) Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (PKD 74.1),
22) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.9),
23) Pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane (85.59),
24) Pozostała działalność usługowa. Gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 96.09),
25) Sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek (PKD 45.11. Z),
26) Pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92. Z),
27) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 64.99. Z).

21.2.2.Podsumowanie wszystkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd

Zgodnie z § 17 pkt d) i e) Statutu powołanie i odwołanie Członków Zarządu oraz ustalanie liczby Członków Zarządu, jak również ustalanie zasad wynagradzania Członków Zarządu należy do zadań Rady Nadzorczej. Zarząd składa się z jednego albo większej liczby Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu. W przypadku, gdy Spółka stanie się spółką publiczną w rozumieniu art. 4 § 1 KSH Zarząd będzie się składać z co najmniej dwóch Członków. Również do Rady Nadzorczej należy uchwalanie i zatwierdzanie Regulaminu Zarządu (z § 17 pkt f) Statutu).

Kadencja Zarządu wynosi 5 lat. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz, spełniając swoje obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu przepisów prawa oraz postanowień Statutu Spółki i regulaminów obowiązujących w Spółce. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy niezastrzeżone do decyzji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Uchwały Zarządu podejmowane są bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwał na posiedzeniach Zarządu, decydujący głos będzie przysługiwać Prezesowi Zarządu (§ 20 Statutu).

Zasady reprezentowania Spółki określa § 21 Statutu, zgodnie z którym, do reprezentowania Spółki uprawnieni są:

1. Prezes Zarządu – jednoosobowo,
2. Dwóch członków Zarządu – łącznie,
3. Jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Rada Nadzorcza

Powołanie i odwołanie Członków Rady Nadzorczej, ustalenie liczby Członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie zasad wynagradzania jej członków należy do zadań Walnego Zgromadzenia (§ 15 Statutu). Akcjonariuszowi, który posiada największą liczbę akcji imiennych przysługuje uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Na mocy § 17 Statutu Rada Nadzorcza składa się z co najmniej trzech Członków, a w przypadku, gdy Spółka stanie się spółką publiczną w rozumieniu art. 4 § 1 KSH Rada Nadzorcza składać się będzie co najmniej z pięciu Członków. Kadencja Członków Rady Nadzorczej jest wspólna i wynosi 3 lata.

§ 17 Statutu stanowi, że mandat członka Rady Nadzorczej wygasa z chwilą upływu kadencji, na jaką został powołany, a także z chwilą jego odwołania, rezygnacji lub śmierci.

Z zastrzeżeniem art. 388 § 2 zdanie drugie oraz art. 388 § 4 KSH, członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej. Z zastrzeżeniem art. 388 § 3 zdanie drugie oraz art. 388 § 4 KSH, uchwały Rady Nadzorczej mogą zostać także podjęte

w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Projekty uchwał przedstawiane są w takich wypadkach wszystkim Członkom Rady Nadzorczej przez Członka Rady Nadzorczej, który proponuje podjęcie takiej uchwały.

Obowiązki Rady Nadzorczej określa § 17 ust 4 Statutu, który stanowi, że obok zadań przewidzianych obligatoryjnymi przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, do obowiązków Rady Nadzorczej należy podejmowanie uchwał w następujących sprawach:

a) ustanowienie innych niż Członkowie Zarządu likwidatorów Spółki, odwoływanie likwidatorów, wszelkie decyzje przeznaczone dla likwidatorów Spółki,
b) ustalanie warunków kontraktu menadżerskiego,
c) delegowanie Członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu, niemogących sprawować swoich czynności,
d) ustalanie zasad wynagradzania Członków Zarządu Spółki,
e) powołanie i odwołanie Członków Zarządu oraz ustalanie liczby Członków Zarządu, za wyjątkiem Zarządu pierwszej kadencji powołanego uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki „Celon Pharma" Sp. z o.o. w sprawie przekształcenia w spółkę „Celon Pharma" S. A.,
f) uchwalanie i zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
g) ustalanie tekstu jednolitego zmienionego Statutu lub wprowadzanie innych zmian charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia, na podstawie upoważnienia Walnego Zgromadzenia
h) uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Rady Nadzorczej określa jej Regulamin.

Zgodnie z treścią tego Regulaminu, Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego. Przewodniczący i Wiceprzewodniczący mogą zostać w każdej chwili odwołani z pełnienia funkcji przez Radę Nadzorczą, w drodze uchwały.

Członkowie Rady Nadzorczej korzystają ze swoich praw i wykonują swoje czynności osobiście, przy wykonywaniu swoich zadań powinni kierować się interesem Spółki oraz zobowiązani są do stosowania zasad ładu korporacyjnego wynikających z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S. A., przy czym obowiązek ten nie dotyczy zasad, w odniesieniu do których Spółka złożyła oświadczenie o ich niestosowaniu.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się stosownie do potrzeb, nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym, w siedzibie Spółki lub innym miejscu określonym w zaproszeniu na posiedzenie. Posiedzenia zwołuje Przewodniczący z własnej inicjatywy lub na wniosek innego członka Rady Nadzorczej lub Zarządu. W razie niezwołania posiedzenia przez Przewodniczącego na wniosek innego członka Rady Nadzorczej lub Zarządu, posiedzenie może zwołać wnioskodawca. Za zgodą i przy obecności wszystkich członków Rady Nadzorczej, posiedzenia Rady mogą odbywać się bez formalnego zwołania.

Obrady Rady Nadzorczej prowadzi Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady, a pod nieobecność Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego inny członek Rady obecny na posiedzeniu. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć członkowie Zarządu oraz inne osoby zaproszone na posiedzenie Rady, w szczególności pracownicy Spółki oraz doradcy lub eksperci zewnętrzni.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały jeśli na posiedzeniu obecna jest co najmniej połowa jej członków, pod warunkiem, że wszyscy jej członkowie zostali prawidłowo zaproszeni na posiedzenie. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równej liczby głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady.

Z posiedzeń Rady Nadzorczej oraz w przypadku podejmowania uchwał w trybie pisemnym sporządza się protokół.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak oddelegować ze swego grona jednego lub kilku członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

Rada Nadzorcza ma prawo żądać od Zarządu Spółki niezbędnych informacji, dokumentów lub ekspertyz w zakresie spraw będących przedmiotem jej nadzoru i kontroli.

W ramach Rady Nadzorczej Spółki działa komitet audytu, przy czym, w przypadku spełnienia warunków odnośnie liczby członków Rady Nadzorczej określonych w art. 86 ust. 3 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, zadania komitetu audytu wykonywać może Rada Nadzorcza.

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji.

Akcje serii A1, tj. 15.000.000 akcji imiennych oznaczonych numerami od 000.000.01 do 15.000.000, są uprzywilejowanymi w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.

Akcje serii A2, w liczbie 15.000.000, oznaczone numerami od 000.000.01 do 15.000.000, są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Z posiadaniem akcji Spółki nie są związane żadne szczególne ograniczenia ani obowiązki.

Akcjonariuszom przysługują wymienione niżej prawa:

1) **Prawo do dywidendy,** to jest udziału w zysku spółki wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje uprzywilejowania w zakresie tego prawa, wobec czego, na każdą akcję przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Zgodnie z § 23 Statutu, dzień dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie. Jeżeli w oparciu o postanowienia statutu walne zgromadzenie nie postanowi inaczej, uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku. Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. W spółce publicznej zwyczajne walne zgromadzenie ustala dzień dywidendy oraz termin jej wypłaty, przy czym dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 KSH, z uwzględnieniem regulacji KDPW).

   W przypadku podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie to staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych.

   Z akcjami Spółki nie wiąże się żadne inne prawo do udziału w jej zyskach.

2) **Prawo do zbywania posiadanych akcji.**

3) **Prawo poboru** – tj. prawo pierwszeństwa w obejmowaniu nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji. Na zasadach przewidzianych w art. 433 KSH, w interesie spółki, akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa, w części lub w całości, mocą uchwały walnego zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia. Wymogów tych nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz, gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

4) **Prawo do obciążania posiadanych akcji** zastawem lub prawem użytkowania.

5) **Prawo do zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne i odwrotnie,** przy czym akcje imienne nie mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

6) **Prawo do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu** oraz **prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu**. Każdej akcji zwykłej przysługuje jeden głos. Natomiast w przypadku akcji uprzywilejowanych, na jedną akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.

7) **Prawa związane z walnym zgromadzeniem:**
   a) prawo do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu wraz z prawem do głosowania. Na każdą posiadaną akcję zwykłą przypada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu, natomiast akcje uprzywilejowane dają prawo do dwóch głosów z każdej akcji;
   b) prawo do zwołania walnego zgromadzenia – przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów;
   c) prawo do złożenia wniosku o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw – przysługujące akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki;
   d) prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH);
   e) prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH (żądanie uchylenia uchwały albo stwierdzenia jej nieważności).

8) **Prawo do informacji w związku z walnym zgromadzeniem** – w tym zakresie akcjonariusz ma prawo:
   a) żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH),
   b) przeglądania w lokalu zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy, nieodpłatnie, pocztą elektroniczną,
   c) zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy

objętej porządkiem obrad. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).

d) żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad, w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH),

e) przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).

9) **Prawo do żądania wyboru rady nadzorczej oddzielnymi grupami.** Art. 385 § 3 KSH stanowi, że na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

10) **Prawo do żądania zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych).** Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje walne zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu (art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem ustawy, wnioskodawcy mogą wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

11) W przypadku połączenia, podziału lub przekształcenia spółki, akcjonariuszom przysługuje prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).

12) Akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje **uprawnienie do żądania wystawienia imiennego świadectwa depozytowego** przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi **oraz imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej** (art. 328 § 6 KSH).

13) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce, na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

14) Prawo żądania, aby spółka handlowa, będąca akcjonariuszem spółki, udzieliła informacji, czy pozostaje w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem spółki albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami (art. 6 § 4 i 6 KSH).

15) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu, za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).

16) **Przymusowy wykup** / odkup. Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Ponadto, na podstawie art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza.

17) **Umorzenie akcji** – akcje Spółki mogą być umarzane na zasadach określonych przez walne zgromadzenie. Szczegółowe warunki umorzenia akcji ustala uchwała walnego zgromadzenia.

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z § 8 Statutu Spółka może emitować akcje imienne oraz akcje na okaziciela. Każda kolejna emisja oznaczona jest kolejną literą alfabetu. Akcje na okaziciela nie mogą podlegać zamianie na akcje imienne.

W zakresie działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji Statut nie przewiduje zasad, które mają inny znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa.

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych spółka może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach (akcje uprzywilejowane). Uprzywilejowanie może dotyczyć w szczególności: prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie może dotyczyć spółki publicznej, a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy i, w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa.

Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych). Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto statut może przewidywać, że akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych.

Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Statut może także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem spółki. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Wprowadzenie opisanych wyżej praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach lub przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, musi znaleźć odzwierciedlenie w statucie spółki i w związku z tym, dla ich wprowadzenia w Spółce wymagana jest odpowiednia zmiana Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 KSH zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 KSH).

Statut Spółki nie przewiduje żadnych surowszych warunków podjęcia uchwały w sprawie zmiany Statutu aniżeli wyżej wymienione.

Jeżeli zmiana statutu nie jest związana z podwyższeniem lub obniżeniem kapitału zakładowego, po podjęciu przez walne zgromadzenie stosownej uchwały, zarząd ma 3 miesiące na zgłoszenie zmiany statutu do sądu rejestrowego (art. 430 § 2 KSH). Zmiana następuje z chwilą zarejestrowania przez właściwy sąd rejestrowy.

21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania Zwyczajnych Walnych Zgromadzeń oraz Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Sposób zwoływania Walnych Zgromadzeń oraz zasady uczestnictwa w nich określają odpowiednie postanowienia Statutu, Regulaminu Walnego Zgromadzenia, Kodeksu Spółek Handlowych oraz innych przepisów prawa.

Zwyczajne walne zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego (art. 395 KSH). Nadzwyczajne walne zgromadzenie zwołuje się w przypadkach określonych w Kodeksie Spółek Handlowych, a także gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania walnych zgromadzeń uznają to za wskazane (art. 398 KSH).

Walne zgromadzenie zwołuje zarząd. Rada nadzorcza ma prawo zwołania zwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli zarząd nie zwoła go w terminie określonym w przepisach, oraz nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane (art. 399 KSH).

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub ogółu głosów mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie, wyznaczając jego przewodniczącego (art. 399 KSH).

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej (art. 400 § 1 KSH). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia. Zgromadzenie zwołane w taki sposób podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść spółka.

Walne zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia (art. 402^1 KSH).

Na podstawie § 12 Statutu Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w Warszawie lub Kazuniu Nowym.

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednakowy dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

Zgodnie z treścią art. 412 KSH akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu, a pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest w takim przypadku wyłączone, zaś pełnomocnik głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia. Osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 KSH).

Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na czternaście dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. W spółce publicznej termin ten wynosi dwadzieścia jeden dni. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na cztery dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. W spółce publicznej termin ten wynosi osiemnaście dni. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia (art. 401 § 1 i 2 KSH).

Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej (art. 401 § 4 KSH).

Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 KSH).

Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia Spółki, przygotowanie i zorganizowanie Walnego Zgromadzenia należy do zadań Zarządu, także w sytuacji, gdy Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez inny niż Zarząd organ lub podmiot uprawniony do zwołania Walnego Zgromadzenia. Zarząd może zlecić wykonywanie czynności technicznych związanych z obsługą Walnego Zgromadzenia wyspecjalizowanemu w danych usługach podmiotowi zewnętrznemu, w szczególności w zakresie rejestracji udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz obsługi głosowania podczas Walnego Zgromadzenia.

Poza uprawnionymi akcjonariuszami, w Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć:

a. uprawnieni do wykonywania prawa głosu zastawnicy lub użytkownicy akcji, o ile spełnione zostały warunki określone w kodeksie spółek handlowych lub innych ustawach oraz Statucie,
b. członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki,
c. doradcy lub eksperci zaproszeni przez organ lub podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie lub dopuszczeni do udziału przez Przewodniczącego,
d. notariusz sporządzający protokół z Walnego Zgromadzenia,
e. osoby zapewniające techniczną obsługę Walnego Zgromadzenia,
f. inne osoby, za zgodą Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze przybywający na Walne Zgromadzenie potwierdzają swoją obecność własnoręcznym podpisem złożonym na liście obecności oraz odbierają karty do głosowania lub urządzenia do głosowania. Pełnomocnicy podpisują się swoim imieniem i nazwiskiem przy nazwisku/nazwie mocodawcy z zaznaczeniem, że działają jako pełnomocnicy.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący lub inny członek Rady Nadzorczej, a w przypadku ich nieobecności, Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd. Następnie, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w przepisach szczególnych, spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia. Przewodniczącym Walnego Zgromadzenia może być osoba uprawniona do głosowania na Walnym Zgromadzeniu, wybrana w drodze głosowania spośród kandydatów zgłaszanych przez osoby uprawnione do udziału w Walnym Zgromadzeniu z prawem głosowania. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia kieruje jego obradami oraz czuwa nad prawidłowością przebiegu Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie, spośród kandydatów zgłoszonych przez uczestniczących w nim akcjonariuszy, dokonuje wyboru komisji skrutacyjnej. Komisja liczy od 1 do 3 osób. W przypadku przeprowadzania głosowań przy wykorzystaniu urządzeń elektronicznych Walne Zgromadzenie może, w drodze uchwały, odstąpić od wyboru komisji skrutacyjnej.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone także jeśli nie były umieszczone w porządku obrad. Wnioski w sprawach objętych porządkiem obrad oraz oświadczenia do protokołu powinny być składane na piśmie Przewodniczącemu Zgromadzenia.

Po wywołaniu sprawy objętej porządkiem obrad, Przewodniczący, członek organu lub osoba zgłaszająca żądanie umieszczenia danej sprawy w porządku obrad lub jej przedstawiciel zwięźle omawia daną sprawę, po czym Przewodniczący otwiera dyskusję. Dyskusja może być przeprowadzona nad kilkoma punktami porządku łącznie. Dyskutanci zabierają głos w kolejności zgłoszenia. Przewodniczący może określić czas, jaki będzie przysługiwał poszczególnym mówcom. Przewodniczący może udzielić głosu poza kolejnością zaproszonym ekspertom, członkom Rady Nadzorczej lub Zarządu Spółki. Uczestnikowi Zgromadzenia przysługuje, w każdym punkcie jego porządku obrad i w każdej sprawie porządkowej, prawo do jednego wystąpienia i do jednej repliki. Jeżeli wymagają tego okoliczności dyskusji, Przewodniczący może udzielić zgody na dalsze repliki. O zamknięciu dyskusji decyduje Przewodniczący.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy kodeksu spółek handlowych, innej znajdującej zastosowanie ustawy lub Statutu nie stanowią inaczej.

Przebieg Walnego Zgromadzenia jest protokołowany przez notariusza. Akcjonariuszom oraz członkom władz Spółki przysługuje prawo przeglądania protokołów z obrad Walnych Zgromadzeń oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów.

21.2.6.Opis postanowień statutu lub regulaminów emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad emitentem

Jedynym ograniczeniem tego rodzaju jest wynikające z Kodeksu Spółek Handlowych określenie zasad wykonywania prawa głosu przez zastawnika lub użytkownika akcji. Zgodnie z art. 340 § 3 KSH w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Statut nie zawiera żadnych postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółką.

21.2.7. Wskazanie postanowień statutu lub regulaminów emitenta, jeżeli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut oraz obowiązujące w Spółce regulaminy nie zawierają postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

21.2.8.Opis warunków nałożonych zapisami Statutu Spółki, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne, niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut oraz obowiązujące w Spółce regulaminy nie określają warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

22. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności emitenta, których stroną jest emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej za okres dwóch lat poprzedzających datę publikacji Prospektu

Poniżej przedstawiono podsumowanie istotnych umów (innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności emitenta), których stroną jest emitent za okres dwóch lat poprzedzających datę publikacji Prospektu.

22.1. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Spółki zawarte w okresie dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu

22.1.1. Umowy kredytowe

1) Umowa kredytowa nr U0002583932721 o kredyt w rachunku bieżącym zawarta pomiędzy Spółką a Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 12 maja 2014 roku

Na podstawie powyższej umowy Alior Bank S.A. udzielił na rzecz Spółki kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 5.000.000 zł z jego przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki. Dzień ostatecznej spłaty kredytu udzielonego na podstawie powyższej umowy został ustalony, w związku z aneksem nr 1 z dnia 6 maja 2015 roku, na dzień 5 maja 2017 roku (okres kredytowania). Na mocy aneksu nr 2 z dnia 17 sierpnia 2015 roku dotychczasowa kwota kredytu została podwyższona do 8.000.000 zł, a następnie na podstawie aneksu nr 3 z dnia 8 czerwca 2016 roku kwota kredytu została podwyższona do poziomu 12.000.000 zł.

Zabezpieczeniem zobowiązań Spółki wynikających z umowy kredytowej jest pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Spółki prowadzonego przez Alior Bank S.A. oraz innych rachunków bankowych Spółki, jakie istnieją oraz jakie zostaną otwarte przez Alior Bank S.A. na rzecz Spółki.

Zgodnie z postanowieniami aneksu nr 3 zawartego w dniu 8 czerwca 2016 jednym z warunków wykorzystania przez Spółkę podwyższonej kwoty kredytu jest złożenie przez Spółkę oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w zakresie świadczeń pieniężnych na rzecz Alior Bank S.A. sporządzonego w formie aktu notarialnego w trybie przepisu art. 777 Kodeksu Postepowania Cywilnego, zawierającego m. in.: oznaczenie daty, do kiedy Alior Bank jest uprawniony do złożenia wniosku o nadanie klauzuli wykonalności, tj. do dnia 5 maja 2020 r. oraz oznaczenie maksymalnej kwoty zapłaty stanowiącej 200% maksymalnego zaangażowania z tytułu kredytu, tj. do kwoty 24.000.000 zł. Warunki wykorzystania podwyższonej kwoty kredytu – zgodnie z postanowieniami aneksu 3 – stanowią jednocześnie warunki wejścia w życie tego aneksu. Warunki wykorzystania kredytu (warunki zawieszające wejście w życie aneksu nr 3) zostały spełnione w dniu 15 czerwca 2016 r.

Na podstawie umowy, Spółka została zobowiązana m.in. do:

– Utrzymywania w całym okresie kredytowania wpływów na rachunki prowadzone przez Alior Bank S.A. w wysokości nie mniejszej niż 90% średniomiesięcznych przychodów ze sprzedaży, jednak w kwocie nie niższej niż 10.000.000 zł miesięcznie;
– Niewypłacania lub nieprzekazywania w jakiejkolwiek innej formie akcjonariuszom lub innym uprawnionym osobom żadnych kwot pieniężnych przekraczających 80% zysku netto wypracowanego przez Spółkę w danym roku, tytułem dywidend lub innych wypłat związanych z udziałem w kapitale zakładowym Spółki, jak również nieprzekazywania tym osobom innych świadczeń majątkowych wynikających z posiadanych przez nich akcji, bez uprzedniej pisemnej zgody Alior Bank S.A. w okresie obowiązywania umowy;
– Nieograniczania ani obciążania swoich praw do ruchomych składników swojego majątku na rzecz podmiotów innych niż Alior Bank S.A. w czasie trwania umowy oraz nieustanawiania hipoteki na którejkolwiek nieruchomości będącej własnością lub będącej w użytkowaniu wieczystym Spółki na rzecz podmiotów innych niż Alior Bank S.A.;
– Niezaciągania oraz niedopuszczania do powstania dodatkowych zobowiązań finansowych w okresie obowiązywania umowy bez uprzedniej pisemnej zgody Alior Bank S.A. w łącznej wysokości przekraczającej równowartość 1.000.000 zł.

22.1.2. Umowy o realizację robót budowlanych

1) Umowa zawarta pomiędzy Spółką (Zamawiającym) a „SŁAWBUD" Sp. z o.o. z siedzibą w Łomiankach (Wykonawca) z dnia 24 września 2013 roku

Przedmiotem umowy zawartej pomiędzy Spółką a „SŁAWBUD" Sp. z o.o. z siedzibą w Łomiankach jest przebudowa dwóch budynków mieszkalnych jednorodzinnych w zabudowie bliźniaczej oraz przebudowa dwóch budynków gospodarczych z instalacjami technicznymi w Kiełpinie przy ulicy Ogrodowej. Zgodnie z treścią zawartej umowy, termin na wykonanie przedmiotu umowy został ustalony na 13 miesięcy, z tym jednak zastrzeżeniem, że umowa formułuje zakres przypadków, w których termin ten ulega odpowiedniemu przedłużeniu.

Za wykonanie przedmiotu umowy, Spółka – zgodnie z kosztorysem – jest zobowiązana do zapłaty na rzecz Wykonawcy wynagrodzenia w wysokości 1.177 tys. zł, rozliczanego miesięcznie. W przypadku opóźnienia w płatnościach, Spółka zobowiązana jest do zapłaty odsetek umownych.

Wykonawca jest zobowiązany do zapłaty na rzecz Spółki kary umownej w wysokości 10% wynagrodzenia brutto w przypadku odstąpienia od realizacji przedmiotu umowy, kary umownej w wysokości 0,5% wartości wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki w realizacji przedmiotu umowy oraz kary umownej w wysokości 0,5% wartości wynagrodzenia brutto przysługującego Wykonawcy za określony etap robót, w przypadku zwłoki w realizacji danego etapu prac. Spółka jest natomiast zobowiązana do zapłaty na rzecz Wykonawcy kary umownej w wysokości 10% wynagrodzenia brutto w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn leżących pod stronie Spółki.

Umowa może być rozwiązana przez Spółkę bez zachowania terminu wypowiedzenia m.in. w przypadku gdy: Wykonawca z własnej winy dopuszcza się zwłoki w zakończeniu robót o więcej niż 14 dni oraz w przypadku pozyskania informacji, że Wykonawca realizuje przedmiot umowy niesumiennie i niezgodnie z zasadami obowiązującymi w branży. Wykonawca może natomiast rozwiązań umowę m.in. w przypadku gdy Spółka stanie się niewypłacalna lub nie przekaże instrukcji istotnych dla wykonania przedmiotu umowy.

Na realizowane na podstawie przedmiotowej umowy roboty, Wykonawca udzielił 3-letniej gwarancji.

2) Umowa zawarta w dniu 2 kwietnia 2014 roku z Dostawcą 1 na wykonanie i uruchomienie automatycznej linii montażowej inhalatora Salmex

Przedmiotem jest wykonanie i uruchomienie automatycznej linii montażowej inhalatora Salmex. Na podstawie umowy, Dostawca 1 (nazwa i siedziba firmy zostały objęte wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji) jest zobowiązany do wykonania i przekazania na rzecz Spółki dokumentacji technicznej, jak również przekazania Spółce wszelkich informacji i rysunków niezbędnych do właściwego uruchomienia, eksploatowania, modyfikowania i rozwijania przedmiotu umowy. Zgodnie z postanowieniem 8.2. umowy, wykonanie oraz uruchomienie linii montażowej inhalatora (tj. przeprowadzenie próby odbioru) powinno nastąpić do dnia 15 września 2015 roku. Na Dzień Prospektu Spółka jest w trakcie procedury kwalifikacji i testów linii montażowej inhalatora.

Za wykonanie przedmiotu umowy, Spółka jest zobowiązana do zapłaty ceny w łącznej wysokości 12.600.000,00 zł netto. Wskazana powyżej cena ma charakter stały i niezmienny, obejmujący wszelkie koszty przedstawione w ofercie. Cena ta obejmuje wykonanie i uruchomienie przedmiotu umowy oraz wszelkie usługi, do wykonania których zobowiązany jest Dostawca 1 na podstawie przedmiotowej umowy, w tym uzyskanie certyfikatów, świadectw, dokumentacji.

Wykonanie automatycznej linii inhalatora Salmex odbywa się w sześciu etapach, po zakończeniu każdego z nich, Spółka jest zobowiązana do dokonania płatności w wysokości 15% (z tym zastrzeżeniem, że płatność w wysokości 5% jest płatna przy podpisaniu umowy oraz w wysokości 5% po wykonaniu integracji i uruchomieniu wszystkich modułów w docelowym miejscu oraz zatwierdzeniu pozytywnej próby SAT.

W przypadku zwłoki Dostawcy 1 w wykonaniu umowy, Spółka jest upoważniona do naliczenia kary umownej odpowiadającej wysokości odsetek umownych wynoszących 10% w stosunku rocznym od uiszczonej przez Spółkę kwoty wynagrodzenia za wykonanie przedmiotu umowy.

Na podstawie umowy na przedmiot umowy udzielono gwarancji na okres 12 miesięcy (na artykuły handlowe) oraz na okres 9.000 motogodzin, co stanowi ekwiwalent 18 miesięcy na części i elementy wykonane przez dostawcę we własnym zakresie oraz na oprogramowanie.

Do Daty Prospektu wynagrodzenie z tytułu powyższej umowy zostało wypłacone w całości.

3) Umowa zawarta pomiędzy Spółką a Agmet Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Wykonawca) w dniu 18 września 2014 roku wraz z aneksem nr 1 z dnia 22 grudnia 2014 roku na roboty dodatkowe

Przedmiotem umowy zawartej pomiędzy Spółką a Agmet Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w dniu 18 września 2014 roku jest wykonanie przez Agmet Sp. z o.o. na rzecz Spółki inwestycji budowlanej polegającej na wykonaniu stanu surowego zamkniętego wraz z infrastrukturą techniczną, zgodnie z dokumentacją techniczną i harmonogramem, na stanowiącej własność Spółki nieruchomości położonej w Kazuniu Nowym przy ulicy Marymonckiej 15 (budynek magazynowania i konfekcjonowania produktów leczniczych). Inwestycja stanowiąca przedmiot umowy obejmuje wykonanie robót budowlanych, wykończeniowych i instalacyjnych w uzgodnionym pomiędzy Spółką a Wykonawcą zakresie. Na podstawie przedmiotowej umowy, Wykonawca jest zobowiązany do wykonania m.in. (i) inwentaryzacji geodezyjnej powykonawczej, (ii) wykonania kompleksowej dokumentacji powykonawczej z uwzględnieniem zmian wprowadzonych w trakcie realizacji umowy, (iii) wykonania instrukcji użytkowania obiektu oraz innych instrukcji wymaganych przepisami prawa, a niezbędnymi dla prawidłowej eksploatacji budynku (z wyłączeniem instrukcji ppoż., wyposażenia budynku w sprzęt ppoż. oraz wykonania świadectwa energetycznego).

Na podstawie umowy dopuszczono możliwość realizacji jej przedmiotu przez podwykonawców z jednoczesnym obowiązkiem Wykonawcy do wskazania danych i zakresu robót, które mają zostać powierzone do wykonania podwykonawcom.

Do obowiązków Spółki (jako Zamawiającego) należało przede wszystkim zapewnienie nadzoru inwestorskiego przez cały okres realizacji inwestycji budowlanej. Wykonawca zobowiązany był natomiast do ubezpieczenia inwestycji (w szczególności robót, obiektów, budowli, urządzeń, mienia ruchomego związanego z prowadzeniem robót).

Z tytułu wykonania przedmiotu umowy Spółka zobowiązana jest do zapłaty wynagrodzenia ryczałtowego w wysokości 5.180.000,00 zł netto obejmującego wszystkie koszty związane z realizacją inwestycji oraz wszystkie prace wykonane przez Wykonawcę, jego podwykonawców, kontrahentów oraz współpracowników w ramach inwestycji budowlanej. Płatność wskazanego powyżej wynagrodzenia następować ma – zgodnie z umową – na podstawie faktur częściowych wystawianych jeden raz w miesiącu proporcjonalnie do stanu zaawansowania inwestycji budowlanej, której wykonanie stanowi przedmiot umowy. Płatności częściowe zostaną następnie rozliczone po wykonaniu i odebraniu inwestycji budowlanej.

Zgodnie z umową, termin realizacji inwestycji wynosił 6 miesięcy od dnia zawarcia umowy, z tym jednak zastrzeżeniem, że umowa określa także katalog zdarzeń, których wystąpienie może skutkować przedłużeniem terminu realizacji inwestycji budowlanej o czas, w jakim zdarzenia te wykluczają lub w poważnym stopniu ograniczają prowadzenie prac w ramach inwestycji budowlanej.

Umowa określa przypadki, w których każda ze stron jest uprawniona do odstąpienia od umowy. Zgodnie z umową, Wykonawca jest zobowiązany do zapłaty na rzecz Spółki: (i) kary umownej w wysokości 10% wynagrodzenia umownego w przypadku odstąpienia od umowy przez Spółkę z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi Wykonawca, (ii) kary umownej w wysokości 10% wynagrodzenia umownego w przypadku odstąpienia przez Wykonawcę od umowy z przyczyn leżących po jego stronie, (iii) kary umownej w wysokości 0,3% wynagrodzenia umownego za każdy dzień zwłoki w przypadku opóźnienia wynoszącego 40 dni oraz kary umownej w wysokości 0,5% wynagrodzenia umownego za każdy dzień zwłoki przekraczającej 40 dni oraz (iv) kary umownej w wysokości 3.000 zł lub 1.000 zł za każdy dzień opóźnienia w usunięciu usterek (w zależności od rodzaju usterki). Spółka jest natomiast zobowiązana do zapłaty na rzecz Wykonawcy: (i) kary umownej w wysokości 10% wynagrodzenia umownego w przypadku odstąpienia od umowy przez Spółkę z przyczyn, za które Spółka ponosi odpowiedzialność, (ii) kary umownej w wysokości 10% wynagrodzenia umownego w przypadku odstąpienia od umowy przez Wykonawcę z przyczyn leżących po stronie Spółki.

Zgodnie z umową, zabezpieczenie należytego wykonania umowy przez Wykonawcę stanowi gwarancja ubezpieczeniowa o wartości 10% wynagrodzenia umownego. Jednocześnie, po dokonaniu odbioru inwestycji, Wykonawca zobowiązany jest do przekazania gwarancji ubezpieczeniowej na kwotę stanowiącą 5%wartości wynagrodzenia netto na zabezpieczenie usunięcia wad i usterek. Gwarancja ta będzie obowiązywać przez okres 3 lat od daty odbioru końcowego inwestycji. W przypadku nieprzedłożenia przez wykonawcę gwarancji ubezpieczeniowej, Spółka będzie uprawniona do zatrzymania płatności w wynagrodzenia w wysokości 5%.

Wykonawca udzielił 60-miesięcznej gwarancji na wykonaną inwestycję, a w zakresie urządzeń i elementów wyposażenia gwarancję na warunkach producenta nie krótszą niż 12 miesięcy.

W dniu 22 grudnia 2014 roku Spółka zawarła z Wykonawcą aneks nr 1 do przedmiotowej umowy, na podstawie którego zlecił Wykonawcy do wykonania roboty dodatkowe o łącznej wartości 866.210,00 zł netto, a w konsekwencji wartość przedmiotowej umowy wzrosła do 6.046.210,00 zł netto. Dodatkowo termin zakończenia inwestycji uzgodniono na 30 maja 2015 roku. Na Datę Prospektu umowa została zrealizowana przez Wykonawcę.

Na Datę Prospektu, Spółka uiściła na rzecz Wykonawcy pełną kwotę wynagrodzenia należnego na podstawie powyższej umowy.

