



PROSPEKT

Celon Pharma S.A.



(spółka akcyjna z siedzibą przy ul. Ogrodowej 2A, 05-092, Łomianki/Kielpin, Polska, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000437778)

Oferta publiczna nie więcej niż 6.000.000 nowo emitowanych akcji zwykłych serii D, z których każda daje prawo do jednego głosu o wartości nominalnej 0,10 PLN każda oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym nie więcej niż 6.000.000 nowo emitowanych akcji zwykłych serii D, z których każda daje prawo do jednego głosu oraz ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym nie więcej niż 6.000.000 praw do akcji zwykłych serii D

Niniejszy prospekt („**Prospekt**”) został sporządzony w związku z: (i) ofertą publiczną nie więcej niż 6.000.000 nowo emitowanych akcji zwykłych serii D, z których każda daje prawo do jednego głosu Celon Pharma S.A. z siedzibą w Łomiankach/Kielpinie („**Spółka**” lub „**Emitent**”) o wartości nominalnej 0,10 PLN każda („**Akcje Oferowane**”), („**Oferta**”) oraz (ii) ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”) Akcji Oferowanych oraz nie więcej niż 6.000.000 praw do Akcji Oferowanych („**Prawa do Akcji Oferowanych**”, „**PDA**”).

Cena Akcji Oferowanych na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych wynosi 45,00 PLN za jedną Akcję Oferowaną („**Cena Maksymalna**”).

Ostateczna cena Akcji Oferowanych („**Cena Oferowana**”), zostanie ustalona przez Spółkę w porozumieniu z Domem Maklerskim Banku Handlowego S.A. (będący firmą inwestycyjną pośredniczącą w Ofercie, a także jednym z koordynatorów oraz prowadzących księgę popytu), Erste Group Bank AG (będący jednym z koordynatorów oraz prowadzących księgę popytu), Erste Securities Polska S.A. (będący firmą inwestycyjną, a także jednym z koordynatorów oraz prowadzących księgę popytu) oraz Citigroup Global Markets Europe AG (będący jednym z koordynatorów oraz prowadzących księgę popytu) (łącznie „**Globalni Współkoordynatorzy**”). Ponadto, na potrzeby Oferty zaangażowani zostali Jefferies GmbH oraz Jefferies International Limited (będący jednymi z prowadzących księgę popytu), oraz Trigon Dom Maklerski S.A. (będący firmą inwestycyjną, a także współmenadżerem Oferty).

Informacja o liczbie Akcji Oferowanych, wstępnie alokowanych poszczególnym kategoriom inwestorów na podstawie przeprowadzonego procesu budowania księgi popytu i zapisów Inwestorów Indywidualnych, i Cenie Oferowanej, zostaną ustalone przez Spółkę, po zasięgnięciu opinii Globalnych Współkoordynatorów, przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych, tj. nie później niż 7 lipca 2021 r. Dodatkowo, najpóźniej w Dniu Przydziału (ale przed przetworzeniem zapisów na Akcje Oferowane dla Inwestorów Indywidualnych, w tym Uprawnionych Inwestorów, będących Inwestorami Indywidualnymi, za pośrednictwem systemu GPW) Spółka, po zasięgnięciu opinii Globalnych Współkoordynatorów, określi ostateczną liczbę Akcji Oferowanych, która zostanie przyznana Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym oraz obliczy ostateczną liczbę Akcji Oferowanych, która zostanie przyznana w wykonaniu Prawa Pierwszeństwa przez Uprawnionych Inwestorów. Zarówno: (i) informacja o liczbie Akcji Oferowanych, wstępnie alokowanych poszczególnym kategoriom inwestorów na podstawie przeprowadzonego procesu budowania księgi popytu i zapisów Inwestorów Indywidualnych oraz Cenie Oferowanej, oraz (ii) informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, która zostanie przyznana Inwestorom Indywidualnym, Inwestorom Instytucjonalnym i Uprawnionym Inwestorom zostaną przekazane do wiadomości publicznej w trybie określonym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE („**Rozporządzenie Prospektowe**”), tj. w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt.

Na warunkach przewidzianych w Prospekcie każdy akcjonariusz, który posiada nie mniej niż 450.000 akcji Spółki we wskazanym w Prospekcie dniu, który weźmie udział w Ofercie i spełni przesłanki opisane w Prospekcie, będzie miał prawo pierwszeństwa przydziału Akcji Oferowanych w liczbie zapewniającej co najmniej utrzymanie posiadanego udziału w kapitale zakładowym Spółki po zakończeniu emisji Akcji Oferowanych.

Proces budowy księgi popytu zostanie przeprowadzony w dniach od 1 lipca 2021 r. do 7 lipca 2021 r.

Podane informacje dotyczące przebiegu Oferty mogą ulec zmianie, która zostanie zakomunikowana odpowiednio suplementem, o którym mowa w art. 23 Rozporządzenia 2019/980 albo komunikatem aktualizującym do Prospektu.

Dotychczasowe akcje Spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Po zatwierdzeniu Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego („**KNF**”) Spółka zamierza złożyć do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”) wnioski o rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW Akcji Oferowanych oraz Praw do Akcji Oferowanych oraz wniosków o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych oraz Praw do Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW. W związku z: (i) Ofertą; oraz (ii) ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego, zamiarem Spółki jest rejestracja Akcji Oferowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW pod tym samym kodem ISIN co istniejących akcji na okaziciela Spółki. Zamiarem Spółki jest, aby pierwszy dzień notowań Praw do Akcji Nowej Emisji na rynku podstawowym GPW nastąpił około 22 lipca 2021 r.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Spółki oraz z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka, które należy rozważyć w związku z inwestowaniem w Akcje Oferowane, znajduje się w rozdziale „Czynniki ryzyka”.

Prospekt został sporządzony w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 6 ust. 3 Rozporządzenia Prospektowego oraz został przygotowany zgodnie z obowiązującymi przepisami Ustawy o Ofercie, Rozporządzenia Prospektowego oraz Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniającego Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzenia prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylającego rozporządzenie Komisji (WE) Nr 809/2004 („**Rozporządzenie 2019/980**”) w oparciu o Załącznik 3 oraz Załącznik 12 Rozporządzenia 2019/980.

KNF zatwierdza Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem Prospektowym. Zatwierdzenie Prospektu przez KNF nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Emitenta ani jakości akcji, które są przedmiotem tego Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w akcje. Zatwierdzając Prospekt, KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w Prospekcie informacji ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością, ani ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem Akcji Oferowanych. Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia przez KNF, chyba że Prospekt nie został uzupełniony o suplement, o którym mowa w art. 23 Rozporządzenia 2019/980. W przypadku powstania obowiązku tego uzupełnienia, obowiązek uzupełnienia Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania, gdy Prospekt straci ważność.

W związku z Ofertą mogą zostać podjęte ograniczone działania promocyjne mające na celu przekazanie informacji o Ofercie kwalifikowanym nabywcom instytucjonalnym (ang. *Qualified Institutional Buyers*) („Kwalifikowani Nabywcy Instytucjonalni”) w Stanach Zjednoczonych Ameryki w rozumieniu i zgodnie z Przepisem 144A (ang. *Rule 144A*) wydanym na podstawie amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 roku, ze zm. (ang. *U.S. Securities Act of 1933, as amended*) („Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych”) oraz innym inwestorom instytucjonalnym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyłączeniem Polski) zgodnie z Regulacją S (ang. *Regulation S*) wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych oraz zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, gdzie taka promocja Oferty będzie prowadzona. W celu prowadzenia powyższych ograniczonych działań promocyjnych, w każdym przypadku zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, w których takie działania będą podejmowane, został sporządzony na podstawie informacji zawartych w Prospekcie międzynarodowy dokument marketingowy w języku angielskim (ang. *International Offering Memorandum*) („Dokument Marketingowy”). Dokument Marketingowy nie podlega i nie będzie w przyszłości podlegał zatwierdzeniu przez KNF ani przez żaden inny organ administracji publicznej, w szczególności organ właściwy w jurysdykcji, gdzie taka promocja Oferty będzie prowadzona. Potencjalni inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że jedynym prawnie wiążącym dokumentem sporządzonym na potrzeby Oferty, zawierającym informacje na temat Spółki oraz Akcji Oferowanych, jest Prospekt, a także wszystkie opublikowane suplementy do Prospektu (po ich zatwierdzeniu przez KNF), komunikaty aktualizujące oraz informacja o ostatecznej cenie i liczbie oferowanych w Ofercie Akcji Oferowanych.

AKCJE OFEROWANE NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH ANI PRZEZ ŻADEN ORGAN REGULUJĄCY OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB PODLEGAJĄCY JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, I NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE, SPRZEDAWANE, ZASTAWIANE ANI W INNY SPOSÓB ZBYWANE NA TERYTORIUM STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, CHYBA ŻE W RAMACH WYJĄTKU OD WYMAGU REJESTRACYJNEGO PRZEWIDZIANEGO W AMERYKAŃSKIEJ USTAWIE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH LUB W RAMACH TRANSAKCJI WYŁĄCZONYCH SPOD TEGO WYMAGU, POD WARUNKIEM ZACHOWANIA ZGODNOŚCI Z WŁAŚCIWYMI PRZEPISAMI PRAWA REGULUJĄCYMI OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI W KTÓRYMKOLWIEK STANIE LUB JURYSDYKCJI W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI. AKCJE OFEROWANE SĄ OFEROWANE WYŁĄCZNIE KWALIFIKOWANYM NABYWCOM INSTYTUCJONALNYM W ROZUMIENIU PRZEPISU 144A AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. POZA STANAMI ZJEDNOCZONYMI AMERYKI AKCJE OFEROWANE SĄ OFEROWANE W OPARCIU O REGULACJĘ S WYDANĄ NA PODSTAWIE AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. DODATKOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OGRANICZEŃ W ZAKRESIE SPRZEDAŻY, MOŻLIWOŚCI OFEROWANA, SKŁADANIA ZAPISÓW I ROZPORZĄDZANIA NIMI ZAMIESZCZONE SĄ W ROZDZIALE „OGRANICZENIA W ZAKRESIE SPRZEDAŻY AKCJI”. PRZYSZŁYCH NABYWCÓW NINIEJSZYM INFORMUJE SIĘ, ŻE SPRZEDAJĄCY AKCJE OFEROWANE MOŻE PODLEGAĆ WYŁĄCZENIU Z POSTANOWIEŃ UST. 5 AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH ZGODNIE Z PRZEPISEM 144A.

Z uwagi na konieczność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych, w celu wydania Akcji Oferowanych inwestorom, którym zostaną przydzielone Akcje Oferowane, zostaną wydane Prawa do Akcji Oferowanych. Wydanie Praw do Akcji Oferowanych nastąpi za pośrednictwem KDPW w drodze zapisania PDA na rachunkach papierów wartościowych inwestorów. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych, Spółka wystąpi do KDPW o zarejestrowanie Akcji Oferowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Z chwilą rejestracji Akcji Oferowanych w depozycie Prawa do Akcji Oferowanych wygasną, a na rachunkach inwestorów, którzy w tym dniu będą posiadali PDA, zostaną automatycznie zapisane Akcje Oferowane, w stosunku jedna Akcja Oferowana w zamian za jedno PDA.

Globalni Współkoordynatorzy i Współprowadzący Księgę Popytu

Citigroup

Erste Group

Erste Securities Polska S.A.

Współprowadzący Księgę Popytu

Jefferies

Współmenadżer Oferty

Trigon

Firma Inwestycyjna, Globalny Współkoordynator, Współprowadzący Księgę Popytu

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.

Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt w dniu 1 lipca 2021 r.

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE	1
CZYNNIKI RYZYKA	8
ISTOTNE INFORMACJE	25
WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY	38
DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY	40
KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	42
WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE	43
PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	46
OPIS DZIAŁALNOŚCI	92
OTOCZENIE REGULACYJNE	134
PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE	138
ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY	139
STRUKTURA AKCJONARIATU	154
TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	156
PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE	158
WARUNKI OFERTY	169
GWARANTOWANIE OFERTY, BRAK STABILIZACJI, UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI	186
OGRANICZENIA W ZAKRESIE OFERTY I SPRZEDAŻY AKCJI	189
RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ WYBRANE POLSKIE REGULACJE ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI	193
OPODATKOWANIE	213
INFORMACJE DODATKOWE	235
OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE	238
SKRÓTY I DEFINICJE	240
HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE	F1

PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie zostało przygotowane w oparciu o informacje podlegające ujawnieniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i zawiera wszystkie wymagane elementy podsumowania, które są zawarte w sekcjach A – D. Ponieważ zawarcie w niniejszym podsumowaniu elementów, w ramach których ujawniane są niektóre informacje nie jest wymagane, może się zdarzyć, że w poszczególnych sekcjach, w odniesieniu do Spółki lub ze względu na rodzaj papierów wartościowych objętych niniejszym Prospektem nie występują informacje dotyczące danego elementu i w takim przypadku w opisie elementu zamieszcza się wskazanie „nie dotyczy” wraz z krótkim wyjaśnieniem.

Sekcja A – Wprowadzenie i ostrzeżenia

Niniejsze podsumowanie powinno być odczytywane jako wprowadzenie do prospektu („**Prospekt**”). Prospekt odnosi się do (i) oferty publicznej nie więcej niż 6.000.000 nowo emitowanych akcji zwykłych serii D, z których każda daje prawo do jednego głosu Celon Pharma S.A. z siedzibą w Łomiankach/Kielpinie („**Spółka**” lub „**Emitent**”) o wartości nominalnej 0,10 PLN każda („**Akcje Oferowane**”), („**Oferta**”) oraz (ii) ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”) Akcji Oferowanych oraz nie więcej niż 6.000.000 praw do Akcji Oferowanych („**Prawa do Akcji Oferowanych**”, „**PDA**”). Na dzień niniejszego Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.500.000 PLN.

Akcje na okaziciela Spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Po zatwierdzeniu Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego („**KNF**”) Spółka zamierza złożyć do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”) wnioski o rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW Akcji Oferowanych oraz Praw do Akcji Oferowanych oraz dopuszczenie ich i wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW. W związku z: (i) Ofertą; oraz (ii) ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego, zamiarem Spółki jest rejestracja Akcji Oferowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW pod tym samym kodem ISIN co istniejących akcji na okaziciela Spółki.

Każda decyzja o inwestycji w Akcje Oferowane powinna być oparta na przeanalizowaniu całości Prospektu oraz wszelkich suplementów do niego. Inwestor może stracić całość lub część zainwestowanego kapitału. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem dotyczącym informacji zamieszczonych w Prospekcie skarżący inwestor może, na mocy odpowiednich przepisów prawa krajowego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed wszczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jakiegokolwiek jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie, odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu, wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne, lub gdy, odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu, nie przedstawia kluczowych informacji mających pomóc inwestorom w podjęciu decyzji o inwestowaniu w Akcje Oferowane.

Emitentem Akcji jest Spółka.

Organem właściwym do zatwierdzenia Prospektu jest Komisja Nadzoru Finansowego („**KNF**”). Adres KNF to ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa, Polska. Numer telefonu KNF to +48 22 262 50 00, a strona internetowa to www.knf.gov.pl. KNF zatwierdziła Prospekt w dniu 1 lipca 2021 r.

Sekcja B – Kluczowe informacje na temat emitenta

Kto jest emitentem papierów wartościowych?

Emitentem Akcji Oferowanych jest Celon Pharma S.A. z siedzibą przy ul. Ogrodowej 2A, 05-092 Łomianki/Kielpin, Polska, numerem telefonu +48 22 751 59 33 oraz adresem strony internetowej www.lcelonpharma.com. Spółka jest spółką utworzoną i istniejącą zgodnie z prawem polskim, a jej identyfikator podmiotu prawnego („**LEI**”) to 259400Q0ERJT0NC5DT24. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000437778.

Emitent jest zintegrowaną firmą biofarmaceutyczną, prowadzącą innowacyjne badania skupione w czterech kluczowych obszarach - neuropsychiatrii, metabolizmie, onkologii i chorobach zapalnych oraz zajmującą się produkcją leków generycznych.

Na Dzień Prospektu jedynym znaczącym akcjonariuszem Emitenta jest Pan Maciej Wieczorek, który pośrednio poprzez Glatton sp. z o.o. posiada 66,67% Akcji w kapitale zakładowym Spółki, co uprawnia go do wykonywania 75,01% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Na Dzień Prospektu Emitent jest pośrednio kontrolowany przez Pana Macieja Wieczorka, a bezpośrednio przez Glatton sp. z o.o.

Na Dzień Prospektu, Zarząd Emitenta składa się z Pana Macieja Wieczorka, Pana Jacka Glinki i Pani Iwony Giedronowicz, zaś Rada Nadzorcza Emitenta składa się z Pana Roberta Rzemieńskiego, Pani Urszuli Wieczorek, Pana Artura Wieczorek, Pana Krzysztofa Kaczmarczyka oraz Pana Bogusława Galewskiego.

Historyczne Informacje Finansowe 2018-2020 dla celów przygotowania niniejszego Prospektu zostały zbadane przez Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. („**E&Y**”) (niezależną firmę audytorską wpisaną na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 130) z siedzibą w Warszawie przy ul. Rondo ONZ 1, 00-124, Warszawa, Polska. W imieniu E&Y, sprawozdanie z badania dotyczące badania Historycznych Informacji Finansowych 2018-2020 zostało podpisane przez Marcina Zielińskiego, kluczowego biegłego rewidenta zarejestrowanego pod numerem 10402 w rejestrze prowadzonym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. W związku z Ofertą, Emitent wybrał firmę audytorską E&Y jako podmiot upoważniony do zbadania Historycznych Informacji Finansowych 2018-2020 Spółki sporządzonych zgodnie z MSSF za lata 2018, 2019 oraz 2020. Śródroczne Sprawozdanie Finansowe było przedmiotem przeglądu przez E&Y.

Dla lat zakończonych 31 grudnia 2018 r., 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2020 r., Spółka korzystała z usług PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. („**PwC**”) (wpisaną na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 144) jako firmy audytorskiej odpowiedzialnej za badanie sprawozdań finansowych Spółki sporządzonych zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości. W ramach tych usług, PwC przeprowadziło badanie sprawozdań finansowych Spółki sporządzonych zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości za lata zakończone 31 grudnia 2018 r., 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2020 r., które Emitent sporządził i udostępnił swoim akcjonariuszom i osobom trzecim między innymi na stronie www.lcelonpharma.com.

Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące emitenta?

Niniejszy Prospekt obejmuje historyczne informacje finansowe Emitenta na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2020 r., 2019 r. i 2018 r. („**Historyczne Informacje Finansowe 2018-2020**”) oraz śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2021 r. („**Śródroczne Sprawozdanie Finansowe**, a łącznie z Historycznymi Informacjami Finansowymi 2018-2020, „**Historyczne Informacje Finansowe**”), które zostały sporządzone zgodnie z MSSF i włączone do niniejszego Prospektu jako historyczne informacje finansowe, zgodnie z pozycją 11.1. Załącznika 3 Rozporządzenia (UE) 2019/980.

Poniższe wybrane informacje finansowe na dzień i za 3 miesiące zakończone 31 marca 2021 r. i 2020 r. oraz na dzień i za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2020 r., 31 grudnia 2019 r. i 31 grudnia 2018 r. pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych.

	3 miesiące zakończone		Rok zakończony 31 grudnia		
	31 marca		2020	2019	2018
	2021	2020			
	<i>(niezbadane)</i>		<i>(zbadane)</i>		
			<i>(tys. PLN)</i>		
Działalność kontynuowana					
Przychody.....	47.427	34.014	159.992	121.408	145.237
Koszty z działalności operacyjnej,	47.002	36.816	163.860	143.450	122.768
Zysk (strata) ze sprzedaży	425	(2.802)	(3.868)	(22.042)	22.470
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	382	(2.332)	(3.673)	(21.242)	21.726
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(1.715)	(2.479)	(917)	(10.966)	18.322

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

	3 miesiące zakończone		Rok zakończony 31 grudnia		
	31 marca		2020	2019	2018
	2021	2020			
	<i>(niezbadane)</i>		<i>(zbadane)</i>		
			<i>(tys. PLN)</i>		
EBITDA	9.810	3.424	28.093	(363)	37.341
EBITDA (segment leków generycznych)	15.035	10.329	55.583	23.959	49.488
Dług netto	(14.656)	(50.759)	(18.510)	(62.067)	(142.350)

Źródło: Spółka

	3 miesiące zakończone		Na dzień 31 grudnia		
	31 marca		2020	2019	2018
	2021	2020			
	<i>(niezbadane)</i>		<i>(zbadane)</i>		
			<i>(tys. PLN)</i>		
Aktywa razem	560.276	449.634	531.888	459.798	475.042
Kapitał własny razem	371.233	345.892	344.532	377.314	403.903
Kapitał własny i zobowiązania razem	560.276	449.634	531.888	459.798	475.042

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

	3 miesiące zakończone		Rok zakończony 31 grudnia		
	31 marca		2020	2019	2018
	2021	2020			
	<i>(niezbadane)</i>		<i>(zbadane)</i>		
			<i>(tys. PLN)</i>		
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5.380	6.166	71.739	(6.021)	30.404
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7.443)	2.776	(53.268)	(60.705)	(19.235)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(608)	(672)	4.251	(12.129)	(9.830)

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Informacje finansowe pro forma

Prospekt nie zawiera żadnych danych finansowych pro forma ani prognozy lub oszacowania zysków w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego ze względu na brak podstaw do prezentacji takich informacji.

Krótki opis wszelkich zastrzeżeń zawartych w sprawozdaniu z badania dotyczących historycznych informacji finansowych

Nie dotyczy.

Jakie są kluczowe ryzyka właściwe dla emitenta?

Poniżej przedstawiono wybrane najważniejsze czynniki ryzyka charakterystyczne dla Emitenta:

- Ryzyka związane z badaniami klinicznymi i projektami leków innowacyjnych.
- Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców oraz współpracą z nimi.
- Ryzyko związane z utratą kluczowych sprzedawców hurtowych lub dystrybutorów leków generycznych, a w konsekwencji odbiorców końcowych.
- Ryzyko związane z naborem pacjentów do badań klinicznych.
- Ryzyko niedoszacowania kosztów związanych z rozwojem leków i ich komercjalizacją.
- Ryzyko cofnięcia zezwolenia na dopuszczenie do obrotu niektórych leków produkowanych przez Spółkę lub wstrzymania ich obrotu.
- Ryzyko związane z niezdolnością wejścia przez Spółkę na nowe rynki lub rozszerzenia swojej obecności na rynkach istniejących.

<ul style="list-style-type: none"> • Ryzyko wystąpienia skutków ubocznych spowodowanych przez produkty Spółki oraz ryzyko odpowiedzialności za produkt. • Ryzyko wynalezienia i wprowadzenia innych leków stosowanych w tych samych wskazaniach co leki Spółki przez inne podmioty farmaceutyczne.
Sekcja C - Kluczowe informacje na temat papierów wartościowych
<i>Jakie są główne cechy papierów wartościowych?</i>
<p><i>Opis papierów wartościowych będących przedmiotem Oferty oraz dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku podstawowym GPW</i></p> <p>Na podstawie Prospektu Spółka oferuje nie więcej niż 6.000.000 nowo emitowanych akcji zwykłych serii D, z których każda daje prawo do jednego głosu Celon Pharma S.A. z siedzibą w Łomiankach/Kielpinie o wartości nominalnej 0,10 PLN każda. Przedmiotem ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW jest 6.000.000 Akcji Oferowanych oraz nie więcej niż 6.000.000 praw do Akcji Oferowanych.</p> <p>Prawa i obowiązki związane z Akcjami określa w szczególności KSH, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Statut. Poniżej wymieniono najważniejsze prawa akcjonariuszy związane z Akcjami: (i) prawo do rozporządzania Akcjami; (ii) prawo do udziału w zysku; (iii) prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji; (iv) prawo do udziału w podziale majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jego likwidacji; (v) prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu; (vi) prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach; (vii) prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia; (viii) prawo żądania zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad; (ix) prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia; (x) prawo zgłaszania projektów uchwał Walnego Zgromadzenia; (xi) prawo do uzyskania podczas obrad Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Spółki; (xii) prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami; (xiii) prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia; (xiv) prawo żądania zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego.</p> <p><i>Ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności papierów wartościowych</i></p> <p><i>Ustawowe ograniczenia zbywalności papierów wartościowych</i></p> <p>Niektóre ograniczenia zbywalności akcji wynikające z przepisów prawa:</p> <ul style="list-style-type: none"> • obowiązek zawiadomienia KNF oraz Spółki ciążyący na każdym, kto: (i) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; (ii) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 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 (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW); (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) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (ii) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; • obowiązek zawiadomienia właściwego organu kontroli na podstawie Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji o zamiarze nabycia akcji Emitenta, skutkującym nabyciem lub osiągnięciem istotnego uczestnictwa albo nabyciem dominacji nad Emitentem (organ ten może wyrazić sprzeciw wobec takiego nabycia). <p><i>Ograniczenia umowne swobodnej zbywalności papierów wartościowych</i></p> <p>Umowa o Gwarantowanie Emisji będzie przewidywała umowne ograniczenia w zakresie zbywalności Akcji w odniesieniu do Spółki oraz Glatton sp. z o.o.</p>
<i>Gdzie papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?</i>
<p>Wszystkie Akcje Oferowane będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW.</p>
<i>Jakie są kluczowe rodzaje ryzyka właściwe dla papierów wartościowych?</i>
<p>Poniżej przedstawiono wybrane najważniejsze czynniki ryzyka charakterystyczne dla Akcji i Oferty:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Oferta może nie dojść do skutku. • Oferta może zostać odwołana lub zawieszona. • Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie podlegać różnym warunkom zawieszającym dotyczącym zobowiązania do gwarantowania oraz będzie zawierała zwyczajowe warunki upoważniające strony do jej rozwiązania; • Płynność Praw do Akcji Oferowanych może być niższa niż istniejących akcji Spółki.
Sekcja D - Kluczowe informacje na temat oferty publicznej papierów wartościowych lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym
<i>Na jakich warunkach mogą inwestować w te papiery wartościowe?</i>
<p><i>Oferta</i></p> <p>Informacje na temat papierów wartościowych znajdują się w sekcji C, podpunkt: „<i>Jakie są główne cechy papierów wartościowych? – Opis papierów wartościowych będących przedmiotem Oferty oraz dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku podstawowym GPW.</i>”</p> <p>Inwestorami uprawnionymi do uczestnictwa w Ofercie są:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Inwestorzy Indywidualni; • Inwestorzy Instytucjonalni;

- Uprawnieni Inwestorzy (zgodnie z definicją poniżej).

Oferta przewiduje, że każdy akcjonariusz (lub grupa akcjonariuszy, których aktywami zarządza jedna instytucja), który posiada nie mniej niż 450.000 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 45.000,00 PLN, co odpowiada nie mniej niż 1% (jednemu procentowi) udziału w kapitale zakładowym Spółki na koniec dnia w dniu opublikowania Prospektu („**Dzień Ustalenia Uprawnienia**”), oraz przedstawił jednemu ze Współprowadzących Księgę Popytu lub Trigon – w przypadku akcjonariusza będącego Inwestorem Instytucjonalnym, lub jednemu z Członków Konsorcjum Detalicznego – w przypadku akcjonariusza będącego Inwestorem Indywidualnym, nie później niż 5 lipca 2021 do godziny 17:00 czasu środkowoeuropejskiego, stosownie do okoliczności, potwierdzenie liczby posiadanych przez niego akcji Spółki na koniec Dnia Ustalenia Uprawnienia wskazanym w zaświadczeniu prawidłowo wydanym przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, oraz prawidłowo złożył ważny zapis na Akcje Oferowane po cenie nie niższej niż Cena Oferowana („**Uprawniony Inwestor**”), będzie miał prawo pierwszeństwa do przydziału Akcji Oferowanych w liczbie zapewniającej, że po emisji Akcji Oferowanych udział Uprawnionego Inwestora w kapitale zakładowym Spółki pozostanie co najmniej na tym samym poziomie, jaki Uprawniony Inwestor posiadał na koniec Dnia Ustalenia Uprawnienia, przy czym jeśli ustalona w ten sposób liczba Akcji Oferowanych nie będzie liczbą całkowitą, zostanie zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej, nie wyższej niż liczba Akcji Oferowanych na które Uprawniony Inwestor złożył ważny zapis („**Prawo Pierwszeństwa**”).

Uprawnionym Inwestorem może być zarówno każdy inwestor indywidualny jak i każdy inwestor instytucjonalny, któremu przysługuje Prawo Pierwszeństwa. W konsekwencji dla Uprawnionych Inwestorów nie jest przewidziane ustalenie odrębnej ostatecznej liczby Akcji Oferowanych ani odrębnej ceny maksymalnej lub ceny emisyjnej Akcji Oferowanych. O ile nie wskazano inaczej w Prospekcie, na etapie budowania księgi popytu oraz przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, Uprawnieni Inwestorzy będą podlegać takim samym zasadom, co odpowiednio Inwestorzy Instytucjonalni albo Inwestorzy Indywidualni, z zastrzeżeniem preferencji w przydziale Akcji Oferowanych przewidzianych dla Uprawnionych Inwestorów.

Przewidywany harmonogram

Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty (czas podawany wg czasu warszawskiego).

1 lipca 2021 r.	podpisanie warunkowej Umowy o Gwarantowanie Oferty pomiędzy Bankami a Spółką publikacja Prospektu zawierającego informację o Cenie Maksymalnej; Dzień Ustalenia Uprawnienia rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych (w tym Uprawnionych Inwestorów będących Inwestorami Instytucjonalnymi)
2-5 lipca 2021 r.	przyjmowanie zapisów i płatności od Uprawnionych Inwestorów będących Inwestorami Indywidualnymi
2-6 lipca 2021 r.	przyjmowanie zapisów i płatności od Inwestorów Indywidualnych (innych niż Uprawnieni Inwestorzy)
5 lipca 2021 r.	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Uprawnionych Inwestorów będących Inwestorami Instytucjonalnymi
7 lipca 2021 r.	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych (innych niż Uprawnieni Inwestorzy) ustalenie liczby Akcji Oferowanych wstępnie alokowanych na podstawie przeprowadzonego procesu budowania księgi popytu i zapisów Inwestorów Indywidualnych oraz Ceny Oferowanej podpisanie Aneksu Cenowego do Umowy o Gwarantowanie Oferty publikacja informacji o Cenie Oferowanej, liczbie Akcji Oferowanych wstępnie alokowanych na podstawie przeprowadzonego procesu budowania księgi popytu i zapisów Inwestorów Indywidualnych
8 – 12 lipca 2021 r.	przyjmowanie zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych (w tym od Uprawnionych Inwestorów będących Inwestorami Instytucjonalnymi)
nie później niż 12 lipca 2021 r. do 14 lipca 2021 r.	dokonanie płatności za Akcje Oferowane objęte zapisami złożonymi przez Inwestorów Instytucjonalnych ewentualne zapisy składane przez Inwestorów Zastępczych, którzy odpowiedzą na zaproszenie Współprowadzących Księgę Popytu lub Trigon albo ich podmiotów powiązanych w wykonaniu Umowy o Gwarantowanie Oferty
14 lipca 2021 r.	ustalenie i publikacja informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, które zostaną przyznane poszczególnym kategoriom inwestorów
15 lipca 2021 r.	przetworzenie zapisów na Akcje Oferowane złożonych przez Inwestorów Indywidualnych (w tym Uprawnionych Inwestorów będących Inwestorami Indywidualnymi) za pośrednictwem systemu GPW przydział Akcji Oferowanych („ Data Przydziału ”)
16 lipca 2021 r. (lub w okolicach tej daty)	zapisanie Praw do Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych (w tym Uprawnionych Inwestorów będących Inwestorami Indywidualnymi)
21 lipca 2021 r.	przewidywana data zapisania Praw do Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych, w tym Uprawnionych Inwestorów będących Inwestorami Instytucjonalnymi (pod warunkiem, że dane przekazane przez inwestorów na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe) – rozliczenie Oferty
22 lipca 2021 r. niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych.	zakładany pierwszy dzień notowania Praw do Akcji Oferowanych na GPW zapisanie Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych inwestorów

Cena Maksymalna

Maksymalna cena Akcji Oferowanych na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych wynosi 45,00 PLN za jedną Akcję Oferowaną („**Cena Maksymalna**”). Na potrzeby budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych zostanie ustalony orientacyjny przedział cenowy, który nie będzie podany do publicznej wiadomości i może ulec zmianie.

Ustalenie ostatecznej ceny Akcji Oferowanych

Ostateczna cena Akcji Oferowanych („Cena Oferowana”) zostanie ustalona przez Spółkę, w porozumieniu z Globalnymi Współkoordynatorami po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych (w tym Uprawnionych Inwestorów będących Inwestorami Instytucjonalnymi). Cena emisyjna Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu przewidzianego w Uchwale o Wysokości Kapitału Zakładowego i Uchwale o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego.

W procesie budowania księgi popytu Inwestorzy Instytucjonalni zaproszeni do udziału w jakiegokolwiek formie przez Współprowadzących Księgę Popytu lub Trigon, którzy będą zainteresowani objęciem Akcji Oferowanych wskażą liczbę Akcji Oferowanych, którą chcą objąć oraz cenę, jaką są skłonni zapłacić. Proces budowania księgi popytu będzie prowadzony w PLN. Inwestorzy Indywidualni nie biorą udziału w procesie budowania księgi popytu. Proces budowania księgi popytu będzie prowadzony przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych, a po zakończeniu procesu budowania księgi popytu i ustaleniu Ceny Oferowanej będą przyjmowane zapisy od Inwestorów Instytucjonalnych na warunkach opisanych w niniejszym Prospekcie.

Wyniki budowania księgi popytu nie zostaną podane do publicznej wiadomości. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji dotyczących udziału w złotych w budowaniu księgi popytu zainteresowani Inwestorzy Instytucjonalni powinni zwrócić się bezpośrednio do Współprowadzących Księgę Popytu lub Trigon. Cena Oferowana zostanie ustalona w złotych.

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych

Najpóźniej w Dniu Przydziału (ale przed przetworzeniem zapisów na Akcje Oferowane dla Inwestorów Indywidualnych, w tym Uprawnionych Inwestorów, będących Inwestorami Indywidualnymi, za pośrednictwem systemu GPW) Spółka, po zasięgnięciu opinii Globalnych Współkoordynatorów, określi ostateczną liczbę Akcji Oferowanych, która zostanie przyznana Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym oraz obliczy ostateczną liczbę Akcji Oferowanych, która zostanie przyznana w wykonaniu Prawa Pierwszeństwa przez Uprawnionych Inwestorów.

Spółka zamierza zaoferować około 10% Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym innym niż Uprawnieni Inwestorzy.

Zasady składania zapisów oraz płatności za Akcje Oferowane – Inwestorzy Indywidualni

Przydział techniczny Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany za pośrednictwem systemu GPW, w związku z czym Inwestor Indywidualny zainteresowany złożeniem zapisu na Akcje Oferowane musi posiadać rachunek papierów wartościowych otwarty u Firmy Inwestycyjnej lub Członka Konsorcjum Detalicznego (zdefiniowanego poniżej).

Inwestorzy Indywidualni będą składać zapisy w Polsce po Cenie Maksymalnej, wskazując liczbę Akcji Oferowanych, którą zamierzają nabyć. Zapisy zawierające cenę inną niż Cena Maksymalna będą nieważne. Liczba Akcji Oferowanych, na które opiewa jeden zapis złożony przez danego Inwestora Indywidualnego (innego niż Uprawniony Inwestor), nie może być większa niż 600.000. Zapis złożony przez Inwestora Indywidualnego (innego niż Uprawniony Inwestor) opiewający na liczbę Akcji Oferowanych większą niż 600.000 będzie traktowany jak zapis na 600.000 Akcji Oferowanych. Inwestorzy Indywidualni będący Uprawnionymi Inwestorami będą składać zapisy w ramach wykonywania przysługującego im Prawa Pierwszeństwa wyłącznie w jednej firmie inwestycyjnej, którą będzie odpowiednio Firma Inwestycyjna lub Członek Konsorcjum Detalicznego. W przypadku gdy Inwestor Indywidualny będący Uprawnionym Inwestorem złoży zapisy w ramach wykonywania przysługującego mu Prawa Pierwszeństwa, w kilku firmach inwestycyjnych, jedynie zapisy złożone na najwyższą łączną liczbę Akcji Oferowanych złożone w danej firmie inwestycyjnej, będą traktowane jako ważne.

Zapisy od Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane w POK-ach Firmy Inwestycyjnej, a także w POK-ach firm inwestycyjnych, które przystąpią do konsorcjum detalicznego, o ile takie konsorcjum powstanie, i będą przyjmowały zapisy na Akcje Oferowane od Inwestorów Indywidualnych (łącznie „Konsorcjum Detaliczne” a indywidualnie „Członek Konsorcjum Detalicznego”). Zapisy od Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane jedynie od potencjalnych inwestorów, którzy w momencie składania zapisu (przed zakończeniem okresu składania zapisów na Akcje Oferowane) będą posiadali otwarte rachunki papierów wartościowych w Firmie Inwestycyjnej lub w podmiocie będącym Członkiem Konsorcjum Detalicznego.

Zapis złożony przez Inwestora Indywidualnego nie może opiewać na mniej niż 1 Akcję Oferowaną. Zapisy złożone na mniej niż 1 Akcję Oferowaną będą uważane za nieważne. Zapisy nie w pełni opłacone lub nieprawidłowo wypełnione formularze zapisów będą uważane za nieważne. Wszystkie konsekwencje złożenia nieprawidłowego lub niepełnego zapisu ponosi Inwestor Indywidualny, który złożył ten zapis. Zapisy złożone przez Inwestora Indywidualnego na Akcje Oferowane zawierające cenę inną niż Cena Maksymalna będą nieważne.

Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Akcje Oferowane są zobowiązani je opłacić najpóźniej w momencie składania zapisu w kwocie w złotych stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych, na jaką inwestor składa zapis, oraz Ceny Maksymalnej powiększonej o ewentualną prowizję maklerską firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Płatność za Akcje Oferowane musi być dokonana w złotych, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis na Akcje Oferowane.

Zapis Inwestora Indywidualnego, w przypadku dokonania niepełnej lub nieterminowej wpłaty, jest nieważny.

Zasady składania zapisów oraz płatności za akcje – Inwestorzy Instytucjonalni

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu, Spółka, po zasięgnięciu opinii Globalnych Współkoordynatorów, wybierze Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane i którzy będą uprawnieni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane w liczbie wskazanej w zaproszeniu do złożenia zapisu oraz dokonania wpłat na Akcje Oferowane na rachunek wskazany w takim zaproszeniu. Zaproszenia do Inwestorów Instytucjonalnych prześle, odpowiednio, Firma Inwestycyjna, Współprowadzący Księgę Popytu lub Trigon w zależności od tego, w której firmie inwestycyjnej Inwestor Instytucjonalny złożył deklarację w procesie budowania księgi popytu.

Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych, którzy zostali zaproszeni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane, będą przyjmowane przez Firmę Inwestycyjną, Współprowadzącego Księgę Popytu lub Trigon na zasadach określonych w zaproszeniu do składania zapisów.

Inwestorzy Instytucjonalni powinni opłacić składany zapis najpóźniej do dnia i godziny wskazanych w ich zaproszeniu do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w złotych w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na którą Inwestor Instytucjonalny złożył zapis lub zapisy, oraz Ceny Oferowanej, w sposób zgodny z instrukcjami wskazanymi w zaproszeniu do złożenia zapisów.

W przypadku dokonania przez Inwestora Instytucjonalnego niepełnej wpłaty zapis może zostać uznany za nieważny w całości, bądź ważny jedynie w części pozwalającej na pełne pokrycie Akcji Oferowanych. Różnica pomiędzy kwotą wpłaconą przez Inwestora Instytucjonalnego, a iloczynem liczby Akcji Oferowanych przydzielonych danemu Inwestorowi Instytucjonalnemu oraz Ceną Oferowaną zostanie zwrócona Inwestorowi Instytucjonalnemu.

Zasady składania zapisów oraz płatności za akcje – Uprawnieni Inwestorzy

Warunkiem skorzystania z Prawa Pierwszeństwa będzie złożenie przez Uprawnionego Inwestora: i) zaświadczenia wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych na którym dany Uprawniony Inwestor posiadał akcje Spółki, potwierdzające liczbę akcji Spółki znajdujących się w posiadaniu tego Uprawnionego Inwestora na koniec Dnia Ustalenia Uprawnienia, jednak nie później niż do dnia 5 lipca 2021 roku do godziny 17:00 czasu środkowoeuropejskiego, ii) ważnego zapisu na Akcje Oferowane.

Inwestorzy Indywidualni mogą złożyć więcej niż jeden zapis. Zapisy złożone przez określonego Uprawnionego Inwestora będą traktowane łącznie. Łączna liczba Akcji Oferowanych, na które opiewają zapisy złożone przez danego Uprawnionego Inwestora mogą przekraczać liczbę Akcji, jakiej Inwestor ten potrzebuje do objęcia lub zachowania udziału jaki posiadał przed przeprowadzeniem Oferty, ale przy założeniu, że osobny zapis zostanie złożony na akcje ponad liczbę akcji wynikającą z przysługującego Prawa Pierwszeństwa. Uprawnieni Inwestorzy mogą złożyć zapis na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż to wynika z przysługującego Prawa Pierwszeństwa, nawet jeśli taka liczba jest niższa niż 450.000 (co stanowi 1% kapitału zakładowego Spółki na koniec Dnia Ustalenia Uprawnienia).

Aby zapewnić, że Uprawnieni Inwestorzy otrzymają liczbę Akcji Oferowanych, która nie będzie niższa od liczby akcji, jaka przysługiwałaby im w ramach Prawa Pierwszeństwa, dany Uprawniony Inwestor powinien złożyć zapis z założeniem, że zostanie przyznana maksymalna liczba Akcji Oferowanych. Jeśli liczba Akcji Oferowanych zostanie ograniczona w czasie Ustalenia Ceny Oferowanej, odpowiednie zapisy Uprawnionych Inwestorów będą podlegały odpowiedniej redukcji. Jeśli Uprawniony Inwestor chce złożyć zapis na akcje w liczbie większej niż przysługująca mu zgodnie z Prawem Pierwszeństwa, wówczas Uprawniony Inwestor musi złożyć osobny zapis. W takim przypadku Uprawnionemu Inwestorowi przydzielone zostaną już bez preferencji Akcje Oferowane w liczbie wyższej, niż wynikająca z Prawa Pierwszeństwa.

W przypadku Uprawnionych Inwestorów będących Inwestorami Indywidualnymi zapisy powinny być składane na osobnym formularzu, z rachunku papierów wartościowych otwartego u Firmy Inwestycyjnej lub Członka Konsorcjum Detalicznego. Przydział techniczny Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany za pośrednictwem systemu GPW.

Uprawnieni Inwestorzy opłacą złożone przez siebie zapisy zgodnie z zasadami przyjętymi dla odpowiednich kategorii inwestorów tj. Inwestorów Indywidualnych lub Inwestorów Instytucjonalnych.

Dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym

Na dzień niniejszego Prospektu istniejące akcje w Spółce są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW. Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW nie więcej niż 6.000.000 Akcji Oferowanych i nie więcej niż 6.000.000 Praw do Akcji Oferowanych.

Spółka złoży w KDPW wniosek o rejestrację Akcji Oferowanych i Praw do Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW tak, aby rejestracja Akcji Oferowanych i Praw do Akcji Oferowanych w depozycie papierów wartościowych nastąpiła w terminie umożliwiającym dokonanie ich przydziału Inwestorom oraz zapisanie Akcji Oferowanych i Praw do Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych inwestorów na zasadach i w terminie określonych w Prospekcie.

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 podwyższenia kapitału Spółki o Akcje Oferowane przez sąd rejestrowy, zostaną one zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, na których były zapisane Prawa do Akcji Oferowanych w dniu asymilacji akcji wskazanym przez KDPW i GPW. W zamian za każde Prawo do Akcji Oferowanych na rachunkach inwestorów zostanie zapisana jedna Akcja Oferowana, w wyniku czego Prawa do Akcji Oferowanych wygasną. Dzień wygaśnięcia Praw do Akcji Oferowanych będzie ostatnim dniem ich obrotu na GPW, a następnym dniem obrotu na GPW będzie pierwszym dniem notowań Akcji Oferowanych.

Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty

Poniższa tabela przedstawia przewidywaną strukturę akcjonariatu po zakończeniu Oferty przy założeniu, że ostatecznie wszystkie Akcje Oferowane zostaną zaoferowane i sprzedane w Ofercie.

	Ilość akcji	% udziałów w kapitale zakładowym	Ilość głosów	% głosów na WZ
Maciej Wieczorek (pośrednio przez Glatton sp. z o.o.)	30.003.531	58,83	45.003.531	68,19
Pozostali akcjonariusze	20.996.469	41,17	20.996.469	31,81
Total	51.000.000	100%	66.000.000	100%

Koszty przeprowadzenia Oferty

Spółka szacuje, że łączne koszty związane z Ofertą wyniosą do 9,7 miliona złotych.

Kto jest oferującym lub osobą wnioskującą o dopuszczenie do obrotu?

Informacje dotyczące Spółki jako emitenta akcji i podmiotu ubiegającego się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW zostały przedstawione w sekcji A oraz w Sekcji B, „Kto jest emitentem papierów wartościowych?”.

Dlaczego ten prospekt jest sporządzany?

Przyczyny Oferty

Prospekt został sporządzony w związku z (i) zamiarem Spółki wyemitowania Akcji Oferowanych w liczbie określonej w Prospekcie w drodze Oferty oraz (ii) zamiarem Spółki ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych oraz Praw do Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW.

Wykorzystanie i szacunkowa wartość netto wpływów

Spółka oczekuje uzyskania wpływów brutto z emisji Nowych Akcji w ramach Oferty na poziomie do około 270 milionów PLN (około 60 milionów EUR). Spółka spodziewa się uzyskać wpływy netto (tj. po odjęciu kosztów Oferty) w wysokości do około 258,7 miliona PLN (57,5 miliona EUR) z emisji Akcji Oferowanych.

Wpływy netto z emisji Akcji Oferowanych, w niżej wskazanych proporcjach, Spółka zamierza przeznaczyć przede wszystkim na sfinansowanie poniższych działań:

- ok. 247,5 milionów PLN (55 milionów EUR) na finansowanie projektów leków innowacyjnych, w tym:
 - ok. 45,0 – 90,0 milionów PLN (10 - 20 milionów EUR) na finansowanie udziału Spółki w Fazie III prób klinicznych projektu Falkieri, dotyczącego zastosowania esketaminy w leczeniu depresji lekoopornej (Spółka zamierza komercjalizować Falkieri w Europie samodzielnie);
 - ok. 22,5 – 45,0 milionów PLN (5 - 10 milionów EUR) na finansowanie rozwoju CPL'116 (dualnego inhibitora kinaz JAK/ROCK w leczeniu wielu różnych schorzeń autoimmunologicznych o podłożu zapalnym i/lub zwłóknieniowym).
 - ok. 112,5 – 180,0 milionów PLN (25 - 40 milionów EUR) na finansowanie pozostałych projektów innowacyjnych Spółki, w tym:
 - finansowanie Fazy II prób klinicznych najbardziej zaawansowanych projektów leków innowacyjnych: (i) CPL'36 dotyczący zastosowania inhibitora PDE10a w leczeniu schizofrenii i zaburzeń psychoruchowych, (ii) CPL'280 dotyczący zastosowania agonisty GPR40 w leczeniu cukrzycy i neuropatii cukrzycowej oraz (iii) CPL'110 dotyczący zastosowania inhibitora FGFR w leczeniu guzów litych (pęcherza moczowego, płuc, żołądka);
 - finansowanie innych projektów leków innowacyjnych;
- ok. 11,3 miliona PLN (2,5 miliona EUR) na finansowanie innych ogólnych celów korporacyjnych.

Intencją Spółki jest realizacja wyżej wymienionych celów równolegle.

Umowa o Gwarantowanie Oferty

W dniu 1 lipca 2021 r., Spółka zamierza zawrzeć z Bankami warunkową umowę o gwarantowanie zapisów Międzynarodowych Inwestorów Instytucjonalnych („Umowa o Gwarantowanie Oferty”).

W ramach Umowy o Gwarantowanie Oferty, z uwzględnieniem zobowiązań subemisyjnych Banków określonych w Umowie o Gwarantowanie Oferty, Banki zobowiązują się, z zastrzeżeniem spełnienia określonych warunków opisanych poniżej, do dołożenia należytej staranności w celu zapewnienia złożenia i opłacenia zapisów na Akcje Oferowane, przez Międzynarodowych Inwestorów Instytucjonalnych, w tym Inwestorów Zastępczych.

Gwaranci zobowiązali się także do złożenia lub zapewnienia złożenia przez ich podmioty powiązane zapisów na wszystkie Akcje Oferowane, na które nie złożyli zapisów Międzynarodowi Inwestorzy Instytucjonalni, a także do złożenia lub zapewnienia złożenia przez ich podmioty powiązane zapisów na wszystkie Akcje Oferowane, na które Międzynarodowi Inwestorzy Instytucjonalni złożyli wstępne zapisy, ale ich nie opłacili. Zobowiązania Gwarantów wynikające z Umowy o Gwarantowanie Oferty nie będą solidarne.

Zobowiązanie subemisyjne wynikające z Umowy o Gwarantowanie Oferty nie obejmuje składania zapisów oraz/lub opłacenia Akcji Oferowanych przez Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych innych niż Międzynarodowi Inwestorzy Instytucjonalni. Liczba Akcji Oferowanych objętych zobowiązaniem subemisyjnym wynikającym z Umowy o Gwarantowanie Oferty będzie zależeć od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty poszczególnym kategoriom inwestorów. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych Międzynarodowym Inwestorom Instytucjonalnym, w ramach Oferty, a tym samym szczegółowy zakres zobowiązań subemisyjnych, nie będą znane dopóki ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty poszczególnym kategoriom inwestorów nie będzie określona, włącznie z Akcjami Oferowanymi przydzielonymi Uprawnionym Inwestorom.

Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie określała zwyczajowe warunki zawieszające w tym uzgodnienie aneksu cenowego („**Aneks Cenowy**”) do Umowy o Gwarantowanie Oferty określającego Cenę Oferowaną, a także ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym.

Informacja o niezawarcie Umowy o Gwarantowanie Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie suplementu do Prospektu, zgodnie z art. 23. ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego.

Konflikty interesów

Banki i ich podmioty powiązane (większość z nich jako część organizacji międzynarodowych lub o zasięgu globalnym, świadczących usługi finansowe) jest lub może być zaangażowany w działalność w zakresie bankowości inwestycyjnej, bankowości detalicznej oraz korporacyjnej, papierów wartościowych, zarządzania inwestycjami oraz indywidualnego zarządzania majątkiem. W zakresie działalności dotyczącej papierów wartościowych Banki i ich podmioty powiązane zajmują się lub mogą się zajmować subemisją papierów wartościowych, obrotem papierami wartościowymi (na rachunek własny lub klientów), usługami maklerskimi, obrotem walutami, obrotem na giełdach towarowych i instrumentami pochodnymi (na rachunek własny lub klientów), a także świadczeniem usług maklerskich, usług bankowości inwestycyjnej, sporządzaniem analiz, jak również usług finansowania i doradztwa finansowego. W zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa i zasady dotyczące konfliktu interesów dotyczące prowadzenia działalności maklerskiej i w ramach bankowości inwestycyjnej: (a) w normalnym toku działalności związanej z dokonywaniem obrotu instrumentami finansowymi, usługami maklerskimi lub usługami finansowania, Banki i ich podmioty powiązane mogą w dowolnym czasie posiadać inwestycje długo-, lub krótkoterminowe, zapewniać finansowanie inwestycji, oraz może – na rachunek własny lub swoich klientów – angażować się w obrót lub w inny sposób strukturyzować lub przeprowadzać transakcje dotyczące dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych lub kredytów uprzywilejowanych dowolnego podmiotu uczestniczącego w Ofercie, lub transakcje dotyczące jakiegokolwiek waluty albo towaru związanych z Ofertą, lub transakcje dotyczące dowolnych powiązanych instrumentów pochodnych; (b) Banki i ich podmioty powiązane, ich dyrektorzy, członkowie organów zarządzających lub nadzorczych, członkowie kadry kierowniczej i pracownicy mogą w dowolnym czasie inwestować na własny rachunek lub zarządzać funduszami inwestującymi na własny rachunek w dłużne lub udziałowe papiery wartościowe emitowane przez dowolny podmiot uczestniczący w Ofercie, w jakiegokolwiek waluty lub towary związane z Ofertą, lub w jakiegokolwiek powiązane instrumenty pochodne; (c) każdy z Banków i ich podmiotów powiązanych może w dowolnym czasie dokonywać w zwykłym toku czynności maklerskich na rzecz jakiegokolwiek podmiotu uczestniczącego w Ofercie.

CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane potencjalni inwestorzy powinni starannie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej oraz inne informacje zawarte w Prospekcie. Należy mieć na uwadze, że wystąpienie jednego z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć, indywidualnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami, istotny i niekorzystny wpływ na działalność Spółki, w szczególności na przepływy pieniężne, sytuację finansową, wyniki operacyjne Spółki oraz perspektywy lub cenę rynkową Akcji.

Czynniki ryzyka, które Spółka opisuje poniżej, nie są jedynymi, z którymi się Spółka mierzy. Dodatkowe czynniki ryzyka i niepewności, których Spółka nie jest świadoma lub które obecnie uważa za nieistotne, mogą również wywierać istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i perspektywy Spółki. Wystąpienie któregośkolwiek ze zdarzeń opisanych w poniższych czynnikach ryzyka może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i perspektywy Spółki. Niniejszy Prospekt zawiera również stwierdzenia dotyczące przyszłości, które są obarczone ryzykiem i niepewnością. Rzeczywiste wyniki Spółki mogą w znacznym stopniu odbiegać od przewidywanych wyników zawartych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości w wyniku czynników, w tym ryzyk opisanych poniżej i w innych częściach niniejszego Prospektu. Wystąpienie zdarzeń określanych jako ryzyka może wywierać istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i perspektywy Spółki, a w konsekwencji może doprowadzić do spadku ceny rynkowej Akcji, w związku z czym inwestorzy, którzy dokonają nabycia Akcji, mogą stracić część lub całość swojej inwestycji.

Wybierając i ustalając kolejność czynników ryzyka, Spółka wzięła pod uwagę takie okoliczności jak prawdopodobieństwo wystąpienia określonego ryzyka wynikające z aktualnego stanu rzeczywistości, potencjalny wpływ, jaki wystąpienie danego czynnika ryzyka mogłoby mieć na działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne i perspektywy Spółki, a także uwagę, jaką kierownictwo Spółki, zgodnie z aktualnymi oczekiwaniami, musiałoby poświęcić danemu ryzyku, gdyby się urzeczywistniło.

Przed nabyciem Akcji Oferowanych należy dokładnie przeanalizować czynniki opisane poniżej oraz pozostałą część Prospektu i wyciągnąć własne wnioski przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji w Akcje Oferowane. Przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji związanej z Akcjami Oferowanymi należy skonsultować się ze swoim maklerem, biegłym rewidentem lub doradcami finansowymi, prawnymi i podatkowymi oraz dokładnie przeanalizować ryzyko związane z inwestycją w Akcje Oferowane, a także rozważyć decyzję o dokonaniu inwestycji w kontekście własnej sytuacji osobistej.

Czynniki związane z działalnością Spółki

Ryzyka związane z badaniami klinicznymi i projektami leków innowacyjnych

Cechą charakterystyczną projektów badawczych, w szczególności w odniesieniu do projektów rozwoju leków innowacyjnych, są między innymi duży stopień niepewności w odniesieniu do możliwości osiągnięcia zakładanych wyników, relatywnie częsta konieczność modyfikacji pierwotnych założeń badawczych oraz różny i zmieniający się w czasie potencjał rozwojowy projektów związanych z możliwością komercjalizacji danej substancji.

Z wiedzy i doświadczeń Spółki, a także obszernej literatury w tym zakresie wynika, że w zależności od grupy terapeutycznej średnio od trzech do pięciu na dziesięć projektów badawczych w zakresie rozwoju leków innowacyjnych dochodzi do fazy klinicznej, w której możliwa jest jego komercjalizacja, a średnio tylko jeden do dwóch na dziesięć z tych projektów doprowadzany jest do fazy rejestracji (na podstawie badań Kimmitt wspólnie z innymi autorami, „Time and Success Rates of Pharmaceutical R&D”, 2020). Z rozwojem innowacyjnych leków wiąże się wiele ryzyk, z których dwa podstawowe dotyczą:

- i) opóźnienia w realizacji projektu, np. na skutek zmiany pierwotnych założeń, powodujące obniżenie możliwego do uzyskania potencjału rynkowego związku i ograniczenie możliwości jego komercjalizacji, oraz
- ii) nieosiągnięcia zakładanych efektów badawczych związanych z brakiem uzyskania oczekiwanych parametrów farmakologicznych i klinicznych wybranego związku czy też kandydata na lek.

W przypadku zaistnienia tego typu zdarzeń Spółka może stanąć przed koniecznością zakończenia projektu badawczego na etapie poprzedzającym jego komercjalizację, a tym samym może nie uzyskać zwrotu

poniesionych nakładów na prace badawczo - rozwojowe. Obecnie pięć z prowadzonych przez Spółkę piętnastu projektów badawczych znajduje się w fazie klinicznej. Badania kliniczne, przeprowadzane na ludziach, są bardzo istotnym etapem prac związanych z przygotowaniem do rejestracji i komercjalizacji, który obarczony jest istotnymi ryzykami. W szczególności, istnieje ryzyko, że wyniki badań klinicznych nie będą zgodne z oczekiwanymi, co może spowodować konieczność przeprowadzenia dodatkowych badań klinicznych lub opracowania nowych protokołów takich badań. Takie zdarzenia mogą opóźnić rejestrację leku, a więc opóźnić moment, w którym Spółka zacznie generować przychody ze sprzedaży leku oraz mogą doprowadzić do zakończenia prac nad projektem niepowodzeniem. W szczególności, w przypadku projektów zatrzymanych na etapie badań klinicznych lub wcześniej, skala poniesionych kosztów na ich realizację może okazać się znaczna, co może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki.

Na dzień niniejszego Prospektu Spółka ocenia istotność tego czynnika ryzyka jako wysoką, prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako średnie, a w przypadku wystąpienia tego ryzyka w okresie ważności niniejszego Prospektu skala jego negatywnego wpływu na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki byłaby znacząca.

Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców oraz współpracą z nimi

Spółka jest uzależniona i przewiduje, że nadal będzie uzależniona od podmiotów trzecich w zakresie zakupu maszyn, urządzeń i komponentów do produkcji poszczególnych leków, w tym substancji czynnych, oraz odczynników chemicznych i sprzętu laboratoryjnego wykorzystywanego w pracach badawczo-rozwojowych.

Biorąc pod uwagę ryzyko przerwania łańcucha dostaw, Spółka zaopatruje się w substancje czynne w Polsce, Niemczech, Włoszech, Kanadzie, Izraelu, Indiach. Główni dostawcy to: Farmabios, Newchem, Nosh Labs, Megafine. W przypadku odczynników chemicznych główni dostawcy to: Capsugel, Merck, Leapchem, Combi-Block, Sigma, IMCD. Zarówno w przypadku substancji czynnych, jak i odczynników, główni dostawcy zaopatrują Spółkę w 80 % jej potrzeb materiałowych. Zastąpienie każdego z głównych dostawców Spółki może wymagać znacznych wysiłków ze strony Spółki i potencjalnie powodować opóźnienia w dostawie materiałów, dodatkowe koszty lub wiązać się z wstrzymaniem sprzedaży produktów Spółki.

W przypadku substancji czynnych, podlegających procedurze rejestracji w dokumentacji rejestracyjnej produktów Spółki, zakłócenia dostaw mogą mieć znaczny wpływ na możliwości produkcji produktu gotowego. Niemal wszystkie substancje aktywne ujęte w dokumentacji rejestracyjnej produktów Spółki mają co najmniej dwóch kwalifikowanych i zarejestrowanych dostawców, co ogranicza takie ryzyko. Jednakże zastąpienie któregośkolwiek z dostawców np. w przypadku zanieczyszczenia substancji czynnych może wymagać znacznych wysiłków ze strony Spółki i potencjalnie powodować opóźnienia w dostawie materiałów, dodatkowe koszty lub wiązać się z wstrzymaniem sprzedaży produktów Spółki co miało miejsce w 2019 r. w przypadku leku Valzek.

Część parku maszynowego Spółki, w szczególności urządzenia wykorzystywane w produkcji inhalatorów suchego proszku, ma charakter unikalny. Są to maszyny zaprojektowane indywidualnie pod potrzeby procesów produkcyjnych Spółki. W związku z tym, że zdecydowana większość zadań inwestycyjnych związanych z budowaniem parku maszynowego zabezpieczającego obecne i przyszłe (w perspektywie kilku następnych lat) potrzeby produkcyjne została już zakończona, ryzyko uzależnienia dotyczy w tym przypadku możliwości płynnego i terminowego serwisowania i napraw takich urządzeń, w szczególności urządzeń o charakterze unikalnym. Wszelkie opóźnienia w zakresie serwisowania i napraw parku maszynowego Spółki mogą spowodować opóźnienia w produkcji produktów Spółki lub prowadzonych projektach badawczych Spółki.

Ponadto, jeżeli dostawcy nie wywiążą się ze swoich obowiązków umownych, nie dotrzymają oczekiwanych terminów lub nie spełnią wymogów regulacyjnych, prace rozwojowe nad potencjalnymi lekami oraz komercjalizacja leków wytwarzanych przez Spółkę mogą zostać wstrzymane, opóźnione lub stać się mniej opłacalne, co mogłoby negatywnie wpłynąć na działalność Spółki. Ponadto, nieprzestrzeganie standardów zatrudnienia, standardów społecznych i uznanych standardów etycznych lub innych przez dostawców może mieć negatywny wpływ lub naruszać reputację Spółki, jej wizerunek oraz postrzeganie jej produktów.

Na dzień niniejszego Prospektu Spółka ocenia istotność tego czynnika ryzyka jako wysoką, prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako niskie, a w przypadku wystąpienia tego ryzyka w okresie ważności niniejszego Prospektu skala jego negatywnego wpływu na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki byłaby znacząca.

Ryzyko związane z utratą kluczowych sprzedawców hurtowych lub dystrybutorów leków generycznych, a w konsekwencji odbiorców końcowych

Ze względu na regulacje dotyczące handlu produktami farmaceutycznymi, Spółka nie może bezpośrednio wpływać na decyzje zakupowe klientów końcowych, tj. pacjentów, poprzez reklamę. W związku z tym, w zakresie obrotu swoimi produktami Spółka jest uzależniona od sprzedawców hurtowych lub dystrybutorów.

W Polsce, Spółka sprzedaje swoje leki generyczne głównie do hurtowni farmaceutycznych. Spółka współpracuje z i dostarcza swoje produkty do 14 hurtowni farmaceutycznych, które łącznie odpowiadają za ponad 95% obrotu Spółki farmaceutykami w Polsce. Takie hurtownie zaopatrują bezpośrednio lub pośrednio apteki i szpitale; większość z nich posiada zasięg krajowy. Trzy największe hurtownie leków w Polsce odpowiadają za około 70% przychodów Spółki generowanych w kraju (zob. *Opis działalności – Dystrybucja*). Fakt, że większość tych hurtowni pokrywa swoim działaniem apteki działające w całej Polsce, ogranicza ryzyko tego, że zakończenie współpracy z taką hurtownią będzie wiązało się z istotnym spadkiem sprzedaży produktów Spółki do aptek na terenie Polski.

Poza granicami Polski dystrybucja leków Spółki odbywa się za pośrednictwem zewnętrznych partnerów biznesowych, którzy są odpowiedzialni za marketing i sprzedaż leków Spółki na rynkach zagranicznych. W związku z tym, Spółka na podstawie zawartych umów licencyjnych przekazuje partnerom prawa do dystrybucji i sprzedaży produktów Spółki na terytoriach obejmujących zazwyczaj jedno lub więcej państw (zob. *Opis działalności – Leki generyczne – Eksport*). Dobrowolna rezygnacja z takiej współpracy ze strony partnerów jest zjawiskiem rzadkim. Możliwe jest jednak zakończenie współpracy z partnerem w wyniku zdarzeń takich jak bankructwo partnera lub jego przejęcie przez inny podmiot, który może posiadać konkurencyjny produkt własny i może chcieć zastąpić nim produkt Spółki. W takim przypadku Spółka będzie zmuszona poszukiwać nowego partnera, co - w zależności od rynku - może wiązać się z przejściowym spadkiem sprzedaży produktów na danym terytorium lub opóźnić wejście Spółki na dany rynek (zob. *Ryzyko związane z niezdolnością wejścia przez Spółkę na nowe rynki lub rozszerzenia swojej obecności na rynkach istniejących*).

Spółka ogranicza uzależnienie od kluczowych sprzedawców hurtowych lub dystrybutorów leków generycznych poprzez dywersyfikację sprzedawców hurtowych lub dystrybutorów leków generycznych. Istnieje ryzyko utraty jednego lub więcej takich odbiorców hurtowych. Utrata jednego lub więcej takich odbiorców hurtowych może tymczasowo zakłócić proces dystrybucji i sprzedaży leków, a w konsekwencji wpływać negatywnie na ich dostępność dla odbiorców końcowych, czyli pacjentów, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki.

Ponadto, niższe przychody z leków generycznych mogą negatywnie wpłynąć na finansowanie działalności badawczej Spółki.

Na dzień niniejszego Prospektu Spółka ocenia istotność tego czynnika ryzyka jako wysoką, prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako niskie, a w przypadku wystąpienia tego ryzyka w okresie ważności niniejszego Prospektu skala jego negatywnego wpływu na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki byłaby znacząca.

Ryzyko związane z naborem pacjentów do badań klinicznych

Spółka jest uzależniona od naboru pacjentów do badań klinicznych dotyczących jej nowych leków generycznych i leków innowacyjnych. Rekrutacja pacjentów zależy od wielu czynników, w tym od wielkości i charakteru grupy pacjentów, kryteriów kwalifikujących do danego badania, bliskości klinik, projektu protokołu badania klinicznego, występowania konkurujących badań klinicznych, dostępności nowych leków zatwierdzonych dla wskazania, będącego przedmiotem badania klinicznego, oraz postrzegania przez klinicystów i pacjentów potencjalnych korzyści z badanego leku w porównaniu z innymi dostępnymi terapiami. Ponieważ niektóre z opracowywanych przez Spółkę leków koncentrują się na rzadkich chorobach i schorzeniach, istnieje ograniczona liczba pacjentów, których Spółka może zaangażować w celu ukończenia badań klinicznych prowadzonych przez Spółkę w sposób terminowy i efektywny kosztowo. W przypadku rzadkich chorób lub schorzeń Spółka konkuruje również o pacjentów w konkurencyjnych, równoległe prowadzonych programach innych podmiotów. Dodatkowo badania pacjentów w badaniach klinicznych mogą być również ograniczone lub przerwane ze względu na dodatkowe zalecenia regulatorów, w tym komisji etycznych, które mogą wymagać zmiany metody prowadzenia badań, co w konsekwencji może mieć wpływ na terminowe zakończenie badania klinicznego. Powyższe zdarzenia stanowią stałe ryzyko w działalności Spółki

i miały miejsce w przeszłości wpływając na opóźnienie realizowanych przez Spółkę projektów innowacyjnych w stosunku do ich pierwotnego harmonogramu, jak również mogą spowodować takie opóźnienia w przypadku obecnie realizowanych projektów innowacyjnych.

Ponadto, starania Spółki mające na celu nawiązanie relacji z organizacjami pacjentów w ramach naboru pacjentów do badań klinicznych mogą zakończyć się niepowodzeniem ze względu na różne standardy opieki w różnych krajach lub odmienne zdania komisje etyki analizujące badania, co może spowodować opóźnienia w zapisach pacjentów do badań klinicznych prowadzonych tą drogą. Ponadto, jakiegokolwiek negatywne skutki badań klinicznych jednego z potencjalnych leków Spółki mogą utrudnić lub uniemożliwić nabór i utrzymanie pacjentów w innych badaniach klinicznych tego potencjalnego leku, a także wpłynąć na inne projekty Spółki ze względu na ryzyko utraty reputacji.

Na dzień niniejszego Prospektu Spółka ocenia istotność tego czynnika ryzyka jako wysoką, prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako średnie, a w przypadku wystąpienia tego ryzyka w okresie ważności niniejszego Prospektu skala jego negatywnego wpływu na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki byłaby znacząca.

Ryzyko niedoszacowania kosztów związanych z rozwojem leków i ich komercjalizacją

Spółka szacuje koszty każdego projektu badawczo-rozwojowego dotyczącego nowego leku z uwzględnieniem różnych scenariuszy, w tym poziomu finansowania ze środków własnych oraz zewnętrznego (np. dotacji) jak również możliwości nawiązania relacji z potencjalnymi partnerami w zakresie dystrybucji. Nie można wykluczyć, że rzeczywista wysokość kosztów projektów badawczo-rozwojowych prowadzonych przez Spółkę będzie znacznie wyższa niż pierwotnie zakładana. Potencjalnymi przyczynami niedoszacowania kosztów rozwoju i wprowadzenia na rynek opracowywanych leków mogą być m.in.: (i) zmiany przepisów skutkujące m.in. koniecznością zmiany technologii wykorzystywanej przez Spółkę lub wymagające poniesienia dodatkowych nakładów i czasu na dostosowanie się Spółki do nowych przepisów, (ii) koniecznością zwiększenia zakresu badań klinicznych, (iii) wzrost kosztów związanych z zakupem surowców lub substancji aktywnych, a także (iv) niedobór lub spadek jakości surowców i materiałów do produkcji leków. Powyższe zdarzenia stanowią stałe ryzyko w działalności Spółki i w przeszłości występowały przypadki, w których przekroczony został planowany budżet danego projektu, w związku z np. niedoszacowaniem kosztów lub zwiększeniem skali projektu w jego trakcie. Powyższe ryzyko może dotyczyć również obecnie realizowanych projektów innowacyjnych Spółki, z tym, że oszacowanie ewentualnej skali niedoszacowania kosztów jest możliwe dopiero po zakończeniu właściwych projektów. Ponadto, wraz z wchodzeniem projektów innowacyjnych Spółki na bardziej zaawansowane oraz kosztochłonne etapy rozwoju, częstotliwość tych zdarzeń może wzrosnąć w przyszłości.

Na dzień niniejszego Prospektu Spółka ocenia istotność tego czynnika ryzyka jako wysoką, prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako średnie, a w przypadku wystąpienia tego ryzyka w okresie ważności niniejszego Prospektu skala jego negatywnego wpływu na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki byłaby znacząca.

Ryzyko cofnięcia zezwolenia na dopuszczenie do obrotu niektórych leków produkowanych przez Spółkę lub wstrzymania ich obrotu

Przed wprowadzeniem każdego leku na rynek Spółka musi uzyskać pozwolenia na dopuszczenie każdego leku do obrotu, oddzielnie dla każdego rynku, w którym Spółka zamierza dystrybuować dany lek, w tym właściwego organu krajowego w przypadku dopuszczenia w kraju członkowskim Unii Europejskiej, Europejskiej Agencji ds. Leków (EMA) w przypadku dopuszczenia do obrotu w całej Unii Europejskiej czy Agencji ds. Żywności i Leków (FDA) w Stanach Zjednoczonych. W ramach EMA działa komitet zajmujący się bezpieczeństwem produktów leczniczych. W przypadku wystąpienia problemów z bezpieczeństwem produktu leczniczego, który został dopuszczony do obrotu w więcej niż jednym państwie członkowskim, na terenie całej UE podejmuje się te same działania regulacyjne, a pacjenci oraz pracownicy służby zdrowia we wszystkich państwach członkowskich otrzymują te same wytyczne. W przypadkach określonych przez prawo, pozwolenie na dopuszczenie leków do obrotu może zostać cofnięte przez właściwy organ. Cofnięcie pozwolenia na dopuszczenie do obrotu danego produktu leczniczego Spółki miałyby negatywny wpływ na perspektywy rozwoju Spółki oraz osiągnięte wyniki finansowe. Ponadto, w określonych okolicznościach (np. w przypadku uzasadnionego podejrzenia dotyczącego bezpieczeństwa produktów), właściwe organy nadzoru, w tym wojewódzki inspektorat farmaceutyczny w Polsce może wydać decyzję wstrzymującą obrót określonymi seriami produktu leczniczego, co może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju Spółki oraz osiągnięte

wyniki finansowe. Przykładowo, wstrzymanie obrotu lekami Spółki wystąpiło w 2019 r., kiedy został czasowo wstrzymany obrót lekiem Valzek w związku z zanieczyszczeniem substancji czynnej u jednego z dostawców.

Na dzień niniejszego Prospektu Spółka ocenia istotność tego czynnika ryzyka jako wysoką, prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako średnie, a w przypadku wystąpienia tego ryzyka w okresie ważności niniejszego Prospektu skala jego negatywnego wpływu na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki byłaby znacząca.

Ryzyko związane z niezdolnością wejścia przez Spółkę na nowe rynki lub rozszerzenia swojej obecności na rynkach istniejących

Jednym z podstawowych celów Spółki jest opracowanie i sprzedaż, samodzielnie lub za pośrednictwem partnera farmaceutycznego, opracowywanych i produkowanych przez Spółkę leków na rynki światowe, w tym przede wszystkim na rynki krajów Unii Europejskiej i Stanów Zjednoczonych Ameryki. Wiąże się to z obowiązkiem rejestracji tych leków przez właściwe urzędy – odpowiednio Europejską Agencję ds. Leków (EMA) i amerykańską Agencję ds. Żywności i Leków (FDA), a także stosowania obowiązującego systemu jakości Dobrej Praktyki Wytwarzania (GMP), który opisuje minimalne standardy, jakie producent leków musi spełniać w procesie ich produkcji. Istnieje ryzyko, że w przypadku np. niedostosowania produktów do właściwych wymogów, zmian proceduralnych czy błędów w dokumentacji proces rejestracji leków może być opóźniony lub zakończyć się odmową. Ponadto istnieje ryzyko, że właściwe wymogi regulacyjne przyjęte przez każdy z właściwych organów ulegną istotnej zmianie, co może narazić Spółkę na konieczność poniesienia dodatkowych kosztów lub ryzyko unieważnienia pozwolenia na dopuszczenie do obrotu. Powyższe czynniki mogą negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki.

Ponadto istnieje ryzyko, że współpraca z partnerem, odpowiedzialnym za rejestrację leku na danym terytorium nie odniesie sukcesu, co może spowodować konieczność pozyskania nowego partnera oraz, w rezultacie, wiążąc się z opóźnieniem lub rezygnacją wejścia Spółki na taki nowy rynek. Przykładowo, w dniu 2 marca 2021 r. Spółka podpisała porozumienie z Lupin Atlantis Holdings S.A. dotyczące zakończenia współpracy przy rozwoju, produkcji i komercjalizacji leku do inhalacji zawierającego połączenie salmeterolu i flutykazonu na rynki USA oraz Australii, Kanady, Meksyku i RPA prowadzonej zgodnie z umową z dnia 4 lutego 2015 r. Rozwiązanie tej umowy powoduje, że Spółka będzie poszukiwała nowych partnerów do współpracy na tych rynkach, co wiąże się jednak z potencjalnym przesunięciem planowanego wejścia Spółki na te rynki.