22.1.3. Umowy sprzedaży (zakupu) nieruchomości

1) Umowa sprzedaży nieruchomości zawarta pomiędzy Spółką (jako Kupującym) a Markiem Burzyńskim (jako Sprzedającym) w dniu 21 listopada 2013 roku

Na podstawie umowy sprzedaży nieruchomości z dnia 21 listopada 2013 roku, sporządzonej w formie aktu notarialnego przez notariusza w Łomiankach Julitę Sobczyk (Rep. A nr 4732/2013), Spółka nabyła niezabudowaną nieruchomość w miejscowości Kazuń Nowy (gmina Czosnów) składającą się z działki gruntu o numerze ewidencyjnym 42/6 o łącznej powierzchni 0,9200 ha za cenę w wysokości 874 tys. zł. Przedmiot transakcji został nabyty w warunkach rynkowych, od podmiotu niepowiązanego ze Spółką, wobec czego nie podlegał wycenie. Cena została ustalona w drodze negocjacji ze Sprzedającym i nie odbiegała istotnie od ceny podobnych nieruchomości. Dodatkowo, nieruchomość sąsiaduje z inną nieruchomością Spółki, co stanowiło ważny czynnik przy podejmowaniu decyzji o jej nabyciu.

Dla nabytej przez Spółkę na podstawie powyższej umowy nieruchomości Sąd Rejonowy w Nowym Dworze Mazowieckim prowadzi Księgę Wieczystą o nr WA1N/00074721/4. Nieruchomość ta została opisana w punkcie 8.1 niniejszego Rozdziału Prospektu.

22.1.4. Umowy licencyjne

1) Umowa licencyjna zawarta pomiędzy Spółką (Licencjodawcą) a Polfarmex S.A. z siedzibą w Kutnie (Licencjobiorcą) z dnia 16 września 2014 roku

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Spółkę na rzecz Polfarmex S.A. z siedzibą w Kutnie niewyłącznej i nieograniczonej terytorialnie licencji na korzystanie z praw autorskich do inhalatora „Orbicel" o kształcie i kolorystyce wskazanych w załączniku do umowy oraz licencji na korzystanie z praw z rejestracji wzoru wspólnotowego o numerze 002270793-0002 oraz na korzystanie z praw z rejestracji wzoru wspólnotowego o numerze 00227793-0001 we wskazanym w umowie zakresie. Na podstawie umowy, Licencjobiorca został upoważniony do korzystania z inhalatorów wyłącznie w celu zastosowania wraz z produktem leczniczym zawierającym proszek do inhalacji stanowiący kombinację salmeterol oraz fluticasone w różnych dawkach inhalacyjnych. Udzielona na podstawie przedmiotowej umowy licencja nie obejmuje prawa do posługiwania się przez Licencjobiorcę oznaczeniem „Orbicel". Licencja stanowiąca przedmiot umowy została udzielona w zamian za jednorazową opłatę licencyjną w wysokości 120 zł, powiększonej o podatek od towarów i usług VAT.

Umowa licencyjna z dnia 16 września 2014 roku została zawarta na czas nieokreślony, z tym jednak zastrzeżeniem, że licencja na korzystanie z praw z rejestracji wzorów wspólnotowych wygasa wraz z wygaśnięciem tych praw.

Zawarcie umowy licencyjnej z dnia 16 września 2014 roku pozostawało w związku z zawartą pomiędzy Spółką a Licencjodawcą umowa wspólnego przedsięwzięcia z dnia 28 września 2010 roku, której przedmiotem było prowadzenie prac badawczych i rozwojowych nad produktem leczniczym stanowiącym kombinację salmeterol oraz fluticasone w inhalatorze proszkowym. Umowa ta została wskazana w pkt 11 niniejszego rozdziału Prospektu.

22.1.5. Umowa licencji i rozwoju wraz z umową dostawy zawarte pomiędzy Spółką (Licencjodawcą) a Lupin Atlantis Holdings S.A. z siedzibą w Schaffhausen, Szwajcaria w dniu 4 lutego 2015 roku

Na mocy Umowy Licencji i Rozwoju (License and Development Agreement) z 4 lutego 2015 roku Spółka udzieliła Lupin Atlantis Holdings S.A. i jej podmiotom stowarzyszonym bezterminowej i nieodwołalnej licencji na rozwijanie, produkcję, użytkowanie i wprowadzanie do obrotu generycznych ekwiwalentów leku referencyjnego składającego się z fluticasone propionate i salmeterol. Licencja jest ograniczona terytorialnie. W odniesieniu do USA jest licencją wyłączną (także w odniesieniu do Spółki, która na terytorium USA nie ma prawa rozwijać, produkować, sprzedawać, wprowadzać czy doradzać w zakresie produktu, za wyjątkiem takich czynności dokonywanych na rzecz Lupin Atlantis Holdings S. A.), natomiast w odniesieniu do Australii, RPA, Meksyku i Kanady – licencją niewyłączną, z tym, że produkcja leku jest dopuszczalna poza terytorium licencjonowanym, jednak wyłącznie w celu sprzedaży leku na terytorium objętym licencją. Licencja obejmuje prawo do wykonywania opracowań opartych na przedmiocie licencji. Licencja daje Lupin Atlantis Holdings S.A. i jej podmiotom stowarzyszonym prawo do udzielania sublicencji.

Na podstawie umowy licencji i rozwoju Spółka zobowiązana jest dostarczyć Lupin Atlantis Holdings S.A. dossier produktu oraz opracowane przez siebie know-how w tym zakresie, a także rozwijać produkt zgodnie z umową i w terminach w niej określonych. Lupin Atlantis Holdings S.A. zobowiązała się z kolei do podjęcia wszelkich działań celem uzyskania akceptacji FDA dla Abbreviated New Drug Application dla licencjonowanego produktu w USA, do przeprowadzenia całego procesu rejestracyjnego i komunikowania się z FDA oraz ponoszenia odpowiedzialności za dopełnienie wszelkich wymagań porejestracyjnych na terytorium licencjonowanym.

Należne Spółce wynagrodzenie dzieli się na wynagrodzenie należne z tytułu udzielenia licencji, które Spółka już otrzymała oraz wynagrodzenie za osiąganie kolejnych, określonych w umowie kamieni milowych, w zależności od tempa osiągania celów oraz zarejestrowania w USA innych leków generycznych odpowiadających produktowi licencjonowanemu. Spółce przysługują także, w okresach kwartalnych, tantiemy, naliczane od wartości sprzedaży produktu netto.

Prawa własności intelektualnej przysługujące każdej ze stron pozostają własnością strony, która ma do nich tytuł prawny. Jeżeli Spółka nie będzie chciała utrzymywać lub zaaplikować o ochronę patentową dla danego wynalazku, Lupin Atlantis Holdings S.A. ma prawo dokonać tego za nią. Lupin Atlantis Holdings S.A. (w imieniu własnym oraz podmiotów zależnych i dominujących) udzieliła na rzecz Spółki niewyłącznej, nieodpłatnej oraz nieprzenoszalnej (z wyłączeniem możliwości udzielenia sublicencji) licencji na korzystanie z przedmiotów własności intelektualnej kontrolowanych przez Lupin Atlantis Holdings S.A. e w zakresie odnoszącym się wyłącznie do dostaw produktu do Lupin Atlantis Holdings S.A. Prawa do patentów i dokumentacji wytworzonych wspólnie przysługują stronom wspólnie, przy czym każda może korzystać z tych praw samodzielnie.

Umowa została zawarta na okres 10 lat od dnia pierwszej komercyjnej sprzedaży produktu w USA, z możliwością wcześniejszego wypowiedzenia w razie naruszenia określonych postanowień umowy.

W związku z umową licencji i rozwoju zawarto umowę dostawy, na podstawie której Spółka zobowiązała się do dostaw (w tym produkcji, testów, przetworzenia, przechowywania, pakowania, przygotowywania wszelkich wymaganych informacji), na rzecz Lupin Atlantis Holdings S. A., produktu farmaceutycznego zaaprobowanego do wprowadzenia do obrotu na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki przez Amerykańską Agencję ds. Żywności i Leków („U. S. Food and Drug Administration", „FDA"). Zgodnie z umową, dostawy będą realizowane przez Spółkę na zasadzie wyłączności, tj. Spółka (lub podmiot z nim powiązany) nie jest upoważniony do realizacji dostaw produktu lub jego generycznego odpowiednika na rzecz innego podmiotu w przypadku istnienia uzasadnionych podstaw do przyjęcia, że podmiot ten będzie – pośrednio lub bezpośrednio – odsprzedawał produkt na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki. Na podstawie umowy, Lupin Atlantis Holdings S.A. będzie zobowiązana do zapłaty na rzecz Spółki wynagrodzenia, którego wysokość będzie zależna od ilości dostarczonych produktów oraz kwoty dodatkowej, płatnej kwartalnie, zależnej od wielkości obrotu uzyskiwanego przez Lupin Atlantis Holdings S.A. z tytułu sprzedaży produktów. Umowa dystrybucyjna została zawarta na okres 10 lat począwszy od daty pierwszej komercyjnej sprzedaży produktu na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki. Po upływie powyższego terminu, umowa ulega automatycznemu przedłużeniu na maksymalnie dwa kolejne pięcioletnie okresy, chyba że, Lupin Atlantis Holdings S.A. zawiadomi Spółkę o nieprzedłużeniu umowy na co najmniej 6 miesięcy przed jej wygaśnięciem. Umowa określa także zdarzenia, które mogą stanowić podstawę jej rozwiązania przed upływem okresu, na jaki została zawarta.

22.1.6. Umowa zawarta w dniu 28 sierpnia 2015 roku pomiędzy Spółkąa Glenmark Pharmaceuticals Europe Ltd (Glenmark) z siedzibą w Wielkiej Brytanii

Na podstawie umowy Spółka udzieliła Glenmark wyłącznej i nieodwołalnej licencji, w odniesieniu do 15 krajów, dla leku generycznego składającego się z fluticasone propionate i salmeterol podawanego w inhalatorze proszkowym Dysk (Produkt). W umowie Spółka zobowiązała się do dostarczenia Glenmark dossier Produktu w celu pozyskania, utrzymywania i wykorzystywania dopuszczenia Produktu w poszczególnych krajach oraz jego wprowadzania do obrotu – wyłącznie na rynkach objętych umową, wraz z prawem korzystania na tych rynkach z praw własności przemysłowej dotyczących Produktu (w tym know-how oraz prawa z rejestracji znaku towarowego). Umowa uprawnia Glenmark do udzielenia sublicencji na rzecz podmiotów trzecich, przy czym udzielenie sublicencji na rzecz więcej niż jednego podmiotu w danym kraju wymaga zgody Spółki. Kraje objęte umową to: Wielka Brytania, Holandia, Niemcy, Szwecja, Norwegia, Dania, Finlandia, Islandia, Czechy, Słowacja, Rumunia, Irlandia, Luksemburg, Malta, Włochy (Terytorium).

Umowa przewiduje także, że po uzyskaniu dopuszczenia dla Produktu na danym rynku, Spółka będzie dostarczała Produkty na rzecz Glenmark lub podmiotów, którym Glenmark udzieli sublicencji, a podmioty te zobowiązane będą nabywać Produkt wyłącznie od Spółki i wprowadzać go do obrotu na Terytorium, w tym zapewniać odpowiednią promocję. W umowie ustalono także warunki składnia zamówień, realizacji dostaw oraz płatności.

Umowa przewiduje jednorazowe wynagrodzenie na rzecz Spółki obejmujące kwoty płatne w ratach stosownie do zakończenia określonych kluczowych faz realizacji umowy, w tym rejestracji i wprowadzania Produktu do obrotu w danym kraju, a także określa cennik Produktów oraz zapewnia Spółce udział w zyskach ze sprzedaży Produktu w poszczególnych krajach.

Umowę zawarto na czas określony, tj. od dnia jej podpisania do upływu 10 lat od dnia wprowadzenia Produktu do obrotu w poszczególnych krajach, z opcją wydłużenia o kolejne 2 lata. Ponadto umowa określa przypadki możliwości jej rozwiązania w razie zaistnienia określonych naruszeń jej postanowień.

22.1.6A. Umowa licencji i dostaw zawarta pomiędzy Spółką a Jiangsu Simcere Pharmaceutical Co. Ltd. z siedzibą w Chinach w dniu 25 grudnia 2015 roku

Na podstawie umowy licencji i dostaw (Licence and Supply Agreement) z dnia 25 grudnia 2015 r. Spółka udzieliła na rzecz Jiangsun Simcere Pharmaceutical Co. Ltd. oraz na rzecz spółek należących do tej samej grupy kapitałowej wyłącznej licencji dotyczącej dokumentacji związanej z otrzymaniem przez Spółkę zgód właściwych organów regulacyjnych oraz wszelkich danych posiadanych przez Spółkę i dotyczących w szczególności badań przedklinicznych i klinicznych, wytwarzania oraz innych działań rozwojowych, a także własności intelektualnej w odniesieniu do importu, używania, wprowadzania na rynek, sprzedaży, oferowania do sprzedaży oraz na inne działania związane z wykorzystywaniem i komercjalizacją produktu stanowiącego połączenie substancji Fluticasone Propionate oraz Salmeterol jako składników aktywnych wraz z inhalatorem oraz ulotką. Licencja jest ograniczona terytorialnie i dotyczy wyłącznie terytorium Chińskiej Republiki Ludowej, w tym terytorium Hongkongu oraz Makau. Zgodnie z zawartą umową, Jiangsu Simcere Pharmaceutical Co. Ltd jest uprawniona do udzielania sublicencji w zakresie posiadanych praw. Powyższa licencja ma charakter wyłączny.

Jiangsu Simcere Pharmaceutical Co. Ltd. jest zobowiązana do zapłaty na rzecz Spółki kolejnych opłat licencyjnych w zależności od realizacji kolejnych kamieni milowych, w wysokości i na warunkach wskazanej w umowie.

W ramach zobowiązań umownych, Spółka jest zobowiązana do dostarczenia wszelkich posiadanych dokumentów niezbędnych dla podjęcia przez Jiangsu Simcere Pharmaceutical Co. Ltd. działań związanych z uzyskaniem odpowiednich zgód regulacyjnych dotyczących produktu na terytorium. Zgodnie z umową, w przypadku nieuzyskania przez Jiangsu Simcere Pharmaceutical Co. Ltd. właściwej zgody organu regulacyjnego dotyczących produktu w oznaczonym w umowie terminie, zawarta umowa podlega automatycznemu rozwiązaniu.

Zgodnie z postanowieniami przedmiotowej umowy, produkty (których umowa dotyczy) będą wytwarzane przez Spółkę zgodnie z zasadami i warunkami określonymi w umowie. Przy wytwarzaniu, testowaniu oraz pakowaniu produktów Spółka nie jest uprawniona do posługiwania się podwykonawcami, a ponadto nie jest uprawniona do zmiany miejsca produkcji bez uprzedniej zgody Jiangsu Simcere Pharmaceutical Co. Ltd. Spółka jest ponadto zobowiązana do dostaw zamówionych produktów według zasad określonych przez reguły CIF. Umowa określa szczegółowe zasady oraz warunki transportu produktów, zasady odbioru poszczególnych dostaw produktu oraz procedurę zgłaszania i rozpatrywania reklamacji.

Zgodnie z umową, produkty, których dotyczy umowa będą wprowadzane na rynek wyłącznego terytorium, pod własnym znakiem towarowym oraz nazwą handlową.

Umowa przewiduje zawarcie pomiędzy Stronami umowy jakościowej (Quality Agreement) określającej obowiązki stron dotyczące wytwarzania, pakowania, testów oraz przeprowadzania kontroli jakościowej produktów. Umowa, o której mowa w zdaniu poprzedzającym powinna zostać zawarta pomiędzy stronami w terminie 3 miesięcy od dnia zawarcia umowy. Na Datę Prospektu umowa nie została podpisana.

Zgodnie z postanowieniami umowy, wszelkie prawa własności intelektualnej do dokumentów związane z otrzymaniem zgody właściwego organu regulacyjnego zawierające informacje dotyczące produktów pozostają po stronie Spółki, natomiast wszelkie prawa do znaków towarowych używanych w odniesieniu do produktów na wyłącznym terytorium – zgodnie z umową – pozostają własnością Jiangsu Simcere Pharmaceutical Co. Ltd. Na podstawie umowy, Jiangsu Simcere Pharmaceutical Co. Ltd. ponosi odpowiedzialność z tytułu roszczeń związanych z naruszeniem na wyłącznym terytorium praw patentowych w związku z dystrybucją produktów. W przypadku zgłoszenia przeciwko Jiangsu Simcere Pharmaceutical Co. Ltd. roszczeń związanych z naruszeniem praw własności intelektualnej (w przypadkach szczegółowo określonych w umowie), Jiangsu Simcere Pharmaceutical Co. Ltd. jest uprawniony do rozwiązania umowy, po uprzednim pisemnym zawiadomieniu Spółki.

Umowa została zawarta na okres 15 lat od daty wprowadzenia produktu na rynek na terytorium. Po upływie powyższego terminu, umowa podlega automatycznemu przedłużeniu na kolejne jednoroczne okresy. Każda ze stron jest uprawniona do rozwiązania umowy w przypadku wystąpienia jednego ze zdarzeń określonych w umowie. Umowa określa także wpływ rozwiązania umowy na obowiązki stron związane z realizacją zamówień. Zgodnie z umową, w przypadku naruszenia umowy przez Spółkę, Jiangsu Simcere Pharmaceutical Co. Ltd. jest uprawniony do wytwarzania produktów lub zlecenia ich wytworzenia przez podmiot trzeci w celu sprzedaży na wyłącznym terytorium.

Umowa określa również zasady ustalania wysokości odszkodowania, do zapłaty którego zobowiązana jest Spółka w przypadku wystąpienia zdarzeń określonych w umowie, w tym opóźnienia w realizacji dostaw lub dostawy produktów niezgodnych z umową. Umowa przewiduje również obowiązek zapłaty przez Spółkę kwoty 2.5 mln USD w przypadku nieuzyskania przez Jiangsu Simcere Pharmaceutical Co. Ltd. odpowiedniej zgody organu regulacyjnego właściwego dla terytorium z powodu: wad dotyczących dokumentacji, danych uzyskanych w związku z badaniami przedklinicznymi, klinicznymi, wytwarzaniem oraz inną działalnością badawczą lub praw własności intelektualnej dotyczących produktów lub w przypadku opóźnionego lub niewystarczającego wsparcia ze strony Spółki m.in. w ramach postępowań mających na celu uzyskanie odpowiednich zgód niezbędnych dla wytwarzania, importu oraz wprowadzenia produktu do sprzedaży.

Umowa zawiera szczegółowe zasady ustalania ceny dostawy produktów uwzględniające m.in. warunki rynkowe.

Umowa nakłada na Spółkę obowiązek zapłaty na rzecz Jiangsu Simcere Pharmaceutical Co. Ltd. kwoty 0,5 mln USD w przypadku naruszenia przez Spółkę określonych w umowie zobowiązań.

Umowa podlega prawu Singapuru oraz zawiera klauzulę arbitrażową przewidującą rozstrzyganie sporów wynikających z umowy przez Singapurskie Międzynarodowe Centrum Arbitrażu.

22.1.7. Umowy nabycia/objęcia udziałów/akcji w innych podmiotach

22.1.7.1. Umowy dotyczące akcji Mabion S.A. z siedzibą w Kutnie

1) Objęcie przez Spółkę akcji w kapitale zakładowym Mabion S.A. w wyniku złożenia zapisu na akcje w ramach oferty publicznej

W związku z ofertą publiczną akcji Mabion S. A., Spółka objęła 32.403 akcji zwykłych na okaziciela serii J w kapitale zakładowym Mabion S.A. Umowa została zawarta w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Mabion S.A. na mocy uchwały nr 6/IV/2012 nadzwyczajnego walnego zgromadzenia tej spółki z dnia 4 kwietnia 2012 roku. W związku z powyższą transakcją, pakiet akcji Spółki w kapitale zakładowym Mabion S.A. wyniósł 1.281.745 akcji, co stanowiło 13,45% kapitału zakładowego tej spółki, które uprawniały do wykonywania 1.764.595 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Mabion S. A., co stanowiło 18,58 % ogólnej liczby głosów.

Powyżej wskazany pakiet akcji w kapitale zakładowym Mabion S.A. został objęty przez Spółkę w drodze oferty publicznej akcji serii J Mabion S.A. za cenę w wysokości 15 zł za jedną akcję.

2) Umowa objęcia akcji serii L w kapitale zakładowym Mabion S.A. zawarta pomiędzy Spółką a Mabion S.A. z siedzibą w Kutnie w dniu 15 lipca 2014 roku

Na podstawie umowy objęcia akcji zawartej pomiędzy Spółką a Mabion S.A. w dniu 15 lipca 2014 roku, Spółka objęła 127.500 akcji serii L w kapitale zakładowym Mabion S.A. za łączną kwotę w wysokości 5.227,5 tys. zł. (tj. 41,00 zł za jedną akcję). Umowa została zawarta w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Mabion S.A. na mocy uchwały nr 5/2014 zarządu Mabion S.A. z dnia 4 lipca 2014 roku.

3) Umowa przeniesienia przez Bio-Tech Consulting Sp. z o.o. akcji Mabion S.A. na rzecz Spółki

Na mocy umowy z dnia 15 lipca 2014 roku Spółka nabyła od Bio-Tech Consulting sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi 10.000 akcji imiennych serii F spółki Mabion S.A. uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że jedna akcja uprawnia do dwóch głosów na walnym zgromadzeniu Mabion S.A. Akcje Mabion S.A. zostały przeniesione na Spółkę w wykonaniu zobowiązania do zwrotu pożyczki przez Bio-Tech Consulting Sp. z o.o. na kwotę 410.000,00 zł.

4) Nabycie przez Spółkę akcji w kapitale zakładowym Mabion S.A. w drodze transakcji sesyjnych na rynku regulowanym

W okresie 2013-2014 Spółka nabywała niewielkie pakiety akcji Mabion S.A. w drodze transakcji sesyjnych przeprowadzonych na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Spółka nabyła w ten sposób we wskazanym okresie łącznie 7.565 akcji Mabion S.A.

5) Umowa przeniesienia praw do akcji Mabion S.A. zawarta pomiędzy Spółką a Glatton Sp. z o.o. z siedzibą w Łomiankach w związku z wykorzystaniem kapitału zapasowego Spółki

Umowa przeniesienia praw do akcji Mabion S.A. zawarta pomiędzy Spółką a Glatton Sp. z o.o. została opisana w punkcie 19 niniejszego rozdziału Prospektu.

22.1.7.2. Umowy dotyczące akcji innych podmiotów

1) Umowa objęcia akcji zawarta pomiędzy Spółką oraz Petsulina S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 20 października 2014 roku

Przedmiotem umowy objęcia akcji z dnia 20 października 2014 roku jest objęcie przez Spółkę łącznie 61.500 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda w kapitale zakładowym spółki Petsulina S.A. z siedzibą w Warszawie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000475216, za cenę emisyjną ustaloną na poziomie 3,25 zł za jedną akcję, w zamian za wkład pieniężny. Ponieważ akcje były obejmowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego, ich cenę emisyjną ustaliło walne zgromadzenie spółki, wobec czego akcje te nie były przedmiotem wyceny.

Przedmiotowa umowa objęcia akcji została zawarta w ramach procedury podwyższenia kapitału zakładowego Petsulina S.A. i emisji nie więcej niż 1.000.000 nowych akcji na okaziciela serii C w trybie subskrypcji prywatnej, uchwalonego w dniu 27 maja 2014 roku na podstawie uchwały nr 10 zwyczajnego walnego zgromadzenia Petsulina S.A. Objęte przez Spółkę akcje w kapitale zakładowym Petsulina S.A. na podstawie przedmiotowej uchwały stanowią 1,79 % kapitału zakładowego tej spółki.

22.1.8. Umowy dofinansowania zawarte z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości wiążące Spółkę w okresie dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu

1) Umowa o dofinansowanie nr UDA-POIG. 01.04.00-14-017/09-00 UDA-POIG. 04.01.00.14-017/09-00 w ramach działania 1.4 Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania i rozwój nowoczesnych technologii oraz działania 4.1 Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013

Na podstawie przedmiotowej umowy, Spółka uzyskała dofinansowanie na realizację projektu „Doustny innowacyjny lek stosowany w leczeniu chorób neurodegeneracyjnych związanych z zaburzeniami czynności

receptora NMDA". Całkowity koszt realizacji projektu został ustalony w umowie na kwotę 12.938.360,00 zł, natomiast kwota dofinansowania przyznanego na podstawie umowy wyniosła łącznie 4.521.425,00 zł, w tym kwota 3.521.425,00 zł z jej przeznaczeniem na część badawczą projektu oraz kwota 1.000.000,00 zł z przeznaczeniem na część wdrożeniową.

Projekt realizowany był przez Spółkę w latach 2009-2014. Zrealizowany budżet projektu wyniósł 2.059.666,46 zł. Łączna kwota dofinansowania wypłaconego Spółce na podstawie umowy wyniosła 1.003.877,52 zł.

2) **Umowa o dofinansowanie nr UDA-POIG. 0.04.00-14-018/09-00 UDA-POIG. 04.01.00-14-018/09/00, w ramach działania 1.4 Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania o rozwój nowoczesnych technologii oraz działania 4.1 Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013**

Na podstawie przedmiotowej umowy, Spółka uzyskała dofinansowanie na realizację projektu „Innowacyjny lek stosowany w terapii chorób nowotworowych hamujący aktywność czynnika transkrypcyjnego STAT3". Całkowity koszt realizacji projektu został ustalony w umowie na kwotę 12.541.060,00 zł, natomiast łączna kwota dofinansowania przyznanego na podstawie umowy wynosiła 4.417.550 zł, w tym kwota 3.417.550,00 zł z jej przeznaczeniem na część badawczą oraz kwota 1.000.000,00 zł z przeznaczeniem na część wdrożeniową.

Projekt realizowany był przez Spółkę w latach 2009-2015. Zrealizowany budżet projektu wyniósł 1.875.728,95 zł. Łączna kwota dofinansowania wypłaconego Spółce na podstawie umowy wyniosła 922.260,92 zł.

3) **Umowa o dofinansowanie nr UDA-POIG. 01.04.00-14-019/09-00 UDA-POIG. 04.01.00-14-019/09/00 w ramach działania 1.4 Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania o rozwój nowoczesnych technologii oraz działania 4.1 Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013**

Na podstawie przedmiotowej umowy, Spółka uzyskała dofinansowanie na realizację projektu „Innowacyjny lek stosowany w terapii chorób neurodegeneracyjnych hamujący fosforylację białka TAU". Całkowity koszt realizacji projektu został ustalony w umowie na kwotę 12.422.650,00 zł, natomiast łączna kwota dofinansowania przyznanego na podstawie umowy wynosiła 4.283.200,00 zł, w tym kwota 3.283.200,00 zł z jej przeznaczeniem na część badawczą oraz kwota 1.000.000,00 zł z przeznaczeniem na część wdrożeniową.

Projekt realizowany był przez Spółkę w latach 2009 – 2014. Zrealizowany budżet projektu wyniósł 1.599.401,50 zł. Łączna kwota dofinansowania wypłaconego Spółce na podstawie umowy wyniosła 811.216,66 zł.

4) **Umowa o dofinansowanie nr UDA-POIG. 01.04.00-14-020/09-00 UDA-POIG. 04.01.00-14-020/09/00 w ramach działania 1.4 Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania o rozwój nowoczesnych technologii oraz działania 4.1 Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013**

Na podstawie przedmiotowej umowy, Spółka uzyskała dofinansowanie na realizację projektu „Innowacyjny lek przeciwnowotworowy hamujący aktywność kinazy PKL1". Całkowity koszt realizacji projektu został ustalony w umowie na kwotę 12.220.400,00 zł, natomiast łączna kwota dofinansowania przyznanego na podstawie umowy wynosiła 4.291.850,00 zł, w tym kwota 3.291.850,00 zł z jej przeznaczeniem na część badawczą oraz kwota 1.000.000,00 zł z przeznaczeniem na część wdrożeniową.

Projekt realizowany był przez Spółkę w latach 2009-2015. Zrealizowany budżet projektu wyniósł 1.802.462,21 zł. Łączna kwota dofinansowania wypłaconego Spółce na podstawie umowy wyniosła 957.868,65 zł.

5) **Umowa o dofinansowanie nr UDA-POIG. 01.04.00-14-021/09-00 UDA-POIG. 04.01.00-14-021/09/00 w ramach działania 1.4 Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania o rozwój nowoczesnych technologii oraz działania 4.1 Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013**

Na podstawie przedmiotowej umowy, Spółka uzyskała dofinansowanie na realizację projektu „Innowacyjny lek doustny ograniczający syntezę tłuszczów w organizmie poprzez inhibicję enzymów DGAT-1". Całkowity koszt realizacji projektu został ustalony w umowie na kwotę 12.609.180,00 zł, natomiast łączna kwota dofinansowania przyznanego na podstawie umowy wynosiła 4.454.950,00 zł, w tym kwota 3.454.950,00 zł z jej przeznaczeniem na część badawczą oraz kwota 1.000.000,00 zł z przeznaczeniem na część wdrożeniową.

Projekt realizowany był przez Spółkę w latach 2009-2014. Zrealizowany budżet projektu wyniósł 1.568.851,58 zł. Łączna kwota dofinansowania wypłaconego Spółce na podstawie umowy wyniosła 903.721,71 zł.

6) **Umowa o dofinansowanie nr UDA-POIG. 01.04.00-14-022/09-00 UDA-POIG. 04.01.00-14-022/09/00 w ramach działania 1.4 Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania o rozwój nowoczesnych technologii oraz działania 4.1 Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013**

Na podstawie przedmiotowej umowy, Spółka uzyskała dofinansowanie na realizację projektu „Innowacyjny lek wykorzystujący technologię siRNA stosowany w terapii chorób nowotworowych wykazujących ekspresję WNT-2". Całkowity koszt realizacji projektu został ustalony w umowie na kwotę 14.764.000,00 zł, natomiast łączna kwota dofinansowania przyznanego na podstawie umowy wynosiła 5.101.850,00 zł, w tym kwota 3.926.850,00 zł z jej przeznaczeniem na część badawczą oraz kwota 1.175.000,00 zł z przeznaczeniem na część wdrożeniową.

Projekt realizowany był przez Spółkę w latach 2009-2014. Zrealizowany budżet projektu wyniósł 1.624.691,55 zł. Łączna kwota dofinansowania wypłaconego Spółce na podstawie umowy wyniosła 846.163,20 zł.

7) **Umowa o dofinansowanie nr UDA-POIG. 01.04.00-14-023/09-00 UDA-POIG. 04.01.00-14-023/09/00 w ramach działania 1.4 Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania o rozwój nowoczesnych technologii oraz działania 4.1 Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013**

Na podstawie przedmiotowej umowy, Spółka uzyskała dofinansowanie na realizację projektu „Innowacyjny doustny lek regulujący poziom glukozy we krwi w oparciu o selektywne blokowanie aktywności białka kotransportera sodowo-glukozowego (SGLT-2)". Całkowity koszt realizacji projektu został ustalony w umowie na kwotę 13.582.210,00 zł, natomiast łączna kwota dofinansowania przyznanego na podstawie umowy wynosiła 4.991.800,00 zł, w tym kwota 3.991.800,00 zł z jej przeznaczeniem na część badawczą oraz kwota 1.000.000,00 zł z przeznaczeniem na część wdrożeniową.

Projekt realizowany był przez Spółkę w latach 2009-2015. Zrealizowany budżet projektu wyniósł 1.485.022,89 zł. Łączna kwota dofinansowania wypłaconego Spółce na podstawie umowy wyniosła 832.909,16 zł.

8) **Umowa o dofinansowanie nr UDA-POIG. 01.04.00-14-024/09-00 UDA-POIG. 04.01.00-14-024/09/00 w ramach działania 1.4 Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania o rozwój nowoczesnych technologii oraz działania 4.1 Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013**

Na podstawie przedmiotowej umowy, Spółka uzyskała dofinansowanie na realizację projektu „Innowacyjny lek przeciwnowotworowy oddziałujący na szlak WNT/β-katenina". Całkowity koszt realizacji projektu został ustalony w umowie na kwotę 12.625.560,00 zł, natomiast łączna kwota dofinansowania przyznanego na podstawie umowy wynosiła 4.493.000,00 zł, w tym kwota 3.493.000,00 zł z jej przeznaczeniem na część badawczą oraz kwota 1.000.000,00 zł z przeznaczeniem na część wdrożeniową.

Projekt realizowany był przez Spółkę w latach 2009 - 2015. Zrealizowany budżet projektu wyniósł 1.981.361,72 zł. Łączna kwota dofinansowania wypłaconego Spółce na podstawie umowy wyniosła 1.105.793,67 zł.

9) **Umowa o dofinansowanie nr UDA-POIG. 01.04.00-14-082/09-00 UDA-POIG. 04.01.00-14-082/09-00 w ramach działania 1.4 Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania o rozwój nowoczesnych technologii oraz działania 4.1 Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013**

Umowa została zawarta w dniu 30 listopada 2009 roku. Na jej podstawie na rzecz Spółki zostało udzielone dofinansowanie na realizację projektu „Opracowanie technologii wytwarzania produktu leczniczego zawierającego steryd wziewny w zaawansowanym technicznie inhalatorze proszkowym". Projekt będący przedmiotem dofinansowania jest realizowany w dwóch etapach: realizacja pełnego zakresu rzeczowego związanego z przeprowadzeniem badań przemysłowych lub prac rozwojowych (I etap) oraz realizacja pełnego zakresu rzeczowego związanego z wdrożeniem wyników badań przemysłowych lub prac rozwojowych powstałych w ramach etapu I (etap II).

Całkowity koszt realizacji projektu został ustalony w umowie na kwotę 30.538.300,00 zł. Całkowita kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem związanych z realizacją I etapu wynosi 7.603.200 zł, natomiast całkowita kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem na inwestycje wynosi 17.500.000,00 zł. Zgodnie z umową łączna wysokość dofinansowania uzyskanego na podstawie przedmiotowej umowy przeznaczonego na realizację I etapu projektu wynosi: 4.274.845,00 zł, natomiast łączna wysokość dofinansowania uzyskanego na podstawie przedmiotowej umowy przeznaczonego na realizację II etapu projektu wynosi 8.750.000,00 zł.