Na dzień niniejszego Prospektu Spółka ocenia istotność tego czynnika ryzyka jako wysoką, prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako średnie, a w przypadku wystąpienia tego ryzyka w okresie ważności niniejszego Prospektu skala jego negatywnego wpływu na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki byłaby znacząca.

Ryzyko wystąpienia skutków ubocznych spowodowanych przez produkty Spółki oraz ryzyko odpowiedzialności za produkt

Spółka nie może wykluczyć, że niektóre leki i produkty medyczne Spółki, jak również potencjalne nowe produkty, wykazują niepożądane lub niezamierzone działania uboczne, toksyczność lub inne cechy, które mogą skutkować uniemożliwieniem Spółce uzyskanie dodatkowych pozwoleń na wprowadzenie do obrotu, cofnięciem zezwoleń na dopuszczenie do obrotu lub uniemożliwić bądź ograniczyć ich zastosowanie komercyjne danego leku. Jeżeli takie działania niepożądane zostaną zidentyfikowane w trakcie prac rozwojowych nad potencjalnymi produktami Spółki, Spółka może być zmuszona do zaniechania dalszych prac rozwojowych nad takimi produktami. Jeśli niepożądane działania wystąpią po rejestracji leku, profil handlowy takiego zatwierzonego leku może być ograniczony lub Spółka może być narażona na inne znaczące negatywne konsekwencje, takie jak roszczenia z tytułu odpowiedzialności za produkt. W przypadku leków dopuszczonych do obrotu w Unii Europejskiej, na podstawie oceny naukowej przeprowadzonej przez EMA Komisja Europejska może udzielić pozwolenia na dopuszczenie do obrotu, odmówić jego wydania, zmienić jego warunki, a także zawiesić pozwolenie na dopuszczenie do obrotu, może także podejmować działanie na skalę ogólnoeuropejską w przypadku wystąpienia problemów z bezpieczeństwem produktu, na który udzielono krajowego pozwolenia na dopuszczenie do obrotu. Do dnia Prospektu, Spółka nie doświadczyła wyżej wymienionych zdarzeń o istotnym, powodującym ryzyko dla działalności Spółki charakterze lub skali. Spółka zwraca jednak uwagę, że ryzyko wystąpienia skutków ubocznych spowodowanych przez produkty Spółki ma charakter stały i może być jednym z najbardziej istotnych ryzyk dla firm farmaceutycznych, w szczególności z powodu, że część takich skutków ubocznych może ujawnić się po upływie stosunkowo długiego czasu lub ich istotność może zostać niedoszacowana w trakcie prac nad lekiem.

W przypadkach, w których stosowanie produktów leczniczych Spółki będzie miało negatywny wpływ na zdrowie klientów, zezwolenie na komercjalizację produktów Spółki może zostać cofnięte lub może skutkować dochodzeniem przez poszkodowanych odszkodowań od Spółki na drodze postępowania cywilnego, co może skutkować odpowiedzialnością odszkodowawczą. Ponadto, w takim przypadku Spółka może również ponosić odpowiedzialność z tytułu sprzedaży produktów niebezpiecznych. Istnieje wiele czynników, które mogą powodować, że produkty mogą zostać uznane za niebezpieczne, w tym sposób ich wprowadzenia na rynek lub sposób przekazywania informacji o cechach produktu konsumentom. Konieczność zaspokojenia wszystkich lub części kierowanych w stosunku do Spółki roszczeń odszkodowawczych może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub perspektywy Spółki. Ponadto, w pewnych okolicznościach, Spółka lub jej Zarząd może zostać pociągnięty do odpowiedzialności administracyjnej lub karnej w przypadku, gdy leki Spółki spowodują szkody u pacjentów. Wszystkie powyższe zdarzenia mogą odbić się negatywnie na reputacji Spółki, jej wizerunku oraz postrzegania jej produktów w negatywnym świetle.

Na dzień niniejszego Prospektu Spółka ocenia istotność tego czynnika ryzyka jako średnią, prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako średnie, a w przypadku wystąpienia tego ryzyka w okresie ważności niniejszego Prospektu skala jego negatywnego wpływu na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki byłaby znacząca.

Ryzyko wynalezienia i wprowadzenia innych leków stosowanych w tych samych wskazaniach co leki Spółki przez inne podmioty farmaceutyczne

Neuropsychiatria, onkologia, choroby zapalne oraz metabolizm, na których skupia się działalność Spółki, to bardzo intensywnie badane grupy schorzeń w naukach biomedycznych. Szybki rozwój w dziedzinie genetyki i biologii molekularnej, wpływa na znaczące przyspieszenie prac nad lekami nowej generacji. W rezultacie istnieje ryzyko, że w ciągu kilku lat na rynek zostaną wprowadzone nowe 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 obecnych lub przyszłych leków Spółki. Pojawienie się nowych, bardziej zaawansowanych, skuteczniejszych lub tańszych leków i metod leczenia w grupach schorzeń, na których skupia się działalność Spółki mogłoby w negatywny sposób wpłynąć na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki.

Na dzień niniejszego Prospektu Spółka ocenia istotność tego czynnika ryzyka jako średnią, prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako średnie, a w przypadku wystąpienia tego ryzyka w okresie ważności niniejszego Prospektu skala jego negatywnego wpływu na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki byłaby znacząca.

Ryzyko związane z możliwością komercjalizacji leków innowacyjnych Spółki

Działalność Spółki w zakresie leków innowacyjnych jest oparta w dużej mierze na identyfikacji związków wiodących, o potencjale rozwoju w innowacyjne leki. Wartość projektów innowacyjnych leków Spółki zależy zaś od wykazania lepszych niż dostępne obecnie na rynku działań terapeutycznych, metod podania, większej tolerancji przez organizm ludzki lub nowych zastosowań medycznych takich leków. Wyniki prac nad tymi projektami są na dzień dzisiejszy trudne do oszacowania. Istnieje więc ryzyko, że nie będą one tak korzystne, jak planowano, a ich komercjalizacja będzie utrudniona.

Na przykład, Spółka może nie być w stanie udzielić licencji na swoje innowacje lub napotkać trudności ze znalezieniem odpowiednich (geograficznie lub handlowo) partnerów do komercjalizacji takich projektów lub mieć trudności w uzgodnieniu z partnerami satysfakcjonujących warunków współpracy. Ponadto, już skomercjalizowane projekty mogą nie osiągnąć zakładanych kamieni milowych lub wyników, co może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki.

Ponadto, innowacyjne projekty Spółki, w tym projekt Falkieri, są lub mogą być przedmiotem rozmów dotyczących partneringu z potencjalnymi zewnętrznymi partnerami. Negocjacje z takimi partnerami mogą nie zostać zakończone w pierwotnie zakładanym terminie lub przebieg rozmów z partnerami może skłonić Spółkę do analizy alternatywnych scenariuszy komercjalizacji, w tym samodzielnej komercjalizacji na wszystkich lub wybranych terytoriach co może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki, w szczególności w zakresie planowanego finansowania działalności oraz innych projektów innowacyjnych, w przypadku gdy pozyskane finansowanie będzie niewystarczające.

Na dzień niniejszego Prospektu Spółka ocenia istotność tego czynnika ryzyka jako średnią, prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako średnie, a w przypadku wystąpienia tego ryzyka w okresie ważności niniejszego Prospektu skala jego negatywnego wpływu na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki byłaby znacząca.

Ryzyka związane z refundacją leków

Na dzień publikacji niniejszego Prospektu wszystkie leki z portfolio Spółki (z wyjątkiem leku Lazivir) znajdują się na liście leków refundowanych (tj. leków, których koszt jest w części lub w całości pokrywany ze środków publicznych) ogłaszanej przez Ministra Zdrowia w Polsce lub przez inne zagraniczne organy regulacyjne w niektórych innych jurysdykcjach.

W większości jurysdykcji rynek leków, w tym leków refundowanych, podlega szczegółowej regulacji przepisami prawa. Na ich podstawie ustala się wykaz leków refundowanych, zakres refundacji, w tym ceny oraz stopień refundacji. Po wydaniu pozwolenia na dopuszczenie do obrotu w Unii Europejskiej, decyzje w sprawie ceny i refundacji podejmowane są na poziomie poszczególnych państw członkowskich z uwzględnieniem potencjalnej roli i zastosowania danego produktu leczniczego w kontekście państwowego systemu opieki zdrowotnej w danym kraju. Niekorzystne zmiany w zakresie tych przepisów poszczególnych państw członkowskich (np. zmniejszenie poziomu refundacji lub skreślenie produktów Spółki z listy leków refundowanych) mogą zmniejszyć sprzedaż leków Spółki, co może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki.

Na dzień niniejszego Prospektu Spółka ocenia istotność tego czynnika ryzyka jako średnią, prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako niskie, a w przypadku wystąpienia tego ryzyka w okresie ważności niniejszego Prospektu skala jego negatywnego wpływu na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki byłaby znacząca.

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. Spółka nie może zagwarantować, że jej działalność biznesowa nie doprowadzi do naruszenia praw własności intelektualnej innych podmiotów. W takiej sytuacji Spółka nie może wykluczyć, że przeciwko Spółce będą wysuwane przez osoby trzecie roszczenia dotyczące naruszenia przez Spółkę praw własności przemysłowej i intelektualnej (zwłaszcza patentów), 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.

Skutecznie podniesione roszczenia z tytułu naruszenia praw jakiejkolwiek osoby trzeciej przeciwko Spółce lub brak skuteczności Spółki w dochodzeniu roszczeń z tytułu naruszenia prawa przez osoby trzecie mogą negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki. Przykładowo, podniesienie roszczeń przez GSK w 2018 r. skutkowało wstrzymaniem dystrybucji Salmexu na rynkach zagranicznych w 2019 r. oraz spadkiem przychodów Spółki ze sprzedaży tego leku na wybranych rynkach zagranicznych. Mimo, że Spółka zawarła w styczniu 2020 r. ugodę z GSK i Grupą Glenmark, która umożliwiła Spółce i Glenmark podjęcie sprzedaży Salmexu w Polsce i na wybranych rynkach europejskich, Spółka nie może zapewnić, że nie zostanie pozwana za naruszenie innych praw ochronnych na znaki towarowe i praw autorskich spółek z grupy GSK lub innych podmiotów w przyszłości (zob. *Opis Działalności – Postępowania sądowe*). Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień niniejszego Prospektu, nie występują istotne spory w zakresie praw własności intelektualnej i przemysłowej dotyczące jej produktów.

Na dzień niniejszego Prospektu Spółka ocenia istotność tego czynnika ryzyka jako średnią, prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako niskie, a w przypadku wystąpienia tego ryzyka w okresie ważności niniejszego Prospektu skala jego negatywnego wpływu na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki byłaby znacząca.

Ryzyko odmowy udzielenia ochrony patentowej i ryzyko unieważnienia patentów

Patenty i inne prawa własności intelektualnej Spółki mogą nie zapewniać odpowiedniej ochrony jej technologii i produktów, co może ograniczyć zdolność Spółki do skutecznego konkurowania na rynku. Sukces Spółki jest częściowo uzależniony od jej zdolności do uzyskania, utrzymania i egzekwowania patentów oraz innych praw własności intelektualnej dotyczących technologii i produktów w Polsce, UE i innych krajach. Polski Urząd Patentowy, Europejski Urząd Patentowy oraz urzędy patentowe w innych krajach wymagają przestrzegania szeregu przepisów dotyczących uiszczania opłat i innych podobnych postanowień w trakcie wnioskowania o udzielenie patentu. Chociaż w wielu przypadkach przypadkowe wygaśnięcie prawa ochronnego można naprawić poprzez wniesienie opłaty za zwłokę lub w inny sposób zgodnie z obowiązującymi przepisami, istnieją sytuacje, w których nieprzestrzeganie przepisów może skutkować odrzuceniem lub wygaśnięciem patentu lub zgłoszenia patentowego, co prowadzi do częściowej lub całkowitej utraty praw patentowych w danym systemie prawnym. Do zdarzeń stanowiących naruszenie przepisów, które mogą skutkować odrzuceniem lub wygaśnięciem patentu lub zgłoszenia patentowego, zalicza się brak odpowiedzi na czynności urzędowe w wyznaczonym terminie, nieuiszczenie opłat oraz nieprawidłowość dokonywanych czynności celem uzyskania patentu, w tym brak złożenia dokumentów formalnych.

Ponadto, wydanie, zakres, ważność, egzekwowalność i wartość handlowa praw patentowych Spółki może nie być pewna gdyż rozpatrywane i przyszłe wnioski patentowe Spółki mogą nie doprowadzić do przyznania patentów chroniących technologię lub produkty Spółki, w całości lub w części, lub skutecznie uniemożliwiających innym podmiotom komercjalizację konkurencyjnych technologii i produktów. Zmiany w prawie patentowym lub interpretacji prawa patentowego w Polsce i innych krajach mogą obniżyć wartość patentów Spółki lub zawęzić zakres ich ochrony patentowej. Przykładowo, w ramach postępowań dotyczących udzielenia ochrony patentowej zdarzały się przypadki, w których właściwe organy kwestionowały proponowany przez Spółkę zakres ochrony, co skutkowało przyznaniem patentów o węższym zakresie niż wnioskowany.

Na dzień niniejszego Prospektu Spółka ocenia istotność tego czynnika ryzyka jako średnią, prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako średnie, a w przypadku wystąpienia tego ryzyka w okresie ważności niniejszego Prospektu skala jego negatywnego wpływu na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki byłaby znacząca.

Ryzyko związane z możliwością niezrealizowania celów emisji lub znaczącej ich zmiany oraz możliwością pozyskania środków z emisji akcji w wysokości mniejszej niż zakładana

Środki z emisji zostaną przeznaczone na projekty i cele opisane w rozdziale „Wykorzystanie Wpływów z Oferty”. W ocenie Spółki, pozyskanie z emisji Akcji Oferowanych środków w wysokości 268,2 milionów PLN (około 60 milionów EUR) brutto będzie wystarczające do realizacji celów emisji. W przypadku pojawienia się okoliczności - zarówno zewnętrznych, niezależnych od Spółki, jak i wewnętrznych, leżących po stronie Spółki, które mogą skutkować uniemożliwieniem lub w istotny sposób utrudnieniem realizacji przyjętych celów emisji w założonym czasie, Spółka rozważy możliwość: (i) przesunięcia w czasie realizacji przyjętych celów, (ii) przesunięcia kwot pomiędzy celami lub (iii) częściowej lub całkowitej zmiany celów emisji.

W przypadku pozyskania przez Spółkę środków w wysokości mniejszej od zakładanej w wyniku przeprowadzonej Oferty, Spółka nie przewiduje odstąpienia od Oferty. W przypadku zmaterializowania się powyższego zdarzenia Spółka skupi się na realizacji projektów leków innowacyjnych w kolejności, które Spółka uzna za najbardziej potrzebne i atrakcyjne, a realizację innych celów Spółka przesunie w czasie. Spółka rozważy również pozyskanie finansowania z alternatywnych źródeł takich jak finansowanie dłużne. Pomimo, że pozyskanie środków z Oferty stanowi podstawowy i preferowany wariant finansowania strategii rozwoju Spółki, w przypadku pozyskania środków w wysokości mniejszej od zakładanej, Spółka będzie finansowała realizację celów emisyjnych z wykorzystaniem wskazanych powyżej, innych, alternatywnych źródeł finansowania. W przypadku konieczności poszukiwania i pozyskania finansowania zewnętrznego przez Spółkę może to wiązać się ze zwiększeniem kosztów prowadzonej przez Spółkę działalności.

Ponadto, w przypadku gdy bieżące potrzeby inwestycyjne Spółki, w tym konieczność realizacji celów Oferty lub nieuzyskanie wystarczających środków z Oferty będą wymagały wstrzymania wypłaty dywidendy, Spółka zastrzega sobie możliwość podjęcia takiej decyzji.

Na Dzień Prospektu Spółka nie jest w stanie precyzyjnie określić, w jakim stopniu środki z emisji zostaną przeznaczone na poszczególne projekty i cele opisane w rozdziale „Wykorzystanie Wpływów z Oferty”. Na

Dzień Prospektu, w związku z charakterem prowadzonej działalności, nie jest również możliwe dokładne oszacowanie jaka część poszczególnych projektów zostanie sfinansowana środkami pochodzącymi z emisji. Na Dzień Prospektu, nie są również dostępne szczegółowe informacje dotyczące nowych projektów, które Spółka może prowadzić w przyszłości.

Na dzień niniejszego Prospektu Spółka ocenia istotność tego czynnika ryzyka jako średnią, prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako średnie, a w przypadku wystąpienia tego ryzyka w okresie ważności niniejszego Prospektu skala jego negatywnego wpływu na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki byłaby znacząca.

Ryzyko kursowe

Spółka nabywa większość maszyn i urządzeń, sprzętu laboratoryjnego, substancji czynnych do produkcji i odczynników do prowadzenia prac badawczych od dostawców zagranicznych po cenach ustalanych 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 wytworzenia produktów i prac badawczo-rozwojowych, co z kolei może przyczynić się do pogorszenia wyników finansowych osiągniętych przez Spółkę. Dotychczas, co do zasady przychody i wydatki spółki w walutach obcych bilansowały się, ponieważ Spółka generuje przychody w EUR w związku z eksportem jej leków. Biorąc pod uwagę dane wynikające z ostatnich badanych sprawozdań finansowych Spółki, jej przychody w walutach obcych wzrastają i Spółka przewiduje, że będą nadal wzrastać wraz z jej planowanym rozwojem działalności na rynkach zagranicznych, co będzie wiązało się z większą ekspozycją na zmiany kursów walut w przyszłości, w szczególności w związku z faktem, że większość kosztów Spółki jest ponoszona i można oczekiwać, że będzie dalej ponoszona w PLN.

Na dzień niniejszego Prospektu Spółka ocenia istotność tego czynnika ryzyka jako średnią, prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako średnie, a w przypadku wystąpienia tego ryzyka w okresie ważności niniejszego Prospektu skala jego negatywnego wpływu na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki byłaby znacząca.

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Skuteczne prowadzenie działalności przez Spółkę oraz pomyślna realizacja jej strategii uzależnione są od doświadczenia kadry kierowniczej i kluczowego personelu Spółki. Ze względu na specyfikę branży, w której działa Spółka, jest ona uzależniona od swoich wysoko wykwalifikowanych, technicznie wyszkolonych i kreatywnych pracowników, których wysokie kompetencje i wiedza przekładają się na opracowywanie nowych technologii i tworzenie innowacyjnych produktów.

Spółka działa w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko wykwalifikowanej kadry zarządzającej, w tym Prezesa Zarządu Pana Macieja Wieczorka, Wiceprezesa Zarządu Pana Jacka Glinki oraz menedżerów odpowiedzialnych za kluczowe obszary biznesu (w tym dział naukowo-badawczy, produkcji i sieci dostaw, sprzedaży i marketingu oraz finansów i rachunkowości). 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, związana m.in. z niedoborem specjalistów o odpowiednich kwalifikacjach spowoduje odejścia pracowników o kluczowym znaczeniu z punktu widzenia Spółki, a Spółka nie może zagwarantować, że będzie w stanie pozyskać i utrzymać takich kluczowych pracowników w przyszłości, w tym pozyskać specjalistów, których zatrudnienie będzie konieczne wraz z przyszłym rozwojem Spółki co może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki. W związku powyższymi zdarzeniami Spółka może być zmuszona również do ponoszenia wyższych kosztów pracowniczych.

Dotychczas, zdaniem Spółki, rotacja pracowników w Spółce była na standardowym poziomie w branży, jednak z powyższych względów, w szczególności oczekiwanego dalszego wzrostu zapotrzebowania na specjalistów na rynku, Spółka nie może wykluczyć wzrostu częstotliwości takich zdarzeń w przyszłości. Utrata specjalistycznej kadry oraz kluczowych menedżerów może negatywnie wpłynąć na możliwości badawcze oraz rozwój kandydatów na leki, a także efektywną realizację strategii Spółki. Na dzień niniejszego Prospektu Spółka ocenia istotność tego czynnika ryzyka jako średnią, prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako niskie,

a w przypadku wystąpienia tego ryzyka w okresie ważności niniejszego Prospektu skala jego negatywnego wpływu na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki byłyby znacząca.

Ryzyko związane z możliwością ujawnienia tajemnic handlowych i technologicznych

Realizacja planów Spółki w zakresie m.in. projektów leków innowacyjnych lub szczegółów prowadzonych prób klinicznych może być uzależniona od zachowania w tajemnicy informacji poufnych będących w posiadaniu Spółki, w szczególności informacji dotyczących prowadzonych badań oraz procesów technologicznych. Tylko kadra kierownicza oraz kluczowi pracownicy Spółki oraz czasem uczestnicy projektów realizowanych przez Spółkę tacy jak jednostki akademickie, mają dostęp do wrażliwych informacji poufnych dotyczących działalności Spółki, takich jak wgląd w jej plany strategiczne, planowane przedsięwzięcia biznesowe oraz kluczowe technologie. Nie można jednak wykluczyć, że informacje te zostaną ujawnione i wykorzystane przez osoby współpracujące ze Spółką, w szczególności przez jej pracowników, oraz że efektem ujawnienia tych informacji będzie ich wykorzystanie przez podmioty prowadzące działalność konkurencyjną. W takiej sytuacji środki ochrony 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. Zdaniem Spółki, istotność tego ryzyka będzie wzrastała w przyszłości, wraz z kontynuacją rozwoju przez Spółkę innowacyjnych projektów oraz wytwarzaniem przez Spółkę unikalnego know-how w ramach jej bieżącej działalności.

Na dzień niniejszego Prospektu Spółka ocenia istotność tego czynnika ryzyka jako średnią, prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako niskie, a w przypadku wystąpienia tego ryzyka w okresie ważności niniejszego Prospektu skala jego negatywnego wpływu na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki nie byłyby znacząca.

Ryzyko związane z przyznaniem dofinansowaniem

W związku z prowadzonymi projektami innowacyjnymi Spółka zrealizowała w przeszłości oraz realizuje obecnie projekty dofinansowane z krajowych i unijnych środków publicznych, w tym programów wdrażanych i zarządzanych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju.

Poszczególne umowy o dofinansowanie, regulaminy konkursów grantowych lub przepisy obowiązującego prawa wskazują szczegółowe zasady dotyczące m.in. ubiegania się o dofinansowanie, wykorzystania środków, realizacji projektów jak i okresowej sprawozdawczości ich rezultatów. W odniesieniu do obecnie realizowanych projektów, Spółka dokłada wszelkich starań, aby ich realizacja odbywała się zgodnie z warunkami umów o dofinansowanie, w szczególności w zakresie harmonogramów rzeczowo finansowych. Według najlepszej wiedzy Spółki, nie występują również okoliczności mogące skutkować obowiązkiem zwrotu pomocy uzyskanej na realizację projektów realizowanych z udziałem środków publicznych.

Nie można jednak wykluczyć ryzyka, że właściwe krajowe lub unijne organy oraz instytucje w wyniku kontroli Spółki pod kątem prawidłowości realizacji projektów, osiągnięcia ich celów oraz wykorzystania udzielonej pomocy publicznej zgodnie z przeznaczeniem, stwierdzą ewentualne uchybienia, i w konsekwencji nakażą zwrotu części lub całości dotacji wraz z odsetkami. W historii działalności Spółki nie wystąpiły dotąd takie przypadki. Ewentualna konieczność zwrotu dofinansowania może wiązać się z ryzykiem reputacyjnym dla Spółki oraz potencjalnym wykluczeniem Spółki z uczestnictwa w kolejnych konkursach grantowych na podstawie właściwych przepisów regulujących przyznawanie środków w tych konkursach.

Powyżej wskazane uprawnienia organów publicznych podlegają co do zasady dziesięcioletniemu okresowi przedawnienia, liczonemu od dnia udzielenia pomocy, tj. zawarcia poszczególnych umów o dofinansowanie. Ewentualne nakazanie zwrotu pomocy w całości lub części może wywrzeć negatywny wpływ na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki.

Na dzień niniejszego Prospektu Spółka ocenia istotność tego czynnika ryzyka jako średnią, prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako niskie, a w przypadku wystąpienia tego ryzyka w okresie ważności niniejszego Prospektu skala jego negatywnego wpływu na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki byłyby znacząca.

Ryzyko związane z nieotrzymaniem dofinansowania na planowane projekty innowacyjne

W ramach realizowanej przez Spółkę strategii rozwoju Zarząd przyjął program inwestycyjny, obejmujący przede wszystkim nakłady na dwa obszary działalności Spółki związane z: (i) rozwojem leków wżewnych 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 innowacyjnych została oszacowana na około 50-60% planowanych kosztów projektów, podczas gdy reszta będzie finansowana ze środków własnych.