Zabezpieczeniem, udzielonym przez Spółkę na podstawie powyższej umowy jest weksel własny in blanco opatrzony klauzulą „nie na zlecenie" oraz gwarancja bankowa wystawiona w dniu 28 stycznia 2015 roku przez Alior Bank S. A., zmieniona 11 marca 2015 roku, do łącznej maksymalnej wysokości 10.000.000,00 zł.

Umowa została zmieniona aneksem nr UDA-POIG. 01.04.00-14-082/09-00 UDA-POIG. 04.01.00-14-082/09-00 z dnia 23 marca 2015 r., na podstawie którego przedłużono m.in. okres kwalifikowalności wydatków dla II etapu projektu do dnia 30 września 2015 roku.

22.1.9. Umowy dofinansowania zawarte z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju

1) **Umowa nr PBS3/B7/20/2015 zawarta z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju w dniu 17 kwietnia 2015 roku**

Umowa została zwarta pomiędzy Narodowym Centrum Badań i Rozwoju a konsorcjum, w skład którego – poza Spółką – wchodzą: Uniwersytet Jagielloński – Collegium Medicum z siedzibą w Krakowie oraz Instytut Farmakologii Polskiej Akademii Nauk. Umowa konsorcjum pomiędzy wskazanymi powyżej podmiotami została zawarta w dniu 22 stycznia 2015 roku i została opisana w punkcie 22.1.2. ppkt 3 powyżej. Przedmiotem umowy jest wykonanie projektu pn."Nowa nieamyloidowa terapia zaburzeń poznawczych"; okres realizacji projektu został ustalony na 35 miesięcy a jego zakończenie uzgodniono na dzień 31 grudnia 2017 r. Całkowity koszt realizacji projektu wynosi 4.815.143 zł, w tym wartość kosztów kwalifikowanych wynosi 815.143 zł. Zgodnie z umową, konsorcjum, po spełnieniu warunków określonych w umowie otrzyma dofinansowanie w wysokości 4.010.000 zł (wnioskowana przez Spółkę kwota

w ramach konsorcjum wynosi 795.984 zł) do czasu otrzymania finansowania konsorcjum jest zobowiązane do finansowania projektu ze środków własnych.

Zgodnie z umową, rezultaty będące przedmiotem praw własności przemysłowej oraz rezultaty niepodlegające takiej ochronie, powstałe w ramach realizacji projektu, stanowią własność wykonawcy (konsorcjantów); zakres praw majątkowych do wyników badań będących rezultatem projektu przysługuje wykonawcy (konsorcjantom) w proporcji odpowiadającej faktycznemu ich udziałowi (finansowemu lub innemu) w realizacji projektu.

W przypadku niedotrzymania terminów realizacji projektu, Narodowe Centrum Badań i Rozwoju – poza nałożeniem obowiązku zwrotu środków – jest uprawnione do naliczenia kary umownej w wysokości 2% kwoty dofinansowania za każdy rozpoczęty miesiąc opóźnienia. Ponadto, Narodowe Centrum Badań i Rozwoju jest uprawnione do nałożenia kary umownej w wysokości 10% kwoty dofinansowania w przypadku stwierdzenia niewykonania umowy w całości lub w części lub wykorzystania dofinansowania niezgodnie z jego przeznaczeniem.

Umowa zawiera także zdefiniowany katalog przyczyn umożliwiających Narodowemu Centrum Badań i Rozwoju rozwiązanie umowy z zachowaniem i bez zachowania okresu wypowiedzenia.

2) Umowa nr STRATEGMED2/268248/9/NCBR/2015 zawarta z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju w dniu 26 sierpnia 2015 roku

Umowa została zawarta pomiędzy Narodowym Centrum Badań i Rozwoju a konsorcjum, w skład którego – poza Spółką jako liderem konsorcjum – wchodzą: Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego Polskiej Akademii Nauk w Warszawie, Instytutem Medycyny Doświadczalnej i Klinicznej im. M. Mossakowskiego Polskiej Akademii Nauk w Warszawie, Instytut Farmakologii Polskiej Akademii Nauk w Krakowie, Uniwersytet Medyczny w Łodzi oraz Uniwersytet Medyczny im. Karola Marcinkowskiego w Poznaniu. Umowa konsorcjum pomiędzy wskazanymi powyżej podmiotami została zawarta w dniu 29 kwietnia 2015 r. i została opisana w punkcie 6.5 ppkt 2 powyżej. Przedmiotem umowy jest wykonanie projektu pt. „Nowe terapie zaburzeń psychotycznych oraz w chorobie Huntingtona ze szczególnym uwzględnieniem deficytów poznawczych; okres realizacji projektu został ustalony na 36 miesięcy, a jego zakończenie uzgodniono na dzień 30 września 2017 r., przy czym faza badawcza – zgodnie z umową – będzie realizowana do 30 września 2017 r., natomiast faza przygotowań do wdrożeń będzie realizowana od 1 grudnia 2016 r. do 30 września 2017 r. Całkowity koszt realizacji projektu wynosi 40.279.829 zł. Zgodnie z umową, po spełnieniu warunków wynikających z umowy, wykonawca (konsorcjum) otrzyma dofinansowanie w kwocie 26.730.836 zł w całości przeznaczone na realizację fazy badawczej. Wykonawca (konsorcjum) jest zobowiązany do pokrycia w całości kosztów realizacji projektu nieobjętych dofinansowaniem oraz finansowania projektu ze środków własnych do czasu otrzymania dofinansowania. Warunkiem przekazania dofinansowania na realizację fazy przygotowań do wdrożenia jest łączne spełnienie następujących warunków:

a) pozytywna ocena wyników uzyskanych w fazie badawczej potwierdzająca możliwość ich zastosowania w działalności gospodarczej,
b) przedłożenie przez wykonawcę oświadczeń o wysokości uzyskanej pomocy *de minimis*,
c) złożenie wniosku o płatność.

Zgodnie z umową, rezultaty będące przedmiotem praw własności przemysłowej oraz rezultaty niepodlegające takiej ochronie, powstałe w ramach realizacji projektu, stanowią własność wykonawcy (konsorcjantów).

Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia, z tym zastrzeżeniem, że wypowiedzenie powinno zawierać podanie przyczyn z powodu których umowa zostaje rozwiązana. Umowa zawiera także zdefiniowany katalog przyczyn umożliwiających Narodowemu Centrum Badań i Rozwoju wstrzymanie dofinansowania oraz wypowiedzenie Umowy w określonym powyżej trybie oraz katalog przyczyn umożliwiających Narodowemu Centrum Badań i Rozwoju wstrzymanie dofinansowania oraz rozwiązanie Umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia.

W przypadku niedotrzymania terminów realizacji projektu, Narodowe Centrum Badań i Rozwoju – poza nałożeniem obowiązku zwrotu środków – jest uprawnione do naliczenia kary umownej w wysokości 2% kwoty dofinansowania za każdy rozpoczęty miesiąc opóźnienia. Ponadto, Narodowe Centrum Badań i Rozwoju jest uprawnione do nałożenia kary umownej w wysokości 10% kwoty dofinansowania w przypadku stwierdzenia niewykonania umowy w całości lub w części lub wykorzystania dofinansowania niezgodnie z jego przeznaczeniem. Niezależnie od powyższego, Narodowe Centrum Badań i Rozwoju jest uprawnione do żądania zwrotu 30% dofinansowania (na podstawie oceny raportu z wdrożenia wyników projektu), jeżeli z oceny tej wynika, że zaniechanie lub niewłaściwe wykorzystanie wyników projektu nastąpiło z winy wykonawcy lub wykonawców (konsorcjantów).

Umowa przewiduje obowiązek uzyskania uprzedniej zgody Narodowego Centrum Badań i Rozwoju na przeniesienie na rzecz osób trzecich praw i obowiązków (oraz wierzytelności) wynikających z umowy w okresie realizacji umowy oraz przez okres 5 lat po jej zakończeniu.

W okresie realizacji projektu oraz w okresie 5 lat od dnia zakończenia jego realizacji, wykonawca (konsorcjanci) zobowiązani są do współpracy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju lub upoważnionym przez podmiotem i udzielania mu informacji dotyczących zrealizowanego projektu, w szczególności informacji o efektach ekonomicznych i innych korzyściach powstałych w wyniku realizacji projektu.

W okresie realizacji projektu oraz w okresie 5 lat od dnia zakończenia jego realizacji, wykonawca (konsorcjanci) zobowiązani są do współpracy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju lub upoważnionym przez podmiotem i udzielania mu informacji dotyczących zrealizowanego projektu, w szczególności informacji o efektach ekonomicznych i innych korzyściach powstałych w wyniku realizacji projektu.

3) **Umowa Nr STRATEGMED2/266776/17NCBR/2015 o wykonanie i finansowanie projektu realizowanego w ramach programu „Profilaktyka i Leczenie Chorób Cywilizacyjnych" STRATEGMED pt. „Opracowanie nowoczesnych biomarkerów oraz rozwój innowacyjnego inhibitora kinaz FGFR stosowanego w terapii nowotworów"**

Umowa została zawarta pomiędzy Narodowym Centrum Badań i Rozwoju a konsorcjum, w skład którego – poza Spółką jako liderem konsorcjum – wchodzą: Centrum Onkologii – Instytut im. Marii Skłodowskiej-Curie w Warszawie, Gdański Uniwersytet Medyczny w Gdańsku, Instytut Gruźlicy i Chorób Płuc w Warszawie oraz Wojskowy Instytut Medyczny w Warszawie. Umowa konsorcjum pomiędzy wskazanymi powyżej podmiotami została zawarta w dniu 22 grudnia 2015 r. i została opisana w punkcie 6.5 niniejszego rozdziału Prospektu. Przedmiotem umowy jest wykonanie projektu pt. „Opracowanie nowoczesnych biomarkerów oraz rozwój inhibitora kinaz FGFR stosowanego w terapii nowotworów". Okres realizacji projektu został ustalony na 36 miesięcy, tj. od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2018 r., przy czym faza badawcza – zgodnie z umową – będzie realizowana do 31 grudnia 2018 r., natomiast faza przygotowań do wdrożenia będzie realizowana od 1 lutego 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. Całkowity koszt realizacji projektu wynosi 54.717.125,00 zł, w tym wartość kosztów kwalifikowanych wynosi 54.717.125,00 zł. Wykonawca (konsorcjum), po spełnieniu warunków wynikających z umowy, otrzyma dofinansowanie w wysokości 38.613.623,00 zł w całości przeznaczone na realizację fazy badawczej. Wykonawca (konsorcjanci) jest zobowiązany do pokrycia w całości kosztów realizacji projektu nieobjętych dofinansowaniem oraz finansowania projektu ze środków własnych do czasu otrzymania dofinansowania. Warunkiem przekazania dofinansowania na realizację fazy przygotowań do wdrożenia jest łączne spełnienie następujących warunków:

a) pozytywna ocena wyników uzyskanych w fazie badawczej, potwierdzająca możliwość ich zastosowania w działalności gospodarczej,
b) przedłożenie przez wykonawcę (konsorcjantów) oświadczeń o wysokości uzyskanej pomocy *de minimis*,
c) złożenie wniosku o płatność.
d) dodatkowo, wypłata dofinansowania jest uzależniona od dotrzymania przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju dotacji celowej z budżetu państwa.

Wykonawca (konsorcjanci) jest zobowiązany do przedkładania Narodowemu Centrum Badań i Rozwoju następujących dokumentów: raporty roczne, raport po zakończeniu fazy badawczej, raport końcowy, raport z wdrożenia wyników projektu, raport ex-post. Zgodnie z umową, niedopuszczalne jest dokonywanie zmian w realizacji projektu bez zgody Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (za wyjątkiem dokonania zmian wyraźnie określonych w umowie); dokonanie takiej zmiany bez zgody Narodowego Centrum Badań i Rozwoju stanowi podstawę do rozwiązania umowy przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju bez zachowania okresu wypowiedzenia.

Kontrole w zakresie realizacji Projektu mogą być przeprowadzane przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju w dowolnym terminie w trakcie realizacji projektu oraz przez okres 5 lat od dnia zakończenia realizacji projektu.

Zgodnie z umową, rezultaty będące przedmiotem praw własności przemysłowej oraz rezultaty niepodlegające takiej ochronie, powstałe w ramach realizacji projektu, stanowią własność wykonawcy (konsorcjantów).

Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia, z tym zastrzeżeniem, że wypowiedzenie powinno zawierać podanie przyczyn, z powodu których umowa zostaje rozwiązana. Umowa zawiera także zdefiniowany katalog przyczyn umożliwiających Narodowemu Centrum Badań i Rozwoju wstrzymanie dofinansowania oraz wypowiedzenie Umowy w określonym powyżej trybie oraz katalog przyczyn umożliwiających Narodowemu Centrum Badań i Rozwoju wstrzymanie dofinansowania oraz rozwiązanie Umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia. W przypadku rozwiązania umowy, po stronie Spółki powstaje obowiązek zwrotu całości przekazanego dofinansowania wraz z odsetkami liczonymi jak dla zaległości podatkowych. W przypadku niedotrzymania terminów realizacji projektu, Narodowe Centrum Badań i Rozwoju – poza nałożeniem obowiązku zwrotu środków – jest uprawnione do naliczenia kary umownej w wysokości 2% kwoty dofinansowania za każdy rozpoczęty miesiąc opóźnienia. Ponadto Narodowe Centrum Badań i Rozwoju jest uprawnione do nałożenia kary umownej w wysokości 10% kwoty dofinansowania w przypadku stwierdzenia niewykonania umowy w całości lub w części lub wykorzystania dofinansowania niezgodnie z jego przeznaczeniem. Niezależnie od powyższego, Narodowe Centrum Badań i Rozwoju jest uprawnione do żądania zwrotu 30% dofinansowania (na podstawie oceny raportu z wdrożenia wyników projektu), jeżeli z oceny tej wynika, że zaniechanie lub niewłaściwe wykorzystanie wyników projektu nastąpiło z winy wykonawcy lub wykonawców (konsorcjantów).

Umowa przewiduje obowiązek uzyskania uprzedniej zgody Narodowego Centrum Badań i Rozwoju na przeniesienie na rzecz osób trzecich praw i obowiązków (oraz wierzytelności) wynikających z umowy w okresie realizacji umowy oraz przez okres 5 lat po jej zakończeniu.

W okresie realizacji projektu oraz w okresie 5 lat od dnia zakończenia jego realizacji, wykonawca (konsorcjanci) zobowiązany jest do współpracy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju lub upoważnionym podmiotem i udzielania informacji dotyczących zrealizowanego projektu, w szczególności informacji o efektach ekonomicznych i innych korzyściach powstałych w wyniku realizacji projektu.

4) **Umowa nr POIR. 04.01.04-00-0117/15 o dofinansowanie projektu: „Nowa terapia cukrzycy z zastosowaniem analogu białka FGF1" w ramach Działania 4.1 „Badania naukowe i prace rozwojowe" Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 z dnia 13 czerwca 2016 roku**

Umowa została zawarta pomiędzy Narodowym Centrum Badań i Rozwoju a Spółką oraz Uniwersytetem Wrocławskim. Umowa określa zasady udzielenia przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju dofinansowania realizacji projektu pt. „Nowa terapia cukrzycy z zastosowaniem analogu białka FGF1". Całkowity koszt realizacji projektu wynosi 13.396.154,28 zł, co stanowi jednocześnie całkowitą kwotę kosztów kwalifikowanych, przy czym:

a) maksymalna kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem za badania przemysłowe wynosi 9.924.840,96 zł;

b) maksymalna kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem na prace rozwojowe wynosi 3.471.313,32 zł.

Na podstawie umowy, w odniesieniu do Spółki: (i) maksymalna wysokość dofinansowania na badania przemysłowe wynosi 5.156.865,72 zł, co stanowi 75% kwoty wydatków na badania przemysłowe ponoszone przez Spółkę, oraz (ii) maksymalna wysokość dofinansowania na badania przemysłowe wynosi 1.735.656,66 zł, co stanowi 50% kwoty wydatków na prace rozwojowe ponoszonych przez Spółkę. Zgodnie z umową, okres kwalifikowalności kosztów dla projektu rozpoczyna się w dniu 1 marca 2016 r. i kończy się w dniu złożenia wniosku o płatność końcową, tj. z dniem 31 grudnia 2021 r.

Spółka jest zobowiązana do zapewnienia trwałości efektów projektu, którego dotyczy umowa przez okres 3 lat od dnia zakończenia realizacji projektu. Umowa nakłada na Spółkę szereg obowiązków związanych z umożliwieniem NCBiR monitorowania realizacji projektu, w szczególności Spółka jest zobowiązana do przedkładania w każdym roku realizacji umowy oraz w okresie trwałości projektu kopie sprawozdań o działalności badawczej i rozwojowej za rok poprzedni oraz do przedkładania raportu z realizacji zadań określonych w opisie projektu. W przypadku negatywnej oceny raportu NCBiR może – z zachowaniem postanowień § 16 umowy – rozwiązać umowę bądź wstrzymać lub zmniejszyć dalsze dofinansowanie.

W połowie okresu realizacji projektu NCBiR przeprowadza ocenę śródokresową realizacji projektu. Ocenie podlega przede wszystkim zasadność dalszego finansowania realizacji projektu. W przypadku negatywnej oceny NCBiR może, z zachowaniem postanowień § 16 umowy, rozwiązać umowę lub wstrzymać lub zmniejszyć dalsze dofinansowanie.

Spółka jest zobowiązana do informowania o fakcie otrzymania dofinansowania na realizację projektu zarówno w trakcie realizacji projektu, jak i po jego zakończeniu. Spółka jest także zobowiązana poddać kontroli oraz audytowi w zakresie realizowanej umowy oraz udostępnić wszelką dokumentację związaną z projektem i realizowaną umową.

Na podstawie umowy Spółka, jako beneficjent, jest zobowiązana do osiągnięcia założonych celów i wskaźników określonych we wniosku o dofinansowanie oraz jest zobowiązana do realizacji pełnego zakresu rzeczowego związanego z przeprowadzeniem badań przemysłowych i prac rozwojowych albo prac rozwojowych oraz do wdrożenia wyników badań przemysłowych i prac rozwojowych, albo prac rozwojowych w okresie 3 lat od zakończenia realizacji projektu, zgodnie z wnioskiem o dofinansowanie. Umowa w sposób szczegółowy określa dopuszczalne formy wdrożenia wyników badań przemysłowych i prac rozwojowych. Na podstawie umowy Spółka – w terminie roku od dnia zatwierdzenia sprawozdania z wdrożenia – jest zobowiązana przedstawić informację o efektach społecznych i gospodarczych wdrożenia. W przypadku, gdy określone w umowie dokumenty nie potwierdzają celowości kontynuowania bądź wdrożenia wyników tych badań lub prac na skutek zaistnienia wskazanych w umowie okoliczności, a Narodowe Centrum Badań i Rozwoju, po dokonaniu ich analizy, potwierdzi bezcelowość dalszego realizowania projektu, Spółka nie będzie zobowiązana do kontynuowania prac badawczych bądź do wdrożenia ich wyników.

W okresie kwalifikowalności wydatków aż do zakończenia okresu trwałości projektu, Spółka nie jest uprawniona do przeniesienia na inny podmiot praw, obowiązków lub wierzytelności wynikających z umowy bez zgody NCBiR.

Zgodnie z § 3 ust. 23 umowy zakres praw majątkowych do wyników badań przemysłowych lub prac rozwojowych będących rezultatem projektu przysługuje stronom w proporcji odpowiadającej faktycznemu ich udziałowi w całkowitej kwocie kosztów kwalifikowanych projektu. Przekazanie posiadanych praw majątkowych do wyników badań przemysłowych lub prac rozwojowych będących rezultatem projektu pomiędzy stronami następuje za wynagrodzeniem odpowiadającym wartości rynkowej tych praw.

Umowa określa szczegółowe zasady przyznania premii za szerokie rozpowszechnianie wyników badań przemysłowych lub prac rozwojowych, jeżeli w okresie 3 lat od zakończenia projektu wyniki uzyskane przez Spółkę zostaną: (i) zaprezentowane na co najmniej 3 konferencjach naukowych i technicznych, w tym co najmniej jednej o randze ogólnokrajowej lub (ii) opublikowane w co najmniej dwóch czasopismach naukowych lub technicznych z listy czasopism opracowanej przez Ministerstwo Nauki i Szkolnictwa Wyższego lub bazach danych zapewniających swobodny dostęp do uzyskanych wyników projektu, lub (iii) w całości rozpowszechnione za pośrednictwem

oprogramowania bezpłatnego lub oprogramowania z licencją otwartego dostępu. Umowa określa także zasady uzyskania prawa do premii za skuteczną współpracę w ramach projektu realizowanego w ramach konsorcjum z innym niepowiązanym przedsiębiorcą lub co najmniej jedną jednostką naukową. Zgodnie z § 4 ust. 11 umowy nie jest możliwa kumulacja premii za szerokie rozpowszechnianie wyników oraz premii za skuteczną współpracę w ramach projektu.

Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron, z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia. Narodowe Centrum Badań i Rozwoju może wstrzymać dofinansowanie lub rozwiązać umowę z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia w szczególności w następujących przypadkach: (i) odmowy poddania się kontroli lub utrudnienia jej przeprowadzenia lub niewykonania zaleceń pokontrolnych we wskazanym terminie, (ii) dokonania zmian prawno-organizacyjnych zagrażających realizacji umowy lub w przypadku niepoinformowania o zamiarze dokonania takich zmian; (iii) niezłożenia informacji i wyjaśnień na temat realizacji projektu; (iv) niedokonania promocji projektu w sposób określony w umowie, (v) gdy dalsza realizacja projektu jest niemożliwa lub niecelowa, (vi) niezapewnienia audytu projektu. NCBiR może wstrzymać dofinansowanie lub rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym w szczególności w następujacych przypadkach: (i) zaprzestania realizacji projektu lub realizacji projektu w sposób sprzeczny z umową lub z naruszeniem prawa, (ii) braku postępów w realizacji projektu w stosunku do terminów określonych we wniosku o dofinansowanie, (iii) zaprzestania prowadzenia przez Spółkę (lub konsorcjanta) działalności lub wszczęcia postępowania likwidacyjnego, upadłościowego lub pozostawienie pod zarządem komisarycznym, (iv) dopuszczenia się nieprawidłowości oraz ich nieusunięcie w wyznaczonym terminie, (v) naruszenia trwałości projektu, (vi) nieosiągnięcia celu projektu, (vii) wykorzystania dofinansowanie niezgodnie z przeznaczeniem lub pobrania dofinansowania nienależnie lub w nadmiernej wysokości, (viii) braku realizacji badań przemysłowych lub prac rozwojowych zaplanowanych we wniosku o dofinansowanie lub zrealizowania ich w niepełnym zakresie, (ix) niewdrożenie wyników badań przemysłowych lub prac rozwojowych lub wdrożenie ich w innym zakresie niż określony we wniosku o dofinansowanie, (x) sprzedaży lub udzielenia licencji na wyniki badań przemysłowych lub prac rozwojowych na warunkach niezgodnych z umową, (xi) gdy w okresie 3 lat poprzedzających zawarcie umowy lub w trakcie realizacji projektu NCBiR rozwiązało z beneficjentem lub konsorcjantem umowę o dofinansowanie lub wykonanie i finansowanie przedsięwzięcia z winy beneficjenta lub konsorcjanta lub z przyczyn leżących po jego stronie.

Narodowe Centrum Badań i Rozwoju rozwiązuje umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku, gdy projekt nie spełnia efektu zachęty, o którym mowa w przepisach dotyczących pomocy publicznej.

W przypadku rozwiązania umowy beneficjent jest zobowiązany do zwrotu całości lub części otrzymanego dofinansowania wraz z odsetkami, jak dla zaległości podatkowych.

Zabezpieczeniem na okres realizacji projektu oraz okres trwałości projektu jest weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.

22.2. Podsumowanie wszystkich istotnych umów niezawartych w ramach normalnego toku działalności zawartych przez Spółkę, które zawierają postanowienia powodujące powstanie zobowiązania Spółki lub nabycie przez Spółkę prawa o istotnym znaczeniu, w dacie Prospektu

22.2.1. Umowa udzielenia licencji i zbycia znaku towarowego zawarta pomiędzy Spółką a GSK Services Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu w dniu 19 grudnia 2011 roku

Na podstawie przedmiotowej umowy GSK Services Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu udzieliła na rzecz Spółki wyłącznego prawa do wykorzystywania: (i) słownego znaku towarowego „Donepex" (wpisanego do rejestru znaków towarowych prowadzonego przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej pod numerem zgłoszenia Z-254868 i numerem prawa wyłącznego R-168123) oraz (ii) słowno-graficznego znaku towarowego „Donepex" (wpisanego do rejestru znaków towarowych prowadzonego przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej pod numerem zgłoszenia Z-338351 i numerem prawa wyłącznego R-219457) oraz wszelkich przysługujących GSK Services Sp. z o.o. praw do tych znaków, w szczególności praw związanych z możliwością wykorzystywania do wprowadzania do obrotu produktów (Donepex 5 mg x 28 oraz Donepex 10 mg x 28 w opakowaniach końcowych) oznaczanych znakami towarowymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Jednocześnie, na podstawie przedmiotowej umowy, GSK Services Sp. z o.o. zobowiązał się do zaprzestania wykorzystywania we własnym zakresie i na własny rachunek powyższych znaków towarowych. Powyższa licencja została udzielona na rzecz Spółki w zamian za wynagrodzenie, którego wysokość została uzależniona od wartości sprzedaży netto uzyskanej ze sprzedaży produktów (Donepex 5 mg x 28 oraz Donepex 10 mg x 28 w opakowaniach końcowych) przez Spółkę.

Niezależnie od powyższego, na podstawie przedmiotowej umowy GSK Services Sp. z o.o. sprzedał na rzecz Spółki prawa do wyżej wskazanych znaków towarowych, w tym: (i) prawo ochronne do słownego znaku towarowego „Donepex" (wpisanego do rejestru znaków towarowych prowadzonego przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej pod numerem zgłoszenia Z-254868 i numerem prawa wyłącznego R-168123) oraz (ii) prawo ochronne do słowno-graficznego znaku towarowego „Donepex" (wpisanego do rejestru znaków towarowych prowadzonego przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej pod numerem zgłoszenia Z-338351 i numerem prawa wyłącznego R-219457) oraz (iii) wszelkie inne prawa związane z tymi znakami towarowymi, w tym majątkowe prawa autorskie przysługujące GSK Services Sp. z o.o. do tych znaków towarowych. Przejście praw, o których mowa powyżej, na rzecz Spółki

nastąpi – zgodnie z umową – w dniu płatności przez Spółkę pełnej ceny sprzedaży, której wysokość jest uzależniona od wartości sprzedaży netto produktu (Donepex 5 mg x 28 oraz Donepex 10 mg x 28 w opakowaniach końcowych) w okresie 4 lat i 9 miesięcy (tj. za lata 2012-2015 oraz styczeń-wrzesień 2016 roku) uzyskanej przez Spółkę.

Umowa udzielenia licencji i zbycia znaku towarowego zawarta w dniu 19 grudnia 2011 roku została zawarta od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia dokonania ostatecznej sprzedaży i przeniesienia wskazanych powyżej na rzecz Spółki, nie później jednak niż do dnia 31 grudnia 2016 roku.

23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu

23.1. Dane na temat eksperta

W Prospekcie nie zamieszczono żadnych oświadczeń lub raportu ekspertów, dlatego też Prospekt nie zawiera żadnych dodatkowych informacji na temat ekspertów oraz ich ewentualnego istotnego zaangażowania w Spółce.

23.2. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji

Informacje uzyskane od osób trzecich zostały wykorzystane w Prospekcie. Zarząd potwierdza, że Informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz, że w stopniu, w jakim Zarząd jest tego świadomy i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

W przypadkach przetwarzania lub agregowania danych liczbowych z zewnętrznych źródeł, dołożono wszelkich starań, by jak najwierniej odzwierciedlić rzeczywistość ekonomiczną.

W Prospekcie wykorzystano następujące zewnętrzne źródła informacji:

1. IMS Health, Raport „Global Medicines Use in 2020 ” (www.imshealth.com)
2. EFPIA, Raport „The Pharmaceutical Industry in Figures” (www.efpia.eu)
3. Baza danych GlobalData (www.globaldata.com)
4. Sprawozdania finansowe światowych producentów leków: GlaxoSmithKline (www.gsk.com), AstraZeneca (www.astrazeneca.com), Boehringer Ingelheim (www.boehringer-ingelheim.com)
5. PMR, Raport: „Dystrybucja na rynku farmaceutycznym w Polsce 2013. Wpływ ustawy refundacyjnej i prognozy rozwoju 2013-2015” (www.pmrpublications.com)
6. Dane firmy Pharma Expert w artykule http://biotechnologia.pl/farmacja/aktualnosci/dynamika-rynku-farmaceutycznego-w-polsce-w-2014r,14472
7. Dane NFZ (www.nfz.gov.pl/o-nfz/publikacje)
8. GUS „Podstawowe informacje o rozwoju demograficznym Polski do 2013 roku” (www.stat.gov.pl/publikacje)

24. Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Celon Pharma S.A. w Kiełpinie oraz na stronie internetowej Spółki pod adresem www.celonpharma.com zostaną udostępnione do wglądu następujące dokumenty lub ich kopie:

- Statut Spółki,
- aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców KRS Spółki,
- regulaminy Zarządu, Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia,
- historyczne informacje finansowe Spółki za rok obrotowy 2014 wraz z danymi porównywalnymi za lata 2013 i 2012 oraz opinią Biegłego Rewidenta z ich badania,
- historyczne informacje finansowe Spółki za rok obrotowy 2015 wraz z danymi porównywalnymi za rok 2014 oraz opinią Biegłego Rewidenta z ich badania,
- treść uchwał Walnego Zgromadzenia z dnia 29 maja 2015 roku.

25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Jak wskazano w pkt 7.1 niniejszego rozdziału Prospektu, Spółka posiada udział w następujących podmiotach:

1. Mabion S.A. z siedzibą w Kutnie – Spółka posiada 620.350 akcji w kapitale zakładowym Mabion S. A., stanowiących 5,56% w kapitale zakładowym tej spółki i dających 8,74% głosów na jej walnym zgromadzeniu,
2. Action for Development of Research Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – Spółka posiada bezpośrednio 1.837 udziałów w kapitale zakładowym tej spółki, stanowiących 13,12% w jej kapitale zakładowym.

Mabion S.A.

Mabion S.A. prowadzi działalność w obszarze biotechnologii. Przedmiotem działalności spółki jest prowadzenie prac badawczych i wprowadzanie na rynek specjalistycznych leków biopodobnych najnowszej generacji. Akcje spółki,

począwszy od kwietnia 2013 roku, notowane są na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Kapitał zakładowy spółki wynosi 1.116.000,00 zł i dzieli się na 11.160.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym 9.590.000 akcji zwykłych na okaziciela oraz 1.570.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że każda akcja uprawnia do dwóch głosów na walnym zgromadzeniu. Zgodnie z raportem opublikowanym za rok 2015, Mabion S.A. zanotowała stratę na poziomie 4.597 tys. zł. Wartość rezerw wyniosła 1.272 tys zł, wartość księgowa akcji Spółki w Mabion S.A. wg stanu na 31 grudnia 2015 roku, wyniosła 6.104.480,90 zł. Na Datę Prospektu udział Spółki w Mabion S.A. nie generuje zysków.

Spółka nie ma żadnych kwot pozostałych do zapłaty z tytułu posiadanych akcji Mabion S.A.

W ostatnim roku obrotowym Spółka nie otrzymała dywidendy z posiadanych akcji.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka nie miała zobowiązań wobec Mabion S. A., należności wobec Mabion S.A. wyniosły 12.546,00 zł.

Action for Development of Research Sp. z o.o.

Action for Development of Research Sp. z o.o. („ADR Sp. z o. o.") powstała jako inicjatywa naukowców oraz inwestorów prowadzących działalność na rynku farmaceutycznym i prowadzi działalność badawczo-rozwojową, której celem jest prowadzenie badań klinicznych oraz wprowadzanie do obrotu leków zawierających analogi bifaliny, stanowiących środki o silnym działaniu przeciwbólowym. Kapitał zakładowy spółki wynosi 700.000,00 zł i dzieli się na 14.000 udziałów.

Wartość księgowa udziałów Spółki w ADR Sp. z o.o. wg stanu na 31 grudnia 2014 roku wyniosła 253.368,00 zł. Udział Spółki w ADR Sp. z o.o. nie generuje zysków. W związku z powyższym, udział Spółki w ADR Sp. z o.o. nie wpływa w sposób znaczący na ocenę aktywów, pasywów, sytuacji finansowej ani zysków i strat Spółki.

IV. DOKUMENT OFERTOWY

1. Osoby odpowiedzialne

1.1. Emitent

Nazwa (firma):	Celon Pharma Spółka Akcyjna
Siedziba:	Kiełpin
Adres:	ul. Ogrodowa 2A, 05-092 Kiełpin
Numery telekomunikacyjne:	tel. +48 22 751 59 33
	faks +48 22 751 44 58
Adres poczty elektronicznej:	info@celonpharma.com
Adres strony internetowej:	http://www.celonpharma.com

W imieniu Celon Pharma S.A. działają następujące osoby:

– **Maciej Wieczorek** – Prezes Zarządu

– **Iwona Giedronowicz** – Członek Zarządu

– **Bogdan Manowski** – Członek Zarządu

Celon Pharma Spółka Akcyjna jest odpowiedzialna za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie.

Stosowne oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie zostało zamieszczone w pkt 1.1 w rozdziale III Prospektu.

1.2. Doradca Prawny

Nazwa (firma):	Kancelaria Radców Prawnych JGA Ginckaj, Morawiec, Olszewski, Stankiewicz Spółka Partnerska
Siedziba:	Katowice
Adres:	ul. Kilińskiego 34, 40-062 Katowice
Numery telekomunikacyjne:	tel. +48 32 255 18 07
	faks +48 32 257 17 79
Adres poczty elektronicznej:	jga@jga.com.pl

W imieniu Doradcy Prawnego działa:

– **Grzegorz Morawiec** – partner, radca prawny,

Stosowne oświadczenie osób działających w imieniu Doradcy Prawnego zostało zamieszczone w pkt 1.2 w rozdziale III Prospektu.