Istnieje jednak ryzyko, że składane przez Spółkę wnioski o przyznanie dofinansowania nie zostaną pozytywnie rozpatrzone w związku z konkurencyjnym charakterem pozyskiwania finansowania projektów innowacyjnych. Przykładowo w latach w 2018-2019 współczynnik sukcesu (tj. stosunek liczby wniosków dofinansowanych do liczby wniosków złożonych) projektów dofinansowanych przez NCBiR wyniósł odpowiednio 43,92% oraz 48,63% (zgodnie z danymi NCBiR).

W swojej historii Spółka skutecznie pozyskała dofinansowanie na większość wnioskowanych projektów, jednakże, w przypadku ich odrzucenia, będzie ona zmuszona do poszukiwania innych źródeł finansowania planowanych projektów innowacyjnych, co może istotnie opóźnić ich realizację i/lub może spowodować konieczność większego zaangażowania kapitału własnego lub większego zadłużenia.

Możliwości pozyskania przez Spółkę dodatkowych funduszy będą w rezultacie zależały od warunków finansowych, gospodarczych i rynkowych oraz innych czynników, nad którymi Spółka może nie mieć kontroli lub mieć ograniczoną kontrolę. Jeżeli odpowiednie fundusze nie będą dostępne na akceptowalnych warunkach komercyjnych lub pomoc ze środków publicznych nie zostanie przyznana w odpowiednim czasie lub w odpowiedniej wysokości, Spółka może być zmuszona do opóźnienia, ograniczenia lub zakończenia realizacji przyjętej strategii lub może nie być w stanie wykorzystać przyszłych możliwości biznesowych. Wystąpienie powyższych ryzyk może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub perspektywę Spółki.

Na dzień niniejszego Prospektu Spółka ocenia istotność tego czynnika ryzyka jako średnią, prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako średnie, a w przypadku wystąpienia tego ryzyka w okresie ważności niniejszego Prospektu skala jego negatywnego wpływu na działalność, wyniki finansowe lub perspektywę Spółki byłaby znacząca.

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 takich jak np. olej, gaz i benzyna, 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.

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 niskie. 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.

W pracach laboratoryjnych Spółki incydentalnie zdarzają się wypadki związane z wykorzystaniem substancji niebezpiecznych, jednakże dotychczas nie miały one istotnej skali. 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 perspektywę Spółki.

W związku z naruszeniami wymogów związanych ze stosowaniem substancji niebezpiecznych lub wytwarzaniem takich odpadów, Spółka może również ponieść znaczne koszty związane z karami

administracyjnymi lub o charakterze karnym, jak również ewentualną odpowiedzialnością odszkodowawczą. Mimo że Spółka posiada ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej pracowników, pokrywające koszty i wydatki, które Spółka może ponieść w związku z obrażeniami odniesionymi przez jej pracowników w wyniku wykorzystywania materiałów niebezpiecznych lub innych obrażeń związanych z pracą, ubezpieczenie to może nie zapewnić odpowiedniej ochrony przed potencjalną odpowiedzialnością.

Na dzień niniejszego Prospektu Spółka ocenia istotność tego czynnika ryzyka jako średnią, prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako niskie, a w przypadku wystąpienia tego ryzyka w okresie ważności niniejszego Prospektu skala jego negatywnego wpływu na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki byłaby znacząca.

Czynniki ryzyka związane z branżą Spółki i rynkami, na których Spółka prowadzi działalność

Ryzyko związane z konkurencyjnością rynku, na którym Spółka prowadzi działalność

Historycznie Spółka koncentrowała się na produkcji leków generycznych tj. leków będących zamiennikami leków oryginalnych, zawierających tę samą substancję czynną oraz mających takie samo działanie farmakologiczne jak lek oryginalny. Począwszy od 2006 r. Spółka rozszerzyła zakres działalności 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 leków generycznych na danym rynku.

Istnieje ryzyko, że 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.

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. 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 oraz zdolności do sprzedaży lub komercjalizacji wyników prowadzonych projektów innowacyjnych.

Z publicznie dostępnych informacji wynika, że obecnie na rynku jest wiele podmiotów, które rozwijają leki generyczne 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 generycznych. 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.

Możliwości komercyjne Spółki mogą również zostać ograniczone lub wyeliminowane, jeżeli konkurenci opracują i wprowadzą na rynek produkty, które są bezpieczniejsze, skuteczniejsze, mają mniej licznych lub znacząco mniej poważnych skutków ubocznych, są wygodniejsze w użyciu lub tańsze niż produkty opracowane przez Spółkę.

Podmioty konkurencyjne wobec Spółki mogą również szybciej niż Spółka uzyskiwać obowiązkowe zezwolenia organów regulacyjnych dla swoich produktów, co może doprowadzić do tego, że konkurenci Spółki zdobędą silną pozycję rynkową, zanim Spółka będzie w stanie wejść na dany rynek. W rezultacie, działania zmierzające do odkrycia nowych potencjalnych leków mogą stać się nieopłacalne dla Spółki, co może osłabić jej pozycję rynkową i negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki.

Na dzień niniejszego Prospektu Spółka ocenia istotność tego czynnika ryzyka jako wysoką, prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako średnie, a w przypadku wystąpienia tego ryzyka w okresie

ważności niniejszego Prospektu skala jego negatywnego wpływu na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki byłyby znacząca.

Ryzyko związane z krajowymi i międzynarodowymi regulacjami prawnymi

Częste zmiany przepisów charakteryzujące polski system prawny 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.

Innym istotnym czynnikiem mogącym mieć wpływ na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki są rozbieżności w interpretacji przepisów prawa polskiego i Unii Europejskiej. Niejednolitość wykładni przepisów dokonywanych przez krajowe sądy oraz organy administracji publicznej, a także przez sądy unijne może prowadzić do skutków oddziałujących pośrednio i bezpośrednio na Spółkę.

Spółka nie może również zagwarantować, że uzyska wymagane decyzje administracyjne dla projektów rozwoju leków, ani że jakiegokolwiek obecne lub przyszłe decyzje administracyjne nie zostaną zakwestionowane, cofnięte, zmienione, uchylone lub unieważnione. Przykładowo, w 2019 r., w związku ze sporem z GSK, sąd niemiecki wydał postanowienie zabezpieczające wstrzymujące sprzedaż Salmexu na terenie Niemiec i niektórych innych państw europejskich. Wystąpienie takich sytuacji może opóźnić lub doprowadzić do zmiany pierwotnych projektów i negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki.

Na dzień niniejszego Prospektu Spółka ocenia istotność tego czynnika ryzyka jako średnią, prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako średnie, a w przypadku wystąpienia tego ryzyka w okresie ważności niniejszego Prospektu skala jego negatywnego wpływu na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki byłyby znacząca.

Ryzyko związane z polityką podatkową

Spółka podlega złożonemu ustawodawstwu podatkowemu w Polsce i w innych krajach, w których prowadzi działalność, a tym samym narażona jest na częste zmiany oraz brak precyzji przepisów podatkowych, które często nie mają 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. Spółka korzysta z ulgi podatkowej na działalność badawczo-rozwojową, która pozwala odliczyć Spółce ponownie od podstawy opodatkowania dodatkowe 100% wydatków kwalifikowanych poniesionych na tego typu działalność, wcześniej zaliczonych już do kosztów uzyskania przychodów. Dodatkowo, zgodnie z obecnymi przepisami podatkowymi, istnieje możliwość zastosowania do przychodów z tzw. kwalifikowanych praw własności intelektualnej mechanizmu IP Box, który pozwala na skorzystanie z preferencyjnej stawki podatku, tj. 5% od podstawy opodatkowania, którą jest dochód. W przypadku komercjalizacji niektórych projektów, Spółka ma możliwość skorzystania z tej preferencyjnej stawki.

Ewentualne nowe przepisy lub regulacje podatkowe mogą zostać wprowadzone z mocą wsteczną lub bez mocy wstecznej, jak również mogą wystąpić zmiany w zakresie wykładni i egzekwowania takich przepisów lub regulacji, co może mieć negatywny wpływ na obecne stosowanie przepisów podatkowych przez Spółkę.

Na dzień niniejszego Prospektu Spółka ocenia istotność tego czynnika ryzyka jako średnią, prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako średnie, a w przypadku wystąpienia tego ryzyka w okresie ważności niniejszego Prospektu skala jego negatywnego wpływu na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki byłyby znacząca.

Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu Spółki

Ryzyko związane z decyzjami podejmowanymi przez głównego akcjonariusza Spółki

Glatton sp. z o. o., w której jedynym udziałowcem jest Pan Maciej Wieczorek, Prezes Zarządu Spółki, posiada 66,67% akcji w kapitale zakładowym Spółki, co uprawnia ją do wykonywania 75,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zakładając emisję wszystkich akcji oferowanych Glatton sp. z o.o. będzie posiadała 58,83% kapitału zakładowego Spółki po zakończeniu Oferty, co będzie uprawniało ją do 68,19% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Jako dominujący akcjonariusz Spółki, co będzie miało miejsce również po zakończeniu Oferty, Glatton sp. z o.o. może istotnie wpływać na decyzje Walnego Zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy i jej wysokości, a nawet zdecydować o jej niewypłaceniu na Walnym Zgromadzeniu Spółki w poszczególnych latach obrotowych, albo zdecydować o głosowaniu za wypłatą dywidendy w większej lub mniejszej niż rekomendowana przez Zarząd wysokości, co może stać w sprzeczności z interesem i oczekiwaniami innych akcjonariuszy i Zarządu. Glatton sp. z o.o., a za jej pośrednictwem Pan Maciej Wieczorek, ma decydujący wpływ na sprawy Spółki, w tym m.in. na kształtowanie polityki i strategii Spółki, kierunków rozwoju jej działalności, wybór członków Rady Nadzorczej i Zarządu. Uchwały Walnego Zgromadzenia podjęte głosami akcjonariusza większościowego mogą być niezgodne z zamierzeniami lub interesami akcjonariuszy mniejszościowych. Nie można przewidzieć czy polityka i działania akcjonariusza większościowego będą zbieżne z interesami innych akcjonariuszy Spółki.

Na dzień niniejszego Prospektu Spółka ocenia istotność tego czynnika ryzyka jako średnią, prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako niskie, a w przypadku wystąpienia tego ryzyka w okresie ważności niniejszego Prospektu skala jego negatywnego wpływu na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki byłaby znacząca.

Ryzyko związane z potencjalnymi konfliktami interesów

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania występują następujące powiązania pomiędzy członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej:

- i) Pan Maciej Wieczorek jest podmiotem pośrednio dominującym wobec Spółki, jest Prezesem Zarządu Spółki oraz jest mężem Członka Rady Nadzorczej – Urszuli Wieczorek i ojcem Członka Rady Nadzorczej – Artura Wieczorka;
- ii) Członek Rady Nadzorczej – Urszula Wieczorek – jest matką innego Członka Rady Nadzorczej Spółki – Artura Wieczorka.

W związku z powyższym istnieje potencjalne ryzyko wystąpienia konfliktu interesów pomiędzy powyższymi osobami oraz pomiędzy powyższymi osobami a Spółką. 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.

Na dzień niniejszego Prospektu Spółka ocenia istotność tego czynnika ryzyka jako średnią, prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako niskie, a w przypadku wystąpienia tego ryzyka w okresie ważności niniejszego Prospektu skala jego negatywnego wpływu na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Spółki byłaby znacząca.

Ryzyka związane z Ofertą i obrotem na GPW

Oferta może nie dojść do skutku

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

- i) Spółka odstąpi od Oferty; lub
- ii) co najmniej jedna Akcja Oferowana nie zostanie objęta i należycie opłacona; lub
- iii) Zarząd nie złoży wniosku w sprawie zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego w terminie przewidzianym przez obowiązujące przepisy prawa; lub
- iv) postanowienie sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego w drodze emisji Akcji Oferowanych stanie się prawomocne i ostateczne.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Oferowanych po dopuszczeniu Praw do Akcji Oferowanych do obrotu na GPW (patrz „*Warunki Oferty – Przewidywany harmonogram Oferty*”), w szczególności na skutek odrzucenia podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd rejestrowy, dokonane płatności zostaną zwrócone inwestorom, na których rachunkach papierów wartościowych Prawa do Akcji Oferowanych są zarejestrowane na dzień rozliczenia transakcji dokonanych ostatniego dnia notowania Praw do Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW. Zwracana w tym przypadku kwota stanowić będzie iloczyn liczby Praw do Akcji Oferowanych znajdujących się na rachunku papierów wartościowych inwestora oraz ostatecznej ceny Akcji Oferowanych, zatem jeżeli cena zapisu na Prawa do Akcji Oferowanych uiszczona przez inwestora na rynku będzie wyższa niż ostateczna cena Akcji Oferowanych, inwestor poniesie stratę.

Na dzień niniejszego Prospektu Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako wysokie a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Oferta może zostać odwołana lub zawieszona

Po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych, ale nie później niż do dnia przydziału Akcji Oferowanych oraz w każdym przypadku nie później niż przed wprowadzeniem zleceń do systemu informatycznego GPW w celu przetworzenia zapisów na Akcje Oferowane złożonych przez Inwestorów Indywidualnych (w tym Uprawnionych Inwestorów będących Inwestorami Indywidualnymi), Spółka może, po zasięgnięciu opinii Globalnych Współkoordynatorów, zawiesić lub odstąpić od przeprowadzenia Oferty, o ile istnieją ku temu ważne powody (lista takich powodów przedstawiona jest w rozdziale „*Warunki Oferty-Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty-Odstąpienie*” oraz *Warunki Oferty-Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty-Zawieszenie*”).

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, złożone zapisy na Akcje Oferowane zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną zwrócone inwestorom bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż siedem dni od dnia opublikowania informacji o odstąpieniu od Oferty.

Decyzja o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty bez ustalania nowego harmonogramu, może zostać podjęta przez Spółkę po zasięgnięciu opinii Globalnych Współkoordynatorów, w każdym momencie przed rozpoczęciem zapisów dla Inwestorów Indywidualnych. Po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych do dnia złożenia zleceń sprzedaży Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym za pośrednictwem systemu GPW, Spółka, po zasięgnięciu opinii Globalnych Współkoordynatorów, może zawiesić przeprowadzenie Oferty wyłącznie z ważnych powodów (lista takich powodów przedstawiona jest w rozdziale „*Warunki Oferty-Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty-Zawieszenie*”). Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego ustalania nowego harmonogramu Oferty, który może zostać ustalony w terminie późniejszym.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po rozpoczęciu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże Inwestorzy Indywidualni, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane przed udostępnieniem do publicznej wiadomości informacji o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty, będą uprawnieni do wycofania złożonych zapisów na podstawie art. 23 ust. 2a Rozporządzenia Prospektowego poprzez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie w jednym z POK-ów firmy inwestycyjnej, w której został złożony zapis przez Inwestora Indywidualnego, a w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych w siedzibie Firmy Inwestycyjnej, Współprowadzącego Księgę Popytu lub Trigon, zależnie od miejsca złożenia zapisu, w terminie trzech dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości suplementu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty, chyba że zostanie wyznaczony inny termin. Dokonane przez inwestorów płatności zostaną im zwrócone bez jakichkolwiek odsetek, kar ani innego odszkodowania, w ciągu siedmiu dni od skutecznego wycofania zapisów przez poszczególnych inwestorów.

Na dzień niniejszego Prospektu Spółka nie może wykluczyć ryzyka zawieszenia bądź odstąpienia od przeprowadzenia Oferty. W ocenie Spółki istotność tego czynnika ryzyka jest wysoka, przy czym Spółka nie jest w stanie ocenić prawdopodobieństwa wystąpienia tego czynnika ryzyka.

Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie podlegać różnym warunkom zawieszającym dotyczącym zobowiązania do gwarantowania oraz będzie zawierała zwyczajowe warunki upoważniające strony do jej rozwiązania

W dniu 1 lipca 2021, Spółka oraz Banki zawrą Umowę o Gwarantowanie Oferty (patrz rozdział “Gwarantowanie Oferty, stabilizacje i umowne ograniczenie zbywalności Akcji”), Zgodnie z którą Banki zobowiążą się, z zastrzeżeniem ziszczenia się określonych warunków (zwłaszcza zawarcia Aneksu Cenowego), do dołożenia należytej staranności w celu zapewnienia nabycia i opłacenia Akcji Oferowanych przez Inwestorów Instytucjonalnych, w tym Inwestorów Zastępczych, przy czym Gwaranci Oferty zobowiążą się również do nabycia, lub spowodowania nabycia przez ich podmioty powiązane, tych Akcji Oferowanych, na które nie złożyli zapisów Inwestorzy Instytucjonalni, na warunkach określonych w Umowie o Gwarantowanie Oferty.

W przypadku, gdyby jakikolwiek warunek wykonania zobowiązania gwarancyjnego nie ziścił się bądź nie nastąpiło zwolnienie z obowiązku jego ziszczenia się i powyższe okoliczności wystąpią przed złożeniem zapisu na Akcje Oferowane objęte Umową o Gwarantowanie Oferty, zobowiązanie Gwarantów Oferty do złożenia zapisu na Akcje Oferowane zgodnie z Umową o Gwarantowanie Oferty wygaśnie. Banki będą także uprawnione do odstąpienia od Umowy o Gwarantowanie Oferty w określonych w niej przypadkach, w szczególności w sytuacji, gdy którekolwiek z zapewnień lub oświadczeń Spółki okaże się niezgodne z rzeczywistym stanem faktycznym lub prawnym albo gdy sytuacja na rynkach finansowych znacząco się zmieni.

Spółka nie może zapewnić, że okoliczności, które ograniczą możliwość spełnienia zobowiązań wynikających z Umowy o Gwarantowanie Oferty przez strony albo które uprawnią Banki do wypowiedzenia Umowy o Gwarantowanie Oferty, nie nastąpią. Wystąpienie wyżej wymienionych okoliczności i niewypełnienie albo nienależyte wypełnienie obowiązków wynikających z Umowy o Gwarantowanie Oferty albo jej wypowiedzenie mogą mieć negatywny wpływ na powodzenie Oferty.

Ponadto, Spółka nie może zapewnić, że Umowa o Gwarantowanie Oferty oraz w rezultacie Aneks Cenowy zostaną zawarte. Informacja o niezawarciu Umowy o Gwarantowanie Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie suplementu do Prospektu, zgodnie z art. 23. ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego. Niezawarcie Umowy o Gwarantowanie Oferty może mieć negatywny wpływ na powodzenie Oferty.

Na dzień niniejszego Prospektu Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako wysoką a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Płynność Praw do Akcji Oferowanych może być niższa niż istniejących akcji Spółki

Dopuszczenie i wprowadzenie Praw do Akcji Oferowanych do notowań na GPW może nie gwarantować wystarczającego poziomu ich płynności umożliwiającego ich zbywanie przez inwestorów po cenie rynkowej lub jakiegokolwiek niższej cenie. Spółki notowane na giełdzie doświadczają okresowych wahań wolumenu obrotu ich akcjami, co może w istotny sposób niekorzystnie wpływać na cenę rynkową Praw do Akcji Oferowanych. W przypadku gdyby poziom obrotu Prawami do Akcji Oferowanych był zbyt niski w porównaniu z podażą Praw do Akcji Oferowanych, może to mieć istotny wpływ na płynność i cenę Praw do Akcji Oferowanych. Jeżeli poziom płynności Praw do Akcji Oferowanych będzie niski, może to ograniczyć zdolność inwestorów do zbycia planowanej liczby Praw to Akcji Oferowanych po oczekiwanej przez nich cenie. Ponadto, przed zarejestrowaniem Akcji Oferowanych przez sąd rejestrowy i ich asymilacją z istniejącymi akcjami, Prawa do Akcji Oferowanych będą przedmiotem obrotu jako odrębna pozycja, której płynność może być niższa niż w przypadku istniejących akcji Spółki.

Na dzień niniejszego Prospektu Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Akcje Oferowane i Prawa do Akcji Oferowanych mogą nie zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji i Praw do Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym (w tym na rynku podstawowym) GPW wymaga zgody Zarządu GPW i zarejestrowania Akcji Oferowanych i Praw do Akcji Oferowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Taka zgoda może być udzielona, jeśli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w stosownych regulacjach GPW i KDPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach, w tym, w szczególności wymogi w zakresie minimalnej liczby

akcji w wolnym obrocie. 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, dotyczących m.in. zapewnienia odpowiedniej płynności akcji oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji.

Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na GPW są uznaniowe i należą do oceny Zarządu GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane ani że Akcje Oferowane oraz Prawa do Akcji Oferowanych zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW. Spółka nie może całkowicie wykluczyć, że z powodu okoliczności leżących poza jej kontrolą, dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych i Praw do Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW nastąpi w terminach innych, niż pierwotnie zakładano. Ponadto ze względu na lukę czasową pomiędzy złożeniem zleceń przez inwestorów a pierwszym dniem notowania Akcji Oferowanych (zob. „Warunki Oferty-Proponowany harmonogram Oferty”), która może być dłuższa niż w innych jurysdykcjach, inwestorzy będą narażeni na brak płynności w tym czasie.

Istnieje ryzyko, że Spółka nie spełni kryteriów określonych w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w Regulaminie GPW i nie uzyska zgody Zarządu GPW na dopuszczenie Akcji Oferowanych i Praw do Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego. Jeżeli Akcje Oferowane i Prawa do Akcji Oferowanych nie zostaną dopuszczone 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.

Na dzień niniejszego Prospektu Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Wartość Akcji dla inwestorów zagranicznych może ulec obniżeniu na skutek zmienności kursów walutowych

Cena rynkowa Akcji notowanych na GPW jest wyrażona w złotych. Cena Oferowana jest wyrażona w złotych. W związku z powyższym wpłaty na Akcje Oferowane wnoszone przez inwestorów zagranicznych będą dokonywane w złotych, co będzie wiązało się z koniecznością wymiany waluty krajowej inwestora zagranicznego na złote według określonego kursu wymiany, który może być inny niż kurs utrzymujący się w przyszłości. W konsekwencji stopa zwrotu z inwestycji w Akcje Oferowane będzie zależna nie tylko od zmiany kursu notowań Akcji w okresie inwestycji, ale także od zmian kursu waluty krajowej danego inwestora względem złotego. Ryzyko kursowe będzie dotyczyć także wszelkich wypłat gotówkowych dokonywanych w związku z prawami wynikającymi z Akcji, w tym wypłat ewentualnych dywidend, które, jeżeli zostaną uchwalone, będą dokonywane w złotych.

Dochodzenie roszczeń z tytułu odpowiedzialności cywilnej i egzekwowanie wyroków dotyczących Spółki lub któregokolwiek członka jej organów, w tym roszczeń związanych z Ofertą lub Akcjami Oferowanymi, może być utrudnione

Spółka jest podmiotem utworzonym i działającym zgodnie z prawem polskim z aktywami znajdującymi się w Polsce. Na dzień niniejszego Prospektu wszyscy członkowie Zarządu mają miejsce zamieszkania w Polsce. W związku z powyższym dochodzenie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uznania albo wykonania niektórych orzeczeń wydanych przeciwko Spółce lub członkom jej Zarządu poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej może być utrudnione lub niemożliwe dla inwestorów, którzy nabyli Akcje Oferowane. Dotyczy to w największym stopniu inwestorów spoza EOG oraz krajów, które nie są stronami konwencji czy umów dwustronnych o wzajemnym uznawaniu i wykonalności orzeczeń sądowych, których stroną jest Polska. Nawet gdyby taki inwestor skutecznie wniósł powództwo tego rodzaju, przepisy prawa polskiego mogą uniemożliwić mu dochodzenie wykonania orzeczenia przeciwko majątkowi Spółki lub majątkom członków jej organów.

ISTOTNE INFORMACJE

Istotne informacje

Prospekt został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym, Rozporządzeniem 2019/980 oraz innymi obowiązującymi przepisami regulującymi przeprowadzenie oferty publicznej papierów wartościowych w Polsce. W dniu 1 lipca 2021 r. Prospekt został zatwierdzony przez KNF będącą właściwym organem zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. KNF zatwierdziła Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. Zatwierdzenie Prospektu nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Spółki lub jej Akcji, które są przedmiotem Prospektu. Zatwierdzając prospekt, KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym prospekcie informacji ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w Akcje Oferowane. Prospekt został sporządzony w ramach uproszczonego prospektu zgodnie z art. 14 Rozporządzenia Prospektowego.

Citigroup Global Markets Europe AG, Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. (będący jednocześnie firmą inwestycyjną pośredniczącą w Ofercie), Erste Group Bank AG, Erste Securities Polska S.A. (będący jednocześnie firmą inwestycyjną) (razem jako „**Globalni Współkoordynatorzy**”), Jefferies GmbH oraz Jefferies International Limited (będący jednymi z prowadzących księgę popytu) („**Jefferies**”), a razem z Globalnymi Współkoordynatorami jako „**Współprowadzący Księgę Popytu**”), oraz Trigon Dom Maklerski S.A. (będący jednocześnie firmą inwestycyjną oraz współmenadżerem Oferty) („**Trigon**”) (razem jako „**Banki**”) działają wyłącznie na rzecz Emitenta, a nie nikogo innego w związku z Ofertą i nie będą uważać żadnej innej osoby (niezależnie od tego, czy jest ona odbiorcą niniejszego dokumentu) za swoich klientów w związku z Ofertą i nie będą odpowiadać przed nikim innym niż Emitent za zapewnienie ochrony udzielonej swoim klientom, ani za świadczenie usług doradztwa w związku z Ofertą lub jakąkolwiek inną transakcją lub porozumieniem, o którym mowa w niniejszym Prospekcie.