1.3. Oferujący

Nazwa (firma):	Mercurius Dom Maklerski Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Śmiała 26, 01-523 Warszawa
Numery telekomunikacyjne:	tel. +48 22 327 16 70
	faks +48 22 327 16 71
Adres poczty elektronicznej:	mercuriusdm@mercuriusdm.pl
Adres strony internetowej:	www.mercuriusdm.pl

W imieniu Oferującego działają następujące osoby:

– **Michał Kowalczewski** – Prezes Zarządu

– **Bogusław Galewski** – Wiceprezes Zarządu

Stosowne oświadczenie osób działających w imieniu Oferującego zostało zamieszczone w pkt 1.3 w rozdziale III Prospektu.

1.4. Doradca Finansowy

Nazwa (firma):	Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Śmiała 26, 01-523 Warszawa
Numery telekomunikacyjne:	tel. (+48 22) 327 16 70
	faks (+48 22) 327 16 71
Adres poczty elektronicznej:	mfa@mfa.pl
Adres strony internetowej:	www.mfa.pl

W imieniu Doradcy Finansowego działają następujące osoby:

– **Michał Kowalczewski** – Prezes Zarządu

– **Bogusław Galewski** – Wiceprezes Zarządu

Stosowne oświadczenie osób działających w imieniu Doradcy Finansowego zostało zamieszczone w pkt 1.4 w rozdziale III Prospektu.

2. Czynniki ryzyka

Szczegółowy opis wszystkich czynników ryzyka został zamieszczony w rozdziale II – Czynniki ryzyka.

3. Podstawowe informacje

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd oświadcza, iż jego zdaniem poziom kapitału obrotowego Spółki, rozumianego jako zdolność Spółki do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia zobowiązań, jest wystarczający na pokrycie jej bieżących potrzeb związanych z kontynuowaniem działalności w okresie co najmniej dwunastu kolejnych miesięcy od Daty Prospektu.

3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Zarząd oświadcza, iż na Datę Prospektu Spółka dysponuje odpowiednimi zasobami kapitałowymi pozwalającymi na finansowanie jej bieżącej działalności operacyjnej.

Informacje dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku przedstawiono w poniższej tabeli.

Tabela 38. Kapitalizacja i zadłużenie (w tys. zł)

	30.06.2016
Krótkoterminowe zadłużenie ogółem	**23.270**
– gwarantowane	
– zabezpieczone (na aktywach Spółki)	11.484
– niegwarantowane / niezabezpieczone	11.786
Długoterminowe zadłużenie ogółem	**4.866**
– gwarantowane	
– zabezpieczone (na aktywach Spółki)	4.866
– niegwarantowane / niezabezpieczone	
Kapitał własny ogółem	120.602
Kapitał zakładowy	3.000
Pozostałe kapitały	93.387
Niepodzielony zysk finansowy	
Zysk (strata) netto	24.215
Odpisy z zysku netto	
Zadłużenie i kapitały własne ogółem	**148.738**
A. Środki pieniężne	1.640
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	6.558
D. Płynność (A) + (B) +(C)	**8.198**
E. Bieżące należności finansowe	**1.421**
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	10.214
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	1.270
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H)	**11.484**
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) - (E) - (D)	**1.865**
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	
L. Wyemitowane obligacje	
M. Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	4.866
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M)	**4.866**
O. Zadłużenie finansowe netto (J) + (N)	**6.731**

Źródło: Spółka

Zadłużenie finansowe zabezpieczone dotyczy limitu kredytowego w rachunku bieżącym, wykorzystanego w wysokości 11.484 tys. zł, zabezpieczonego na należnościach (cesja należności) oraz zadłużenia z tytułu leasingu finansowego w wysokości 4.866 tys. zł zabezpieczonego wekslami in blanco.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Spółka nie posiadała zadłużenia pośredniego ani zadłużenia warunkowego.

Zarząd oświadcza, że od dnia 30 czerwca 2016 roku nie zaszła żadna istotna zmiana w zakresie kapitalizacji i zadłużenia Spółki.

3.3. Opis interesów osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Do podmiotów zaangażowanych w Ofertę należą:

- Kancelaria Radców Prawnych JGA Ginckaj, Morawiec, Olszewski, Stankiewicz Spółka Partnerska z siedzibą w Katowicach („Doradca Prawny"), powiązany ze Spółką w zakresie wynikającym z zawartej umowy na pełnienie funkcji doradcy Spółki przy wprowadzaniu Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym.

  Doradca Prawny nie jest akcjonariuszem Spółki. Doradca Prawny nie ma interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu. Pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i działaniami Spółki nie występują żadne konflikty interesów.
- Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, będąca biegłym rewidentem dokonującym badania historycznych informacji finansowych Spółki za lata 2012-2014.

  Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. nie jest akcjonariuszem Spółki. Wynagrodzenie Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych przez Spółkę z Oferty Publicznej. Pomiędzy działaniami Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. i działaniami Spółki nie występują żadne konflikty interesów.
- PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, będąca biegłym rewidentem dokonującym badania historycznych informacji finansowych Spółki za lata 2014-2015.

  PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. nie jest akcjonariuszem Spółki. Wynagrodzenie PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych przez Spółkę z Oferty Publicznej. Pomiędzy działaniami PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i działaniami Spółki nie występują żadne konflikty interesów.

Ponadto do podmiotów zaangażowanych w Ofertę należą:

- Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, świadcząca na rzecz Spółki usługi o charakterze doradczym („Doradca Finansowy"), pełniąca rolę organizatora i koordynatora projektu polegającego na przygotowaniu i przeprowadzeniu Oferty oraz przygotowaniu i przeprowadzeniu procesu wprowadzenia Akcji i Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym.
- Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, pełniąca rolę Oferującego, odpowiedzialna za pośredniczenie w proponowaniu nabycia Akcji Oferowanych.
- Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, współprowadząca „księgę popytu" odpowiedzialna za pośredniczenie w proponowaniu nabycia Akcji Oferowanych.
- Vestor Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, współprowadząca „księgę popytu" odpowiedzialna za pośredniczenie w proponowaniu nabycia Akcji Oferowanych.

Wyżej wymienione osoby prawne nie są akcjonariuszami Spółki. Natomiast Michał Kowalczewski, pełniący funkcję prezesa zarządu Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. oraz prezesa zarządu Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. jest jednocześnie członkiem Rady Nadzorczej Spółki.

Wynagrodzenie Doradcy Finansowego, Oferującego, DM BOŚ i Vestor DM jest uzależnione od sukcesu Oferty, dlatego też podmioty te są zainteresowane, aby Akcje Oferowane zostały objęte w jak największej liczbie i po możliwie najwyższej cenie.

Pomiędzy działaniami Doradcy Finansowego, Oferującego, DM BOŚ, Vestor DM i działaniami Spółki nie występują żadne konflikty interesów.

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

W ramach Publicznej Oferty Spółka zamierza przeprowadzić emisję 15.000.000 Akcji Serii B i pozyskać około 245 mln zł brutto. Po uwzględnieniu szacowanych kosztów związanych z emisją Akcji Serii B szacunkowe wpływy netto z emisji wyniosą około 235 mln zł.

Celem emisji Akcji Serii B jest pozyskanie środków na sfinansowanie wybranych projektów związanych z realizacją strategii rozwoju Spółki. W szczególności środki mogą zostać przeznaczone na:

- rozbudowę mocy wytwórczych w zakresie leków wziewnych oraz rozwój technologiczny i rynkowy leku Salmex (35 mln zł),
- rozwój badawczy i rynkowy leku zawierającego tiotropium (40 mln zł),
- budowę centrum badawczo-rozwojowego Spółki (35 mln zł),

– rozwój nowego leku biopodobnego do ranibizumabu (30 mln zł);
na realizację projektu dodatkowo planowane jest dofinansowanie ze środków UE w wysokości około 30 mln zł,
– rozwój nowego leku opartego na ketaminie (65 mln zł); na realizację pierwszego etapu rozwoju tego projektu Spółka uzyskała dofinansowanie ze środków UE w wysokości 12,5 mln zł,
– rozwój portfolio pozostałych leków innowacyjnych (30 mln zł).

Tabela 39. Źródła finansowania projektów będących celami emisji Akcji Serii B (mln zł)

Nazwa projektu	Planowany całkowity budżet projektu w części realizowanej przez Spółkę	Emisja Akcji Serii B	Środki z dotacji	Środki własne
Rozbudowa mocy wytwórczych oraz rozwój technologiczny i rynkowy leku Salmex*	75,0	35,0	23,8	16,2
Rozwój badawczy i rynkowy leku zawierającego tiotropium	52,5	40,0	0,0	12,5
Budowa centrum badawczo-rozwojowego	70,0	35,0	30,0	5,0
Rozwój nowego leku biopodobnego do ranibizumabu	72,3	30,0	30,0	12,3
Rozwój nowego leku opartego na S-ketaminie**	101,9	65,0	12,5	24,4
Rozwój portfolio pozostałych leków innowacyjnych**	136,7	30,0	94,7	12,1
Razem	**508,4**	**235,0**	**190,9**	**82,4**

* *W ramach projektu „Rozbudowa mocy wytwórczych oraz rozwój technologiczny i rynkowy leku Salmex" na Dzień Prospektu Spółka wykorzystała 21,2 mln zł dotacji, do rozliczenia pozostała kwota 1.650 tys. zł, którą Spółka spodziewa się otrzymać w 2016 roku;*

** *W ramach projektu „Rozwój portfolio pozostałych leków innowacyjnych" oraz projektu „Rozwój nowego leku opartego na S-ketaminie" na Dzień Prospektu Spółka podpisała umowy w zakresie wsparcia z funduszy UE na łączną kwotę 79,3 mln zł oraz uzyskała pozytywne decyzje w zakresie przyznania dotacji w łącznej wysokości 27,9 mln zł; jednocześnie na Dzień Prospektu w ramach tych projektów Spółka wykorzystała kwotę dotacji w wysokości 4,1 mln zł.*

Źródło: Spółka

Budżety projektów obejmują całkowite planowane wydatki na poszczególne projekty, tj. zarówno nakłady poniesione do Dnia Prospektu, jak i nakłady przewidywane do poniesienia po Dniu Prospektu, w tym nakłady planowane także po roku 2019. W szczególności dotyczy to projektu leku opartego na S-ketaminie oraz części projektów pozostałych leków innowacyjnych (projekt leku przeciwinflamacyjnego, projekt leku opartego na białku FGF1 w zastosowaniach metabolicznych), których termin zakończenia przewidywany jest w roku 2020. Do Dnia Prospektu Spółka zrealizowała łącznie 69,1 mln zł nakładów na projekty będące celami emisji. Opis projektów będących celami emisji Akcji Serii B, wysokość planowanych budżetów oraz zaawansowanie realizacji projektów, zostały zaprezentowane w pkt. 6.1.3. rozdziału III Prospektu.

W szczególności środki z emisji Akcji Serii B zostaną przeznaczone na:

– w ramach celu emisji rozbudowa mocy wytwórczych w zakresie leków wziewnych oraz rozwój technologiczny i rynkowy leku Salmex: zakup podstawowych maszyn i urządzeń do linii wytwórczej leków wziewnych (10 mln zł), zakup linii technologicznej do mikrodozowania (15 mln zł), nakłady na wprowadzenie leku Salmex na rynki UE i USA (10 mln zł); planowany okres wydatkowania środków w ramach tego celu emisji obejmuje rok 2016,
– w ramach celu emisji rozwój badawczy i rynkowy leku zawierającego tiotropium bromide: nakłady na badania fazy przedklinicznej (5 mln zł), nakłady na badania kliniczne (15 mln zł), nakłady na wdrożenie i wprowadzenie na rynki UE i Ameryki Północnej (20 mln zł); planowany okres wydatkowania środków w ramach tego celu emisji obejmuje lata 2016-2018,
– w ramach celu emisji budowa centrum badawczo-rozwojowego: wydatki związane z zakupem gruntu, budową lub modernizacją obiektów i przystosowaniem ich do pełnienia funkcji badawczo-rozwojowych (15 mln zł), zakupem specjalistycznego sprzętu badawczego (20 mln zł); planowany okres wydatkowania środków w ramach tego celu emisji obejmuje lata 2017-2019,
– w ramach celu emisji rozwój nowego leku biopodobnego do ranibizumabu: nakłady na badania laboratoryjne i prace przemysłowe (13 mln zł), nakłady na rozwój przedkliniczny i kliniczny leku (17 mln zł); planowany okres wydatkowania środków w ramach tego celu emisji obejmuje lata 2016-2019.
– w ramach celu emisji rozwój nowego leku opartego na S-ketaminie: nakłady na badania laboratoryjne i prace przemysłowe (10 mln zł), nakłady na rozwój przedkliniczny i kliniczny leku (55 mln zł); planowany okres wydatkowania środków w ramach tego celu emisji obejmuje lata 2016-2020.
– w ramach celu emisji rozwój portfolio pozostałych leków innowacyjnych (5 projektów) do fazy „proof of concept": nakłady na projektowanie struktur nowych leków (5 mln zł), nakłady na badania laboratoryjne (10 mln zł), nakłady na rozwój przedkliniczny (15 mln zł), Według aktualnej wiedzy Zarządu środki z emisji będą współfinansować następujące projekty: NoteSzHD, NATCo, CELONKO,, projekt leku przeciwinflamacyjnego, projekt leku opartego na białku FGF1 w zastosowaniach metabolicznych; planowany okres wydatkowania środków w ramach tego celu emisji obejmuje lata 2016-2020.

Wszystkie cele emisji posiadają identyczny priorytet. Należy jednak wziąć pod uwagę fakt, iż zgodnie z harmonogramem planu inwestycyjnego, w pierwszej kolejności realizowany będzie przede wszystkim projekt związany z rozwojem technologicznym i rynkowym oraz rozbudową mocy wytwórczych w zakresie leku Salmex, który to projekt jest najbardziej zaawansowany.

W zależności od harmonogramu prac badawczych oraz sytuacji rynkowej w zakresie możliwych warunków komercjalizacji poszczególnych projektów, szczegółowe cele emisji, w odniesieniu do projektów w zakresie rozwoju nowych leków, mogą ulec zmianie. Ewentualna zmiana celów emisji może polegać na przesunięciu pozyskanych środków pomiędzy poszczególnymi projektami, wykorzystanie środków na inny projekt w ramach projektów zaprezentowanych w strategii rozwoju w pkt. 6.1.3. rozdziału III Prospektu, bądź też przeznaczenie środków na nowy projekt badawczy. Informację o zmianie celów emisji w okresie ważności Prospektu Spółka przekaże do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu.

W pierwszej kolejności źródłem finansowania celów emisji będą środki pochodzące z emisji Akcji Serii B lub inne środki własne Spółki, a po uzyskaniu dofinansowania i akceptacji poniesionych nakładów na projekty objęte dotacjami także środki pochodzące z dotacji UE. Ze względu na brak możliwości precyzyjnego oszacowania przez Spółkę prawdopodobieństwa i czasu otrzymania środków z dotacji, środki pochodzące z emisji Akcji Serii B mogą zostać także wykorzystywane w większym stopniu, w stosunku do pierwotnie przyjętych założeń Spółki, do przejściowego finansowania ponoszonych nakładów na prace badawczo-rozwojowe w ramach poszczególnych projektów do czasu refundacji poniesionych nakładów środkami z przyznanych dotacji.

W przypadku gdy wpływy z emisji Akcji Serii B oraz środki pozyskane z dotacji nie będą wystarczające do pełnego sfinansowania projektów stanowiących cele emisji, Spółka rozważy możliwość finansowania realizacji projektów w części środkami o charakterze dłużnym, w tym w szczególności kredytami bankowymi.

Do czasu rozpoczęcia realizacji poszczególnych celów emisji środki pozyskane z emisji Akcji Serii B zostaną wykorzystane do inwestycji w aktywa finansowe w postaci lokat bankowych lub dłużnych instrumentów skarbowych.

4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu

4.1. Podstawowe dane dotyczące akcji oferowanych lub dopuszczanych do obrotu

Na podstawie niniejszego Prospektu:

- przedmiotem oferty publicznej jest 15.000.000 (piętnaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu jest nie mniej niż 1 (jedna) i nie więcej niż 15.000.000 (piętnaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 15.000.000 (piętnaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A2.

Wartość nominalna jednej akcji serii A2 oraz akcji serii B wynosi 0,10 zł (dziesięć groszy).

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone Akcje

Akcje Serii A2 zostały utworzone w wyniku przekształcenia formy prawnej Spółki ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Przekształcenie zostało przeprowadzone na mocy art. 551 i nast. Kodeksu Spółek Handlowych. Spółka jawna, spółka partnerska, spółka komandytowa, spółka komandytowo-akcyjna, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, spółka akcyjna (spółka przekształcana) może być przekształcona w inną spółkę handlową (spółkę przekształconą). Spółka przekształcana staje się spółką przekształconą z chwilą wpisu spółki przekształconej do rejestru (dzień przekształcenia). Jednocześnie sąd rejestrowy z urzędu wykreśla spółkę przekształcaną. Spółce przekształconej przysługują wszystkie prawa i obowiązki spółki przekształcanej. Spółka przekształcona pozostaje podmiotem w szczególności zezwoleń, koncesji oraz ulg, które zostały przyznane spółce przed jej przekształceniem, chyba że ustawa lub decyzja o udzieleniu zezwolenia, koncesji albo ulgi stanowi inaczej. Wspólnicy spółki przekształcanej uczestniczący w przekształceniu stają się z dniem przekształcenia wspólnikami spółki przekształconej. Do przekształcenia spółki stosuje się odpowiednio przepisy dotyczące powstania spółki przekształconej, jeżeli przepisy niniejszego działu nie stanowią inaczej.

Podstawą utworzenia Akcji Serii B są przepisy Kodeksu Spółek Handlowych regulujące zasady dokonywania podwyższenia kapitału zakładowego przewidziane w art. 431 i nast. KSH. Podwyższenie kapitału zakładowego wymaga zmiany statutu i następuje w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji. Zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B następuje w trybie zaoferowania akcji w drodze ogłoszenia skierowanego do osób, którym nie służy prawo poboru (subskrypcja otwarta), zgodnie z art. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w trybie oferty publicznej. W przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie dwunastu miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.

4.3. Informacje na temat rodzaju i formy akcji oferowanych lub dopuszczanych

Wszystkie akcje objęte niniejszym Prospektem są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje ulegną dematerializacji od chwili zarejestrowania, na podstawie stosownej umowy, w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

4.4. Waluta emitowanych akcji

Złoty polski.

4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw

Prawo do udziału w zysku Spółki

Prawo do dywidendy to prawo do udziału w zysku Spółki wykazanym w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym, przeznaczonym przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych szczególnych zasad ani przywilejów w zakresie podziału zysku, wobec czego na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. W spółce publicznej zwyczajne walne zgromadzenie ustala dzień dywidendy („dzień D") oraz termin jej wypłaty („dzień W"). Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 KSH). Ponadto w spółce publicznej wyznaczenie dnia dywidendy oraz wypłata dywidendy muszą nastąpić z zachowaniem regulacji KDPW, zgodnie z którymi: (i) emitent informuje KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o dniach D i W nie później niż 5 dni przed dniem D oraz (ii) dzień W może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu D.

Prawo poboru

W przypadku emisji nowych akcji, dotychczasowym akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji. Na mocy art. 433 § 2 KSH, w interesie spółki, akcjonariusz może zostać pozbawiony prawa poboru w części lub w całości, w drodze uchwały walnego zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów, o ile zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia. Wymogów tych nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Prawo do zbywania oraz obciążania posiadanych akcji

Z zastrzeżeniem obowiązków i ograniczeń wskazanych w punkcie 4.8 poniżej „Ograniczenia co do przenoszenia praw z emitowanych lub sprzedawanych papierów wartościowych", akcjonariuszom przysługuje prawo do swobodnego zbywania akcji. Ponadto akcjonariusze mają prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub prawem użytkowania.

Prawo żądania zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne

Zgodnie z art. 334 § 2 KSH, akcjonariuszowi przysługuje prawo żądania zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne i odwrotnie, o ile ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Statut Spółki stanowi natomiast, że akcje na okaziciela nie mogą podlegać zamianie na akcje imienne, wobec czego ewentualna zmiana w przedmiotowym zakresie wymagałaby zmiany Statutu. Dodatkowo akcje imienne nie mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

Prawa związane z walnym zgromadzeniem

Akcjonariuszom przysługują następujące prawa związane z walnym zgromadzeniem:

a) żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH),

b) przeglądania w lokalu zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy, nieodpłatnie, pocztą elektroniczną,

c) zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).

d) żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad, w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH),

e) przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).

Rewident do spraw szczególnych

Na podstawie art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariuszom posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu przysługuje prawo do żądania zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw. Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje walne zgromadzenie. Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem ustawy, wnioskodawcy mogą wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

Prawo do informacji

Poza opisanymi wyżej prawami związanymi w tym zakresie z walnym zgromadzeniem, w przypadku połączenia, podziału lub przekształcenia spółki, akcjonariuszom przysługuje prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).

Ponadto akcjonariusz ma prawo żądania, aby spółka handlowa, będąca akcjonariuszem spółki, udzieliła informacji, czy pozostaje w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem spółki albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami (art. 6 § 4 i 6 KSH).

Prawo do żądania wystawienia dokumentów związanych z posiadaniem akcji

Akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do żądania wystawienia imiennego świadectwa depozytowego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa

w walnym zgromadzeniu spółki publicznej (art. 328 § 6 KSH).

Prawo do wytoczenia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej spółce

Akcjonariuszowi przysługuje prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce, na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

Prawo do udziału w zyskach powstałych z likwidacji

W przypadku likwidacji spółki akcyjnej majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Podział majątku nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli.

Statut nie przewiduje szczególnych zasad podziału majątku w razie likwidacji.

Przymusowy wykup / odkup

Na mocy art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Ponadto na podstawie art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza.

Umorzenie akcji

Zgodnie z art. 359 KSH akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy statut tak stanowi. Statut określa zasady dobrowolnego umarzania akcji. Zgodnie z § 10 Statutu akcje Spółki mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Nabycie przez Spółkę akcji w celu umorzenia wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia, a w szczególności podstawę prawną umorzenia oraz wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia akcji. Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na walnym zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji. Umorzenie akcji następuje z chwilą obniżenia kapitału zakładowego (art. 360 KSH).

Statut nie przewiduje przymusowego umarzania akcji.

4.6. Podstawa prawna emisji Akcji

Akcje Serii A2 powstały w wyniku przekształcenia formy prawnej Spółki w spółkę akcyjną, na podstawie Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Celon Pharma Sp. z o.o. z dnia 12 października 2012 roku o następującej treści:

„Uchwała numer 1
Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki
pod firmą,, CELON PHARMA" Spółka z ograniczona odpowiedzialnością
z siedzibą w Kiełpinie
z dnia 12 października 2012 roku

§1

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „Celon Pharma" Sp. z o. o., działając na podstawie art. 551 §1 k. s. h., art. 562, art. 563 k. s. h. i art. 577 k. s. h., uchwala co następuje:

1. **Przekształcenie**
   1) Postanawia się przekształcić „Celon Pharma" sp. z o.o. (Spółka przekształcana) w „Celon Pharma" S.A. (Spółkę przekształconą) w trybie art. 551 i nast. k. s. h.
   2) Przekształcenie nastąpi na zasadach określonych w Planie przekształcenia.
   3) Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „Celon Pharma" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością przyjmuje i zatwierdza Plan przekształcenia.
2. **Wysokość kapitału zakładowego**

   Kapitał zakładowy „Celon Pharma" spółka akcyjna wynosić będzie 3.000.000,00 zł (trzy miliony złotych).

   Za 6000 (sześć tysięcy) udziałów w Spółce przekształcanej przyznanych zostanie 30000000 (trzydzieści milionów) akcji zwykłych serii A w Spółce przekształconej o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja.
3. **Wysokość wypłat dla wspólników nie uczestniczących w Przekształceniu**

   Nie przewiduje się wypłat dla wspólników nie uczestniczących w Spółce przekształconej. Jeżeli wspólnik Spółki przekształcanej nie złoży oświadczenia o uczestnictwie w Spółce przekształconej przekształcenie nie dochodzi do skutku.
4. **Zakres praw przyznawanych osobiście Wspólnikom uczestniczącym w spółce przekształconej**

   Nie przewiduje się przyznawania praw osobiście Wspólnikowi uczestniczącemu w spółce przekształconej.
5. **Nazwiska i imiona Członków Zarządu Spółki przekształconej**

   Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „Celon Pharma" sp. z o.o. ustala jednoosobowy skład Zarządu pierwszej kadencji Spółki Przekształconej i powołuje Pana Macieja Wieczorka do Zarządu Spółki, na stanowisko Prezesa Zarządu.
6. **Nazwiska i imiona Członków Rady Nadzorczej Spółki przekształconej**

   Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „Celon Pharma" sp. z o.o. ustala trzyosobowy skład Rady Nadzorczej pierwszej kadencji Spółki Przekształconej w osobach: Urszula Wieczorek, Artur Wieczorek i Wiktor Zych.
7. **Zgoda na brzmienie statutu Spółki przekształconej**

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „Celon Pharma" sp. z o.o. wyraża zgodę na brzmienie statutu spółki „Celon Pharma" S. A., o treści ujętej w uchwale numer 2 zawartej w niniejszym protokole.

§2

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia, ze skutkiem prawnym od dnia rejestracji przekształcenia przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego rejestru Sądowego."

Seria A2 powstała w wyniku podziału serii A akcji na serię A1 i A2 na mocy Uchwały nr 10 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16 marca 2015 roku o następującej treści:

„Uchwała nr 10
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą: „CELON PHARMA" Spółka Akcyjna
z siedzibą w Kiełpinie
z dnia 16 marca 2015 roku
w sprawie podziału serii A akcji Spółki na dwie odrębne serie,
zamiany części akcji serii A na akcje imienne uprzywilejowane co do prawa głosu
oraz związanej z tym zmiany Statutu Spółki

Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: „CELON PHARMA" Spółka Akcyjna z siedzibą w Kiełpinie, postanawia:

1. dokonać podziału serii A akcji Spółki obejmującej 30.000.000 (trzydzieści milionów) akcji o numerach od A 00000001 do A 30000000, poprzez jej rozdzielenie na dwie odrębne serie, w następujący sposób:

a) seria A1 obejmować będzie 15.000.000 (piętnaście milionów) akcji oznaczonych numerami od 000.000.01 do 15.000.000,

b) seria A2 obejmować będzie 15.000.000 (piętnaście milionów) akcji oznaczonych numerami od 000.000.01 do 15.000.000;

2. w odniesieniu do części akcji serii A wskazanej w pkt 1 a) powyżej, dokonać zamiany z akcji na okaziciela na akcje imienne oraz uprzywilejowania co do prawa głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadać będą dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
3. w związku z postanowieniami ust. 1 i 2 powyżej, dokonać zmiany § 8 Statutu Spółki poprzez nadanie mu następującego brzmienia:

„1. Kapitał zakładowy spółki wynosi 3.000.000,00 zł (trzy miliony złotych) i dzieli się na:

a) 15.000.000 (piętnaście milionów) akcji imiennych serii A1 oznaczonych numerami od 000.000.01 do 15.000.000, uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki,

b) 15.000.000 (piętnaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A2 oznaczonych numerami od 000.000.01 do 15.000.000.

2. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 zł (dziesięć groszy).
3. Spółka może emitować akcje imienne oraz akcje na okaziciela. Każda kolejna emisja oznaczona jest kolejną literą alfabetu.
4. Akcje na okaziciela nie mogą podlegać zamianie na akcje imienne."

Akcje Serii B emitowane są w ramach podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego na podstawie Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 maja 2015 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji serii B, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowego akcjonariusza, dematerializacji akcji serii A2 i serii B oraz praw do akcji serii B, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A2 i serii B oraz praw do akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym oraz zmiany Statutu Spółki, o następującej treści:

„Uchwała nr 1
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Spółki pod firmą: „CELON PHARMA" Spółka Akcyjna
z siedzibą w Kiełpinie
z dnia 29 maja 2015 roku
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji serii B, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowego akcjonariusza, dematerializacji akcji serii A2 i serii B oraz praw do akcji serii B, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A2 i serii B oraz praw do akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym oraz zmiany Statutu Spółki

Działając na podstawie art. 430§1, 431§1 i nast. kodeksu spółek handlowych, art. 5 ust. 8 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz §15 pkt 8) Statutu Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki „CELON PHARMA" Spółka Akcyjna z siedzibą w Kiełpinie, uchwala, co następuje:

§1 Podwyższenie kapitału

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki, który wynosi 3.000.000,00 zł (trzy miliony złotych), o kwotę nie mniejszą niż 0,10 zł (dziesięć groszy) i nie większą niż 1.500.000,00 zł (jeden milion pięćset tysięcy złotych), tj. do kwoty nie mniejszej niż 3.000.000,10 zł (trzy miliony 10/100) i nie większej niż 4.500.000,00 zł (cztery miliony pięćset tysięcy złotych), w drodze emisji nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 15.000.000 (piętnastu milionów) akcji serii B o numerach od B 1 do numeru nie wyższego niż B 15.000.000, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, tj. o łącznej wartości nominalnej wynoszącej nie mniej niż 0,10 zł (dziesięć groszy) i nie więcej niż 1.500.000,00 zł (jeden milion pięćset tysięcy złotych).
2. Akcje serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela. Nie przewiduje się przyznania żadnych szczególnych uprawnień akcjom serii B.
3. Akcje serii B zostaną pokryte w całości wkładem pieniężnym, wniesionym przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
4. Akcje serii B będą uczestniczyć w dywidendzie, na równi z pozostałymi akcjami, w następujący sposób:

a) począwszy od dywidendy dotyczącej zysku za rok obrotowy 2015 – jeżeli zapisanie akcji serii B na rachunkach papierów wartościowych nastąpi najdalej w dniu dywidendy ustalonym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w uchwale w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2015,

b) począwszy od dywidendy dotyczącej zysku za rok obrotowy 2016 – jeżeli zapisanie akcji serii B na rachunkach papierów wartościowych nastąpi po dniu dywidendy ustalonym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w uchwale w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2015.

5. Emisja akcji serii B nastąpi w drodze oferty publicznej, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowego akcjonariusza, w trybie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431§2 pkt 3) kodeksu spółek handlowych.
6. Akcje serii B oraz prawa do Akcji serii B będą przedmiotem dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§2 Wyłączenie prawa poboru

W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowego akcjonariusza prawa poboru. Opinia Zarządu uzasadniająca wyłączenie prawa poboru, a także określająca sposób ustalenia ceny emisyjnej została przedstawiona przez Zarząd niniejszemu Walnemu Zgromadzeniu i stanowi Załącznik do niniejszej Uchwały.

§3 Akcje serii A2

Postanawia się o dematerializacji oraz ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wszystkich 15.000.000 (piętnastu milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A 2 o numerach 000.000.01 do 15.000.000.

§4 Upoważnienia dla Zarządu Spółki

1. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych, niezbędnych do wykonania niniejszej uchwały, tj. dokonania podwyższenia kapitału zakładowego, przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii B, dematerializacji akcji serii A2 i serii B oraz praw do akcji serii B, a także dopuszczenia i wprowadzenia akcji serii A2, akcji serii B i praw do akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S. A., w szczególności:
    a) ustalenia ceny emisyjnej akcji serii B;
    b) ustalenia przedziału cenowego lub ceny maksymalnej akcji Serii B oraz kryteriów lub warunków ustalenia ostatecznej ceny emisyjnej akcji serii B, w rozumieniu art. 54 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych;
    c) określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż suma minimalna ani wyższa niż suma maksymalna tego podwyższenia, określone w §1 ust. 1 niniejszej uchwały;
    d) ustalenia i ogłoszenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii B;
    e) ustalenia terminów i warunków składania zapisów na akcje serii B;
    f) ustalenia zasad przydziału akcji serii B;
    g) dokonania przydziału akcji serii B;
    h) dokonania podziału emisji akcji Serii B na transze, w tym dokonywania ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami;
    i) złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego, stosownie do treści art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 kodeksu spółek handlowych;
    j) dokonania czynności mających na celu zarejestrowanie w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B oraz zmiany Statutu Spółki związanej z podwyższeniem kapitału zakładowego;
    k) dokonania dematerializacji akcji serii A2 i akcji serii B oraz praw do akcji serii B, w tym zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie papierów wartościowych, o której mowa w art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi;
    l) dokonania wszelkich czynności niezbędnych do złożenia wniosku o zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego Spółki;
    m) dokonania wszelkich czynności niezbędnych do zaoferowania akcji serii B w drodze oferty publicznej;
    n) dokonania wszelkich czynności niezbędnych do dopuszczenia i wprowadzenia akcji serii A2, akcji serii B oraz praw do akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S. A., w tym złożenia stosownych wniosków;
    o) zawarcia wszelkich umów, jakie, w ocenie Zarządu, okażą się niezbędne dla zabezpieczenia powodzenia emisji akcji serii B i zapewnienia jej prawidłowego przebiegu, w tym umów o subemisję usługową lub inwestycyjną, a także innych umów niezbędnych do zapewnienia powodzenia i prawidłowego przebiegu procedur ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A2 i akcji serii B oraz praw do akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym.
2. Upoważnia się Zarząd do podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii B albo o jej zawieszeniu, w każdym czasie oraz rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A2, akcji serii B i praw do akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym, z tym zastrzeżeniem, że po rozpoczęciu przyjmowania zapisów odstąpienie od przeprowadzenia oferty albo jej zawieszenie będzie mogło nastąpić tylko z ważnych

powodów. Podejmując decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii B Zarząd może nie wskazywać nowego terminu oferty publicznej, który to może zostać ustalony i podany do publicznej wiadomości w terminie późniejszym.