Terminy pisane wielką literą i użyte w niniejszym Prospekcie, a niezdefiniowane w inny sposób w niniejszym Prospekcie, mają znaczenie przypisane takim terminom w części „*Skróty i definicje*”. Ponadto, niektóre terminy branżowe oraz inne terminy użyte w niniejszym Prospekcie zostały wyjaśnione w rozdziałach „*Słownik terminów technicznych*”, „*Skróty i definicje*” oraz „*Prezentacja informacji finansowych*” poniżej.

O ile z niniejszego Prospektu nie wynika inaczej, wyrażenia użyte w pierwszej osobie liczby mnogiej takie jak „tworzymy”, „wydajemy” odnoszą się do Emitenta, a terminy „**Emitent**” lub „**Spółka**” odnoszą się do Celon Pharma S.A.

O ile nie wskazano inaczej, odniesienia do twierdzeń dotyczących przekonań, oczekiwań, szacunków i opinii Emitenta lub jego kierownictwa odnoszą się do przekonań, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu Emitenta.

Ani Emitent ani Banki, ani żaden z ich przedstawicieli nie składają żadnych zapewnień ani oświadczeń wobec żadnego z adresatów oferty lub nabywców Akcji Oferowanych co do zgodności inwestycji takiego inwestora w Akcje Oferowane zgodnie z przepisami prawa mającymi zastosowanie wobec takiego inwestora. Każdy inwestor powinien skonsultować się ze swoimi doradcami w zakresie aspektów prawnych, podatkowych, biznesowych, finansowych i powiązanych z nabyciem Akcji Oferowanych.

Prospekt został przygotowany w celu dopuszczenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz w celu przeprowadzenia Oferty. Akcje Oferowane będą oferowane kwalifikowanym nabywcom instytucjonalnym zgodnie z Przepisem 144A (Rule 144A) zawartym w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych (U.S. Securities Act) oraz poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki zgodnie z Regulacją S zawartą w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych. Niniejszy Prospekt nie może być dystrybuowany do innych osób niż osoby zatrudnione jako doradcy w związku z nabyciem jakichkolwiek Oferowanych Akcji.

Emitent i Banki mogą odrzucić każdą ofertę nabycia Akcji Oferowanych w całości lub w części, sprzedać mniej niż wszystkie Akcje Oferowane objęte niniejszą Ofertą lub przydzielić dowolnemu nabywcy mniej niż wszystkie Akcje Oferowane, na które złożył zapis.

Niniejszy Prospekt ma na celu dostarczenie potencjalnym inwestorom informacji w kontekście i wyłącznie w celu oceny ewentualnej inwestycji w Akcje Oferowane w ramach Oferty. Zawiera on wybrane i ogólne informacje, nie zawiera żadnych zobowiązań, potwierdzeń ani zwolnień z zobowiązania, a także nie przyznaje żadnych wyraźnych ani dorozumianych praw osobom innym niż potencjalny inwestor w związku z Ofertą. Nie może on być wykorzystywany w celach innych niż promocja Oferty. Treść niniejszego Prospektu nie może być rozumiana jako interpretacja obowiązków Emitenta, praktyki rynkowej lub umów zawartych przez Emitenta.

Oświadczenia dotyczące odpowiedzialności

Emitent przyjmuje na siebie odpowiedzialność za kompletność i dokładność informacji zawartych w niniejszym Prospekcie. Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta (przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan) wszystkie informacje zawarte w niniejszym Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym, a niniejszy Prospekt jest rzetelny i kompletny we wszystkich istotnych aspektach i nie istnieją żadne istotne fakty, których pominięcie wprowadzałoby w błąd. Opinie, założenia, zamiary, projekcje i prognozy wyrażone w niniejszym Prospekcie w odniesieniu do Emitenta są prawdziwym stanowiskiem Emitenta, które zostało osiągnięte po uwzględnieniu wszystkich istotnych okoliczności i oparte są na racjonalnych założeniach.

Banki (z wyłączeniem Firmy Inwestycyjnej, która składa ograniczone oświadczenia w zakresie informacji dotyczących Oferty) nie składają żadnych oświadczeń ani zapewnień, wyraźnych ani dorozumianych, co do dokładności, kompletności ani weryfikacji informacji zawartych w niniejszym Prospekcie, ani też żadnych innych informacji przekazanych przez Emitenta w związku z Akcjami Oferowanymi lub ich dystrybucją, a ponadto żadna z informacji zawartych w niniejszym Prospekcie nie jest ani nie powinna być traktowana jako przyrzeczenie lub oświadczenie w tym zakresie, składane w przeszłości lub w przyszłości. Banki (z wyłączeniem Firmy Inwestycyjnej, która składa ograniczone oświadczenia w zakresie informacji dotyczących Oferty) nie ponoszą odpowiedzialności za dokładność, kompletność ani weryfikację niniejszego dokumentu, w związku z czym w najszerszym zakresie dopuszczalnym przez obowiązujące przepisy prawa nie ponoszą żadnej odpowiedzialności, niezależnie od tego, czy wynika ona z deliktu, umowy czy też innych przyczyn, które w przeciwnym razie mogłyby zostać uznane za odnoszące się do niniejszego dokumentu lub jakiegokolwiek takiego oświadczenia.

Informacja dla potencjalnych inwestorów

Potencjalnych inwestorów wyraźnie informuje się, że inwestycja w Akcje Oferowane wiąże się z ryzykiem finansowym i w związku z tym, rozważając inwestycję w Akcje Oferowane, powinni oni zapoznać się z niniejszym Prospektem w całości, a w szczególności z częścią „Czynniki ryzyka”. Podejmując decyzję inwestycyjną, potencjalni inwestorzy muszą polegać na własnej weryfikacji, analizie i badaniu Emitenta, a także na informacjach zawartych w niniejszym Prospekcie i warunkach Oferty, w tym na zaletach i ryzyku związanym z inwestycją w Akcje Oferowane.

Inwestorzy potwierdzają również, że: (i) nie polegali oni na Bankach ani na żadnej osobie powiązanej ze Bankami w związku z jakąkolwiek analizą dokładności jakichkolwiek informacji zawartych w niniejszym Prospekcie lub ich decyzji inwestycyjnej, (ii) polegali wyłącznie na informacjach zawartych w niniejszym dokumencie, oraz (iii) żadna osoba nie została upoważniona do udzielania jakichkolwiek informacji lub składania jakichkolwiek oświadczeń dotyczących Emitenta lub jego podmiotów zależnych lub Akcji Oferowanych (innych niż zawarte w niniejszym dokumencie), a jeżeli takie informacje lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich traktować jako zatwierdzonych przez Emitenta lub Banki.

Wszelkie decyzje o dokonaniu inwestycji w Akcje Oferowane w ramach Oferty powinny być podejmowane wyłącznie na podstawie niniejszego Prospektu (oraz wszelkich suplementów do niego), z uwzględnieniem faktu, że przedstawione w niniejszym Prospekcie podsumowanie lub opis przepisów prawa, zasad rachunkowości lub porównanie tych zasad, struktury korporacyjnej lub umów ma charakter wyłącznie informacyjny i nie powinien być interpretowany jako doradztwo prawne, księgowość lub podatkowe w zakresie interpretacji lub wykonalności takich przepisów, informacji lub umów.

Poza przypadkami przewidzianymi w bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa, żadna osoba nie jest upoważniona do udzielania jakichkolwiek informacji ani składania jakichkolwiek oświadczeń w związku z Ofertą, innych niż te zawarte w niniejszym Prospekcie, a w przypadku udzielenia lub złożenia takich informacji lub oświadczeń nie można polegać na nich jako na upoważnieniu udzielonym przez Emitenta lub którykolwiek z Banków.

Niniejszy Prospekt nie stanowi oferty sprzedaży ani zaproszenia przez Emitenta lub Banków do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w ramach Oferty jakiejkolwiek osobie w jakiejkolwiek jurysdykcji, w której złożenie takiej oferty lub zaproszenie jest niezgodne z prawem. Dystrybucja niniejszego Prospektu oraz oferty Akcji Oferowanych w niektórych jurysdykcjach jest ograniczona przepisami prawa. Osoby, które mogą być w posiadaniu niniejszego Prospektu, są zobowiązane przez Emitenta i Banki do zapoznania się z tymi ograniczeniami oraz ich przestrzegania. Z wyjątkiem Oferty Krajowej, Emitent i Banki nie podjęli żadnych działań, które umożliwiłyby przeprowadzenie oferty Akcji Oferowanych, posiadanie lub rozpowszechnianie niniejszego Prospektu lub innych materiałów ofertowych lub formularzy wniosków dotyczących Akcji Oferowanych w jakiejkolwiek jurysdykcji, w której wymagane jest podjęcie takich działań. Niniejszy Prospekt nie może być wykorzystywany w celu ani w związku z żadną ofertą lub zaproszeniem do składania ofert, ani też w żadnych okolicznościach, w których taka oferta lub zaproszenie nie jest dozwolone lub jest niezgodne z prawem. Emitent ani żaden z Banków nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek naruszenie przez jakąkolwiek osobę, niezależnie od tego, czy jest ona potencjalnym inwestorem w Akcje Oferowane, któregokolwiek z tych ograniczeń (zob. *Ograniczenia w zakresie sprzedaży Akcji*).

Prospekt został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym, Rozporządzeniem 2019/980 oraz innymi obowiązującymi przepisami regulującymi przeprowadzenie oferty publicznej papierów wartościowych w Polsce.

Na potrzeby lub w związku z Ofertą, każdy ze Współprowadzących Księgę Popytu oraz jego podmioty powiązane mogą objąć część Akcji Oferowanych w ramach Oferty jako pozycję główną i w związku z tym mogą zatrzymać, nabyć lub sprzedać na własny rachunek takie Akcje Oferowane oraz wszelkie inne papiery wartościowe Emitenta lub powiązane z nimi inwestycje, a także oferować lub sprzedawać papiery wartościowe Emitenta lub inne inwestycje niezwiązane z Ofertą. W związku z tym odniesienia w niniejszym Prospekcie do oferowanych lub plasowanych Akcji Oferowanych należy rozumieć jako obejmujące oferowanie lub plasowanie takich papierów wartościowych na rzecz Współprowadzących Księgę Popytu oraz ich odpowiednich podmiotów powiązanych działających w tym charakterze. Ponadto, niektórzy ze Współprowadzących Księgę Popytu lub ich podmiotów powiązanych mogą zawrzeć transakcje finansowe (w tym swapy) z inwestorami, w związku z którymi Współprowadzący Księgę Popytu (lub ich podmioty powiązane) mogą okresowo nabywać, posiadać lub zbywać Akcje Oferowane. Współprowadzący Księgę Popytu nie zamierzają ujawniać zakresu takich inwestycji lub transakcji w inny sposób niż na podstawie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji wprowadzających taki obowiązek.

Udostępnienie niniejszego Prospektu ani żadna sprzedaż dokonywana na jego podstawie po dacie niniejszego Prospektu nie może stanowić podstawy domniemania, że od daty niniejszego Prospektu nie nastąpiły żadne zmiany w działalności Emitenta ani że wszystkie informacje przedstawione w niniejszym Prospekcie są prawdziwe w dowolnym czasie po jego dacie. Prospekt zawiera informacje dotyczące ograniczeń oferty lub sprzedaży akcji skierowane do inwestorów z jurysdykcji wymienionych w Prospekcie, którzy mogą być potencjalnie zainteresowani udziałem w Ofercie.

Oferta będzie prowadzona na podstawie Prospektu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. W związku z Ofertą Współprowadzący Księgę Popytu lub inne podmioty upoważnione przez Współprowadzących Księgę Popytu będą mogli podejmować ograniczone działania marketingowe w celu promowania Oferty poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Informacja dla potencjalnych inwestorów w Stanach Zjednoczonych Ameryki

Ani Akcje Oferowane, ani żadne inne papiery wartościowe Emitenta opisane w niniejszym Prospekcie nie zostały ani nie zostaną zarejestrowane w trybie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych ani w jakimkolwiek urzędzie nadzoru nad rynkiem papierów wartościowych dowolnego stanu lub innej jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych Ameryki i nie mogą być oferowane lub sprzedawane na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki, chyba że na mocy zwolnienia z obowiązku rejestracji przewidzianego na mocy Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. W związku z Ofertą informacje dotyczące Oferty będą przekazywane wyłącznie do: (i) osób spoza Stanów Zjednoczonych Ameryki w transakcjach zagranicznych (zgodnie z definicją zawartą w Regulacji S); oraz (ii) kwalifikowanym nabywcom instytucjonalnym w Stanach Zjednoczonych Ameryki zgodnie z definicją zawartą w Przepisie 144A oraz zgodnie z nim. Ponadto, do 1 roku po rozpoczęciu Oferty, jakiegokolwiek oferta lub nabycie Akcji Oferowanych na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki przez jakiegokolwiek dealera (niezależnie od tego, czy uczestniczy on w Ofercie, czy też nie) może naruszać wymogi rejestracyjne określone w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych,

jeżeli taka oferta lub nabycie zostanie dokonane w inny sposób niż na podstawie zwolnienia z obowiązku rejestracji.

Ani Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych i Giełd, ani żadna stanowa komisja papierów wartościowych, ani też żaden organ właściwy ds. papierów wartościowych spoza Stanów Zjednoczonych Ameryki nie zatwierdziły Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty, ani też nie stwierdziły, że niniejszy Prospekt jest dokładny lub kompletny. Złożenie jakiegokolwiek oświadczenia o przeciwnym znaczeniu stanowi przestępstwo zagrożone odpowiedzialnością karną.

Informacja dla inwestorów z EOG

W odniesieniu do każdego państwa innego niż Polska, będącego stroną umowy odnoszącej się do Europejskiego Obszaru Gospodarczego („EOG”) („**Państwo Członkowskie**”), ze skutkiem od dnia wejścia w życie Rozporządzenia Prospektowego w tym Państwie Członkowskim, publiczna oferta jakichkolwiek Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty, o której mowa w niniejszym Prospekcie, nie może być przeprowadzona w danym Państwie Członkowskim, z wyjątkiem oferty publicznej jakichkolwiek Akcji Oferowanych w tym państwie członkowskim, zgodnie z poniższymi wyłączeniami wynikającymi z Rozporządzenia Prospektowego:

- do każdej osoby prawnej będącej inwestorem kwalifikowanym zgodnie z definicją zawartą w Rozporządzeniu Prospektowym; lub
- do mniej niż 150 osób fizycznych lub prawnych (innych niż inwestorzy kwalifikowani zgodnie z definicją zawartą w art. 2 lit. e Rozporządzenia Prospektowego) na dane państwo członkowskie, pod warunkiem uzyskania uprzedniej zgody Globalnych Współkoordynatorów na każdą taką ofertę;
- w innych okolicznościach objętych zakresem art. 1 ust. 4 Rozporządzenia Prospektowego;

z zastrzeżeniem, że taka oferta Akcji Oferowanych nie może wymagać od Emitenta opublikowania prospektu zgodnie z art. 3 Rozporządzenia Prospektowego ani publikacji suplementu do prospektu zgodnie z art. 23 Rozporządzenia Prospektowego.

Dla celów niniejszego postanowienia wyrażenie „oferta publiczna” w odniesieniu do jakichkolwiek Akcji Oferowanych w jakimkolwiek Odpowiednim Państwie Członkowskim oznacza komunikat skierowany do odbiorców w dowolnej formie i za pomocą dowolnych środków, przedstawiający wystarczające informacje na temat warunków Oferty i Akcji Oferowanych, w celu umożliwienia inwestorowi podjęcia decyzji o nabyciu jakichkolwiek Akcji Oferowanych, które mają być oferowane, aby umożliwić inwestorowi podjęcie decyzji o nabyciu jakichkolwiek Akcji Oferowanych, a wyrażenie „Rozporządzenie Prospektowe” oznacza Rozporządzenie (UE) 2017/1129 i obejmuje wszelkie właściwe regulacje delegowane. Definicja „oferty publicznej” ma również zastosowanie do plasowania papierów wartościowych poprzez pośredników finansowych.

Informacja dla inwestorów z UK

Niniejszy Prospekt oraz wszelkie inne materiały związane z Akcjami Oferowanymi opisanymi w niniejszym Prospekcie są dystrybuowane na terytorium Wielkiej Brytanii wyłącznie do osób będących kwalifikowanymi w rozumieniu art. 2 lit. e) Rozporządzenia Prospektowego w brzmieniu, w jakim stanowi część prawa krajowego w Wielkiej Brytanii na mocy ustawy o wyjściu z Unii Europejskiej z 2018 r. (*European Union (Withdrawal) Act 2018*), które ponadto: (i) posiadają doświadczenie zawodowe w sprawach związanych z inwestycjami wchodzącymi w zakres art. 19(5) Rozporządzenia z 2005 r. do ustawy o Usługach i rynkach finansowych z 2000 r. (Promocja finansowa) z późniejszymi zmianami (*Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 „Rozporządzenie”*); lub (ii) są objęte zakresem art. 49(2) (a)-(d) Rozporządzenia; lub (iii) którym w inny sposób mogą być zgodnie z prawem udostępniane (wszystkie takie osoby łącznie określane są jako „osoby właściwe”). Akcje Oferowane są dostępne w Wielkiej Brytanii wyłącznie dla osób zainteresowanych, a wszelkie zaproszenia, oferty lub umowy dotyczące nabycia lub innego rodzaju nabycia Akcji Oferowanych będą zawierane wyłącznie z tymi osobami. Niniejszy Prospekt i jego treść mają charakter poufny i nie powinny być rozpowszechniane, publikowane ani reprodukowane (w całości ani w części), ani też ujawniane przez odbiorców innym osobom na terytorium Wielkiej Brytanii. Żadna osoba w Wielkiej Brytanii, która nie jest osobą zaangażowaną, nie powinna podejmować działań ani polegać na niniejszym Prospekcie lub jakiegokolwiek części jego treści.

Informacja dla potencjalnych inwestorów w Szwajcarii

Akcje Oferowane nie mogą być przedmiotem oferty publicznej w Szwajcarii i nie będą notowane na SIX Swiss Exchange (SIX) ani na żadnej innej giełdzie papierów wartościowych lub regulowanym w systemie obrotu Szwajcarii. Prospekt został sporządzony bez uwzględnienia standardów informacyjnych dotyczących prospektów, o których mowa w art. 652a lub art. 1156 Szwajcarskiego Kodeksu Zobowiązań oraz standardów informacyjnych dotyczących prospektów, o których mowa w art. 27 Regulaminu Notowań SIX lub zasad notowań na jakiegokolwiek innej giełdzie papierów wartościowych lub w jakiegokolwiek innej platformie obrotu regulowanego w Szwajcarii. Niniejszy Prospekt ani żadne inne materiały ofertowe lub marketingowe związane z Akcjami Oferowanymi lub Ofertą nie mogą być rozpowszechniane ani w inny sposób udostępniane publicznie na terytorium Szwajcarii.

Niniejszy Prospekt ani żadna inna oferta lub materiał marketingowy związany z Ofertą, Emitentem ani Akcjami Oferowanymi nie został ani nie zostanie złożony w szwajcarskim organie regulacyjnym lub nie zostanie przez niego zatwierdzony. W szczególności, niniejszy Prospekt nie zostanie złożony, a oferta Akcji Oferowanych nie będzie nadzorowana przez szwajcarski organ nadzoru nad rynkiem finansowym, a oferta Akcji Oferowanych nie została zatwierdzona i nie będzie podlegać zatwierdzeniu na podstawie szwajcarskiej Ustawy Federalnej o Programach Zbiorowego Inwestowania (CISA). Ochrona inwestorów przysługująca nabywcom udziałów w programach zbiorowego inwestowania na mocy CISA nie obejmuje nabywców Akcji Oferowanych.

Informacja dla potencjalnych inwestorów w Kanadzie

Akcje Oferowane mogą być nabywane na terytorium Kanady wyłącznie przez nabywców nabywających lub uznanych za nabywających jako zleceniodawcy, którzy są inwestorami akredytowanymi, zgodnie z definicją zawartą w Instrumencie Krajowym 45-106 Zwolnienia z Prospektu lub podrozdziale 73.3(1) Ustawy o Papierach Wartościowych (Ontario), i są dopuszczonymi klientami, zgodnie z definicją zawartą w Instrumencie Krajowym 31-103 Wymagania Rejestracyjne, Zwolnienia i Bieżące Obowiązki Rejestracyjne. Wszelka odsprzedaż Akcji Oferowanych musi być dokonywana zgodnie ze zwolnieniem z obowiązku publikacji prospektu lub w ramach transakcji niepodlegającej wymogom zawartym w obowiązujących przepisach prawa papierów wartościowych.

Przepisy dotyczące papierów wartościowych obowiązujące w niektórych prowincjach lub terytoriach Kanady mogą przyznawać nabywcy uprawnienie do odstąpienia lub uprawniać do żądania odszkodowania, jeżeli niniejszy Prospekt (wraz z wszelkimi suplementami do niego) zawiera nieprawdziwe oświadczenie, pod warunkiem, że nabywca skorzysta z uprawnienia do odstąpienia lub żądania odszkodowania w terminie określonym przez przepisy dotyczące papierów wartościowych obowiązujące w danej prowincji lub na danym terytorium. Nabywca powinien zapoznać się z wszelkimi obowiązującymi przepisami prawa papierów wartościowych prowincji lub terytorium nabywcy w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat tych praw lub skonsultować się z doradcą prawnym.

Zgodnie z punktem 3A.3 Krajowego Instrumentu 33-105 Konflikty Subemisji („NI 33-105”) Banki nie są zobowiązane do spełnienia wymogów informacyjnych określonych w NI 33-105 dotyczących konfliktów interesów w związku z niniejszą ofertą.

Informacja dla potencjalnych inwestorów w Japonii

Akcje Oferowane nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z japońskim Prawem Papierów Wartościowych i Giełdowym (Ustawa nr 25 z 1948 r., z późniejszymi zmianami). Akcje Oferowane nie są i nie mogą być przedmiotem pośredniej lub bezpośredniej oferty ani nabycia na terytorium Japonii lub na rzecz rezydenta Japonii (w rozumieniu niniejszego dokumentu termin ten obejmuje wszelkie spółki lub inne podmioty utworzone na mocy prawa japońskiego), ani też na rzecz innych podmiotów w celu bezpośredniej lub pośredniej oferty lub nabycia, bezpośrednio lub pośrednio, na terytorium Japonii lub na rzecz rezydenta Japonii, z wyjątkiem (i) zwolnienia z wymogów rejestracyjnych wynikających z japońskiego Prawa o Papierach Wartościowych i Giełdach oraz zgodnie z wszelkimi innymi przepisami tego prawa; oraz (ii) zgodnie z wszelkimi innymi obowiązującymi wymogami prawa japońskiego.

Informacja dla potencjalnych inwestorów w Hongkongu

Akcje Oferowane nie były i nie będą oferowane lub nabywane w Hongkongu na podstawie jakiegokolwiek dokumentu, w przypadkach innych niż (a) „inwestorom branżowym” w rozumieniu Rozporządzenia

o Papierach Wartościowych i Kontraktach Terminowych (Cap. 571) Hongkongu oraz wszelkich zasad określonych w tym Rozporządzeniu; lub (b) w innych okolicznościach, które nie spowodują uznania, że dany dokument stanowi „prospekt” w rozumieniu Rozporządzenia o Spółkach (Przepisy dotyczące likwidacji i przepisy różne) (Cap. 32) Hongkongu lub które nie stanowią oferty publicznej w rozumieniu tego Rozporządzenia. Żadna reklama, zaproszenie ani dokument odnoszący się do Akcji Oferowanych nie został lub nie może zostać wydany, ani nie był lub nie może być w posiadaniu jakiejkolwiek osoby na potrzeby emisji, zarówno w Hongkongu, jak i w innym miejscu, do której jest skierowany, lub której treść może być dostępna lub odczytana, w sposób publiczny w Hongkongu (z wyjątkiem przypadków, w których jest to dozwolone na mocy przepisów prawa papierów wartościowych Hongkongu) innym niż w odniesieniu do Akcji Oferowanych, które są lub mają zostać zbyte wyłącznie na rzecz osób spoza Hongkongu lub wyłącznie na rzecz „inwestorów branżowych” w rozumieniu Rozporządzenia o Papierach Wartościowych i Kontraktach Terminowych oraz wszelkich zasad określonych w jego treści.

Informacja dla potencjalnych inwestorów w Singapurze

Niniejszy Prospekt nie został zarejestrowany jako prospekt przez Bank Centralny Singapuru. W związku z powyższym, niniejszy Prospekt i wszelkie inne dokumenty lub materiały związane z ofertą lub nabyciem, lub zaproszeniem do składania zapisów lub do nabycia Akcji Oferowanych nie mogą być rozpowszechniane ani dystrybuowane, ani też nie mogą być oferowane lub nabywane, ani też stanowić zaproszenia do składania zapisów lub nabycia, bezpośrednio lub pośrednio, osobom w Singapurze innym niż (i) inwestorom instytucjonalnym na mocy sekcji 274 singapurskiej Ustawy o Papierach Wartościowych i Kontraktach Terminowych, rozdział 289 („SFA”), (ii) odpowiedniej osobie na mocy sekcji 275(1) lub dowolnej osobie na mocy sekcji 275(1A) oraz zgodnie z warunkami określonymi w sekcji 275 SFA, lub (iii) w inny sposób na mocy i zgodnie z warunkami wszelkich innych mających zastosowanie postanowień SFA.

W przypadku, gdy Akcje Oferowane są obejmowane lub nabywane zgodnie z postanowieniami punktu 275 SFA przez osobę, która jest: (a) korporacją (która nie jest inwestorem akredytowanym (zgodnie z definicją zawartą w sekcji 4A SFA), której wyłącznym przedmiotem działalności jest posiadanie inwestycji i której cały kapitał zakładowy należy do jednej lub więcej osób fizycznych, z których każda jest inwestorem akredytowanym; lub (b) trustem (w przypadku, gdy powiernik nie jest akredytowanym inwestorem), którego wyłącznym celem jest posiadanie inwestycji, a każdy beneficjent trustu jest osobą fizyczną będącą akredytowanym inwestorem, papiery wartościowe (zgodnie z definicją zawartą w sekcji 239(1) SFA) tej spółki lub prawa i udziały beneficjentów (niezależnie od ich nazwy) w tym trustcie nie mogą zostać przeniesione w ciągu sześciu miesięcy od dnia, w którym spółka ta lub trust nabył Akcje Oferowane na podstawie oferty złożonej zgodnie z sekcją 275 SFA, z wyjątkiem: (1) inwestorowi instytucjonalnemu lub odpowiedniej osobie określonej w sekcji 275(2) SFA, lub dowolnej osobie wynikającej z oferty, o której mowa w sekcji 275(1A) lub sekcji 276(4)(i)(B) SFA; (2) jeżeli przeniesienie nie jest lub nie będzie dokonane pod tytułem odpłatnym; (3) w przypadku gdy przeniesienie jest zgodne z prawem; (4) jak określono w sekcji 276(7) SFA; lub (5) jak określono w singapurskim Rozporządzeniu nr 32 w sprawie Papierów Wartościowych i Kontraktów Terminowych Futures (Oferty Inwestycyjne) (Akcje i Skrypty dłużne) z 2005 r.

Informacja dla potencjalnych inwestorów w Międzynarodowym Centrum Finansowym w Dubaju („DIFC”)

Niniejszy Prospekt odnosi się do Zwolnionej Oferty (*Exempt Offer*) zgodnie z Regulaminem Rynku z 2012 r. dubajskiego Urzędu Nadzoru Usług Finansowych („DFSA”). Niniejszy Prospekt jest przeznaczony do rozpowszechniania wyłącznie wśród osób określonych w Regulaminie Rynku z 2012 r. DFSA. Nie może on być dostarczony żadnej innej osobie, ani też nie może stanowić podstawy do powoływania się na niego przez inną osobę. DFSA nie ponosi odpowiedzialności za przegląd lub weryfikację jakichkolwiek Prospektów w związku ze Zwolnionymi Ofertami. DFSA nie zatwierdziła niniejszego prospektu ani nie podjęła działań mających na celu weryfikację informacji w nim zawartych i nie ponosi odpowiedzialności za niniejszy Prospekt. Papiery wartościowe, do których odnosi się niniejszy Prospekt, mogą nie posiadać wystarczającej płynności lub podlegać ograniczeniom dotyczącym ich odsprzedaży. Potencjalni nabywcy oferowanych papierów wartościowych powinni przeprowadzić własne badanie due dilligence w odniesieniu do tych papierów wartościowych. W przypadku niezrozumienia treści niniejszego Prospektu należy skonsultować się z autoryzowanym doradcą finansowym.

W związku z jego wykorzystaniem w DIFC, niniejszy dokument ma charakter ściśle prywatny i poufny oraz jest rozprowadzany wśród ograniczonej liczby inwestorów i nie może być przekazywany innej osobie niż

pierwotny odbiorca, a także nie może być powielany ani wykorzystywany w żadnym innym celu. Papiery wartościowe nie mogą być bezpośrednio ani pośrednio oferowane lub nabywane publicznie w DIFC.

Informacja dla potencjalnych inwestorów w Australii

Niniejszy Prospekt:

- nie stanowi dokumentu informacyjnego o produkcie ani prospektu zgodnie z rozdziałem 6D.2 Ustawy o Spółkach z 2001 r. (Cth) („**Ustawa o Spółkach**”);
- nie został i nie zostanie złożony w Australijskiej Komisji Papierów Wartościowych i Inwestycji („**ASIC**”) jako dokument informacyjny dla celów Ustawy o Spółkach i nie zawiera informacji wymaganych w dokumencie informacyjnym zgodnie z rozdziałem 6D.2 Ustawy o Spółkach;
- nie stanowi ani nie pociąga za sobą rekomendacji nabycia, oferty lub zaproszenia do emisji lub sprzedaży, oferty lub zaproszenia do zorganizowania emisji lub sprzedaży, ani też emisji lub sprzedaży praw na rzecz „klienta detalicznego” (zgodnie z definicją zawartą w sekcji 761G Ustawy o Spółkach i obowiązujących przepisach) w Australii; oraz
- może być udostępniany w Australii jedynie w celu wybrania inwestorów, którzy są w stanie wykazać, że należą do jednej lub więcej kategorii inwestorów, lub Inwestorów Zwolnionych, wskazanych w sekcji 708 Ustawy o Spółkach.

Akcje Oferowane nie mogą być bezpośrednio ani pośrednio oferowane do subskrypcji ani nabywane lub sprzedawane, nie można również wydawać zaproszeń do składania zapisów na Akcje Oferowane ani ich nabywania, a także nie można rozpowszechniać na terenie Australii projektów ani ostatecznych wersji Prospektu, ogłoszeń ani innych materiałów ofertowych dotyczących Akcji Oferowanych, z wyjątkiem sytuacji, w których ujawnienie informacji inwestorom nie jest wymagane na mocy rozdziału 6D Ustawy o Spółkach lub jest w inny sposób zgodne z obowiązującymi australijskimi przepisami prawa i regulacjami. Składając wniosek o Akcje Oferowane, inwestor oświadcza i gwarantuje, że jest Inwestorem Zwolnionym.

Ponieważ jakakolwiek oferta Akcji Oferowanych na podstawie niniejszego Prospektu zostanie przeprowadzona bez ujawnienia jej w Australii zgodnie z rozdziałem 6D.2 Ustawy o Spółkach, oferta tych papierów wartościowych w celu ich odsprzedaży w Australii w ciągu 12 miesięcy może, zgodnie z art. 707 Ustawy o Spółkach, wymagać ujawnienia inwestorom zgodnie z rozdziałem 6D.2, jeżeli do tej odsprzedaży nie ma zastosowania żadne z wyłączeń określonych w art. 708. Zgłaszając zainteresowanie Akcjami Oferowanymi, zobowiązują się Państwo, że w okresie 12 miesięcy od daty emisji Akcji Oferowanych nie będą Państwo oferować, przenosić, dokonywać cesji ani w inny sposób zbywać tych papierów wartościowych na rzecz inwestorów w Australii z wyjątkiem okoliczności, w których ujawnienie ich inwestorom nie jest wymagane na mocy rozdziału 6D.2 Ustawy o Spółkach lub w przypadku sporządzenia i złożenia w ASIC zgodnego z przepisami dokumentu ujawniającego.

Informacja dla potencjalnych inwestorów w Południowej Afryce

Ze względu na ograniczenia wynikające z przepisów prawa papierów wartościowych Republiki Południowej Afryki, Akcje Oferowane nie są przedmiotem oferty, oraz nie mogą być przedmiotem przeniesienia, sprzedaży, zbycia ani dostawy na terytorium Republiki Południowej Afryki ani na rzecz osoby posiadającej adres w Republice Południowej Afryki, chyba że zastosowanie ma jeden z następujących wyjątków (i) oferta, przeniesienie, sprzedaż, zbycie lub dostawa jest skierowane do: (a) osób, których zwykła działalność polega na obrocie papierami wartościowymi, jako zleceniodawcy lub agenta; (b) Południowoafrykańskiej Publicznej Korporacji Inwestycyjnej; (c) podmiotów regulowanych przez Południowoafrykański Bank Rezerw (*Reserve Bank of South Africa*); (d) autoryzowanych dostawców usług finansowych na mocy prawa Republiki Południowej Afryki; (e) instytucji finansowych uznanych za takie na mocy prawa Republiki Południowej Afryki; (f) spółek zależnych stanowiących w całości własność dowolnej osoby lub podmiotu, o którym mowa w lit. c), d) lub e), działająca jako agent w charakterze uprawnionego zarządzającego portfelem funduszu emerytalnego lub programu zbiorowego inwestowania (w każdym przypadku należycie zarejestrowanego jako taki zgodnie z prawem Republiki Południowej Afryki); lub dowolnej kombinacji osób, o których mowa w lit. a)-f); lub (ii) łączny przewidywany koszt nabycia papierów wartościowych, dla dowolnego pojedynczego adresata działającego jako zleceniodawca, jest równy lub wyższy niż 1.000.000 ZAR.

W związku z emisją Akcji Oferowanych nie jest przeprowadzana w Republice Południowej Afryki żadna „oferta publiczna” (zgodnie z tym, jak termin ten został zdefiniowany w Południowoafrykańskiej Ustawie o Spółkach, nr 71 z 2008 r. (z późniejszymi zmianami lub ponownie uchwalonymi) („**Południowoafrykańska Ustawa o Spółkach**”). W związku z powyższym, niniejszy dokument nie stanowi ani nie ma na celu stanowić „prospektu zarejestrowanego” (zgodnie z definicją tego terminu zawartą w Południowoafrykańskiej Ustawie o Spółkach) sporządzonego i zarejestrowanego na podstawie Południowoafrykańskiej Ustawy o Spółkach i zatwierdzonego przez i/lub złożonego w Południowoafrykańskiej Komisji ds. Spółek i Własności Intelektualnej lub jakimkolwiek innym organie regulacyjnym w Republice Południowej Afryki.

Jakakolwiek emisja lub oferta Akcji Oferowanych w Republice Południowej Afryki stanowi ofertę Akcji Oferowanych w Republice Południowej Afryki na złożenie zapisu lub nabycie na terytorium Republiki Południowej Afryki skierowaną wyłącznie dla osób, które objęte są zwolnieniem z „ofert publicznych”, o którym mowa w punkcie 96(1)(a) Południowoafrykańskiej Ustawy o Spółkach (zwane dalej „**Właściwymi Osobami**”). W związku z powyższym, osoby z Republiki Południowej Afryki, które nie są objęte zakresem art. 96 ust. 1 lit. a) Amerykańskiej Ustawy o Spółkach, nie mogą podejmować działań na podstawie niniejszego dokumentu ani polegać na nim. Wszelkie inwestycje lub działania inwestycyjne, do których odnosi się niniejszy dokument, są dostępne w Republice Południowej Afryki wyłącznie dla Właściwych Osób i będą prowadzone w Republice Południowej Afryki wyłącznie z Właściwymi Osobami

Prezentacja Informacji Finansowych

Informacje Finansowe dotyczące Spółki

Niniejszy Prospekt obejmuje historyczne informacje finansowe Emitenta na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2020 r., 2019 r. i 2018 r. („**Historyczne Informacje Finansowe 2018-2020**”) oraz śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2021 r. („**Śródroczne Sprawozdanie Finansowe**”, a łącznie z Historycznymi Informacjami Finansowymi 2018-2020, „**Historyczne Informacje Finansowe**”).

Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone zgodnie ze standardami i interpretacjami przyjętymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB), zatwierdzonymi do stosowania w Unii Europejskiej i ogłaszane w formie rozporządzeń w Dzienniku Urzędowym UE. Obejmują one: (i) Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej; (ii) Międzynarodowe Standardy Rachunkowości; (iii) Interpretacje wydane przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) lub istniejący wcześniej Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI) (łącznie „**MSSF**”). Prezentacja informacji finansowych zgodnie z MSSF wymaga od kierownictwa dokonania różnych szacunków i założeń, które mogą mieć wpływ na wartości wykazane w sprawozdaniu finansowym oraz w notach do tego sprawozdania. Rzeczywiste wartości mogą różnić się od tych założeń. Historyczne Informacje Finansowe są włączone do niniejszego Prospektu jako historyczne informacje finansowe, zgodnie z pozycją 11.1. Załącznika 3 Rozporządzenia (UE) 2019/980, oraz zostały sporządzone na potrzeby Prospektu. Do dnia publikacji raportu rocznego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. tj. dnia 31 marca 2021 r., Spółka sporządzała swoje statutowe sprawozdania finansowe w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości tj. tzw. Polskimi Standardami Rachunkowości. W związku z podjętą w dniu 16 lutego 2021 r. uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Spółka począwszy od 1 stycznia 2021 r. rozpoczęła sporządzanie swoich statutowych sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF. Jednocześnie Spółka sporządziła również sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF za lata 2018-2020, które zostały załączone do niniejszego Prospektu. Historyczne Informacje Finansowe 2018-2020 były przedmiotem badania przez Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., niezależną firmę audytorską wpisaną na listę firm audytorskich uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130 („**E&Y**”). Śródroczne Sprawozdanie Finansowe było przedmiotem przeglądu przez E&Y.

Prospekt nie zawiera żadnych danych finansowych pro forma ani prognozy lub oszacowania zysków w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego ze względu na brak podstaw do prezentacji takich informacji.

Wskaźniki finansowe niezdefiniowane w MSSF

W niniejszym Prospekcie zostały uwzględnione pewne wskaźniki finansowe niezdefiniowane w MSSF, w tym m.in.: EBITDA, EBITDA (segment leków generycznych) oraz Dług netto. Wskaźniki te zostały uznane za alternatywne pomiary wyników („**APM**”, ang. *alternative performance measures*) w rozumieniu Wytycznych ESMA w sprawie Alternatywnych Pomiarów Wyników.

Zgodnie z przyjętymi przez Spółkę definicjami:

- „EBITDA” oznacza zysk/(stratę) za rok obrotowy powiększone o podatek dochodowy, koszty finansowe oraz amortyzację oraz pomniejszone o przychody z odsetek oraz inne przychody finansowe;
- „EBITDA (segment leków generycznych)” oznacza zysk/(stratę) z działalności operacyjnej za rok obrotowy segmentu leków generycznych Spółki powiększone o amortyzację przypisaną segmentowi leków generycznych Spółki;
- „Dług netto” oznacza różnicę pomiędzy zobowiązaniami oprocentowanymi a (i) środkami pieniężnymi oraz ich ekwiwalentami oraz (ii) krótkoterminowymi pozostałymi aktywami finansowymi w których Spółka wykazuje lokaty o terminie zapadalności dłuższym niż 3 miesiące oraz jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych.

Podczas gdy niektóre kwoty ujęte w EBITDA, EBITDA (segment leków generycznych) oraz Dług netto zostały obliczone na podstawie Historycznych Informacji Finansowych lub ksiąg rachunkowych, EBITDA, EBITDA (segment leków generycznych) oraz Dług netto nie są wskaźnikami finansowymi obliczonymi zgodnie z MSSF gdyż nie występują w MSSF oraz mogą nie być dopuszczone do ujawnień w ramach podstawowych części sprawozdań finansowych lub ich not. Alternatywne pomiary wyników ujęte w niniejszym Prospekcie nie zostały zbadane ani nie zostały poddane przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

Spółka prezentuje wartości EBITDA, EBITDA (segment leków generycznych) oraz Dług netto ponieważ uważa, że będą przydatne inwestorom i analitykom w porównywaniu wyników Spółki we wszystkich okresach sprawozdawczych w sposób spójny, wyłączając pozycje sprawozdań finansowych, które zdaniem Spółki nie są miarodajne przy ocenie wyników operacyjnych głównej działalności Spółki.

Spółka ostrzega inwestorów, aby nie polegać nadmiernie na tych informacjach i zwrócić uwagę, że takie wskaźniki mogą różnić się istotnie od działań finansowych podobnie nazwanych przez inne spółki, w tym bezpośrednich konkurentów Spółki. Spółka zachęca do samodzielnej oceny wszelkich dostosowań wartości wynikających z MSSF oraz powodów, dla których Spółka uważa je za odpowiednie do uzupełnienia analizy. Ze względu na te ograniczenia, oraz inne ograniczenia omówione powyżej, nie należy brać pod uwagę wskaźników niewystępujących w MSSF w oderwaniu ani też w zastępstwie wartości wyników finansowych obliczanych zgodnie z MSSF. Spółka stara się minimalizować wpływ tych ograniczeń, bazując przede wszystkim na naszych wynikach obliczonych zgodnie z MSSF i stosując miary niewystępujące w MSSF jedynie w sposób uzupełniający. Uzgodnienie tych wskaźników z odpowiednimi, najbardziej bezpośrednio porównywalnymi pozycjami wynikającymi z MSSF znajduje się w rozdziale „*Wybrane Informacje Finansowe - Alternatywne Pomiary Wyników*”.

Informacje rynkowe, gospodarcze i branżowe

Niniejszy Prospekt zawiera dane dotyczące udziału w rynku oraz branży, które pozyskaliśmy z różnych źródeł zewnętrznych, w tym publicznie dostępnych źródeł informacji dotyczących globalnej branży biotechnologicznej. Informacje zawarte w niniejszym Prospekcie, które zostały pozyskane od osób trzecich, zostały rzetelnie odtworzone w stosunku do tych źródeł w odpowiednich akapitach i, o ile jesteśmy świadomi i w stanie stwierdzić na podstawie informacji opublikowanych przez tę osobę trzecią, nie pominięto żadnych faktów, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd. W przypadku, gdy informacje pochodzące od osób trzecich zostały przywołane w niniejszym Prospekcie, źródło takich informacji zostało określone.

Publikacje branżowe, badania i prognozy zazwyczaj zawierają oświadczenia, że informacje w nich zawarte zostały uzyskane ze źródeł uważanych za wiarygodne. Uważamy, że te branżowe publikacje, raporty i prognozy są wiarygodne, ale ani my, ani Współprowadzący Księgę Popytu nie zweryfikowaliśmy ich w sposób niezależny ani nie złożyliśmy żadnych oświadczeń czy zapewnień co do ich dokładności lub kompletności. W zakresie, w jakim te branżowe publikacje, raporty i prognozy są dokładne i kompletne, uważamy, że informacje z tych źródeł zostały przez nas prawidłowo przywołane i powielone. Ponadto, publikacje branżowe zazwyczaj zawierają oświadczenia, że informacje w nich zawarte zostały uzyskane ze źródeł uważanych za wiarygodne, lecz że nie ma gwarancji, że dane takie są w pełni dokładne i kompletne, a w niektórych przypadkach stwierdzają, że nie ponoszą one za nie odpowiedzialności. Nie możemy zatem zapewnić o dokładności i kompletności takich informacji i nie zweryfikowaliśmy ich niezależnie.

Ponadto, w wielu przypadkach stwierdzenia zawarte w niniejszym Prospekcie dotyczące naszej branży i naszej pozycji w branży oparte są na naszym doświadczeniu i własnym badaniu warunków rynkowych. Porównania pomiędzy raportowanymi przez nas informacjami finansowymi lub operacyjnymi a informacjami dotyczącymi innych spółek działających w naszej branży, dokonywane na podstawie tych informacji, mogą nie odzwierciedlać w pełni rzeczywistego udziału w rynku lub pozycji na rynku, ponieważ informacje takie mogą nie być określone w sposób spójny lub nie być raportowane w odniesieniu do wszystkich spółek z naszej branży w sposób, w jaki definiujemy lub podajemy takie informacje w niniejszym Prospekcie.

Chociaż nie są nam znane żadne błędne stwierdzenia dotyczące danych branżowych przedstawionych w niniejszym Prospekcie, nasze szacunki wiążą się z pewnymi założeniami, ryzykiem i niepewnością i mogą ulec zmianie w oparciu o różne czynniki, w tym te omówione w części „Czynniki ryzyka” niniejszego Prospektu. Emitent ani Banki nie mogą zapewnić, że którekolwiek z tych stwierdzeń jest rzetelne lub prawidłowo odzwierciedla naszą pozycję w branży, a żadne z naszych wewnętrznych badań lub informacji nie zostało zweryfikowane przez żadne niezależne źródła i nie możemy zagwarantować ich dokładności.

Ani Spółka, ani Banki nie zamierzają, ani nie są zobowiązani do aktualizacji danych przedstawionych w niniejszym dokumencie, z wyjątkiem obowiązków wynikających z przepisów prawa.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które obejmują wszystkie twierdzenia inne niż twierdzenia dotyczące faktów mających miejsce w przeszłości, w tym wszelkie twierdzenia, w których, przed którymi albo po których występują słowa takie jak: „cele”, „sądzi”, „oczekuje”, „dąży”, „zamierza”, „będzie”, „może”, „przewiduje”, „byłby”, „mógłby” lub inne podobne wyrażenia lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do znanych i nieznanych kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników pozostających poza naszą kontrolą, które mogą spowodować, że nasze faktyczne wyniki działalności, sytuacja finansowa lub perspektywy będą się istotnie różniły od tych przedstawionych w takich twierdzeniach dotyczących przyszłości lub z nich wynikających. Twierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na licznych założeniach dotyczących naszych obecnych i przyszłych strategii biznesowych oraz otoczenia, w którym obecnie prowadzimy i będziemy prowadzić działalność w przyszłości. Do istotnych czynników, które mogą spowodować, że nasze faktyczne wyniki działalności, sytuacja finansowa lub perspektywy różnią się od tych, które zostały przedstawione w twierdzeniach dotyczących przyszłości, należą czynniki omówione w rozdziałach „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” i „Czynniki ryzyka” oraz w innych częściach niniejszego Prospektu. Stwierdzenia dotyczące przyszłości są aktualne wyłącznie na Dzień Prospektu. Ani Spółka, ani Banki nie mają obowiązku ani nie zobowiązują się do przekazywania do publicznej wiadomości jakichkolwiek aktualizacji lub zmian stwierdzeń dotyczących przyszłości zawartych w niniejszym Prospekcie, chyba że jest to wymagane na mocy obowiązujących przepisów prawa.

Inwestorzy powinni być świadomi, że różnego rodzaju istotne czynniki i ryzyka mogą powodować, że nasze rzeczywiste wyniki działalności będą się istotnie różnić od planów, celów, oczekiwań, szacunków i zamiarów wyrażonych w twierdzeniach dotyczących przyszłości.

Opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, inwestorzy powinni w szczególności z należytą starannością wziąć pod uwagę czynniki omówione w sekcjach „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” i „Czynniki ryzyka” oraz inne niewiadome i zdarzenia, zwłaszcza w świetle otoczenia politycznego, gospodarczego, społecznego i prawnego, w którym działamy.

Ani Spółka ani Banki nie składają żadnych oświadczeń, Opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, inwestorzy powinni w szczególności z należytą starannością wziąć pod uwagę czynniki omówione w sekcjach „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” i „Czynniki ryzyka” oraz inne niewiadome i zdarzenia, zwłaszcza w świetle otoczenia politycznego, gospodarczego, społecznego i prawnego, w którym działamy.

Nie publikowaliśmy i nie zamierzamy publikować żadnych prognoz zysku w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego i takie prognozy nie zostały przedstawione w niniejszym Prospekcie.

Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie

Spółka jest polską spółką publiczną a jej akcje na okaziciela są notowane na rynku podstawowym GPW. W związku z powyższym podlega ona obowiązkom informacyjnym wynikającym z właściwych przepisów prawa i regulacji giełdowych, a poniższe informacje i dokumenty zostały włączone do niniejszego Prospektu

przez odniesienie. Informacje te pochodzą z dokumentów przekazanych przez Spółkę do publicznej wiadomości i doręczonych KNF przed datą niniejszego Prospektu.

Historyczne Informacje Finansowe 2018-2020 wraz ze sprawozdaniem z badania przez niezależnego biegłego rewidenta oraz Śródrocznym Sprawozdaniem Finansowym zostały załączone do niniejszego Prospektu.

Za wyjątkiem Prospektu, Suplementu do Prospektu, komunikatów aktualizujących do Prospektu oraz informacji o Cenie Emisyjnej i ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych przydzielonych inwestorom, informacje zamieszczone na stronach internetowych Spółki, Współprowadzących Księgę Popytu i Trigon lub informacje zawarte na stronach internetowych, do których odsyłają lub w inny sposób odwołują się strony internetowe Emitenta, Współprowadzących Księgę Popytu i Trigon, nie stanowią części Prospektu.

Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych

Emitent został utworzony i działa zgodnie z przepisami prawa polskiego. Aktywa Emitenta znajdują się w Polsce. Ponadto wszyscy członkowie Zarządu są obywatelami polskimi lub przebywają na stałe w Polsce. W związku z tym, w sprawach niepodlegających jurysdykcji sądów polskich, inwestorom niepodlegającym jurysdykcji sądów polskich może być trudno skutecznie egzekwować od Emitenta wszelkie orzeczenia wydane w sądach poza granicami Polski w związku z postępowaniami prowadzonymi przeciwko takim osobom w związku z Ofertą lub Akcjami Oferowanymi.