§5 Zmiana Statutu

W związku z uchwaleniem podwyższenia kapitału zakładowego, zmienia się § 8 ust. 1 Statutu Spółki nadając mu następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy spółki wynosi nie mniej niż 3.000.000,10 zł (trzy miliony złotych 10/100) i nie więcej niż 4.500.000,00 zł (cztery miliony pięćset tysięcy złotych) i dzieli się na:

a) 15.000.000 (piętnaście milionów) akcji imiennych serii A1 oznaczonych numerami od 000.000.01 do 15.000.000, uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
b) 15.000.000 (piętnaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A2 oznaczonych numerami od 000.000.01 do 15.000.000,
c) nie mniej niż 1 i nie więcej niż 15.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od B 1 do numeru nie wyższego niż B 15.000.000."

§6 Wejście w życie

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z tym zastrzeżeniem, że podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmiana Statutu Spółki nastąpi z dniem dokonania wpisu zmiany w Krajowym Rejestrze Sądowym."

Zarząd podjął uchwałę, zgodnie z którą postanowił zrezygnować z uprawnienia wskazanego w art. 432 § 4 KSH do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony w drodze emisji Akcji Serii B, przyznanego zgodnie z § 4 ust 1 lit c) Uchwały Emisyjnej.

4.7. Przewidywana data emisji akcji

Spółka zamierza przeprowadzić emisję Akcji Serii B w oparciu o uchwałę wskazaną w pkt. 4.6 powyżej w III kwartale 2016 roku. Przewidywany harmonogram Oferty przedstawiono w pkt. 5.1 niniejszego rozdziału Prospektu.

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji

Statut nie przewiduje ograniczeń co do przenoszenia praw z akcji. Jedyne ograniczenia wynikają z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

Ograniczenia w przedmiotowym zakresie przewidują: Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jak również bezpośrednio stosowane od dnia 3 lipca 2016 roku Rozporządzenie MAR. Z uwagi na niewprowadzenie do Daty Prospektu zmian w polskim porządku prawnym wynikających z wejścia w życie Rozporządzenia MAR, zgodnie ze stanowiskiem Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 28 czerwca 2016 roku w sprawie niektórych skutków niedostosowania do dnia 3 lipca 2016 roku polskiego porządku prawnego do przepisów rozporządzenia MAR oraz stanowiskiem z dnia 3 sierpnia 2016 roku w sprawie kar za naruszenie przepisów MAR: w razie kolizji polskich przepisów z przepisami Rozporządzenia MAR, zachowują one ważność, lecz zawężony zostaje zakres ich stosowania w ten sposób, że należy stosować Rozporządzenie MAR i pomijać te przepisy polskie, które pozostają w sprzeczności z Rozporządzeniem MAR. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego podkreśla przy tym, że ewentualna kolizja przepisów polskich z przepisami Rozporządzenia MAR nie oznacza, że polskie przepisy zostają uchylone. Co najwyżej ograniczony zostaje zakres stosowania konkretnego przepisu w danym stanie faktycznym. Uchylenie przepisów ustawy wymaga podjęcia odpowiednich działań legislacyjnych, a uchylane przepisy obowiązują do wejścia w życie przepisów, które je uchylą.

W świetle powyższego, w Prospekcie, obok obowiązujących regulacji Rozporządzenia MAR, przytoczono odpowiednie regulacje wynikające z polskich przepisów prawa, które, do Daty Prospektu, nie zostały uchylone ani zmienione w związku z wejściem w życie Rozporządzenia MAR.

Jak stanowi art. 7 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W przypadku, gdy ustalenie prawa do pożytków ze zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło w dniu, w którym w depozycie papierów wartościowych powinno zostać przeprowadzone rozliczenie transakcji, lub później, a papiery te są nadal zapisane na rachunku zbywcy, pożytki przypadają nabywcy w chwili dokonania zapisu na jego rachunku papierów wartościowych.

W przypadku gdy nabycie zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło na podstawie zdarzenia prawnego powodującego z mocy ustawy przeniesienie tych papierów, zapis na rachunku papierów wartościowych nabywcy jest dokonywany na jego żądanie.

Na mocy art. 19 ust. 1 pkt 1) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu.

4.8.1. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej

4.8.1.1. Obowiązki dotyczące zawiadamiania o zmianie stanu posiadania akcji

Zgodnie z art. 69 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej:

1. Kto:
    a) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓% 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
    b) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów

   – jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.
2. Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1, powstaje również w przypadku:
    1) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
        a) 2% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych,
        b) 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony w lit. a;
    2) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.
3. Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1 i 2, nie powstaje w przypadku, gdy po rozrachunku w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Na podstawie art. 69a Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki określone w art. 69 tej ustawy spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

1) zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
2) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Obowiązki te powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Ponadto, na podstawie art. 69b Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki określone w art. 69 spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które:

1) po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta, lub
2) odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w pkt 1, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.

Obowiązki, o których mowa w art. 69, powstają również w przypadku wykonania uprawnienia do nabycia akcji spółki publicznej, mimo złożenia uprzednio zawiadomienia zgodnie z ust. 1 tego artykułu, jeżeli wskutek nabycia akcji łączna liczba głosów wynikających z akcji tego samego emitenta osiąga lub przekracza progi ogólnej liczby głosów w spółce publicznej określone w art. 69.

Na mocy art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych ustawą, obowiązki powyższe odpowiednio spoczywają:

1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
2) na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
    a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
    b) inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;

2a) na alternatywnej spółce inwestycyjnej – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
    a) inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych,
    b) inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
3) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
    a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
    b) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ustawy z dnia 27.05.2014 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014, poz. 157 tekst jedn. ze zm.) – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
    c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
4) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
5) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
6) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach;
7) również na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

Obowiązki powyższe powstają również w przypadku zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej

w związku z rozwiązaniem porozumienia, o którym mowa w ust. 1 pkt 5, a także w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów, jak również gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wskazanych obowiązków:

1) po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;
2) po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu – wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem;
3) wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa;.
4) po stronie pełnomocnika, o którym mowa w ust. 1 pkt 7, wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie

4.8.1.2. Sankcje za naruszenie obowiązków dotyczących zawiadamiania o zmianie stanu posiadania akcji

W przypadku naruszenia obowiązku określonego w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów. Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Ponadto na każdego kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną:

a) w przypadku osób fizycznych – do wysokości 1.000. 000 zł;
b) w przypadku innych podmiotów – do wysokości 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5. 000.000 zł.

Stosowanie powyższych kar znajduje odpowiednie odzwierciedlenie także w przypadku funduszy inwestycyjnych oraz alternatywnych spółek inwestycyjnych, gdzie wymienione kary mogą być nakładane na towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zewnętrznie zarządzającego ASI lub zarządzającego z UE.

Dodatkowo, w przypadku rażącego naruszenia obowiązków opisanych powyżej, Komisja może nałożyć na osobę, która pełniła w tym okresie funkcję członka zarządu lub członka organu zarządzającego podmiotu, lub była wspólnikiem uprawnionym do reprezentowania podmiotu, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł (odpowiednie regulacje dotyczą także funduszy inwestycyjnych oraz alternatywnych spółek inwestycyjnych).

Wezwania

Ustawa o Ofercie Publicznej, w art. 72 i nast. przewiduje szczególny tryb nabywania akcji spółki publicznej w przypadku, gdy nabycie wiąże się z określonymi znaczącymi pakietami akcji.

Zgodnie z art. 72, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

1) 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
2) 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%

– może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Ponadto:

1) przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem ust. 2, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (art. 73)
2) przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem ust. 2, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74).

Zgodnie z art. 75 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki, o których mowa w art. 72, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki. Ponadto, obowiązki, o których mowa w art. 72 i 73, nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa:

1) w wyniku pierwszej oferty publicznej;
2) w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Dodatkowo, obowiązki, o których mowa w art. 72-74, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

1) spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
2) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej; w tym przypadku art. 5 nie stosuje się;
3) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
4) zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. z 2012 r. poz. 942 i 1166 oraz z 2013 r. poz. 1036);
5) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
6) w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5.

Zasady przeprowadzenia wezwania określają przepisy art. 73-74 oraz art. 76-77 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz przepisy wykonawcze wydane na jej podstawie.

Sankcje za naruszenie ograniczeń dotyczących wezwań

Art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej stanowi, że akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem wskazanych powyżej obowiązków:

1) w zakresie objętym zdarzeniem, z którym wiąże się osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 72;
2) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 lub art. 74;
3) akcji nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem Ustawy o Ofercie Publicznej.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Na każdego kto:

- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie Publicznej (dot. warunków przeprowadzania wezwań),
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej (dot. przekroczenia wskazanego progu w wyniku określonych zdarzeń szczególnych, np. pośrednie nabycie, dziedziczenie),
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie Publicznej, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej,

Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł. Kara ta może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów wyszczególnionych powyżej. Ponadto kara może też być nałożona odrębnie na każdy

z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

4.8.2. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzenia MAR

4.8.2.1. Zakaz wykorzystywania i bezprawnego ujawniania informacji poufnych

Rozporządzenie MAR

Rozporządzenie MAR zawiera w art. 7 obszerną definicję informacji poufnych wraz z wyjaśnieniami. Co do zasady, zgodnie z tym rozporządzeniem, informacją poufną jest informacja określona w sposób precyzyjny, dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, która nie została podana do publicznej wiadomości, a która w przypadku podania jej do wiadomości publicznej miałaby prawdopodobnie znaczący wpływ na cenę tych instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Rozporządzenie MAR zabrania każdej osobie (art. 14):

a) wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych;
b) rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych; lub
c) bezprawnego ujawniania informacji poufnych.

Powyższy zakaz znajduje zastosowanie do wszystkich osób będących w posiadaniu informacji poufnych z racji:

a) bycia członkiem organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji;
b) posiadania udziałów w kapitale emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji;
c) posiadania dostępu do informacji z tytułu zatrudnienia, wykonywania zawodu lub obowiązków; lub
d) zaangażowania w działalność przestępczą,

jak również osób, które weszły w posiadanie informacji poufnych w okolicznościach innych niż wymienione wyżej, jeżeli osoby te wiedzą lub powinny wiedzieć, że są to informacje poufne.

W przypadku osoby prawnej zakaz znajduje zastosowanie również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o dokonaniu nabycia, zbycia, anulowania lub zmiany zlecenia, na rachunek tej osoby prawnej.

Rozporządzenie MAR określa szereg okoliczności, w których dana osoba, będąca w posiadaniu informacji poufnych, nie narusza wymienionych zakazów, pod warunkiem spełnienia określonych przesłanek dla danego wyłączenia (dot. warunków ujawniania informacji w toku badania rynku oraz uprawnionych zachowań).

Zgodnie z art. 18 Rozporządzenia MAR, emitenci lub osoby działające w ich imieniu lub na ich rzecz:

a) sporządzają listę wszystkich osób mających dostęp do informacji poufnych i pracujących dla nich na podstawie umowy o pracę lub na innej podstawie, wykonując zadania, w ramach których mają dostęp do informacji poufnych, takich jak doradcy, księgowi lub agencje ratingowe (lista osób mających dostęp do informacji poufnych);
b) niezwłocznie aktualizują listę osób mających dostęp do informacji poufnych; oraz

c) przedstawiają listę osób mających dostęp do informacji poufnych właściwemu organowi na jego żądanie w możliwie najkrótszym terminie.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z art. 156 ust. 1-3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, każdy kto:

1) posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności:
   a) członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
   b) akcjonariusze spółki publicznej, lub
   c) osoby zatrudnione lub pełniące funkcje, o których mowa w lit. a, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
   d) maklerzy lub doradcy, lub
2) posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo
3) posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony w pkt 1 i 2, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna

– nie może wykorzystywać takiej informacji.

Osoby wymienione powyżej nie mogą ujawniać informacji poufnej ani też udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja.

W przypadku uzyskania informacji poufnej przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, zakaz ten dotyczy również osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Według art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, wykorzystywaniem informacji poufnej jest: nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te:

1) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregokolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo
2) nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt 1;
3) są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do takiego systemu, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana w tym alternatywnym systemie obrotu, albo
4) nie są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt 3.

Natomiast zgodnie z treścią art. 156 ust. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, ujawnieniem informacji poufnej jest przekazywanie, umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej:

1) jednego lub kilku emitentów lub wystawców instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 4 pkt 1;
2) jednego lub kilku instrumentów finansowych określonych w ust. 4 pkt 1;
3) nabywania albo zbywania instrumentów finansowych określonych w ust. 4 pkt 1.

Zgodnie z art. 158 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, emitent lub wystawca instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, niezależnie od tego, czy transakcje, których przedmiotem jest dany instrument, są dokonywane na tym rynku, jest obowiązany do sporządzenia i prowadzenia odrębnych list osób fizycznych posiadających dostęp do określonych informacji poufnych, które pozostają z emitentem lub z innym podmiotem, działającym w jego imieniu lub na jego rzecz, w stosunku pracy, zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, w tym pełniących funkcje w organach nadzorczych emitenta.

4.8.2.2. Ograniczenia dotyczące okresów zamkniętych

Rozporządzenie MAR

Rozporządzenie MAR stanowi, że osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta (wg definicji wskazanej poniżej) nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych, przez okres zamknięty 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z:

a) przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu; lub
b) prawem krajowym.

Emitent może zezwolić osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego, o którym mowa w zdaniu poprzednim:

a) na podstawie indywidualnych przypadków z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak poważne trudności finansowe, wymagających natychmiastowej sprzedaży akcji; albo
b) z powodu cech danej transakcji dokonywanej w ramach programu akcji pracowniczych, programów oszczędnościowych, kwalifikacji lub uprawnień do akcji, lub też transakcji, w których korzyść związana z danym papierem wartościowym nie ulega zmianie lub cech transakcji z nimi związanych.

Przez osobę pełniącą obowiązki zarządcze wg Rozporządzenia MAR rozumie się osobę związaną z emitentem, uczestnika rynku uprawnień do emisji lub inny podmiot, o którym mowa w art. 19 ust. 10 Rozporządzenia MAR, która:

a) jest członkiem organu administaryjnego, zarządzającego lub nadzorczego tego podmiotu; lub
b) pełni funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów, o których mowa w lit. a), przy czym ma stały dostęp do informacji poufnych dotyczących pośrednio lub bezpośrednio tego podmiotu oraz uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze tego podmiotu.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z art. 159 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a tej ustawy nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi. Osoby te nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Powyższego zakazu nie stosuje się do czynności dokonywanych:

1) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo
2) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo
3) w wyniku złożenia przez osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, albo
4) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, albo
5) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo
6) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego (art. 159 ust. 1b Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

Definicja okresu zamkniętego zawarta w art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi stanowi, że okresem zamkniętym jest:

1) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
2) w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był

krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;

3) w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
4) w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

4.8.2.3. Informowanie o transakcjach

Rozporządzenie MAR

Zgodnie z art. 19 Rozporządzenia MAR, osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane powiadamiają emitenta oraz właściwy organ o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych. Powiadomienia dokonuje się niezwłocznie i nie później niż w trzy dni robocze po dniu transakcji.

Definicję osób pełniących obowiązki zarządcze przedstawiono w pkt. 4.8.2.2. powyżej. Za osobę blisko związaną Rozporządzenie MAR uznaje natomiast:

a) małżonka lub partnera uznawanego zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem;
b) dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym;
c) członka rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku; lub
d) osobę prawną, grupę przedsiębiorstw lub spółkę osobową, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba, o której mowa w lit. a), b) lub c), nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, która została utworzona, by przynosić korzyści takiej osobie, lub której interesy gospodarcze są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osob.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, osoby:

1) wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami,
2) inne, pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej

– są obowiązane do przekazywania Komisji oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Przez osoby blisko związane z osobą, o której mowa w ust. 1, rozumie się (art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi):

1) jej małżonka lub osobę pozostającą z nią faktycznie we wspólnym pożyciu;
2) dzieci pozostające na jej utrzymaniu bądź osoby związane z tą osobą z tytułu przysposobienia, opieki lub kurateli;
3) innych krewnych i powinowatych, którzy pozostają z nią we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku;
4) podmioty:
    a) w których osoba, o której mowa w ust. 1, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w pkt 1-3, wchodzi w skład ich organów zarządzających lub nadzorczych, lub w których strukturze organizacyjnej pełni funkcje kierownicze i posiada stały dostęp do informacji poufnych dotyczących tego podmiotu oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, lub
    b) które są bezpośrednio lub pośrednio kontrolowane przez osobę, o której mowa w ust. 1, lub osobę blisko z nią związaną, o której mowa w pkt 1-3, lub
    c) z działalności których osoba, o której mowa w ust. 1, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w pkt 1-3, czerpią zyski,
    d) których interesy ekonomiczne są równoważne interesom ekonomicznym osoby, o której mowa w ust. 1, lub osoby blisko z nią związanej, o której mowa w pkt 1-3.

4.8.2.4. Sankcje za niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie obowiązków lub naruszenie zakazów określonych Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi lub Rozporządzeniem MAR

Rozporządzenie MAR

Rozporządzenie MAR stanowi, że bez uszczerbku dla jakichkolwiek sankcji karnych oraz bez uszczerbku dla uprawnień nadzorczych właściwych organów, państwa członkowskie zgodnie z prawem krajowym przyznają właściwym organom uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych w związku co najmniej z określonymi w tym rozporządzeniu naruszeniami (art. 30). Rozporządzenie to nie określa wprost wysokości pieniężnych kar administracyjnych oraz środków administracyjnych nakładanych z tytułu naruszeń obowiązków, wskazuje jedynie górne granice sankcji, które są bardzo restrykcyjne i znacząco wyższe niż obecnie obowiązujące w prawie polskim. W przypadku naruszeń dotyczących m.in. zakazu wykorzystywania i bezprawnego ujawniania informacji poufnych, kara dla osoby fizycznej może wynieść do równowartości 5 mln EUR, a dla osoby prawnej do równowartości 15 milionów EUR lub 15% rocznych obrotów.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z art. 174 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a tej ustawy, która narusza zakazy dotyczące dokonywania czynności związane z nabywaniem lub zbywaniem akcji w czasie okresu zamkniętego, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 200.000 zł.

Natomiast na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi (Informowanie o transakcjach), na mocy art. 175 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości do 100.000 zł, chyba że osoba ta:

1) zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania;
2) przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.

Dodatkowo, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi przewiduje następujące sankcje karne za naruszenie ograniczeń dotyczących informacji poufnych:

1) za ujawnianie informacji poufnej, wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 156 ust. 2 pkt 1, przewiduje się grzywnę do 2.000.000 zł albo karę pozbawienia wolności do lat 3, albo obie te kary łącznie (art. 180 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi);
2) za wykorzystywanie informacji poufnej, wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 156 ust. 1, zagraża kara grzywny do 5.000.000 zł albo kara pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obie te kary łącznie, a jeżeli czynu takiego dopuszcza się osoba, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, podlega ona grzywnie do 5.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności od 6 miesięcy do lat 8, albo obu tym karom łącznie (art. 181 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi);
3) udzielanie rekomendacji lub nakłanianie do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy informacja poufna, wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 156 ust. 2 pkt 2, zagraża kara grzywny do 2.000.000 zł albo kara pozbawienia wolności do lat 3, albo obie te kary łącznie (art. 182 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

4.8.3. Ograniczenia w nabywaniu wynikające z krajowych i wspólnotowych przepisów o ochronie konkurencji

Jeżeli nabywanie lub obejmowanie akcji prowadzi do przejęcia kontroli nad emitentem, już sam zamiar dokonania takiej transakcji podlega zgłoszeniu odpowiednio Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów – jeśli koncentracja ma wymiar krajowy – lub Komisji Europejskiej – jeśli koncentracja ma wymiar wspólnotowy.

Na mocy art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, koncentracja podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli:

1) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 EUR lub
2) łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EUR.

Wyłączenie spod obowiązku zgłoszenia przewiduje art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zgodnie z którym nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR;
2) jeżeli obrót żadnego z przedsiębiorców, o których mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 lub 3, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR;
3) polegającej na przejęciu kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej oraz jednocześnie nabyciu części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej grupy

kapitałowej – jeżeli obrót przedsiębiorcy lub przedsiębiorców, nad którymi ma nastąpić przejęcie kontroli, i obrót realizowany przez nabywane części mienia nie przekroczył łącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR;

4) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
   a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
   b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
5) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
6) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę lub nabywający część mienia jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana;
7) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Do koncentracji o wymiarze wspólnotowym stosuje się przepisy Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw). Zgodnie z art. 1 tego rozporządzenia, koncentracja ma wymiar wspólnotowy, jeżeli:

1) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5.000 mln EUR; oraz
2) łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln EUR,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Koncentracja, która nie osiąga progów wskazanych powyżej, ma wymiar wspólnotowy, w przypadku gdy:

1) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2.500 mln EUR;
2) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR;
3) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich ujętych dla celów lit. b) łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EUR; oraz
4) łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Koncentracje o wymiarze wspólnotowym zgłasza się Komisji przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji

Sankcje administracyjne z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Zgodnie z art. 106 ust. 1 pkt 3) Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W przypadku gdy przedsiębiorca powstał w wyniku połączenia lub przekształcenia innych przedsiębiorców, obliczając wysokość jego obrotu uwzględnia się obrót osiągnięty przez tych przedsiębiorców w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary. W przypadku gdy przedsiębiorca w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary nie osiągnął obrotu lub osiągnął obrót w wysokości nieprzekraczającej równowartości 100.000 EUR, przy nałożeniu kary pieniężnej uwzględnia się średni obrót osiągnięty przez przedsiębiorcę w trzech kolejnych latach obrotowych poprzedzających rok nałożenia kary. Jeżeli przedsiębiorca nie osiągnął obrotu w okresie trzyletnim, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym lub gdy tak obliczony obrót nie przekracza równowartości 100.000 EUR, możliwe jest nałożenie kary pieniężnej w wysokości nieprzekraczającej równowartości 10.000 EUR.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 EUR, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie:

1) we wniosku, o którym mowa w art. 23, lub w zgłoszeniu, o którym mowa w art. 94 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, podał nieprawdziwe dane;

2) nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa Urzędu na podstawie art. 10 ust. 9, art. 12 ust. 3, art. 19 ust. 3, art. 28 ust. 3 lub art. 50 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji;
3) uniemożliwia lub utrudnia rozpoczęcie lub przeprowadzenie kontroli na podstawie art. 105a lub art. 105i, w tym nie wykonuje obowiązków określonych w art. 105d ust. 1 lub w art. 105e ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
4) uniemożliwia lub utrudnia rozpoczęcie lub przeprowadzenie przeszukania na podstawie art. 91 lub art. 105n, w tym nie wykonuje obowiązków określonych w art. 105d ust. 1 lub w art. 105e ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10 000 euro za każdy dzień opóźnienia w wykonaniu decyzji wydanych na podstawie art. 10, art. 12 ust. 1, art. 19 ust. 1, art. 20 ust. 1, art. 21 ust. 2 i 4, art. 26, art. 27 ust. 2, art. 28 ust. 1 oraz art. 89 ust. 1 i 3, postanowień wydanych na podstawie art. 105g ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu praktyk ograniczających konkurencję, praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów oraz koncentracji. Karę pieniężną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie:

1) nie wykonała decyzji, postanowień lub wyroków, o których mowa w art. 107 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
2) nie zgłosiła zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta:

1) uniemożliwia lub utrudnia rozpoczęcie lub przeprowadzenie kontroli na podstawie art. 105a lub art. 105i Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
2) uniemożliwia lub utrudnia rozpoczęcie lub przeprowadzenie przeszukania na podstawie art. 91 lub art. 105n Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może uchylić decyzje o zgodzie na dokonanie koncentracji, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które odpowiedzialni są przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków, o których mowa w art. 19 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. W przypadku uchylenia decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów orzeka co do istoty sprawy. W przypadkach, gdy koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Powyższa decyzja może zostać wydana także w przypadku niezgłoszenia Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zamiaru koncentracji oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji.

Przedmiotowa decyzja nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

W przypadku niewykonania decyzji, o której mowa w art. 21 ust. 1 lub 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 KSH. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcia innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego (art. 99 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, ustalając wysokość nakładanej kary pieniężnej, uwzględnia w szczególności okoliczności naruszenia przepisów ustawy oraz uprzednie naruszenie przepisów ustawy, a także, w przypadku kary pieniężnej, o której mowa w:

1) art. 106 ust. 1 i w art. 108 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów – okres, stopień oraz skutki rynkowe naruszenia przepisów ustawy, przy czym stopień naruszenia Prezes Urzędu ocenia biorąc pod uwagę okoliczności dotyczące natury naruszenia, działalności przedsiębiorcy, która stanowiła przedmiot naruszenia oraz – w przypadkach, o których mowa w art. 106 ust. 1 pkt 1-3 i w art. 108 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów – specyfiki rynku, na którym doszło do naruszenia;

2) art. 106a Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów – stopień wpływu zachowania osoby zarządzającej na naruszenie, którego dokonał przedsiębiorca, przychody uzyskane przez osobę zarządzającą u danego przedsiębiorcy, z uwzględnieniem okresu trwania naruszenia oraz okres i skutki rynkowe naruszenia;
3) art. 106 ust. 2 oraz w art. 108 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów – wpływ naruszenia na przebieg i termin zakończenia postępowania;
4) art. 107 oraz w art. 108 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów – skutki rynkowe niewykonania decyzji, postanowień lub wyroków, o których mowa w art. 107 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

Ustalając wysokość kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów bierze pod uwagę okoliczności łagodzące lub obciążające, które wystąpiły w sprawie.

4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji

Obowiązkowe oferty przejęcia określonej liczby akcji wynikające z zamiaru zwiększenia stanu posiadania dotyczą przekroczenia:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej – może to nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów lub ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki,
- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej – co może mieć miejsce wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

Szczegółowe zasady realizacji powyższego obowiązku opisano w pkt. 4.8.1 powyżej.

Art. 82 i 83 Ustawy o Ofercie Publicznej w sposób szczególny regulują instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu akcji, które wiążą się z osiągnięciem lub przekroczeniem progu 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej.

Przymusowy wykup (squeeze-out)

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Dotyczy to zarówno sytuacji osiągnięcia lub przekroczenia wymienionego progu głosów samodzielnie, jak i wspólnie z podmiotami zależnymi od lub dominującymi wobec danego akcjonariusza oraz podmiotami będącymi stronami pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez nie akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki (chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków). Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Przymusowy wykup ogłasza się i przeprowadza za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Szczegółowe zasady co do sposobu ogłaszania informacji o zamiarze nabycia akcji w drodze przymusowego wykupu oraz warunki nabywania akcji w tym trybie określa Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 14 listopada 2005 r. w sprawie nabywania akcji spółki publicznej w drodze przymusowego wykupu (Dz. U. z 2005 r., Nr 229, poz. 1948).

Przymusowy odkup (sell-out)

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie wymienionego progu przez innego akcjonariusza.

Jeżeli informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu wymienionego wyżej progu liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej (tj. przekazana przez spółkę równocześnie do publicznej wiadomości, Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółce prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki) termin na złożenie stosownego żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz mogący żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu wymienionego progu przez innego akcjonariusza.

Opisanemu wyżej żądaniu obowiązani są zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, jak też każda ze stron porozumienia dotyczącego nabywania przez nie akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów. Termin na zadośćuczynienie żądaniu wynosi w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia.

Zarówno cenę przymusowego wykupu, jak i odkupu, ustala się zgodnie z zasadami obowiązującymi przy określaniu ceny na potrzeby ogłaszania wezwania do zapisywania się na sprzedaż klub zmianę akcji, z tym zastrzeżeniem, że gdy osiągnięcie lub przekroczenie wskazanego progu 90% głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego

W stosunku do kapitału Spółki osoby trzecie nie dokonywały publicznych ofert przejęcia.

4.11. Informacje na temat potrącanych u źródła podatków od dochodu

Poniżej wskazano podstawowe informacje dotyczące zasad opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi. Ponieważ konkretne przypadki mogą wymagać dogłębnej analizy i różnić się co do okoliczności, zaleca się dogłębne zapoznanie się z obowiązującymi w tym zakresie przepisami lub skorzystanie z porady profesjonalnego doradcy.

Opodatkowanie dochodów z dywidendy

Dywidendy wypłacane krajowym osobom prawnym

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych określa Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych („UPDOP"). Zgodnie z art. 22 tej ustawy podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu podstawę opodatkowania.

Zwolnienie od powyższego obowiązku uzależnione jest od łącznego spełnienia następujących warunków:

1) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania;
3) spółka, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1;
4) spółka, o której mowa w pkt 2, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa powyżej nieprzerwanie przez okres dwóch lat (art. 22 ust. 4 i 4 a UPDOP).

Zwolnienie to ma również zastosowanie, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w art. 22 ust. 4 pkt 3, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku jednak niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w art. 22 ust. 4 pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka uzyskująca tego rodzaju dochód jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Zgodnie z art. 26 PDOP płatnikiem podatku jest podmiot, który dokonuje wypłaty dywidendy. Podmiot ten zobowiązany jest pobrać, w dniu dokonania wypłaty, kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z kwoty przypadającej do wypłaty oraz wpłacić ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego.

Dywidendy wypłacane krajowym osobom fizycznym

Na podstawie art. 30 a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych („UPDOF") od przychodów z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19%. Dochodu (przychodu) z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 tej ustawy (dot. skali podatkowej).

Zgodnie z art. 41 i 42 UPDOF płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który pobiera (potrąca) kwotę podatku z sumy przypadającej do wypłaty oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego.

Dywidendy wypłacane zagranicznym osobom prawnym i fizycznym

Do kwot wypłacanych zagranicznym osobom fizycznym oraz zagranicznym osobom prawnym z tytułu udziału w zyskach polskich osób prawnych stosuje się ogólne zasady opodatkowania 19% zryczałtowanym podatkiem dochodowym, chyba, że znajdująca zastosowanie umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania stanowi inaczej (art. 30a UPDOF oraz art. 22a UPDOP).

Warunkiem zastosowania stawki podatkowej wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobierania podatku zgodnie z taką umową jest udokumentowanie miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

Ponadto znajduje także zastosowanie art. 22 ust. 4 UPDOP, przewidujący że zwolnione od podatku dochodowego są dochody z dywidendy od osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, przy łącznym spełnieniu następujących warunków:

1) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania;
3) spółka, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1;
4) spółka, o której mowa w pkt 2, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.

Zwolnieniem z podatku w Polsce objęte są również dywidendy wypłacane spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, przy czym bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki nie może być w tym przypadku mniejszy niż 25%.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej przysługuje pod warunkiem posiadania udziałów (akcji) w spółce wypłacającej dywidendę w wysokości, o której mowa w pkt. 3 powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie, gdy wymieniony okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania nie mniej niż 10% udziałów (akcji) upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wymaganej prawem wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka uzyskująca tego rodzaju dochody jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Płatnikiem podatku jest podmiot, który dokonuje wypłaty dywidendy. Podmiot ten zobowiązany jest pobrać, w dniu dokonania wypłaty, kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z kwoty przypadającej do wypłaty oraz wpłacić ją na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

Opodatkowanie dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych przez osoby prawne

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży akcji podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych na zasadach ogólnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 UPDOP podatek wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nie zawiera odrębnych uregulowań w odniesieniu do zagranicznych osób prawnych uzyskujących tego typu dochody, znajdują jednak w tym zakresie zastosowanie ewentualne umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne

Zgodnie z art. 30b UPDOF od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, w tym z realizacji praw wynikających z tych instrumentów, z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu.

Dochodem, o którym mowa powyżej, jest osiągnięta w roku podatkowym:

1) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie UPDOF,
2) różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. b Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie UPDOF,
3) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie DPOF,
4) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów (akcji) a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie UPDOF,
5) różnica pomiędzy przychodem określonym zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 9 albo 9a UPDOF a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie tej ustawy,

6) różnica między przychodem uzyskanym z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) spółki kapitałowej powstałej w wyniku przekształcenia przedsiębiorcy będącego osobą fizyczną w jednoosobową spółkę kapitałową a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie UPDOF.

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej.

Dochodów (przychodów) z wymienionych wyżej tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z wymienionych wyżej tytułów i obliczyć należny podatek dochodowy.

Opodatkowanie czynności cywilnoprawnych

Na mocy art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych zwalnia się od podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi:

a) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
b) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
c) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego,
d) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego

– w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

W przypadku dokonywania transakcji mającej za przedmiot zbycie praw z papierów wartościowych na podstawie umowy zawieranej poza obrotem zorganizowanym i bez pośrednictwa firmy inwestycyjnej, transakcja taka podlegać będzie opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej zbywanych papierów wartościowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Opodatkowanie podatkiem od spadków i darowizn

Podmiotami podatku od spadków i darowizn są wyłącznie osoby fizyczne. Zasadą jest, że opodatkowaniu tym podatkiem podlega nabycie praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Nabycie praw majątkowych wykonywanych za granicą podlega temu podatkowi tylko, jeżeli w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny nabywca był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Opodatkowaniu podlega nabycie praw majątkowych w drodze dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego, a także zachowku, darowizny i polecenia z darowizny, nieodpłatnego zniesienia współwłasności oraz nieodpłatnego użytkowania.

Podatkowi nie podlega nabycie praw majątkowych podlegających wykonaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy praw majątkowych.

Stawka podatku od spadków i darowizn oraz wysokość ewentualnej kwoty nie podlegającej opodatkowaniu uzależniona jest ewentualnego istnienia i stopnia stosunku pokrewieństwa lub powinowactwa pomiędzy stronami danej czynności. Nabycie praw majątkowych przez osoby najbliższe, do których zalicza się małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jest zwolnione od podatku pod warunkiem złożenia w określonym terminie stosownego zgłoszenia właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego.

Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z art. 8 Ordynacji Podatkowej płatnikiem jest osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna niemająca osobowości prawnej, obowiązana na podstawie przepisów prawa podatkowego do obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu. Art. 30 Ordynacji Podatkowej przewiduje natomiast, że płatnik, który nie wykonał obowiązków określonych w art. 8, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Za należności z wymienionego tytułu płatnik odpowiada całym swoim majątkiem. Przepisów o odpowiedzialności nie stosuje się jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika; w tych przypadkach organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

Spółka ponosi odpowiedzialność za obliczenie, pobranie i wpłacenie podatków opisanych w niniejszym punkcie Prospektu w tych przypadkach, w których jako płatnik zobowiązany jest do pobrania podatku oraz jego wpłacenia na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

5. Informacje o warunkach Oferty

5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1. Warunki Oferty

Akcje Oferowane są przedmiotem oferty publicznej wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. W związku z Ofertą nie będą podjęte jakiekolwiek działania marketingowe mające na celu promowanie Oferty poza terytorium Polski.

Potencjalni inwestorzy powinni uwzględnić, że jedynym prawnie wiążącym dokumentem (w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej) sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Spółki oraz Akcji Oferowanych, jest Prospekt.

Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- 15.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2,
- do 15.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- do 15.000.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Uwzględniając, iż Zarząd Spółki podjął decyzję o rezygnacji z uprawnienia wskazanego w art. 432 § 4 KSH (uprawnienie do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony w drodze emisji Akcji Serii B), przyznanego zgodnie z § 4 ust. 1 lit c) Uchwały Emisyjnej, liczba Akcji Serii B oferowanych do objęcia na podstawie Prospektu wynika z wysokości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki określonego w § 1 ust. 1 Uchwały Emisyjnej i wynosi 15.000.000 akcji („Akcje Oferowane").

Akcje Serii B oferowane są inwestorom w dwóch transzach:

- Transzy Detalicznej – obejmującej 2.000.000 Akcji Serii B oraz
- Transzy Instytucjonalnej – obejmującej 13.000.000 Akcji Serii B.

Akcje Serii B są oferowane z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 zł.

Przed rozpoczęciem zapisów Oferujący, DM BOŚ i Vestor DM przeprowadzą tzw. book building – proces tworzenia „księgi popytu" na Akcje Oferowane, mający na celu:

- zdefiniowanie inwestorów zainteresowanych objęciem Akcji Oferowanych,
- określenie potencjalnego popytu na Akcje Oferowane.

Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej Spółka planuje podanie do publicznej wiadomości, w formie aneksu do niniejszego Prospektu, wysokości ceny maksymalnej za jedną Akcję Oferowaną („**Cena Maksymalna**").

W trakcie procesu tworzenia „księgi popytu" na Akcje Oferowane Oferujący, DM BOŚ i Vestor DM kierować będą do potencjalnych inwestorów propozycje udziału w Ofercie. Forma oraz tryb, w jakim składane będą propozycje udziału w Ofercie oraz wezwania do złożenia zapisu na Akcje Oferowane, zostaną określone przez Oferującego.

Deklaracje zainteresowania objęciem Akcji Oferowanych mogą przekazać Oferującemu, DM BOŚ lub Vestor DM wyłącznie inwestorzy, do których skierowane zostaną wyżej wymienione propozycje.

Inwestorzy zainteresowani złożeniem zapisu w Transzy Instytucjonalnej, którzy nie otrzymali propozycji udziału w tworzeniu „księgi popytu" powinni skontaktować się (w okresie tworzenia „księgi popytu" na Akcje Oferowane) z Oferującym, DM BOŚ lub Vestor DM w celu skierowania do nich propozycji udziału w tworzeniu „księgi popytu". Oferujący, DM BOŚ lub Vestor DM nie mają obowiązku skierowania propozycji udziału w tworzeniu „księgi popytu" do inwestorów, którzy zgłoszą się z taką prośbą.

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie mogą złożyć jedną zbiorczą deklarację w odniesieniu do rachunków papierów wartościowych przez nich zarządzanych.

Towarzystwa funduszy inwestycyjnych mogą złożyć jedną zbiorczą deklarację w imieniu funduszy, którymi zarządzają.

Wysokość ujawnionego popytu posłuży do podjęcia przez Zarząd Spółki decyzji o ustaleniu wysokości ceny emisyjnej Akcji Oferowanych („**Cena Emisyjna**").

„Księga popytu" na Akcje Oferowane nie zostanie podana do publicznej wiadomości.

Na podstawie deklaracji złożonych do „księgi popytu" Oferujący przygotuje i przedstawi Zarządowi Spółki propozycję tzw. listy wstępnego przydziału, tj. listy inwestorów, którym zostaną przydzielone Akcje Oferowane w przypadku złożenia i opłacenia przez nich zapisu. Lista wstępnego przydziału będzie określać liczbę akcji wstępnie przydzielonych poszczególnym inwestorom (inwestorom umieszczonym na liście wstępnego przydziału, którzy złożą i opłacą zapis, zagwarantowany zostanie przydział akcji określonych w tej liście). Lista wstępnego przydziału będzie obejmować jedynie tych inwestorów, którzy wzięli udział w tworzeniu „księgi popytu" i tylko do tej grupy inwestorów zostaną skierowane wezwania do złożenia i opłacenia zapisów na Akcje Oferowane.

Po przeprowadzeniu badania popytu na akcje Spółka podejmie decyzję o wysokości ceny emisyjnej Akcji Serii B („Cena Emisyjna"). Informacja o wysokości Ceny Emisyjnej zostanie podana przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej poprzez przekazanie informacji (zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej) do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz, o ile znajdzie to zastosowanie, także w trybie określonym w art.17 Rozporządzenia MAR lub art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Złożoną deklarację można wycofać lub zmienić, przez złożenie pisemnego oświadczenia w podmiocie przyjmującym deklaracje, tylko w okresie tworzenia „księgi popytu", tj. do momentu zakończenia przyjmowania deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych.

Przyjęcie deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych nie stanowi zobowiązania dla Oferującego, DM BOŚ lub Vestor DM. Oferujący, DM BOŚ lub Vestor DM nie będą zobligowani do skierowania wezwania do złożenia zapisu na Akcje Oferowane do inwestorów, którzy wzięli udział w tworzeniu „księgi popytu", jak również mogą skierować wezwanie do złożenia zapisu na ilość akcji mniejszą niż określona przez inwestora w deklaracji zainteresowania nabyciem akcji złożonej w trakcie budowania „księgi popytu".

Jednocześnie zwraca się uwagę inwestorom, iż udział w procesie budowania „księgi popytu" na Akcje Oferowane będzie podstawowym czynnikiem branym pod uwagę w procesie tworzenia listy wstępnego przydziału, a w konsekwencji uzyskania przez inwestora preferencji w przydziale Akcji Oferowanych – zgodnie z zasadami opisanymi w pkt. 5.2.3.4 niniejszego rozdziału Prospektu.

5.1.2. Wielkość ogółem emisji lub oferty

Emisja Akcji Serii B obejmuje nie mniej niż 1 i nie więcej niż 15.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

5.1.3. Terminy obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów

Oferta zostanie przeprowadzona według następującego harmonogramu:	
12 września 2016 r.	publikacja aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną (przy założeniu, że zatwierdzenie aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną nastąpi nie później niż w dniu 12 września 2016 r.) rozpoczęcie procesu budowania „księgi popytu"
13-19 września 2016 r.	okres przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej (w dniu 19 września 2016 r. do godziny 23:59 czasu warszawskiego)
20 września 2016 r. do godziny 15:00	zakończenie procesu budowania „księgi popytu"
20 września 2016 r.	ustalenie Ceny Emisyjnej ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach – w przypadku gdy Spółka podejmie decyzję o zmianie liczby akcji oferowanych w poszczególnych transzach po zakończeniu procesu budowania „księgi popytu" opublikowanie informacji na temat Ceny Emisyjnej oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach – w przypadku gdy Spółka podejmie decyzję o zmianie liczby akcji oferowanych w poszczególnych transzach po zakończeniu procesu budowania „księgi popytu"
21-23 września 2016 r.	przyjmowanie zapisów i wpłat w Transzy Instytucjonalnej
27 września 2016 r. lub w zbliżonym terminie ustalonym z GPW	złożenie zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej za pośrednictwem systemu GPW. zapisanie praw do akcji nowej emisji (PNE) na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej oraz inwestorów, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej (w przypadku Transzy Instytucjonalnej pod warunkiem, że dane przekazane przez inwestorów na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe) przydział Akcji Oferowanych

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki. Spółka, w uzgodnieniu z Oferującym, zastrzega sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt, o ile bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie będą wymagały upublicznienia takiej informacji w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF).

Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu w formie komunikatu aktualizującego Prospekt, zgodnie z postanowieniami art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zmiana terminów Oferty nie będzie traktowana jako odstąpienie od przeprowadzenia emisji Akcji Oferowanych.

Jeśli decyzja o zmianie harmonogramu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania „księgi popytu", ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej, Spółka wspólnie z Oferującym DM BOŚ i Vestor DM może ponownie przeprowadzić proces budowania „księgi popytu", przy czym w takiej sytuacji określi, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia objęcia tracą czy też zachowują ważność.

Informacja o zawieszeniu Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie aneksu do Prospektu, po jego zatwierdzeniu przez KNF, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

Zmiany terminów realizacji Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

5.1.4. Działanie przez pełnomocnika

Inwestor może złożyć zapis za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika.

Pełnomocnik dokonujący zapisu w imieniu inwestora zobowiązany jest przedłożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Oferowane pisemne pełnomocnictwo do złożenia zapisu, a w przypadku zapisów składanych w Transzy Instytucjonalnej pełnomocnictwo dodatkowo powinno zawierać upoważnienie do wskazania rachunku dla zwrotu środków pieniężnych oraz do złożenia dyspozycji deponowania akcji.

Pełnomocnictwo powinno zostać wystawione w formie aktu notarialnego lub zawierać podpis mocodawcy poświadczony notarialnie lub przez pracownika domu maklerskiego przyjmującego zapis.

Pełnomocnictwo, poza właściwym umocowaniem do złożenia zapisu, powinno zawierać następujące dane o osobie pełnomocnika i mocodawcy:

- dla osób fizycznych: imię, nazwisko, PESEL (a w przypadku jego braku datę urodzenia), typ, serię i numer dokumentu tożsamości, adres stały i adres do korespondencji,
- w przypadku osoby prawnej: firmę i formę organizacyjną prowadzonej działalności, REGON, numer rejestru sądowego, kraj siedziby, adres oraz wskazane powyżej dane osób fizycznych reprezentujących osobę prawną,
- w przypadku jednostki nieposiadającej osobowości prawnej: firmę i formę organizacyjną prowadzonej działalności, REGON, kraj siedziby, adres oraz wskazane powyżej dane osób fizycznych reprezentujących jednostkę.

Pełnomocnictwo wystawione poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej oraz pozostałe dokumenty związane z tak udzielonym pełnomocnictwem muszą być uwierzytelnione za zgodność z prawem miejscowym przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny.

Dokumenty sporządzone w języku obcym muszą być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego, chyba że dom maklerski przyjmujący zapis odstąpi od konieczności spełnienia tego warunku.

Pełnomocnictwo może również zostać sporządzone w innej formie jedynie w przypadku, gdy zostanie ona zaakceptowana przez dom maklerski przyjmujący zapis.

Nie ma ograniczeń, co do liczby pełnomocników i posiadanych przez nich pełnomocnictw. Dokument pełnomocnictwa lub jego kopia pozostają w domu maklerskim przyjmującym zapis.

Wyżej wymienione wymogi odnośnie pełnomocnictwa nie mają zastosowania w przypadku składania zapisów w imieniu i na rzecz klientów podmiotów zarządzających aktywami na zlecenie. W takim przypadku przedstawienie pełnomocnictwa nie jest wymagane.

5.1.5. Procedura składania zapisów w Transzy Detalicznej

Z uwagi na fakt, że przydział akcji w Transzy Detalicznej nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, inwestor składający zapis na Akcje Oferowane musi posiadać rachunek papierów wartościowych w domu maklerskim przyjmującym zapis lub u depozytariusza.

W ramach Transzy Detalicznej można składać zapisy na nie mniej niż 10 akcji. Zapisy na mniej niż 10 akcji nie będą przyjmowane. Inwestor ma prawo do złożenia kilku zapisów, przy czym łącznie zapisy złożone w jednym podmiocie przyjmującym zapisy nie mogą przekroczyć liczby 200.000 Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej. Zapisy złożone łącznie w jednym podmiocie i opiewające na liczbę akcji wyższą niż 200.000 będą traktowane jak zapisy na 200.000 Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej. Złożenie zapisu w ramach Transzy Detalicznej w jednym podmiocie przyjmującym zapisy nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w innych podmiotach przyjmujących zapisy

w Transzy Detalicznej. Złożenie zapisu w Transzy Detalicznej nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w Transzy Instytucjonalnej.

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej będą przyjmowane po Cenie Maksymalnej.

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej będą przyjmowane w POK domów maklerskich, których lista, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, zostanie opublikowana w formie komunikatu aktualizującego (w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt) oraz zamieszczona na stronie internetowej Spółki oraz Oferującego do dnia rozpoczęcia zapisów na Akcje Oferowane.

Zapis na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem przypadków opisanych w punkcie 5.1.10 niniejszego rozdziału Prospektu) i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

Inwestor winien złożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Oferowane wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu oraz podpisać oświadczenie, będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu i akceptuje brzmienie Statutu oraz warunki Publicznej Oferty,
- zgadza się na przydzielenie mu Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, w tym na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie,
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania, oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- wyraża zgodę na przekazywanie Spółce przez Oferującego lub domy maklerskie przyjmujące zapisy informacji objętych tajemnicą zawodową danych osobowych oraz informacji związanych z dokonanym przez niego zapisem, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, oraz że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Inwestor, który podpisał z domem maklerskim przyjmującym zapis umowę umożliwiającą składanie dyspozycji za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu bądź przy wykorzystaniu innych środków technicznych, może składać zapisy na Akcje Oferowane za ich pośrednictwem, podając wszystkie dane niezbędne do złożenia zapisu na Akcje Oferowane, zgodnie z postanowieniami Prospektu.

Składając zapis, inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dokumenty, które zgodnie z odpowiednim regulaminem przedsiębiorstwa maklerskiego przyjmującego zapis są wymagane do jednoznacznej identyfikacji klienta, z zastrzeżeniem, że inwestor zobowiązany jest podać wszelkie informacje niezbędne do wypełnienia zapisu na Akcje Oferowane.

W przypadku, gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza, zapis powinien zostać złożony zgodnie z zasadami składania zapisów przez klientów banku depozytariusza.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, może zostać uznany za nieważny. Zapisy dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu zostaną uznane za nieważne.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez przyjmującego zapis.

5.1.6. Procedura składania zapisów w Transzy Instytucjonalnej

Inwestorzy, do których skierowane zostało wezwanie do złożenia zapisu, powinni składać zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej, w liczbie określonej w wezwaniu do złożenia zapisu. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na liczbę akcji wyższą niż określona w wezwaniu do złożenia zapisu inwestor musi liczyć się z możliwością przydzielenia mu mniejszej liczby akcji, jednak nie mniejszej niż zagwarantowana w przekazanym wezwaniu do złożenia zapisu. W przypadku, gdy inwestor złoży zapis na mniejszą liczbę akcji niż wskazana w wezwaniu, musi liczyć się z możliwością przydzielenia mniejszej liczby akcji niż określona w zapisie lub nieprzydzielenia akcji, z uwagi na brak preferencji wynikających z uczestnictwa w procesie tworzenia „księgi popytu".

Inwestorzy, do których nie zostało skierowane wezwanie do złożenia zapisu, mogą składać zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej, przy czym zapis taki powinien opiewać na nie mniej niż 10.000 akcji. Muszą się jednak liczyć z możliwością przydzielenia mniejszej liczby akcji lub nieprzydzielenia żadnej akcji z uwagi na brak preferencji wynikających z uczestnictwa w procesie tworzenia „księgi popytu".

Złożenie zapisu w Transzy Instytucjonalnej nie ogranicza prawa do złożenia zapisu w Transzy Detalicznej.

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie w przypadku złożenia jednego zbiorczego zapisu zobowiązani są złożyć listę osób, na rzecz, których nabywają Akcje Oferowane wraz z wyszczególnieniem liczby akcji nabywanych na rzecz każdego z klientów.

Zapisy na akcje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej będą przyjmowane po Cenie Emisyjnej.

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej będą przyjmowane w siedzibie Mercurius Dom Maklerski w Warszawie ul. Śmiała 26 w godzinach 10.00-18.00, w siedzibie DM BOŚ w Warszawie ul. Marszałkowska 78/80 w godzinach 8.30-17.30 oraz w siedzibie Vestor DM w Warszawie ul. Mokotowska 1 w godzinach 9.00-17.00.

Zapis na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem przypadków opisanych w punkcie 5.1.10 niniejszego rozdziału Prospektu) i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

Inwestor winien złożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Oferowane wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu oraz podpisać oświadczenie, będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu i akceptuje brzmienie Statutu oraz warunki Publicznej Oferty,
- zgadza się na przydzielenie mu Akcji Oferowanych, w tym na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie,
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- wyraża zgodę na przekazywanie Spółce przez Oferującego lub domy maklerskie przyjmujące zapisy informacji objętych tajemnicą zawodową danych osobowych oraz informacji związanych z dokonanym przez niego zapisem, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty oraz że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Składając zapis, inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w formularzu zapisu. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest ponadto złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz dokument zaświadczający o jej uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej. Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej obowiązana jest ponadto złożyć akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania danej jednostki.

Składając zapis na Akcje Oferowane, inwestor lub jego pełnomocnik jest zobowiązany złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania akcji, która umożliwi zapisanie na rachunku papierów wartościowych inwestora wszystkich akcji, które zostały mu przydzielone, bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia akcji.

Dyspozycja deponowania złożona przez inwestora nie może być zmieniona. Złożenie dyspozycji deponowania akcji jest tożsame ze złożeniem dyspozycji deponowania Praw do Akcji Serii B. W razie składania zapisu i dyspozycji deponowania przez pełnomocnika w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

Inwestor, który nie posiada rachunku papierów wartościowych, jest zobowiązany do jego założenia najpóźniej w dniu składania zapisu na akcje tak, aby w momencie składania zapisu mógł wypełnić dyspozycję deponowania akcji. Brak dyspozycji deponowania akcji będzie skutkował odmową przyjęcia zapisu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, może zostać uznany za nieważny. Zapisy dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu zostaną uznane za nieważne.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez osobę przyjmującą zapis.

5.1.7. Odstąpienie od Oferty lub zawieszenie Oferty

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane Spółka może odstąpić od Oferty lub zawiesić Ofertę bez podawania przyczyn swojej decyzji.

Spółka może podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty lub zawieszeniu Oferty, gdy wynik procesu budowania „księgi popytu" okaże się niesatysfakcjonujący, tj. w szczególności nie będzie gwarantował pozyskania środków finansowych w odpowiedniej wysokości.

Spółka może również odstąpić od Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, nie później jednak niż do dnia przydziału tych akcji. W takim przypadku odstąpienie od Oferty może nastąpić, jedynie z ważnych powodów, do których należą:

- nagła zmiana w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu lub świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na przebieg Oferty lub działalność Spółki,
- nagła zmiana w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Spółki, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Spółki,
- nagła zmiana w sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Spółki, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów,
- wystąpienie innych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Spółki lub inwestorów.

W przypadku zawieszenia Oferty przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana do wiadomości publicznej w formie komunikatu aktualizującego Prospekt zgodnie z art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku zawieszenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana do wiadomości publicznej w formie aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Informacja o odstąpieniu od Oferty oraz rezygnacji z zamiaru ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu regulowanego zostanie podana do publicznej wiadomości na stronach internetowych Spółki (www. celonpharma. com) i Oferującego (www. mercuriusdm. pl), w trybie art. 49 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku odstąpienia od Oferty inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, w ciągu 7 dni od dnia podjęcia decyzji o odstąpieniu od Oferty zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków, przelewem na rachunek wskazany w formularzu zapisu (w przypadku Transzy Instytucjonalnej) lub na rachunek, z którego nastąpiło opłacenie obejmowanych Akcji Oferowanych (w przypadku Transzy Detalicznej). Zwrot środków zostanie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

5.1.8. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot

5.1.8.1. Transza Detaliczna

Jeżeli liczba akcji, na które dokonano zapisów, przekroczy liczbę Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej, w pierwszej kolejności nastąpi przesunięcie do tej transzy nie objętych zapisami akcji z Transzy Instytucjonalnej. Następnie w przypadku, gdy liczba akcji, na które złożono zapisy w Transzy Detalicznej, nadal będzie przekraczać liczbę Akcji Oferowanych w tej transzy (z uwzględnieniem przesunięcia akcji z Transzy Instytucjonalnej) przydział akcji zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji.

W przypadku zredukowania zapisu niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje Oferowane pozostanie na rachunku inwestora w domu maklerskim przyjmującym zapis. Środki te zostaną odblokowane w dniu przydziału Akcji Oferowanych po otrzymaniu przez dom maklerski przyjmujący zapis kart umów z GPW.

5.1.8.2. Transza Instytucjonalna

Redukcja zapisów w tej transzy może wystąpić w przypadku:

- złożenia przez inwestora zapisu na większą liczbę akcji niż wskazana w wezwaniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego, DM BOŚ lub Vestor DM (w części przekraczającej liczbę akcji wskazaną w wezwaniu),
- złożenia przez inwestora zapisu na mniejszą liczbę akcji niż wskazana w wezwaniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego, DM BOŚ lub Vestor DM,
- złożenia przez inwestora zapisu na akcje w Transzy Instytucjonalnej pomimo nieotrzymania od Oferującego, DM BOŚ lub Vestor DM wezwania do złożenia zapisu na akcje.

W takim przypadku nadpłacone kwoty zostaną zwrócone inwestorom w terminie 7 dni od dokonania przydziału akcji, na rachunki bankowe lub inwestycyjne wskazane na formularzach zapisu. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

5.1.9. Minimalna lub maksymalna wielkość zapisu

5.1.9.1. Transza Detaliczna

W ramach Transzy Detalicznej inwestor może złożyć zapis na nie mniej niż 10 akcji. Zapisy na mniej niż 10 akcji nie będą przyjmowane. Inwestor ma prawo do złożenia kilku zapisów, przy czym łącznie zapisy złożone w jednym podmiocie przyjmującym zapisy nie mogą przekroczyć liczby 200.000 Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej. Zapisy złożone łącznie w jednym podmiocie i opiewające na liczbę akcji wyższą niż 200.000 będą traktowane jak zapisy na 200.000 Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej. Złożenie zapisu w ramach Transzy Detalicznej w jednym podmiocie przyjmującym zapisy nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w innych podmiotach przyjmujących zapisy w Transzy Detalicznej.

5.1.9.2. Transza Instytucjonalna

Inwestor, który otrzymał wezwanie do złożenia zapisu, powinien złożyć zapis na liczbę akcji wymienioną w wezwaniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego, DM BOŚ lub Vestor DM. W przypadku złożenia zapisu na mniejszą liczbę akcji niż wymieniona w wezwaniu do złożenia zapisu inwestor nie będzie objęty preferencjami w przydziale akcji, o których mowa w punkcie 5.2.3.4 niniejszego rozdziału Prospektu. W przypadku złożenia zapisu na większą liczbę akcji niż wymieniona w wezwaniu do złożenia zapisu inwestorowi zostanie przydzielona liczba akcji wskazana w wezwaniu, a część zapisu przewyższająca liczbę akcji wskazanych w wezwaniu będzie objęta preferencjami w przydziale akcji, o których mowa w punkcie 5.2.3.4 niniejszego rozdziału Prospektu.

Inwestor, który nie otrzymał wezwania do złożenia zapisu, może złożyć zapis na liczbę akcji nie mniejszą niż 10.000 i nie większą niż liczba akcji oferowanych w Transzy Instytucjonalnej. W przypadku złożenia zapisu na większą liczbę akcji niż liczba akcji oferowana w Transzy Instytucjonalnej zapis taki będzie traktowany jak zapis na liczbę Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej.

5.1.10. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

Osoba, która złożyła zapis na Akcje Oferowane przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez oświadczenie na piśmie złożone w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. W takim przypadku przydział Akcji Oferowanych będzie mógł zostać dokonany nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu. Prawo do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniany w związku z błędami w treści Prospektu, o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, lub czynnikami, które zaistniały lub o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

Osoba, która złożyła zapis na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej Cenie Emisyjnej lub ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu przez złożenie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji. W takim przypadku przydział Akcji Oferowanych będzie mógł zostać dokonany nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

Przesunięcie Akcji Oferowanych pomiędzy transzami po zakończeniu przyjmowania zapisów w transzach nie będzie wymagało przekazywania informacji w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, przy założeniu, że zostaną przesunięte jedynie Akcje Oferowane, które nie zostały subskrybowane przez inwestorów w danej transzy. W takim przypadku uczestnicy transz, którzy złożyli zapis przed dokonaniem takiego przesunięcia nie nabędą uprawnienia do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

5.1.11. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na akcje oraz dostarczenie akcji

5.1.11.1. Zasady dokonywania wpłat

Transza Detaliczna

Ze względu na fakt, iż przydział Akcji Oferowanych w ramach Transzy Detalicznej nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, w chwili składania zapisu na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej inwestor musi posiadać na rachunku w domu maklerskim przyjmującym zapis środki pieniężne w złotych polskich w kwocie stanowiącej iloczyn liczby akcji objętych zapisem oraz Ceny Maksymalnej, powiększone o kwotę stanowiącą prowizję domu maklerskiego przyjmującego zapis. Środki te zostaną zablokowane w chwili składania zapisu na Akcje Oferowane.

Pokrycie zlecenia mogą stanowić należności wynikające z zawartych, lecz nierozliczonych transakcji sprzedaży, pod warunkiem że termin rozliczenia tych transakcji przypada nie później niż w ostatnim dniu przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej.

W przypadku składania zapisu przez klienta, który posiada rachunek u depozytariusza, wpłata na akcje wraz z prowizją domu maklerskiego przyjmującego zapis musi wpłynąć najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej.

W przypadku, gdy zgodnie z opisanymi zasadami przydziału inwestorowi składającemu zapis w Transzy Detalicznej nie zostaną przydzielone lub przydzielona zostanie mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż ta, na którą złożono zapis, niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu pozostanie na jego rachunku w domu maklerskim przyjmującym zapis. Środki te zostaną odblokowane w dniu przydziału Akcji Oferowanych po otrzymaniu przez dom maklerski przyjmujący zapis kart umów z GPW.

Kwota środków pieniężnych stanowiąca iloczyn liczby Akcji Oferowanych przydzielonych danemu subskrybentowi oraz Ceny Emisyjnej, powiększona o prowizję domu maklerskiego przyjmującego zapis, zostanie wyksięgowana z rachunku danego inwestora w dniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji Oferowanych.

Transza Instytucjonalna

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby akcji objętych zapisem i ich ceny emisyjnej.

W przypadku zapisów składanych u Oferującego wpłaty powinny zostać dokonane na rachunek:

Mercurius Dom Maklerski Sp. z o. o., ul. Śmiała 26, 01-523 Warszawa
nr 07 1130 1017 0020 1494 2620 0002
prowadzony przez Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.
z dopiskiem: Celon Pharma S.A. – imię i nazwisko (firma) inwestora

W przypadku zapisów składanych w DM BOŚ wpłaty powinny zostać dokonane na rachunek:

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S. A., ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa
nr 55 1540 1157 2115 6610 4333 0011
prowadzony przez Bank Ochrony Środowiska S.A. 2 Oddział w Warszawie
z dopiskiem: Celon Pharma S.A. – imię i nazwisko (firma) inwestora

W przypadku zapisów składanych w Vestor DM wpłaty powinny zostać dokonane na rachunek:

Vestor Dom Maklerski S. A., ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa
nr 11 1050 0086 1000 0090 3009 6375
prowadzony przez ING Bank Śląski. A.
z dopiskiem: Celon Pharma S.A. – imię i nazwisko (firma) inwestora

Wpłata musi nastąpić przelewem w złotych najpóźniej do ostatniego dnia przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej, tj. do 23 września 2016 roku.

Jako datę wpłaty uznaje się datę wpływu środków na właściwy rachunek przyjmującego zapis.

Brak wpłaty w terminie określonym w Prospekcie powoduje nieważność całego zapisu. Wpłata niepełna oznacza, iż zapis jest ważny z zastrzeżeniem, że w trakcie dokonywania przydziału akcji podstawą do przydziału będzie liczba akcji, za które została dokonana wpłata. Wpłaty na akcje nie podlegają oprocentowaniu.

W przypadku zredukowania zapisu niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje Oferowane zostanie zwrócona inwestorom w terminie 7 dni od dokonania przydziału akcji na rachunki bankowe lub inwestycyjne wskazane na formularzach zapisu.

5.1.11.2. Przydział i rejestracja akcji

Transza Detaliczna

W dniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji Oferowanych za pośrednictwem systemu informatycznego GPW na rachunkach papierów wartościowych inwestorów składających zapisy w ramach Transzy Detalicznej zostaną zapisane Prawa do Akcji Nowej Emisji (PNE).

W dniu rejestracji przez KDPW Praw do Akcji Serii B w miejsce Praw do Akcji Nowej Emisji na rachunkach inwestorów zostaną zapisane Prawa do Akcji Serii B.

Akcje Serii B zostaną zaksięgowane na rachunkach inwestycyjnych posiadaczy Praw do Akcji Serii B po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy zmian Statutu związanych z emisją Akcji Serii B (wpisaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji Serii B do rejestru przedsiębiorców) i zarejestrowaniu Akcji Serii B przez KDPW. Za każde jedno Prawo do Akcji Serii B znajdujące się na rachunku inwestora zostanie zapisana odpowiednio jedna Akcja Serii B, co spowoduje wygaśnięcie Prawa do Akcji Serii B.

Transza Instytucjonalna

Inwestor składający zapis jest zobowiązany złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania akcji na rachunku papierów wartościowych. Złożenie dyspozycji deponowania Akcji Serii B jest równoznaczne ze złożeniem dyspozycji deponowania Praw do Akcji Serii B.

Po dokonaniu przez Spółkę przydziału Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej, Zarząd podejmie działania mające na celu zaksięgowanie na rachunkach inwestycyjnych osób/podmiotów, którym przydzielono akcje: (i) Praw do Akcji Nowej Emisji (jeśli zaksięgowanie będzie następowało przed datą rejestracji PDA przez KDPW) lub (ii) Praw do Akcji Serii B (jeśli zaksięgowanie będzie następowało w dniu rejestracji PDA przez KDPW).

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy podwyższenia kapitału poprzez emisję Akcji Serii B Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie tych akcji przez KDPW. Wykonanie Praw do Akcji Serii B polegać będzie na zapisaniu na rachunkach inwestorów Akcji Serii B. Za każde jedno Prawo do Akcji Serii B znajdujące się na rachunku inwestora zostanie zapisana odpowiednio jedna Akcja Serii B, co spowoduje wygaśnięcie Prawa do Akcji Serii B.

5.1.12. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości

Emisja Akcji Serii B nie dojdzie do skutku, jeżeli:

- do dnia zamknięcia Oferty nie zostaną złożone i prawidłowo opłacone zapisy na przynajmniej jedną Akcję Serii B; lub
- Zarząd Spółki nie zgłosi do Sądu wniosku o zarejestrowanie emisji Akcji Serii B w terminie 12 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF niniejszego Prospektu oraz w terminie jednego miesiąca od dnia przydziału Akcji Serii B; lub
- uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego o odmowie wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji Akcji Serii B.

Do czasu rozpoczęcia przez Spółkę przekazywania do publicznej wiadomości raportów bieżących (zgodnie z art. 17 Rozporządzenia MAR lub art. 56 Ustawy o Ofercie), informacja o niedojściu Oferty do skutku zostanie podana do publicznej wiadomości na stronach internetowych Spółki, Oferującego oraz pozostałych domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane.

W przypadku niedojścia Oferty do skutku po rozpoczęciu przez Spółkę przekazywania do publicznej wiadomości raportów bieżących (zgodnie z art. 17 Rozporządzenia MAR lub art. 56 Ustawy o Ofercie), Spółka poinformuje o tym fakcie w formie raportu bieżącego niezwłocznie po zaistnieniu ww. okoliczności lub powzięciu o nich informacji.

Ponadto zgodnie z art. 439 KSH, wykazy subskrybentów ze wskazaniem liczby i rodzaju przyznanych każdemu z nich akcji zostaną wyłożone najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału akcji i pozostawione do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

W przypadku niedojścia emisji Akcji Serii B do skutku po wprowadzeniu Praw do Akcji Serii B do obrotu giełdowego Spółka wystąpi o zakończenie notowań Praw do Akcji Serii B na GPW w dniu podania do publicznej wiadomości informacji o niedojściu emisji do skutku. Wówczas zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz inwestorów, na rachunkach których będą zapisane Prawa do Akcji Serii B w dniu rozliczenia transakcji przeprowadzonych w ostatnim dniu notowań Praw do Akcji Serii B na GPW. Kwota zwracanych wpłat zostanie ustalona w ten sposób, że liczba Praw do Akcji Serii B znajdujących się na rachunku inwestora zostanie pomnożona przez Cenę Emisyjną Akcji Serii B. Zwrot wpłat zostanie dokonany w terminie 14 dni od ogłoszenia o niedojściu emisji do skutku na rachunki inwestycyjne, na których zapisane były Prawa do Akcji Serii B.

Zwrot wpłat nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

Szczegółowe wyniki Oferty zostaną podane w trybie raportu bieżącego w terminie 2 tygodni od dnia zakończenia subskrypcji.

5.1.13. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji akcji oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji akcji, które nie zostały wykonane

Oferta Akcji Serii B przeprowadzana jest z wyłączeniem prawa poboru akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są akcje

5.2.1.1. Transza Detaliczna

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej są osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nieposiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego, z zastrzeżeniem, iż osoba uprawniona do składania zapisów zobowiązana jest do posiadania rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim przyjmującym zapis lub u depozytariusza.

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Akcje Oferowane winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia.

5.2.1.2. Transza Instytucjonalna

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej są:

- osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nieposiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów ustawy Prawo Dewizowe,
- zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie.

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Akcje Oferowane winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia.

Zapisy na Akcje Oferowane składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej są inwestorzy, do których zostaną skierowane przez Oferującego, DM BOŚ lub Vestor DM wezwania do złożenia zapisów, w którym zostanie określona liczba akcji, na którą powinien opiewać zapis.

Ponadto do złożenia zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej uprawnieni będą inwestorzy, do których nie zostało skierowane wezwanie do złożenia zapisów, o ile złożą zapis na co najmniej 10.000 akcji, z zastrzeżeniem braku preferencji w przydziale akcji, o którym mowa w punkcie 5.2.3.4 niniejszego rozdziału Prospektu.

5.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych emitenta co do uczestnictwa w subskrypcji

Zamiary znaczących akcjonariuszy Spółki oraz członków Zarządu i Rady Nadzorczej co do uczestnictwa w ofercie Akcji Oferowanych przedstawiają się w sposób określony w poniższym zestawieniu.

PODMIOT	Zamiar uczestnictwa w subskrypcji Akcji Serii Tak/Nie	Zamiar objęcia ponad 5% akcji oferowanych w ramach subskrypcji Akcji Serii B Tak/Nie
Znaczni akcjonariusze		
Glatton Sp. z o.o.	NIE	NIE
Członkowie Zarządu		
Maciej Wieczorek	NIE	NIE
Iwona Giedronowicz	NIE	NIE
Bogdan Manowski	NIE	NIE
Członkowie Rady Nadzorczej		
Urszula Wieczorek	NIE	NIE
Michał Kowalczewski	NIE	NIE
Mirosław Godlewski	NIE	NIE
Robert Rzemiński	NIE	NIE
Maciej Krasiński	NIE	NIE
Artur Wieczorek	NIE	NIE

5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem

5.2.3.1. Podział oferty na transze

Oferta składa się z:

- Transzy Detalicznej, w ramach której oferowanych jest 2.000.000 akcji,
- Transzy Instytucjonalnej, w ramach której oferowanych jest 13.000.000 akcji.

5.2.3.2. Zmiana wielkości transz

Po zakończeniu procesu budowania „księgi popytu" Spółka może podjąć decyzję o zmianie liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach, w stosunku do opublikowanych w Prospekcie (ustaleniu ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach).

W terminie przydziału Akcji Oferowanych Spółka może podjąć decyzję o przesunięciu akcji pomiędzy transzami tylko wówczas, gdy w ramach danej transzy nie dojdzie do objęcia Akcji Oferowanych w terminie zapisów. W takim przypadku mogą zostać przesunięte jedynie te Akcje Oferowane, które nie zostały subskrybowane przez inwestorów w danej transzy.

Informacja o możliwości wycofania zapisu, w przypadku zmiany liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach, została podana w punkcie 5.1.10 niniejszego rozdziału Prospektu.

5.2.3.3. Przydział akcji oferowanych w Transzy Detalicznej

Akcje w Transzy Detalicznej, po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami zgodnie z opisem w punkcie 5.2.3.2 powyżej, zostaną przydzielone z wykorzystaniem systemu informatycznego GPW.

Domy maklerskie przyjmujące zapisy na Akcje Oferowane wprowadzą do systemu informatycznego GPW zlecenia kupna Akcji Oferowanych wystawione na podstawie prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów inwestorów. W dniu przydziału do systemu informatycznego GPW zostanie wprowadzone odpowiednie zlecenie sprzedaży Akcji Oferowanych.

Przydział zostanie realizowany w taki sposób, że:

- w przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych, na jaką złożono prawidłowo opłacone zapisy w Transzy Detalicznej nie będzie przekraczała liczby Akcji Oferowanych objętych Transzą Detaliczną, inwestorom, którzy złożyli zapisy w tej transzy, zostaną przydzielone akcje w liczbie, na jaką składali zapis;
- w przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych, na jaką złożono prawidłowo opłacone zapisy w Transzy Detalicznej będzie przekraczała liczbę Akcji Oferowanych objętych Transzą Detaliczną z uwzględnieniem przesunięć między transzami, inwestorom, którzy złożyli zapis w tej transzy, zostaną przydzielone akcje na zasadzie proporcjonalnej redukcji.

Akcje nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone inwestorom zgodnie z zasadami przydziału stosowanymi przez GPW.

5.2.3.4. Przydział akcji oferowanych w Transzy Instytucjonalnej

Podstawę przydziału Akcji Oferowanych stanowią:

- prawidłowo wypełniony formularz zapisu na Akcje Oferowane;
- opłacenie zapisu zgodnie z zasadami przedstawionymi w Prospekcie.

W Transzy Instytucjonalnej w pierwszej kolejności przydzielane będą Akcje Oferowane w tej transzy, a następnie Akcje Oferowane nieobjęte w Transzy Detalicznej po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami zgodnie z opisem zawartym w punkcie 5.2.3.2 powyżej.

Na podstawie „księgi popytu", zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 5.1.1 niniejszego rozdziału Prospektu, zostanie przygotowana lista wstępnego przydziału, tj. lista inwestorów, którym zostaną przydzielone Akcje Oferowane w przypadku złożenia i opłacenia przez nich zapisu. Lista będzie określała liczbę Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone danemu inwestorowi w przypadku złożenia i opłacenia zapisu na liczbę akcji równą liczbie określonej w wezwaniu do złożenia zapisu.

W przypadku wystąpienia nadsubskrypcji w Transzy Instytucjonalnej przydział Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej nastąpi według następujących zasad:

- w pierwszej kolejności zostanie dokonany przydział Akcji Oferowanych na rzecz inwestorów uczestniczących w procesie tworzenia „księgi popytu", którzy zostali umieszczeni na liście wstępnego przydziału oraz którzy złożą i opłacą zapis w wysokości nie mniejszej niż określona na tej liście. Inwestorom tym zagwarantowany zostanie przydział Akcji Oferowanych w liczbie określonej na liście wstępnego przydziału,
- jeżeli po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte Akcje Oferowane, w następnej kolejności przydzielane będą Akcje Oferowane na rzecz inwestorów uczestniczących w procesie tworzenia „księgi popytu", którzy zostali umieszczeni na liście wstępnego przydziału – w odniesieniu do części zapisu, jaka przekroczyła wielkość wskazaną na liście wstępnego przydziału. W przypadku, gdy nadsubskrypcja wystąpi na tym etapie przydziału, zastosowana zostanie zasada proporcjonalnej redukcji tych części zapisów, które przekroczyły wielkości wskazane na liście wstępnego przydziału, z uwzględnieniem Akcji Oferowanych przesuniętych z Transzy Detalicznej,
- jeżeli po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte Akcje Oferowane, będą one przydzielane na rzecz inwestorów, którzy uczestniczyli w procesie tworzenia „księgi popytu", ale złożyli i opłacili zapisy w niższej wysokości niż wskazane na liście wstępnego przydziału. W przypadku, gdy nadsubskrypcja wystąpi na tym etapie przydziału, zastosowana zostanie zasada proporcjonalnej redukcji,
- jeżeli po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte Akcje Oferowane będą one przydzielane na rzecz inwestorów, którzy nie otrzymali wezwania do złożenia zapisu, a złożyli i opłacili zapisy – proporcjonalnie do wielkości złożonego i opłaconego zapisu. W przypadku, gdy nadsubskrypcja wystąpi na tym etapie przydziału zastosowana zostanie zasada proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane. Akcje Oferowane nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno tym inwestorom, których zapisy zostały zredukowane, a którzy dokonali zapisu na największą liczbę Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej.

Przydzielenie Akcji Oferowanych w mniejszej liczbie niż deklarowana w zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu.

5.2.3.5. Sposób traktowania przy przydziale akcji

Sposób traktowania przy przydziale Akcji Oferowanych nie jest uzależniony od tego, za pośrednictwem, jakiego podmiotu dokonywane są zapisy na Akcje Oferowane.

Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej uzależniony jest od faktu uczestniczenia inwestora w procesie budowy „księgi popytu".

5.2.3.6. Minimalna wielkość pojedynczego przydziału

Minimalna wielkość pojedynczego przydziału nie występuje.

5.2.3.7. Termin zamknięcia Oferty

Oferta zostanie zamknięta w terminie określonym w rozdziale w punkcie 5.1.3 niniejszego rozdziału Prospektu z zastrzeżeniem zmiany tego terminu zgodnie z zasadami opisanymi w wymienionym punkcie.

5.2.3.8. Wielokrotne zapisy

W ramach Transzy Detalicznej inwestor ma prawo do złożenia kilku zapisów, przy czym łącznie zapisy złożone w jednym podmiocie przyjmującym zapisy nie mogą przekroczyć liczby 200.000 Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej. Zapisy złożone łącznie w jednym podmiocie i opiewające na liczbę akcji wyższą niż 200.000 będą traktowane jak zapisy na 200.000 Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej. Złożenie zapisu w ramach Transzy Detalicznej w jednym podmiocie przyjmującym zapisy nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w innych podmiotach przyjmujących zapisy w Transzy Detalicznej.

W Transzy Instytucjonalnej inwestor może złożyć dowolną liczbę zapisów z zastrzeżeniem, że preferencjami w przydziale objęte będą zapisy na liczbę Akcji Oferowanych określoną w wezwaniu do złożenia zapisu na Akcje Oferowane skierowanym do tego inwestora zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 5.1.1 niniejszego rozdziału Prospektu.

5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych akcji

W dacie rejestracji przez KDPW Praw do Akcji Serii B na rachunkach papierów wartościowych inwestorów zostaną zapisane Prawa do Akcji Serii B. Inwestorzy zostaną powiadomieni o tym fakcie zgodnie z regulaminem obowiązującym w domu maklerskim przyjmującym zapis.

Akcje Serii B zostaną zaksięgowane na rachunkach inwestycyjnych posiadaczy Praw do Akcji Serii B po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy podwyższenia kapitału w wyniku emisji Akcji Serii B i zarejestrowaniu Akcji Serii B przez KDPW. Posiadacze Praw do Akcji Serii B zostaną powiadomieni o tym fakcie zgodnie z regulaminem obowiązującym w domu maklerskim, w którym zostaną zarejestrowane posiadane przez nich Akcje Serii B.

Dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu Prawami do Akcji Serii B oraz Akcjami Serii B przed dokonaniem powyższych zawiadomień. W terminie 2 dni roboczych od dokonania przydziału Akcji Oferowanych Spółka poda do publicznej wiadomości informacje o dacie przydziału i łącznej liczbie przydzielonych akcji – w sposób, w jakim został opublikowany Prospekt.

Ponadto zgodnie z art. 439 KSH, wykazy subskrybentów ze wskazaniem liczby i rodzaju przyznanych każdemu z nich akcji zostaną wyłożone najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału akcji i pozostawione do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „greenshoe"

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału.

5.3. Cena

5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane akcje

Spółka, w uzgodnieniu z Oferującym, ustali maksymalną cenę Akcji Oferowanych na potrzeby składania zapisów w Transzy Detalicznej („Cena Maksymalna").

Ostateczna cena emisyjna Akcji Oferowanych („Cena Emisyjna") zostanie ustalona przez Spółkę, w uzgodnieniu z Oferującym, po zakończeniu procesu budowania „księgi popytu". Cena Emisyjna zostanie ustalona w złotych.

Cena Emisyjna będzie taka sama dla inwestorów w obydwu transzach. Cena Emisyjna nie będzie wyższa od Ceny Maksymalnej.

5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny akcji w ofercie

Wysokość Ceny Maksymalnej zostanie podana przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Spółka planuje, że publikacja aneksu do Prospektu z Ceną Maksymalną nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej.

Informacja o wysokości Ceny Emisyjnej zostanie podana przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt oraz, o ile znajdzie to zastosowanie, w trybie art 17 Rozporządzenia MAR lub art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Cena Emisyjna Akcji Oferowanych będzie stała i jednakowa dla obydwu transz.

5.3.3. Podstawa ceny emisji w przypadku ograniczenia lub wyłączenia prawa poboru

Zgodnie z Uchwałą Emisyjną wysokość ceny emisyjnej Akcji Serii B ustala Zarząd.

5.3.4. Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych poniesionych na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć

Opłaty ze strony inwestorów będą równe Cenie Emisyjnej określonej zgodnie z pkt. 5.3.2. powyżej.

Według wiedzy Spółki, w ciągu ostatniego roku, członkowie organów administracyjnych, zarządzających, rady nadzorczej, a także osoby powiązane nie nabywali akcji Celon Pharma S.A.

Członkom organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub osobom powiązanym nie przysługuje prawo nabycia jakichkolwiek akcji Spółki.

5.4. Plasowanie i gwarantowanie

5.4.1. Dane na temat koordynatorów całości i poszczególnych części Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta

Oferującym i zarządzającym Ofertą jest:

Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o.
ul. Śmiała 26
01-523 Warszawa
e-mail: mercuriusdm@mercuriusdm.pl

Podmiotem współprowadzącym „księgę popytu" jest:

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.
ul. Marszałkowska 78/80
00-517 Warszawa
e-mail: sekretariat@bossa.pl

oraz

Vestor Dom Maklerski S.A.
ul Mokotowska 1
00-640 Warszawa
e-mail: dm.sales-trading@vestor.pl

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej przyjmowane będą w siedzibie Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. w Warszawie, ul. Śmiała 26, siedzibie Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. w Warszawie, ul. Marszałkowska 78/80 oraz w siedzibie Vestor Dom Maklerski S.A. w Warszawie ul. Mokotowska 1.

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej będą przyjmowane w POK domów maklerskich, których lista, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, zostanie opublikowana w formie komunikatu aktualizującego (w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt) oraz zamieszczona na stronie internetowej Spółki oraz Oferującego do dnia rozpoczęcia zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej.

5.4.2. Dane na temat agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe

Spółka nie przewiduje korzystania z usług agentów ds. płatności.

Podmiotem świadczącym usługi depozytowe jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

5.4.3. Dane na temat podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji, oraz podmiotów, które podjęły się plasowania oferty

Do Daty Prospektu Spółka nie zawarła umów o subemisję usługową lub inwestycyjną. Uchwała Emisyjna upoważnia Zarząd do zawarcia takich umów, o ile Zarząd uzna to za niezbędne.

Plasowaniem Oferty zajmie się Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Śmiała 26.

Kwoty prowizji z tytułu plasowania uzależnione są od wartości Oferty. Na Datę Prospektu nie jest znana ani ostateczna liczba akcji, które zostaną objęte, ani też Cena Emisyjna Akcji Oferowanych. Szacowana łączna wartość prowizji za plasowanie wyniesie około 7 mln zł. Spółka opublikuje informacje dotyczące ostatecznych kosztów Oferty w formie raportu bieżącego zgodnie z § 33 ust. 1 Rozporządzenia o Raportach.

5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Na Datę Prospektu Zarząd (na podstawie upoważnienia zawartego w Uchwale Emisyjnej) nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną. Ewentualna informacja o zawarciu takiej umowy zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja ta zawierać będzie warunki umowy o subemisję oraz zasady, terminy i sposób płatności przez subemitenta.

6. Dopuszczenie akcji do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

6.1. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu

Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do 30.000.0000 Akcji Wprowadzanych, w tym 15.000.000 Akcji Serii A2 i do 15.000.000 Akcji Oferowanych, oraz do 15.000.000 Praw do Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW.

W związku z: (i) Ofertą oraz (ii) dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji i Praw do Akcji Serii B do obrotu giełdowego zamiarem Spółki jest docelowa rejestracja, pod tym samym kodem ISIN, do 30.000.000 Akcji Wprowadzanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Spółka złoży do KDPW wniosek o rejestrację Akcji Oferowanych oraz Praw do Akcji Serii B będących przedmiotem Oferty w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW tak, aby rejestracja tych Akcji Oferowanych i Praw do Akcji Serii B w depozycie papierów wartościowych nastąpiła w terminie umożliwiającym dokonanie ich przydziału Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym oraz zapisanie Praw do Akcji Serii B i Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych na zasadach i w terminie określonym w niniejszym Prospekcie. Spółka złoży również wniosek o rejestrację pozostałych Akcji Wprowadzanych, które będą objęte wnioskami o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego, w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych, Spółka podejmie działania mające na celu wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Po zarejestrowaniu Akcji Oferowanych przez Sąd Rejestrowy, zostaną one zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, na których były zapisane Prawa do Akcji Serii B w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań Praw do Akcji Serii B na GPW. W zamian za każde Prawo do Akcji Serii B na rachunkach inwestorów zostanie zapisana jedna Akcja Serii B, w wyniku czego Prawa do Akcji Serii B wygasną. Dzień wygaśnięcia Praw do Akcji Serii B będzie ostatnim dniem ich obrotu na GPW, a następny dzień obrotu na GPW będzie pierwszym dniem notowań Akcji Serii B.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Oferowanych Spółka nie będzie ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego.

Dopuszczenie i wprowadzenie Praw do Akcji Serii B i Akcji Wprowadzanych do notowań na GPW wymaga m. in.: (i) podjęcia przez Zarząd GPW uchwał o dopuszczeniu i wprowadzeniu Praw do Akcji Serii B i Akcji Wprowadzanych, w tym Akcji Oferowanych, do obrotu na GPW po spełnieniu przez Spółkę warunków takiego dopuszczenia i wprowadzenia; oraz (ii) zawarcia przez Spółkę umowy z KDPW w sprawie rejestracji Praw do Akcji Serii B i Akcji Wprowadzanych w depozycie prowadzonym przez KDPW.

Warunki dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu na GPW, które zostały szczegółowo określone w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach, oraz w odpowiednich regulacjach GPW, dotyczą m.in. zapewnienia odpowiedniej płynności Akcji Wprowadzanych oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji. Dodatkowo, rozpatrując wniosek Spółki o dopuszczenie jego papierów wartościowych do obrotu na GPW, zarząd GPW weźmie pod uwagę, w szczególności, aktualną i przewidywaną sytuację finansową Spółki, perspektywy rozwoju oraz doświadczenie i kwalifikacje jego organów oraz bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Zamiarem Spółki jest ubieganie się o wprowadzenie do obrotu giełdowego w pierwszej kolejności Praw do Akcji Serii B (po przydziale Akcji Oferowanych) a następnie ubieganie się o wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji Oferowanych i Akcji Serii A2 (po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B).

Na Dzień Prospektu Spółka nie spełnia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym. Kryteria dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym zostaną spełnione jeśli objętych zostanie przynajmniej 5.000.000 Akcji Serii B przez inwestorów, z których każdy posiada mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym Spółka będzie ubiegać się o wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku równoległym.

Spółka nie będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje tej samej klasy, co akcje oferowane lub dopuszczane do obrotu

Na Datę Prospektu żadne akcje Spółki nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub jakimkolwiek innym odpowiednim rynku.

6.3. Informacje na temat charakteru oraz liczby i cech akcji, których dotyczy subskrypcja lub plasowanie o charakterze prywatnym lub publicznym

Poza akcjami objętymi niniejszym Prospektem nie występuje jednoczesna lub prawie jednoczesna subskrypcja lub plasowanie o charakterze prywatnym lub publicznym.

6.4. Dane na temat pośredników w obrocie na rynku wtórnym

Na Datę Prospektu akcje Spółki nie są przedmiotem obrotu na jakimkolwiek rynku wtórnym.

6.5. Działania stabilizacyjne

Spółka nie przewiduje podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu Akcji Wprowadzanych.

7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą

7.1. Dane na temat oferujących papiery wartościowe do sprzedaży

Na podstawie niniejszego Prospektu nie są oferowane akcje Spółki będące w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

7.2. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu lock-up

W związku z planowaną emisją Akcji Serii B oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, w dniu 2 listopada 2015 roku pomiędzy Spółką a jej jedynym akcjonariuszem, tj. Glatton Sp. z o.o. („Akcjonariusz") oraz Oferującym, w odniesieniu do posiadanych przez Akcjonariusza 15.000.000 akcji serii A1 oraz 15.000.000 akcji serii A2 („Akcje") została zawarta umowa zakazu sprzedaży akcji („Umowa"). Na mocy Umowy, z zastrzeżeniem określonych w niej wyłączeń, Akcjonariusz zobowiązał się, że w okresie od dnia podpisania Umowy (tj. 2 listopada 2015 roku) do dnia przypadającego 18 miesięcy po rozpoczęciu notowań Akcji Serii B na GPW („Okres karencji"): (i) nie będzie oferował Akcji ani nie dokona transakcji skutkujących lub mogących skutkować rozporządzeniem lub zobowiązaniem do rozporządzenia Akcjami lub instrumentami finansowymi zamiennymi lub uprawniającymi do objęcia lub nabycia Akcji; (ii) nie dokona transakcji stanowiących lub mogących stanowić podstawę przeniesienia lub innego rozporządzenia prawami wynikającymi z Akcji lub wywołujących równoważny z rozporządzeniem skutek ekonomiczny; (iii) zapewni ochronę przed wystąpieniem skutku zmiany własności Akcji w wyniku zdarzeń niewymagających działania Akcjonariusza. Ponadto Akcjonariusz zobowiązał się, że w Okresie karencji nie upoważni nikogo do prowadzenia rozmów na temat możliwości rozporządzenia Akcjami, ani nie ogłosi zamiaru rozporządzenia Akcjami. Powyższe ograniczenia nie dotyczą: (i) możliwości dokonywania transakcji w ramach podmiotów powiązanych z Akcjonariuszem lub Maciejem Wieczorkiem lub podmiotów służących zarządzaniem ich majątkiem, o ile nabywca zawrze umowę o treści zgodnej z treścią Umowy oraz (ii) dokonywania transakcji w odpowiedzi na wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji ogłoszone na podstawie Ustawy o Ofercie Publicznej, a także (iii) ustanowienia zabezpieczenia na Akcjach, o ile w dacie jego ustanowienia istnieje obiektywna możliwość

spłaty zobowiązania objętego zabezpieczeniem oraz że celem ustanowienia zabezpieczenia nie jest doprowadzenie do naruszenia Umowy.

Umowa przewiduje zapłatę na rzecz Spółki kary umownej, w przypadku rozporządzenia Akcjami przez Akcjonariusza z naruszeniem jej postanowień, w wysokości 50% wartości Akcji będących przedmiotem czynności stanowiącej naruszenie.

8. Koszty emisji lub oferty

Zarząd oczekuje, że wpływy netto z emisji Akcji Serii B wyniosą około 235 mln zł.

W zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą, Spółka zapłaci podstawowe wynagrodzenie prowizyjne w wysokości 2,95% od wartości wpływów brutto z emisji Akcji Serii B.

Zarząd szacuje, że łączne pozostałe koszty, jakie poniesie Spółka w związku z Ofertą wyniosą około 3 mln zł netto (bez uwzględnienia kosztów wynagrodzenia prowizyjnego). Do kosztów tych zaliczają się w szczególności koszty doradztwa prawnego i finansowego, koszty doradztwa Biegłego Rewidenta, koszty usług agencji public relations, koszty administracyjne oraz inne koszty związane z Ofertą, wynikające z przepisów prawa, a także koszty sporządzenia, druku oraz dystrybucji Prospektu.

Spółka opublikuje informacje dotyczące ostatecznych kosztów Oferty w formie raportu bieżącego zgodnie z § 33 ust. 1 Rozporządzenia o Raportach.

9. Rozwodnienie

9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą

Według najlepszej wiedzy Zarządu według stanu na Datę Prospektu akcjonariat Spółki przedstawiał się następująco:

Tabela 40. Struktura akcjonariatu Spółki według stanu na Datę Prospektu

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	% udział w liczbie akcji	% udział w liczbie głosów na WZ
Glatton Sp. z o.o.	30.000.000	45.000.000	100,00%	100,00%
Razem	**30.000.000**	**45.000.000**	**100,00%**	**100,00%**

* *Glatton Sp. z o.o. posiada 15.000.000 akcji imiennych serii A1 uprzywilejowanych co do głosu, jedynym udziałowcem Glatton Sp. z o.o. jest Prezes Zarządu Maciej Wieczorek*

Źródło: Spółka

W ramach nowej emisji Spółka zamierza wyemitować łącznie 15.000.000 Akcji Oferowanych z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej, przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte przez nowych akcjonariuszy, struktura akcjonariatu Spółki przedstawiać się będzie następująco:

Tabela 41. Struktura akcjonariatu Spółki po przeprowadzeniu Oferty Publicznej

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	% udzia w liczbie akcji	% udział w liczbie głosów na WZ
Glatton Sp. z o.o.	30.000.000	45.000.000	66,67%	75,00%
Nowi akcjonariusze	15.000.000	15.000.000	33,33%	25,00%
Razem	**45.000.000**	**60.000.000**	**100,00%**	**100,00%**

* *Glatton Sp. z o.o. posiada 15.000.000 akcji imiennych serii A1 uprzywilejowanych co do głosu, jedynym udziałowcem Glatton Sp. z o.o. jest Prezes Zarządu Maciej Wieczorek*

Źródło: Spółka

9.2. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej oferty

Oferta nie jest kierowana do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

10. Informacje dodatkowe

10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

Doradca Prawny

Kancelaria Radców Prawnych JGA Ginckaj, Morawiec, Olszewski, Stankiewicz Spółka Partnerska z siedzibą w Katowicach świadcząca na rzecz Spółki usługi doradcy prawnego („Doradca Prawny") przy przeprowadzeniu Oferty, obejmujące:

- udział w sporządzeniu części Prospektu wymienionych w rozdziale III w pkt. 1.2;
- czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie procesu zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego dotyczącego Publicznej Oferty Akcji Serii B oraz dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Doradca Finansowy

Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie jest pomiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, polegające na:

- świadczeniu usług doradztwa finansowego związanego z przygotowaniem Publicznej Oferty,
- przygotowaniu określonych części Prospektu Emisyjnego oraz przygotowaniu i przeprowadzeniu procesu zatwierdzenia tego Prospektu,
- przygotowaniu i przeprowadzeniu Publicznej Oferty,
- przygotowaniu i przeprowadzeniu procesu wprowadzenia Akcji i Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego na GPW.

Oferujący

Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pełniąca rolę Oferującego jest podmiotem odpowiedzialnym za pośrednictwo w proponowaniu przez Spółkę objęcia Akcji Oferowanych, w szczególności polegającego na:

- przygotowaniu określonych części Prospektu Emisyjnego oraz przygotowaniu i przeprowadzeniu procesu zatwierdzenia tego Prospektu,
- przygotowaniu i przeprowadzeniu Publicznej Oferty,
- przygotowaniu i przeprowadzeniu procesu dopuszczenia Akcji i Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego na GPW.

DM BOŚ

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie jest podmiotem odpowiedzialnym za współprowadzenie „księgi popytu" oraz przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane.

Vestor DM

Vestor Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie jest podmiotem odpowiedzialnym za współprowadzenie „księgi popytu" oraz przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane.

Biegli Rewidenci

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie jest biegłym rewidentem, który przeprowadził badanie historycznych informacji finansowych Spółki za lata 2012-2014.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jest biegłym rewidentem, który przeprowadził badanie historycznych informacji finansowych Spółki za rok 2015.

10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

Z wyjątkiem historycznych informacji finansowych Spółki za lata 2012-2015, zamieszczonych w pkt 20.3 rozdziału III Prospektu, w niniejszym Prospekcie nie zamieszczono innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport."

10.3. Dane na temat eksperta

W Prospekcie nie zamieszczono żadnych oświadczeń lub raportu ekspertów, dlatego też Prospekt nie zawiera żadnych dodatkowych informacji na temat ekspertów oraz ich ewentualnego istotnego zaangażowania w Spółce.

10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji

Informacje uzyskane od osób trzecich zostały wykorzystane w Prospekcie. Zarząd potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim Zarząd jest tego świadomy i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

W przypadkach przetwarzania lub agregowania danych liczbowych z zewnętrznych źródeł, dołożono wszelkich starań, by jak najwierniej odzwierciedlić rzeczywistość ekonomiczną.

Wykaz zewnętrznych źródeł informacji, które zostały wykorzystane w Prospekcie, przedstawiono w pkt. 23.2 rozdziału III Prospektu.

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik 1 – Odpis z rejestru przedsiębiorców

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 04.08.2016 godz. 11:44:32
Numer KRS: 0000437778

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		25.10.2012		
Ostatni wpis	Numer wpisu	12	Data dokonania wpisu	21.06.2016
	Sygnatura akt	WA.XIV NS-REJ.KRS/17532/16/793		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIV WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 015181033, NIP: 1181642061
3.Firma, pod którą spółka działa	"CELON PHARMA" SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	------
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWSKI ZACHODNI, gmina ŁOMIANKI, miejsc. KIEŁPIN
2.Adres	ul. OGRODOWA, nr 2A, lok. ---, miejsc. KIEŁPIN, kod 05-092, poczta ŁOMIANKI, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	------
4.Adres strony internetowej	------

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie

1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	DNIA 12 PAŹDZIERNIKA 2012, NOTARIUSZ JULITA SOBCZYK Z KANCELARII NOTARIALNEJ W ŁOMIANKACH, REP. A NR 3320/2012
	2	9 PAŹDZIERNIKA 2013 ROKU, REPERTORIUM A NR 8312/2013 NOTARIUSZ DOROTA CIECHOMSKA - KANCELARIA NOTARIALNA AL.NIEPODLEGŁOŚCI 18 WARSZAWA ZMIENIONO: PAR.12 UST. 2, PAR.17 UST. 1, PAR.20 UST. 2, PAR.22 UST. 2 SKREŚLONO: PAR.17 UST.2 ORAZ UST.4 PKT A, B, D, E, F, I, K, M, N
	3	23.12.2013 ROKU, REPERTORIUM A NUMER 5388/2013 KANCELARIA NOTARIALNA JULITA SOBCZYK UL.WARSZAWSKA 114, ŁOMIANKI ZMIANA W PAR.21 STATUTU SPÓŁKI
	4	DNIA 16-03-2015 ROKU, REPERTORIUM A NR 1958/2015, NOTARIUSZ W WARSZAWIE DOROTA CIECHOMSKA, KANCELARIA PRZY ULICY WYNALAZEK 2A LOK U1. W CAŁYM STATUCIE ZASTĘPUJE SIĘ OKREŚLENIE WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY OKREŚLENIEM WALNE ZGROMADZENIE, PAR. 6 UST 1 DODANO PKT. 26 I 27 ORAZ UST. 3 PAR. 8 ZMIANA PAR. 12 ZMIANA BRZMIENIA UST. 3 PAR. 13 ZMIANA PAR. 14 ZMIANA PAR. 15 PKT 9 ZMIANA PAR. 15 PKT 10 ZMIANA PAR. 16 SKREŚLENIE PAR. 17 ZMIANA PAR. 18 SKREŚLENIE PAR. 19 ZMIANA
	5	DNIA 29.05.2015 ROKU, REPERTORIUM A NR 4417/2015, NOTARIUSZ W WARSZAWIE DOROTA CIECHOMSKA, KANCELARIA PRZY ULICY WYNALAZEK 2A LOK U1. PAR.15 PKT.11 SKREŚLONO PAR.17 UST.4 DODANO PKT.H
	6	DNIA 10.07.2015 ROKU, REPERTORIUM A NR 5421/2015, NOTARIUSZ W WARSZAWIE DOROTA CIECHOMSKA, KANCELARIA PRZY ULICY WYNALAZEK 2A LOK U1, ZMIANA PAR.17 UST.2; PAR.17 UST.4; PAR.20 UST.2

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	------
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	"CELON PHARMA" SPÓŁKA AKCYJNA POWSTAŁA W WYNIKU PRZEKSZTAŁCENIA "CELON PHARMA" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ NA PODSTAWIE UCHWAŁY NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW "CELON PHARMA" SP. Z O.O.. PODJĘTEJ W DNIU 12 PAŹDZIERNIKA 2012 ROKU REP. A NUMER 3320/2012 PRZED NOTARIUSZEM JULITĄ SOBCZYK Z KANCELARII NOTARIALNEJ W ŁOMIANKACH
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu	------

Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji		

Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka		
1	1.Nazwa lub firma	"CELON PHARMA" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000117523
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	******
	5.Numer REGON	015181033
	6.Numer NIP	------

Rubryka 7 - Dane jedynego akcjonariusza		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	GLATTON SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Imiona	*****
	3.Numer PESEL/REGON	147416040
	4.Numer KRS	0000522701
	6.Czy wspólnik posiada całość akcji spółki?	TAK

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	3 000 000,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	------
3.Liczba akcji wszystkich emisji	30000000
4.Wartość nominalna akcji	0,10 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	3 000 000,00 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	------

Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu
Brak wpisów

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	------
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	A1
	2.Liczba akcji w danej serii	15000000

	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	15.000.000 (SŁOWNIE: PIĘTNAŚCIE MILIONÓW) AKCJI IMIENNYCH UPRZYWILEJOWANYCH CO DO PRAWA GŁOSU W TEN SPOSÓB, ŻE NA KAŻDĄ AKCJĘ PRZYPADAJĄ DWA GŁOSY NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI
3	1.Nazwa serii akcji	A2
	2.Liczba akcji w danej serii	15000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		PREZES SPÓŁKI JEDNOOSOBOWO DWÓCH CZŁONKÓW ZARZADU ŁĄCZNIE JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	WIECZOREK
	2.Imiona	MACIEJ
	3.Numer PESEL/REGON	69042001536
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	MANOWSKI
	2.Imiona	BOGDAN SZCZEPAN
	3.Numer PESEL/REGON	72122600637
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w	NIE

	czynnościach?	
	7.Data do jakiej została zawieszona	------
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	GIEDRONOWICZ
	2.Imiona	IWONA MARIA
	3.Numer PESEL/REGON	71071304766
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	WIECZOREK
		2.Imiona	URSZULA
		3.Numer PESEL	69043011644
	2	1.Nazwisko	RZEMIŃSKI
		2.Imiona	ROBERT
		3.Numer PESEL	71050901016
	3	1.Nazwisko	WIECZOREK
		2.Imiona	ARTUR
		3.Numer PESEL	88062412074
	4	1.Nazwisko	KRASIŃSKI
		2.Imiona	MACIEJ
		3.Numer PESEL	83031004979
	5	1.Nazwisko	GODLEWSKI
		2.Imiona	MIROSŁAW
		3.Numer PESEL	67021707895
	6	1.Nazwisko	KOWALCZEWSKI
		2.Imiona	MICHAŁ
		3.Numer PESEL	71072202490

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności

1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	21, 20, Z, PRODUKCJA LEKÓW I POZOSTAŁYCH WYROBÓW FARMACEUTYCZNYCH
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	72, 11, Z, BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE BIOTECHNOLOGII
	2	72, 19, , BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE POZOSTAŁYCH NAUK PRZYRODNICZYCH I TECHNICZNYCH
	3	20, 59, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH WYROBÓW CHEMICZNYCH, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
	4	21, 10, Z, PRODUKCJA PODSTAWOWYCH SUBSTANCJI FARMACEUTYCZNYCH
	5	46, 45, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA PERFUM I KOSMETYKÓW
	6	46, 46, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA WYROBÓW FARMACEUTYCZNYCH I MEDYCZNYCH
	7	46, 75, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA WYROBÓW CHEMICZNYCH
	8	46, 9, , SPRZEDAŻ HURTOWA NIEWYSPECJALIZOWANA
	9	47, 1, , SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA W NIEWYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	18.10.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
	2	23.01.2015	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	3	06.05.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	4	12.05.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	2	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	3	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	4	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	2	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	3	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	4	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	2	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	3	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	4	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy	
1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2012

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych lub o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 04.08.2016

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: https://ems.ms.gov.pl

Załącznik 2 – Statut

„Statut Spółki „CELON PHARMA" Spółka Akcyjna (zwany dalej „Statutem")

I. Postanowienia ogólne

§ 1.

1. Spółka prowadzona jest pod firmą: „CELON PHARMA" Spółka Akcyjna, zwana dalej Spółką.
2. Spółka może używać nazwy skróconej „CELON PHARMA" S.A. oraz wyróżniającego znaku graficznego.

§ 2.

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki pod firmą „CELON PHARMA" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kiełpinie, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 117523.

§ 3.

Siedzibą Spółki jest Kiełpin.

§ 4.

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
2. Na obszarze swojego działania Spółka może tworzyć i likwidować oddziały, filie i inne jednostki organizacyjne oraz tworzyć spółki i przystępować do spółek już istniejących, a także uczestniczyć we wszelkich dopuszczonych prawem powiązaniach organizacyjno-prawnych.

§ 5.

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

II. Przedmiot działalności Spółki.

§ 6.

1. Przedmiotem działalności spółki jest:
   1) Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych (PKD 21.20. Z),
   2) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii (PKD 72.11. Z),
   3) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19),
   4) Produkcja pozostałych wyrobów chemicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 20.59. Z),
   5) Produkcja podstawowych substancji farmaceutycznych (PKD 21.10. Z),
   6) Sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków (PKD 46.45. Z),
   7) Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych (PKD 46.46. Z),
   8) Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych (PKD 46.75. Z),
   9) Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.9),
   10) Sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.1),
   11) Sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.73),
   12) Sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych, włączając ortopedyczne, prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.74),
   13) Sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.75),
   14) Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (PKD 62.09. Z),
   15) Działalność rachunkowo – księgowa; doradztwo podatkowe (PKD 69.20),
   16) Doradztwo związane z zarządzaniem (PKD 70.2.),

17) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22),
18) Badania i analizy techniczne (PKD 71.20),
19) Reklama (PKD 73.1),
20) Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.2.),
21) Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (PKD 74.1),
22) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.9),
23) Pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane (85.59),
24) Pozostała działalność usługowa. Gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 96.09),
25) Sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek (PKD 45.11. Z),
26) Pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92. Z),
27) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 64.99. Z).

2. Jeżeli do podjęcia danego rodzaju działalności prawo wymaga uzyskania zezwolenia lub koncesji, podjęcie danej działalności nie nastąpi bez uzyskania stosownego zezwolenia lub koncesji.

Zmiana przedmiotu działalności następuje bez wykupu akcji akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia zostanie podjęta większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

III. Kapitał zakładowy Spółki. Akcje.

§ 7.

Jedynym Akcjonariuszem na dzień przekształcenia spółki pod firmą „Celon Pharma" Sp. z o.o. w spółce pod firmą „Celon Pharma" S.A. jest Maciej Wieczorek.

§ 8.

1. Kapitał zakładowy spółki wynosi 3.000.000,00 zł (trzy miliony złotych) i dzieli się na:
   a) 15.000.000 (piętnaście milionów) akcji imiennych serii A1 oznaczonych numerami od 000.000.01 do 15.000.000, uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
   b) 15.000.000 (piętnaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A2 oznaczonych numerami od 000.000.01 do 15.000.000.
2. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 zł (dziesięć groszy).
3. Spółka może emitować akcje imienne oraz akcje na okaziciela. Każda kolejna emisja oznaczona jest kolejną literą alfabetu.
4. Akcje na okaziciela nie mogą podlegać zamianie na akcje imienne.
5. Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa.

§ 9.

Kapitał zakładowy Spółki na skutek przekształcenia zostaje pokryty funduszem udziałowym Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, o której mowa w § 2 Statutu.

§ 10.

1. Akcje Spółki mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
2. Nabycie przez Spółkę akcji w celu umorzenia wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.
3. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia, a w szczególności podstawę prawną umorzenia oraz wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia akcji.

§ 11.

IV. Organy spółki

Organami Spółki są:
1) Walne Zgromadzenie,
2) Rada Nadzorcza,
3) Zarząd.

V. Walne Zgromadzenie

§ 12.

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne i nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki, w Warszawie lub Kazuniu Nowym.

§ 13.

Walne Zgromadzenie Spółki uchwala regulamin określający szczegółowo tryb organizacji i prowadzenia obrad Walnego Zgromadzenia. Zmiana albo uchylenie regulaminu wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia.

§ 14.

Walne Zgromadzenie Spółki jest ważne bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów, z wyjątkiem spraw, dla których przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz Statut Spółki wprowadzają surowsze warunki podjęcia uchwał.

§ 15.

Niezależnie od innych postanowień przepisów prawa i niniejszego Statutu, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy Spółki oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
2) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody, wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
3) wszelkie decyzje związane z uzyskanym przez Spółkę zyskiem lub poniesioną przez Spółkę stratą,
4) rozwiązanie Spółki i postawienie jej w stan likwidacji,
5) połączenie, podział oraz przekształcenie Spółki,
6) ustalanie zasad wynagradzania Członków Rady Nadzorczej,
7) zmiana statutu Spółki
8) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki,
9) wyrażenie zgody na kupno, sprzedaż lub inną formę nabycia, zbycia lub obciążenia przedsiębiorstwa Spółki, zorganizowanej części tego przedsiębiorstwa lub jakiegokolwiek składnika majątku Spółki o wartości rynkowej przekraczającej 1.000.000.000,00 zł.(jeden miliard złotych),
10) powołanie i odwołanie Członków Rady Nadzorczej Spółki oraz ustalenie liczby Członków Rady Nadzorczej, za wyjątkiem Rady Nadzorczej pierwszej kadencji, powołanej uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki „Celon Pharma"

§ 16 (skreślony)

VI. Rada Nadzorcza

§ 17.

1. Rada Nadzorcza składa się z co najmniej trzech Członków w tym Przewodniczącego. W przypadku, gdy Spółka stanie się spółką publiczną w rozumieniu art. 4 § 1 k. s. h. Rada Nadzorcza Spółki składać się będzie co najmniej z pięciu Członków w tym Przewodniczącego. We wszystkich głosowaniach, w razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego
2. Akcjonariuszowi, który posiada największą ilość akcji imiennych przysługuje uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
3. Kadencja Członków Rady Nadzorczej jest wspólna i wynosi 3 lata.
4. Do obowiązków Rady Nadzorczej, obok tych przewidzianych obligatoryjnymi przepisami Kodeksu spółek handlowych, należy podejmowanie uchwał w następujących sprawach:
    a) ustanowienie innych niż Członkowie Zarządu likwidatorów Spółki, odwoływanie likwidatorów, wszelkie decyzje przeznaczone dla likwidatorów Spółki,
    b) ustalanie warunków kontraktu menadżerskiego,

c) delegowanie Członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu, nie mogących sprawować swoich czynności,

d) ustalanie zasad wynagradzania Członków Zarządu Spółki,

e) powołanie i odwołanie Członków Zarządu Spółki oraz ustalanie liczby Członków Zarządu, za wyjątkiem Zarządu pierwszej kadencji powołanego uchwałą

f) uchwalanie i zatwierdzanie Regulaminu Zarządu Spółki,

g) ustalanie tekstu jednolitego zmienionego Statutu lub wprowadzanie innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia, na podstawie upoważnienia Walnego Zgromadzenia,

h) uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej.

§ 18 (skreślony)

§ 19.

1. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa z chwilą upływu kadencji, na jaką został powołany, a także z chwilą jego odwołania, rezygnacji lub śmierci.
2. Z zastrzeżeniem art. 388 § 2 zdanie drugie oraz art. 388 § 4 Kodeksu spółek handlowych, członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej.
3. Z zastrzeżeniem art. 388 § 3 zdanie drugie oraz art. 388 § 4 Kodeksu spółek handlowych, uchwały Rady Nadzorczej mogą zostać także podjęte w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Projekty uchwał przedstawiane są w takich wypadkach wszystkim Członkom Rady Nadzorczej przez Członka Rady Nadzorczej, który proponuje podjęcie takiej uchwały.

VII. Zarząd

§ 20.

1. Zarząd Spółki składa się z jednego albo większej liczby Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu. W przypadku gdy Spółka stanie się spółką publiczną w rozumieniu art. 4 § 1 k. s. h. Zarząd Spółki będzie się składać z co najmniej dwóch Członków.
2. Kadencja Zarządu wynosi 5 lat.
3. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz, spełniając swoje obowiązki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przy ścisłym przestrzeganiu przepisów prawa oraz postanowień Statutu Spółki i regulaminów obowiązujących w Spółce.
4. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy niezastrzeżone do decyzji Walnego Zgromadzenia Spółki lub Rady Nadzorczej.
5. Uchwały Zarządu podejmowane są bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwał na posiedzeniach Zarządu Spółki, decydujący głos będzie przysługiwać Prezesowi Zarządu Spółki.

§ 21.

Do reprezentowania Spółki uprawnieni są:

1. Prezes Zarządu – jednoosobowo,
2. Dwóch członków Zarządu – łącznie,
3. Jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

VIII. Rachunkowość Spółki.

§ 22.

a) Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

b) Zarząd upoważniony jest do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody rady nadzorczej.

§ 23.

1. Sposób przeznaczenia czystego zysku Spółki lub sposób pokrycia straty określi uchwała Walnego Zgromadzenia.
2. Walne Zgromadzenie może przeznaczyć część zysku na:
   a) dywidendę dla Akcjonariuszy Spółki,
   b) kapitały tworzone przez Spółkę,
   c) inne cele.
3. Dzień dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie. Dywidendę określa się w stosunku do posiadanych akcji.

IX. Postanowienia końcowe.

§ 24.

1. Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Likwidatorem lub likwidatorami są Członkowie Zarządu, chyba że Rada Nadzorcza Spółki postanowi inaczej.
2. W sprawach nie uregulowanych niniejszym statutem mają zastosowanie odpowiednie przepisy Kodeksu spółek handlowych."

Załącznik 3 – Uchwała Emisyjna

Uchwała nr 1
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Spółki pod firmą „CELON PHARMA" Spółka Akcyjna
z siedzibą w Kiełpinie
z dnia 29 maja 2015 roku
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji serii B, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowego akcjonariusza, dematerializacji akcji serii A2 i serii B oraz praw do akcji serii B, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A2 i serii B oraz praw do akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym oraz zmiany Statutu Spółki

Działając na podstawie art. 430§1, 431§1 i nast. kodeksu spółek handlowych, art. 5 ust. 8 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz §15 pkt 8) Statutu Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki „CELON PHARMA" Spółka Akcyjna z siedzibą w Kiełpinie, uchwala, co następuje:

§1 Podwyższenie kapitału

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki, który wynosi 3.000.000,00 zł (trzy miliony złotych), o kwotę nie mniejszą niż 0,10 zł (dziesięć groszy) i nie większą niż 1.500.000,00 zł (jeden milion pięćset tysięcy złotych), tj. do kwoty nie mniejszej niż 3.000.000,10 zł (trzy miliony 10/100) i nie większej niż 4.500.000,00 zł (cztery miliony pięćset tysięcy złotych), w drodze emisji nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 15.000.000 (piętnastu milionów) akcji serii B o numerach od B 1 do numeru nie wyższego niż B 15.000.000, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, tj. o łącznej wartości nominalnej wynoszącej nie mniej niż 0,10 zł (dziesięć groszy) i nie więcej niż 1.500.000,00 zł (jeden milion pięćset tysięcy złotych).
2. Akcje serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela. Nie przewiduje się przyznania żadnych szczególnych uprawnień akcjom serii B.
3. Akcje serii B zostaną pokryte w całości wkładem pieniężnym, wniesionym przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
4. Akcje serii B będą uczestniczyć w dywidendzie, na równi z pozostałymi akcjami, w następujący sposób:
   a) począwszy od dywidendy dotyczącej zysku za rok obrotowy 2015 – jeżeli zapisanie akcji serii B na rachunkach papierów wartościowych nastąpi najdalej w dniu dywidendy ustalonym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w uchwale w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2015,
   b) począwszy od dywidendy dotyczącej zysku za rok obrotowy 2016 – jeżeli zapisanie akcji serii B na rachunkach papierów wartościowych nastąpi po dniu dywidendy ustalonym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w uchwale w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2015.
5. Emisja akcji serii B nastąpi w drodze oferty publicznej, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowego akcjonariusza, w trybie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431§2 pkt 3) kodeksu spółek handlowych.
6. Akcje serii B oraz prawa do Akcji serii B będą przedmiotem dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§2 Wyłączenie prawa poboru

W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowego akcjonariusza prawa poboru. Opinia Zarządu uzasadniająca wyłączenie prawa poboru, a także określająca sposób ustalenia ceny emisyjnej została przedstawiona przez Zarząd niniejszemu Walnemu Zgromadzeniu i stanowi Załącznik do niniejszej Uchwały.

§3 Akcje serii A2

Postanawia się o dematerializacji oraz ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wszystkich 15.000.000 (piętnastu milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A 2 o numerach 000.000.01 do 15.000.000.

§4 Upoważnienia dla Zarządu Spółki

1. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych, niezbędnych do wykonania niniejszej uchwały, tj. dokonania podwyższenia kapitału zakładowego, przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii B, dematerializacji akcji serii A2 i serii B oraz praw do akcji serii B, a także dopuszczenia i wprowadzenia akcji serii A2, akcji serii B i praw do akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S. A., w szczególności:

a) ustalenia ceny emisyjnej akcji serii B;
b) ustalenia przedziału cenowego lub ceny maksymalnej akcji Serii B oraz kryteriów lub warunków ustalenia ostatecznej ceny emisyjnej akcji serii B, w rozumieniu art. 54 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych;
c) określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż suma minimalna ani wyższa niż suma maksymalna tego podwyższenia, określone w §1 ust. 1 niniejszej uchwały;
d) ustalenia i ogłoszenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii B;
e) ustalenia terminów i warunków składania zapisów na akcje serii B;
f) ustalenia zasad przydziału akcji serii B;
g) dokonania przydziału akcji serii B;
h) dokonania podziału emisji akcji Serii B na transze, w tym dokonywania ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami;
i) złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego, stosownie do treści art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 kodeksu spółek handlowych;
j) dokonania czynności mających na celu zarejestrowanie w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B oraz zmiany Statutu Spółki związanej z podwyższeniem kapitału zakładowego;
k) dokonania dematerializacji akcji serii A2 i akcji serii B oraz praw do akcji serii B, w tym zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie papierów wartościowych, o której mowa w art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi;
l) dokonania wszelkich czynności niezbędnych do złożenia wniosku o zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego Spółki;
m) dokonania wszelkich czynności niezbędnych do zaoferowania akcji serii B w drodze oferty publicznej;
n) dokonania wszelkich czynności niezbędnych do dopuszczenia i wprowadzenia akcji serii A2, akcji serii B oraz praw do akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S. A., w tym złożenia stosownych wniosków;
o) zawarcia wszelkich umów, jakie, w ocenie Zarządu, okażą się niezbędne dla zabezpieczenia powodzenia emisji akcji serii B i zapewnienia jej prawidłowego przebiegu, w tym umów o subemisję usługową lub inwestycyjną, a także innych umów niezbędnych do zapewnienia powodzenia i prawidłowego przebiegu procedur ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A2 i akcji serii B oraz praw do akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym.

2. Upoważnia się Zarząd do podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii B albo o jej zawieszeniu, w każdym czasie oraz rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A2, akcji serii B i praw do akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym, z tym zastrzeżeniem, że po rozpoczęciu przyjmowania zapisów odstąpienie od przeprowadzenia oferty albo jej zawieszenie będzie mogło nastąpić tylko z ważnych powodów. Podejmując decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii B Zarząd może nie wskazywać nowego terminu oferty publicznej, który to może zostać ustalony i podany do publicznej wiadomości w terminie późniejszym.

§5 Zmiana Statutu

W związku z uchwaleniem podwyższenia kapitału zakładowego, zmienia się § 8 ust. 1 Statutu Spółki nadając mu następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy spółki wynosi nie mniej niż 3.000.000,10 zł (trzy miliony złotych 10/100) i nie więcej niż 4.500.000,00 zł (cztery miliony pięćset tysięcy złotych) i dzieli się na:

a) 15.000.000 (piętnaście milionów) akcji imiennych serii A1 oznaczonych numerami od 000.000.01 do 15.000.000, uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
b) 15.000.000 (piętnaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A2 oznaczonych numerami od 000.000.01 do 15.000.000,
c) nie mniej niż 1 i nie więcej niż 15.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od B 1 do numeru nie wyższego niż B 15.000.000."

§6 Wejście w życie

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z tym zastrzeżeniem, że podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmiana Statutu Spółki nastąpi z dniem dokonania wpisu zmiany w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Załącznik 4 – Definicje i objaśnienia niektórych skrótów

Akcje, Akcje Wprowadzane	Akcje Serii A2 oraz Akcje Serii B
Akcje Serii A1	15.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A1 o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Akcje Serii A1 są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na 1 akcję tej serii przypadają 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu
Akcje Serii A2	15.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2 o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
Akcje Serii B, Akcje Oferowane	15.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda, emitowanych na podstawie Uchwały Emisyjnej
Biegli Rewidenci	Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
CAGR	Średnia roczna stopa wzrostu, ang. Compound Annual Growth Rate
Celon Pharma, Celon Pharma S.A., Spółka	„CELON PHARMA" Spółka Akcyjna z siedzibą w Kiełpinie
Cena Emisyjna	Ostateczna cena emisyjna Akcji Oferowanych ustalona po zakończeniu okresu przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej oraz budowania „księgi popytu" na Akcje Oferowane przez Spółkę w uzgodnieniu z Oferującym
Cena Maksymalna	Cena, po której będą przyjmowane zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej
Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 73, który dokonał badania historycznych informacji finansowych Spółki za lata 2012-2014 i wydał o nich opinię bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi
DM BOŚ	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie
Doradca Finansowy	Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie
Doradca Prawny	Kancelaria Radców Prawnych JGA Ginckaj, Morawiec, Olszewski, Stankiewicz Spółka Partnerska z siedzibą w Katowicach
Dyrektywa w Sprawie Prospektu	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz upowszechniania reklam
Data Prospektu, Dzień Prospektu	Dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego
EURO, EUR	Jednostka monetarna Unii Europejskiej
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Glatton Sp. z o.o.	Glatton Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łomiankach
KDPW, Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks Cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (tekst jednolity z dnia 17 lutego 2016 r., Dz. U. 2016, poz. 380, ze zm.)

Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 1997 roku Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity z dnia 19 kwietnia 2013 r., Dz. U. 2013, poz. 1030, ze zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Mabion, Mabion S.A.	Mabion Spółka Akcyjna z siedzibą w Kutnie
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości zatwierdzone przez Unię Europejską
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Celon Pharma S.A.
NFZ	Narodowy Fundusz Zdrowia
Oferta, Publiczna Oferta	Oferta Publiczna Akcji Oferowanych przeprowadzana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie Prospektu
Oferujący, Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o.	Mercurius Dom Maklerski Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity z dnia 8 kwietnia 2015 r., Dz. U. 2015, poz. 613, ze zm.)
PDA, Prawa do Akcji Serii B	Nie więcej niż 15.000.000 zbywalnych praw do Akcji Serii B, uprawniających ich posiadaczy do otrzymania Akcji Serii B (z chwilą zarejestrowania przez Sąd Rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii B), powstających z chwilą dokonania przydziału Akcji Serii B i wygasających z chwilą zarejestrowania Akcji Serii B w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia Sądu Rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców
Polfarmex, Polfarmex S.A.	Polfarmex Spółka Akcyjna z siedzibą w Kutnie
Polskie Standardy Rachunkowości, PSR	Standardy rachunkowości określone w Ustawie o Rachunkowości oraz w innych przepisach obowiązujących w Polsce
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo Bankowe (tekst jednolity z dnia 13 stycznia 2015 r., Dz. U. 2015, , poz. 128, ze zm.)
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (tekst jednolity z dnia 15 czerwca 2012 r., Dz. U. 2012, poz.826)
Prawo Farmaceutyczne	Ustawa z dnia 6 września 2001 r. – Prawo Farmaceutyczne (tekst jednolity z dnia 27 lutego 2008 r., Dz.U. z 2008 r. nr 45 poz. 271, ze zm.)
PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	PricewaterhouseCoopers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144, który dokonał badania historycznych informacji finansowych Spółki za lata 2014-2015 i wydał o nich opinię bez zastrzeżeń
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy prospekt emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Celon Pharma S.A. oraz o Akcjach Oferowanych, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie

Rada, Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Celon Pharma S.A.
Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 stycznia 2006 roku ze zm.
Rozporządzenie MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE
Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz upowszechniania reklam
Rozporządzenie o Raportach	Rozporządzenie Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 ze zm.)
Rozporządzenie o Rynku i Emitentach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 10 maja 2010 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. Nr 84, poz. 547)
Sąd, Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Uchwała Emisyjna	Uchwała nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki pod firmą „CELON PHARMA" Spółka Akcyjna z siedzibą w Kiełpinie z dnia 29 maja 2015 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji serii B, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowego akcjonariusza, dematerializacji akcji serii A2 i serii B oraz praw do akcji serii B, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A2 i serii B oraz praw do akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym oraz zmiany Statutu Spółki
UE	Unia Europejska
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD	Dolar amerykański, waluta obowiązująca jako prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym	Ustawa z dnia 21 lipca 2006 roku o nadzorze nad rynkiem finansowym (tekst jednolity z dnia 27 stycznia 2016 r., Dz. U. 2016, poz. 174)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (tekst jednolity z dnia 2 października 2014 r., Dz. U. 2014, poz. 1537, ze zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity z dnia 6 grudnia 2013 r., Dz. U. 2014, poz. 94)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity z dnia 26 stycznia 2015 r., Dz. U. 2015, poz. 184, ze zm.)

Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity z dnia 28 czerwca 2013 r., Dz. U. 2013, poz. 1382)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity z dnia 3 lutego 2016 r., Dz. U. 2016, poz. 223)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, PDOF	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity z dnia 17 stycznia 2012 roku, Dz. U. 2012, poz. 361, ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, PDOP	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity z dnia 30 maja 2014 r., Dz. U. 2014, poz. 851, ze zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity z dnia 22 czerwca 2016 r., Dz. U. 2016, poz. 1047)
Vestor DM	Vestor Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Walne Zgromadzenie, Zwyczajne Walne Zgromadzenie	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Celon Pharma S.A.
Zarząd, Zarząd Spółki	Zarząd Celon Pharma S.A.

Słowniczek pojęć branżowych

badania farmakokinetyczne	badania stężenia leku lub jego metabolitu w czasie w organizmie pacjenta
badania kliniczne	badania składające się z 3 faz: I – na niewielkiej grupie najczęściej zdrowych pacjentów (badanie przede wszystkim bezpieczeństwa), faza II – poszukiwanie skutecznej dawki terapeutycznej, faza III – badanie skuteczności klinicznej na dużych grupach pacjentów
badania toksykologiczne	badania wykonywane na zwierzętach w celu oceny toksyczności leku
dossier leku	zbiór wszelkich danych i dokumentów, wymaganych do rejestracji leku
EMA	European Medicines Agency – Europejska Agencja ds. Leków – agencja Unii Europejskiej z siedzibą w Londynie, zapewniająca koordynację oceny i nadzoru produktów leczniczych wytwarzanych przez firmy farmaceutyczne na terytorium Unii Europejskiej
enzym	wielkocząsteczkowy, najczęściej białkowy katalizator przyspieszający specyficzną reakcję chemiczną poprzez obniżenie jej energii aktywacji; ten rodzaj cząsteczek charakteryzuje się wysoką specyficznością wobec substratów
farmakodynamika	dziedzina farmakologii opisująca zmiany stężenia leku lub jego metabolitów w ustroju, w czasie
FDA	US Food and Drug Administration – Amerykańska Agencja ds. Żywności i Leków – agencja odpowiedzialna za kontrolę żywności, leków, kosmetyków, urządzeń medycznych, materiałów biologicznych i preparatów krwiopodobnych w Stanach Zjednoczonych, zajmująca się m.in. wydawaniem pozwoleń na dopuszczenie do obrotu leków
GMP	Good Manufactury Practice – Dobra Praktyka Wytwarzania; system zarządzania jakością dotyczący wytwarzania leków, składający się z szeregu procedur regulujących zasady pracy całej wytwórni, takie jak np. wytwarzanie, kontrola jakości, logistyka, przechowywanie, archiwizacja danych, szkolenia; celem systemu jest zwiększanie bezpieczeństwa leku poprzez zapobieganie jego ewentualnym wadom i ścisłą kontrolę na wielu poziomach
GSK	GlaxoSmithKline, międzynarodowy koncern farmaceutyczny
in silico	termin naukowy stosowany w biologii, informujący o tym, że wykonane czynności (badania) zostały przeprowadzone za pomocą komputera
lek antycholinergiczny	lek rozszerzający oskrzela; stosowany w leczeniu POChP; lek ten oddziałuje na receptory muskarynowe znajdujące się w oskrzelach, powodując ich rozkurcz
lek antypsychotyczny	lek przeciwpsychotyczny, neuroleptyk – lek wykazujący silne działanie uspokajające poprzez hamowanie aktywności komórek nerwowych za pomocą oddziaływania na procesy oddechowe tych komórek; leczy objawy psychozy, takie jak urojenia, omamy, wycofanie społeczne, pobudzenie.
lek beta-mimetyczny	lek rozszerzający oskrzela, stosowany w leczeniu astmy oskrzelowej, lek ten łączy się z beta2-receptorem znajdującym się w oskrzelach, powodując ich rozkurcz

lek biopodobny	lek wytworzony metodami biotechnologii o zasadniczym podobieństwie strukturalnym i takim samym mechanizmie działania co lek referencyjny
lek generyczny	lek będący zamiennikiem leku oryginalnego, zawierający tę samą substancję czynną, posiadający tę samą postać, dostępność biologiczną i takie samo działanie farmakologiczne, co lek oryginalny
lek generyczny plus	lek generyczny, które zawierają taką samą substancję czynną co lek oryginalny, ale ze względu na modyfikację aplikacji (podania) leku pacjentowi, posiada inną postać bądź dawkę farmakologiczną.
lek przeciwinflamacyjny	lek o działaniu przeciwzapalnym
lek prokognitywny	lek poprawiający pamięć i przebieg procesów poznawczych
milestone	kamień milowy, osiągnięcie pewnego założonego etapu projektu, ważne zdarzenie w harmonogramie, które podsumowuje określony zestaw zadań, bądź daną fazę projektu; zazwyczaj wystąpienie kamienia milowego wiąże się z dalszymi decyzjami odnośnie do rozwoju projektu
NCBiR	Narodowe Centrum Badań i Rozwoju
POChP	przewlekła obturacyjna choroba płuc, choroba układu oddechowego
procedura scientific advise	procedura doradztwa naukowego; procedurą znajdowania odpowiedzi na konkretne pytania na jakimkolwiek etapie procesu badawczo-rozwojowego
proof of concept	udokumentowane wykazanie słuszności/poprawności danego pomysłu, udowodnienie możliwości realizacji koncepcji i możliwości osiągnięcia zakładanych rezultatów
RZS	reumatoidalne zapalenie stawów, choroba reumatyczna o podłożu autoimmunologicznym
upfront payment	płatność dokonana z góry
zespół R&D	zespół badawczo-rozwojowy
ZPŻ	zwyrodnienie plamki żółtej, choroba okulistyczna

Załącznik 5 – Rachunek zysków i strat w wersji porównawczej

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WERSJA PORÓWNAWCZA; W ZŁ)	2015	2014	2013	2012
I. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	107.540.270,71	98.099.063,65	71.640.126,16	40.109.161,98
– od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	107.540.270,71	98.094.063,65	69.852.300,66	38.622.738,48
2. Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	5.000,00	1.787.825,50	1.486.423,50
II. Koszty działalności operacyjnej	83.842.982,31	71.696.119,31	53.834.637,54	39.524.377,73
1. Amortyzacja	8.166.260,19	5.054.531,81	4.658.933,29	4.704.468,01
2. Zużycie materiałów i energii	30.024.330,64	28.160.551,49	19.719.989,00	12.019.829,73
3. Usługi obce	16.444.626,12	10.239.840,70	6.747.895,72	4.264.050,87
4. Podatki i opłaty	1.562.299,78	1.379.336,12	1.076.128,84	1.065.876,40
5. Wynagrodzenia	16.557.430,36	16.246.805,57	14.683.652,07	12.067.817,02
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3.691.556,50	3.375.094,97	3.365.763,06	2.726.175,37
7. Pozostałe koszty rodzajowe	7.396.478,72	7.236.306,09	2.596.836,51	1.881.142,36
8. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	3.652,56	985.439,05	795.017,97
III. Zysk (strata) ze sprzedaży (I-II)	**23.697.288,40**	**26.402.944,34**	**17.805.488,62**	**584.784,25**
IV. Pozostałe przychody operacyjne	25.021.320,02	4.008.011,65	4.710.670,80	3.020.212,59
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1.115.208,46	599.775,59	144.000,00	220.553,48
2. Dotacje	2.045.144,27	397.326,13	1.741.531,59	2.006.057,86
3. Inne przychody operacyjne	21.860.967,29	3.010.909,93	2.825.139,21	793.601,25
V. Pozostałe koszty operacyjne	1.518.679,47	599.124,35	405.319,40	1.069.399,66
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Inne koszty operacyjne	1.518.679,47	599.124,35	405.319,40	1.069.399,66
VI. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+IV-V)	**47.199.928,95**	**29.811.831,64**	**22.110.840,02**	**2.535.597,18**
VII. Przychody finansowe	31.361,37	28.792.892,79	57.629,64	112.257,93
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
– od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Odsetki, w tym:	31.361,37	62.660,15	57.629,64	42.116,08
– od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	28.704.087,80	0,00	0,00
4. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Inne	0,00	26.144,84	0,00	70.141,85
VIII. Koszty finansowe	728.165,63	448.230,46	178.942,09	302.731,00
1. Odsetki, w tym:	385.303,94	252.177,65	119.322,98	302.731,00
– od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Inne	342.861,69	196.052,81	59.619,11	0,00
IX. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (VI+VII-VIII)	**46.503.124,69**	**58.156.493,97**	**21.989.527,57**	**2.345.124,11**
X. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (X.1. - X.2.)	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
XI. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	**46.503.124,69**	**58.156.493,97**	**21.989.527,57**	**2.345.124,11**

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WERSJA PORÓWNAWCZA; W ZŁ)	2015	2014	2013	2012
XII. Podatek dochodowy	9.322.909,00	5.949.374,25	4.031.795,50	1.011.615,77
a) część bieżąca	8.134.153,00	4.772.612,25	3.394.110,50	17.139,77
b) część odroczona	1.188.756,00	1.176.762,00	637.685,00	994.476,00
XIII. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
XIV. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00	0,00	0,00
XV. Zysk (strata) netto (XI-XII-XIII+/-XIV)	**37.180.215,69**	**52.207.119,71**	**17.957.732,07**	**1.333.508,35**
Zysk (strata) netto (zannualizowany; w zł)	37.180.215,69	52.207.119,71	17.957.732,07	1.333.508,35
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	30.000.000	30.000.000,00	30.000.000,00	30.000.000,00
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,24	1,74	0,60	0,04
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w zł)	30.000.000	30.000.000,00	30.000.000,00	30.000.000,00
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,24	1,74	0,60	0,04

CELON PHARMA

Mercurius Dom Maklerski

BOŚ DOM MAKLERSKI BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

Vestor DOM MAKLERSKI

pwc