W Polsce, będącej Państwem Członkowskim, stosuje się bezpośrednio Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1215/2012 z dnia 12 grudnia 2012 r. w sprawie jurysdykcji i uznawania orzeczeń sądowych oraz ich wykonywania w sprawach cywilnych i handlowych („**Rozporządzenie 1215/2012**”). Zgodnie z Rozporządzeniem 1215/2012, wykonanie orzeczeń sądów Państw Członkowskich nie wymaga stwierdzenia wykonalności orzeczenia w odrębnym postępowaniu. Sąd, na wniosek osoby, przeciwko której wystąpiono o wykonanie orzeczenia, może odmówić wykonania orzeczenia, jeżeli wystąpi jedna z następujących przesłanek: (i) wykonanie byłoby oczywiście sprzeczne z porządkiem publicznym wezwanego Państwa Członkowskiego; (ii) pozwanemu, który nie wdał się w spór, nie doręczono dokumentu wszczynającego postępowanie lub dokumentu mu równorzędnego w czasie i w sposób umożliwiający mu przygotowanie obrony, chyba że pozwany nie złożył przeciwko orzeczeniu środka zaskarżenia, chociaż miał taką możliwość; (iii) orzeczenia nie da się pogodzić z orzeczeniem wydanym między tymi samymi stronami w wezwanym Państwie Członkowskim; (iv) orzeczenia nie da się pogodzić z wcześniejszym orzeczeniem wydanym w innym Państwie Członkowskim lub w państwie trzecim w sporze o to samo roszczenie między tymi samymi stronami, o ile to wcześniejsze orzeczenie spełnia warunki konieczne do jego uznania w wezwanym Państwie Członkowskim; lub (v) orzeczenie jest sprzeczne z przepisami Rozporządzenia 1215/2012 dotyczącymi jurysdykcji w sprawach dotyczących ubezpieczeń, umów konsumenckich lub indywidualnych umów o pracę, jeżeli pozwanym był ubezpieczający, ubezpieczony, uposażony z tytułu ubezpieczenia, poszkodowany, konsument lub pracownik albo przepisami Rozporządzenia 1215/2012 dotyczącymi jurysdykcji wyłącznej lub jest sprzeczne z przypadkami jurysdykcji wyłącznej wskazanymi w sekcji 6 rozporządzenia 1215/2012, do których należą m.in. postępowania, których przedmiotem są prawa rzeczowe na nieruchomościach lub najem nieruchomości, ważność, nieważność lub rozwiązanie spółek lub innych osób prawnych albo związków osób fizycznych lub prawnych, lub ważność decyzji ich organów, ważność wpisów do rejestrów publicznych oraz postępowania dotyczące rejestracji lub ważności patentów, znaków towarowych, wzorów lub innych podobnych praw wymagających zgłoszenia lub rejestracji. Spółka nie może zagwarantować, że zostaną spełnione wszystkie warunki dla egzekucji wyroków sądów zagranicznych w Polsce lub że konkretne orzeczenie będzie podlegało egzekucji w Polsce

W odniesieniu do orzeczenia wydanego przez sądy państwa, które nie jest stroną stosownego traktatu dwustronnego lub wielostronnego z Polską dotyczącego uznawania orzeczeń i nie jest Państwem Członkowskim, KPC co do zasady stanowi, że orzeczenia sądów państw obcych w sprawach cywilnych, nadające się do wykonania w drodze egzekucji, stają się tytułami wykonawczymi po stwierdzeniu ich wykonalności przez sąd polski przez nadanie im klauzuli wykonalności. Stwierdzenie wykonalności następuje, jeżeli orzeczenie jest wykonalne w państwie, z którego pochodzi, oraz nie istnieje żadna z poniższych przeszkód: (i) orzeczenie nie jest prawomocne w państwie, w którym zostało wydane; (ii) orzeczenie zapadło w sprawie należącej do wyłącznej jurysdykcji sądów polskich; (iii) pozwanemu, który nie wdał się w spór, co do istotnej sprawy, nie doręczono należycie i w czasie umożliwiającym podjęcie obrony pisma wszczynającego postępowanie; (iv) strona w toku postępowania była pozbawiona możliwości obrony; (v) sprawa o to samo roszczenie między tymi samymi stronami zawisła w RP wcześniej niż przed sądem państwa obcego (lub

jakimkolwiek innym polskim lub zagranicznym organem państwowym); (vi) orzeczenie jest sprzeczne z wcześniejszym orzeczeniem sądu zagranicznego (lub orzeczeniem wydanym przez jakikolwiek inny polski lub zagraniczny organ państwowy), które spełniało warunki uznania w Polsce, a które zostało wydane w sprawie dotyczącej tego samego roszczenia między tymi samymi stronami; oraz (vii) uznanie byłoby sprzeczne z podstawowymi zasadami porządku prawnego RP (klauzula porządku publicznego).

Przekazywanie informacji

Spółka zobowiązała się, że tak długo, jak Akcje Oferowane będą stanowić „papiery wartościowe o ograniczonej zbywalności” w rozumieniu Reguły 144(a)(3) Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, będzie ona, w okresie, w którym Spółka nie będzie podlegać przepisom artykułu 13 lub 15(d) Amerykańskiej Ustawy o Giełdach Papierów Wartościowych z 1934 r., z późniejszymi zmianami („**Amerykańska Ustawa o Giełdach**”), ani nie będzie zwolniona z obowiązku informowania w ramach Amerykańskiej Ustawy o Giełdach zgodnie z Regułą 12g3-2(b) tejże ustawy, udostępniać na wniosek posiadacza lub faktycznego odbiorcy Akcji Oferowanych lub potencjalnego nabywcy Akcji Oferowanych wskazanego przez takiego posiadacza lub faktycznego odbiorcę, informacje określone w Regule 144A(d)(4) Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych i spełniające jej wymogi.

Kursy wymiany walut

O ile nie wskazano inaczej, wszelkie odniesienia w Prospekcie do „PLN”, „polskiego złotego” lub „złotego” oznaczają prawnie obowiązującą walutę Polski, odniesienia do „euro” lub „EUR” oznaczają wspólną walutę wprowadzoną na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej zgodnie z Traktatem ustanawiającym Wspólnotę Europejską, natomiast odniesienia do „USD” lub „dolara amerykańskiego” oznaczają prawnie obowiązującą walutę Stanów Zjednoczonych Ameryki.

Poniższe tabele przedstawiają, dla wskazanych okresów, pewne informacje dotyczące wskazanych kursów wymiany walut, zgodnie z danymi Narodowego Banku Polskiego („**NBP**”). Kursy te mogą różnić się od rzeczywistych kursów zastosowanych przy sporządzaniu sprawozdań finansowych i innych informacji finansowych zamieszczonych w niniejszym Prospekcie. Nie oświadczamy, że kwoty w walutach, o których mowa w niniejszym Prospekcie, zostały, mogły zostać lub mogą zostać w przyszłości przeliczone po jakimkolwiek kursie, jeśli w ogóle.

W dniu 30 czerwca 2021 r. kurs dolara amerykańskiego NBP wynosił 3,8035 PLN za 1,00 USD.

Okres	Koniec okresu	Średni	Najwyższy	Najniższy
	PLN za \$1.00			
2018 r.....	3,7597	3,6117	3,8268	3,3173
2019 r.....	3,7977	3,8399	4,0154	3,7243
2020 r.....	3,7584	3,8978	4,2654	3,6254
I kwartał 2021 r.	3,9676	3,7742	3,9676	3,6656
Kwiecień 2021 r.	3,7746	3,8212	3,9428	3,7657
Maj 2021 r.	3,6724	3,7292	3,8136	3,6549

W dniu 30 czerwca 2021 r. kurs euro NBP wynosił 4,5208 złotych za 1,00 euro.

Okres	Koniec okresu	Średni	Najwyższy	Najniższy
	PLN za €1.00			
2018 r.....	4,3000	4,2617	4,3978	4,1423
2019 r.....	4,2585	4,2988	4,3891	4,2406
2020 r.....	4,6148	4,4449	4,6330	4,2279
I kwartał 2021 r.	4,6603	4,5493	3,9676	4,4773
Kwiecień 2021 r.	4,5654	4,5658	4,6239	4,5330
Maj 2021 r.	4,4805	4,5301	4,5829	4,4805

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Złoty polski (PLN) jest walutą funkcjonalną Spółki, a także jest walutą, w której prezentowane są Historyczne Informacje Finansowe.

Zaokrąglenia oraz wartości ujemne

Niektóre wartości procentowe w tabelach Prospektu zostały zaokrąglone i poszczególne pozycje wykazane w tabelach mogą nie sumować się dokładnie do 100%. Zmiany wartości procentowych pomiędzy porównywanymi okresami zostały obliczone na podstawie rzeczywistych kwot, bez zaokrągleń.

Dane finansowe prezentowane w nawiasach stanowią wartości ujemne. W danych finansowych zawartych w Prospekcie użycie myślnika („-”) oznacza, że dana wielkość jest niedostępna, natomiast użycie wartości zero („0,0”) oznacza, że wielkość jest dostępna, ale wynosi zero lub została zaokrąglona do zera.

WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY

Spółka oczekuje uzyskania wpływów brutto z emisji Akcji Oferowanych w ramach Oferty na poziomie do około 270 milionów PLN (około 60 milionów EUR).

Ostateczna wartość wpływów netto z Oferty będzie uzależniona od: (i) ostatecznej liczby Akcji Oferowanych uplasowanych przez Spółkę w ramach Oferty; (ii) Ceny Oferowanej; oraz (iii) całkowitych kosztów i wydatków związanych z Ofertą (patrz „*Informacje dodatkowe - Koszty i wydatki związane z Ofertą*”).

Szacunkowa wysokość kosztów i wydatków związanych z Ofertą wynosi około 11,3 miliona PLN (2,5 miliona EUR). Biorąc pod uwagę powyższe, Spółka spodziewa się uzyskać wpływy netto (tj. po odjęciu kosztów Oferty) w wysokości do około 258,7 miliona PLN (57,1 miliona EUR) z emisji Akcji Oferowanych.

Faktyczne wpływy brutto i netto z emisji Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostateczna wysokość kosztów związanych z Ofertą zostaną podane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego po zakończeniu Oferty.

Wpływy netto z emisji Akcji Oferowanych, w niżej wskazanych proporcjach, Spółka zamierza przeznaczyć przede wszystkim na sfinansowanie poniższych działań:

- a) ok. 247,5 milionów PLN (55 milionów EUR) na finansowanie projektów leków innowacyjnych, w tym:
 - (i) ok. 45,0 – 90,0 milionów PLN (10 - 20 milionów EUR) na finansowanie udziału Spółki w Fazie III prób klinicznych projektu Falkieri , dotyczącego zastosowania esketaminy w leczeniu depresji lekoopornej (Spółka zamierza komercjalizować Falkieri w Europie samodzielnie).;
 - (ii) ok. 22,5 – 45,0 milionów PLN (5 - 10 milionów EUR) na finansowanie rozwoju CPL'116 (dualnego inhibitora kinaz JAK/ROCK w leczeniu wielu różny schorzeń autoimmunologicznych o podłożu zapalnym i/lub zwłóknieniowym).
 - (iii) ok. 112,5 – 180,0 milionów PLN (25 - 40 milionów EUR) na finansowanie pozostałych projektów innowacyjnych Spółki, w tym:
 - finansowanie Fazy II prób klinicznych najbardziej zaawansowanych projektów leków innowacyjnych: (i) CPL'36 dotyczący zastosowania inhibitora PDE10a w leczeniu schizofrenii i zaburzeń psychoruchowych, (ii) CPL'280 dotyczący zastosowania agonisty GPR40 w leczeniu cukrzycy i neuropatii cukrzycowej oraz (iii) CPL'110 dotyczący zastosowania inhibitora FGFR w leczeniu guzów litych (pęcherza moczowego, płuc, żołądka);
 - finansowanie innych projektów leków innowacyjnych;
- b) ok. 11,3 milionów PLN (2,5 miliona EUR) na finansowanie innych ogólnych celów korporacyjnych.

Intencją Spółki jest realizacja wyżej wymienionych celów równolegle. Szczegółowe informacje na temat innowacyjnych projektów Spółki znajdują się w rozdziale *Opis działalności – Badania i rozwój – Bieżące projekty innowacyjne*.

Spółka informuje, że powyższy podział środków na poszczególne cele emisji ma charakter szacunkowy i może ulec zmianie wraz z realizacją celów emisji oraz bieżącym rozwojem działalności Spółki.

Spółka informuje, że charakter działalności Spółki polegający na realizacji projektów badawczo-rozwojowych nowych leków, w przypadku, których istnieje niska możliwość przewidzenia ostatecznych rezultatów w zasadzie uniemożliwia oraz czyni nieracjonalnym ekonomicznie przypisanie wpływów netto z emisji Akcji Oferowanych poszczególnym projektom innowacyjnym, z zastrzeżeniem szacowanych potrzeb kapitałowych na najbardziej zaawansowane projekty innowacyjne Spółki. W perspektywie czasowej wykorzystania wpływów netto z emisji Akcji Oferowanych, Spółka przewiduje rozpoczęcie 1-2 nowych projektów innowacyjnych rocznie, wprowadzenie 1-2 projektów innowacyjnych rocznie do fazy badań klinicznych. Na Dzień Prospektu, nie są dostępne szczegółowe informacje dotyczące nowych projektów, które Spółka może prowadzić w przyszłości. Spółka przewiduje również, że 1-2 projekty rocznie mogą podlegać zawieszeniu lub wstrzymaniu. W związku powyższym, wpływy netto z emisji Akcji Oferowanych będą alokowane przez Spółkę do najbardziej

obiecujących projektów Spółki, zarówno tych realizowanych obecnie jak i tych, które mogą być realizowane przez Spółkę w przyszłości, a realizację innych celów Spółka przesunie w czasie. Spółka może rozważać również pozyskanie finansowania z alternatywnych źródeł takich jak finansowanie dłużne.

W przypadku uzyskania przez Spółkę niższych wpływów netto z emisji Akcji Oferowanych lub w przypadku, gdy koszty realizacji celów określonych powyżej będą wyższe niż zakładane, Spółka może nie być w stanie w pełni sfinansować określonych powyżej celów, w którym to przypadku Spółka dokona priorytetyzacji określonych powyżej celów i może podjąć decyzję o odroczeniu realizacji określonych powyżej celów lub o odstąpieniu od realizacji określonych powyżej zamierzeń w ogóle. Spółka przewiduje, że wpływy z emisji Akcji Oferowanych pokryją potrzeby kapitałowe Spółki na okres następujących dwóch lat.

Spółka nie planuje zmiany sposobu wykorzystania wpływów z emisji Akcji Oferowanych w ramach Oferty, lecz zastrzega sobie prawo do takiej zmiany w sytuacji, gdyby realizacja wskazanych celów okazała się niemożliwa lub gdyby wystąpiły okoliczności lub zdarzenia mogące mieć negatywny wpływ na działalność Spółki. Informacje dotyczące zmiany wykorzystania środków z emisji Akcji Oferowanych w ramach Oferty zostaną również podane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego zgodnie z art. 17 Rozporządzenia MAR niezwłocznie po podjęciu odpowiedniej decyzji.

Bardziej szczegółowy opis strategii Spółki został przedstawiony w rozdziale „*Opis działalności – Strategia*”. Czynniki ryzyka związane z celami emisji Akcji Oferowanych został przedstawiony w rozdziale „*Czynniki Ryzyka – Ryzyka związane z działalnością Spółki – Ryzyko związane z możliwością niezrealizowania celów emisji lub znaczącej ich zmiany oraz możliwością pozyskania środków z emisji akcji w wysokości mniejszej niż zakładana*”.

Zgodnie z art. 5a Ustawy o Ofercie, wpłaty pieniężne z tytułu zapisów na Akcje Oferowane będące przedmiotem Oferty będą gromadzone na wydzielonym rachunku bankowym lub wydzielonych rachunkach bankowych firmy inwestycyjnej pośredniczącej w Ofercie, tj. Firmy Inwestycyjnej. Środki pieniężne pochodzące z wpłat nie mogą zostać przekazane Spółce przed dniem dopuszczenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym. Po przekazaniu Spółce środków pieniężnych przez Firmę Inwestycyjną, Spółka będzie przechowywała środki pieniężne pochodzące z wpłat za Akcje Oferowane do czasu ich wykorzystania na rachunku bankowym Spółki lub w formie innych bezpiecznych instrumentów finansowych.

DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

Dywidendy wypłacone w przeszłości

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat zysków netto Spółki, dywidendy łącznie oraz dywidendy przypadającej na jedną Akcję wypłaconej w okresach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi wynikające z opublikowanych przez Spółkę sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości za lata zakończone odpowiednio 31 grudnia 2017 r., 31 grudnia 2018 r. oraz 31 grudnia 2019 r.

	Wypłacono w		
	2020	2019	2018
Zysk netto za poprzedni okres (tys. PLN)	11.935	29.697	25.615
Dywidenda wypłacona akcjonariuszom (tys. PLN)	3.600	10.800	7.650
<u>Dywidenda przypadająca na jedną akcję (w PLN).....</u>	<u>0,08</u>	<u>0,24</u>	<u>0,17</u>

Źródło: Spółka

W dniu 29 czerwca 2021 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok finansowy 2020 w kwocie 21.495 tys. PLN w ten sposób, że:

- zysk netto w kwocie 18.345 tys. PLN przeznaczony zostanie na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki,
- zysk netto w kwocie 3.150 tys. PLN przeznaczony zostanie na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 0,07 PLN na jedną akcję.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki jako dzień dywidendy ustaliło 15 lipca 2021 r., a jako termin wypłaty dywidendy – 5 sierpnia 2021 r.

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

W perspektywie średniookresowej intencją Spółki jest wypłata dywidendy na poziomie do 50% zysku netto Spółki za dany rok obrotowy, zgodnie z dotychczas stosowaną praktyką przez Spółkę. Intencją Spółki jest, w miarę możliwości finansowych Spółki, warunków rynkowych oraz bieżących potrzeb inwestycyjnych, w tym konieczności realizacji celów Oferty, utrzymanie statusu spółki dywidendowej. W przypadku gdy bieżące potrzeby inwestycyjne Spółki, w tym konieczność realizacji celów Oferty lub niezyskanie wystarczających środków z Oferty będą wymagały wstrzymania wypłaty dywidendy, Spółka zastrzega sobie możliwość podjęcia takiej decyzji.

Przy przedstawianiu propozycji wypłaty dywidendy Zarząd będzie brał pod uwagę w szczególności wymogi płynnościowe i kapitałowe niezbędne dla rozwoju działalności Spółki oraz absorpcji potencjalnych strat w przypadku zmaterializowania się nieoczekiwanych scenariuszy warunków skrajnych, takich jak gwałtowny spadek tempa wzrostu PKB, niekorzystne zmiany kursów walut lub stóp procentowych, a także odnoszące się do tych kwestii regulacje prawne.

Polityka dywidendowa może być okresowo weryfikowana przez Zarząd, a wszelkie przyszłe dywidendy będą wypłacane w zależności od decyzji Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, przy uwzględnieniu szeregu czynników dotyczących Spółki, w tym jej perspektyw, spodziewanych przyszłych zysków netto, zapotrzebowania na środki pieniężne, sytuacji finansowej, poziomu wskaźników płynności, planów ekspansji i rozwoju, a także przepisów prawa dotyczących tych kwestii, na podstawie których zostanie podjęta decyzja oraz wysokość kwoty, która zgodnie z prawem może zostać wypłacona akcjonariuszom. Ponadto, decyzja o zatwierdzeniu dywidendy i jej wysokości należy zawsze do akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu, którzy nie są związani żadną rekomendacją Zarządu dotyczącą dywidendy.

Ograniczenia wypłaty dywidendy

Wypłata dywidendy przez Spółkę podlega pewnym ograniczeniom prawnym. W szczególności, wysokość, terminy i sposób wypłaty dywidendy są określone przez polskie prawo spółek.

Zobacz „*Prawa i obowiązki związane z akcjami i Walnym Zgromadzeniem - Dywidendy*”. Jako spółka publiczna notowana na rynku głównym GPW, Spółka podlega również zasadom określonym przez KDPW w zakresie wypłaty dywidendy.

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń dotyczących wypłaty dywidendy. Spółka nie jest stroną żadnej umowy lub porozumienia, które zawierałoby postanowienia ograniczające wypłatę dywidendy.

Wszystkie akcje Spółki, w tym Akcje Oferowane, przyznają równe prawa do dywidendy i uprawniają do udziału w zysku Spółki od dnia ich nabycia, przy założeniu, że Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę o podziale zysku, a dzień dywidendy zostanie wyznaczony po dniu nabycia akcji Spółki.

Akcje Oferowane nie będą uczestniczyły w dywidendzie za rok obrotowy 2020. Akcje Oferowane będą uczestniczyły w dywidendzie począwszy od dywidendy wypłacanej za rok obrotowy 2021.

Zarząd Spółki 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 Spółki.

Bardziej szczegółowe informacje dotyczące wypłaty dywidendy znajdują się w części „*Prawa i obowiązki związane z akcjami i Walnym Zgromadzeniem - Dywidendy*”.

Bardziej szczegółowe informacje dotyczące opodatkowania dywidendy znajdują się w części „*Opodatkowanie*”.

KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Poniższe tabele przedstawiają kapitalizację oraz zadłużenie netto Spółki według stanu na dzień 31 maja 2021 r. Ten rozdział należy czytać łącznie z informacjami zawartymi w rozdziale „Wybrane informacje finansowe”, Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz notami do nich.

Oświadczenie o kapitale obrotowym

W ocenie Spółki kapitał obrotowy Spółki wystarcza na pokrycie jej obecnych potrzeb, tj. na co najmniej następne 12 miesięcy, począwszy od daty Prospektu.

Kapitalizacja i zadłużenie

Poniższa tabela przedstawia kapitalizację Spółki według stanu na dzień 31 maja 2021 r.

W tysiącach PLN	Na dzień 31 maja 2021 r. (niezbadane)
Zadłużenie krótkoterminowe razem	39.865
w tym gwarantowane	0
w tym zabezpieczone	0
w tym niezabezpieczone/niegwarantowane	39.865
Zadłużenie długoterminowe razem (nie uwzględniając bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	35.570
w tym gwarantowane	0
w tym zabezpieczone	0
w tym niezabezpieczone/niegwarantowane (akcje uprzywilejowane)	35.570
Kapitał własny	371.168
Kapitał zakładowy	4.500
Akcje własne	0
Inne rezerwy	0
Zatrzymane zyski / (skumulowane straty)	(60.289)
Razem	446.603

Źródło: Spółka

Zadłużenie netto

Poniższa tabela przedstawia zadłużenie netto Spółki według stanu na dzień 31 maja 2021 r.

W tysiącach PLN	Na dzień 31 maja 2021 r. (niezbadane)
A. Środki pieniężne oraz ekwiwalenty środków pieniężnych	41.826
B. Płynność	41.826
C. Krótkoterminowe należności finansowe	34.595
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	14.478
E. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
F. Inne zadłużenie krótkoterminowe	25.387
G. Zadłużenie krótkoterminowe (D)+(E)+(F)	39.865
H. Zadłużenie krótkoterminowe netto (G)–(C)–(B)	(36.556)
I. Długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	0
J. Wyemitowane obligacje	0
K. Inne zadłużenie długoterminowe	35.570
L. Długoterminowe zadłużenie netto (I)+(J)+(K)	35.570
M. Zadłużenie netto (H)+(L)	(986)

Źródło: Spółka

Od dnia 31 maja 2021 r. do daty Prospektu nie nastąpiła istotna zmiana kapitalizacji, zadłużenia ani płynności Spółki, inne niż opisane w Prospekcie (włączając w to podjęcie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok finansowy 2020 (zob. *Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy*)).

Zobowiązania pośrednie i warunkowe

Na Dzień Prospektu oraz na 31 maja 2021 r. Spółka nie posiadała zobowiązań pozabilansowych, warunkowych i pośrednich.

WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Historyczne informacje finansowe Spółki oraz pozostałe dane prezentowane poniżej powinny być interpretowane łącznie z informacjami zawartymi w rozdziałach: „Wykorzystanie wpływów z Oferty”, „Kapitalizacja i zadłużenie” oraz „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej” oraz z Historycznymi Informacjami Finansowymi zamieszczonymi w innych częściach niniejszego Prospektu.

Poniższe wybrane informacje finansowe na dzień i za 3 miesiące zakończone 31 marca 2021 r. i 2020 r. oraz na dzień i za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2020 r., 31 grudnia 2019 r. i 31 grudnia 2018 r. pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych zamieszczonych w innej części niniejszego Prospektu.

Wybrane pozycje ze sprawozdań z całkowitych dochodów

	3 miesiące zakończone		Rok zakończony 31 grudnia		
	31 marca		31 grudnia		
	2021	2020	2020	2019	2018
	<i>(niezbadane)</i>		<i>(zbadane)</i>		
	<i>(kwoty w tys. PLN)</i>				
Przychody	47.427	34.014	159.992	121.408	145.237
Koszty z działalności operacyjnej	47.002	36.816	163.860	143.450	122.768
Zysk/(strata) na sprzedaży	425	(2.802)	(3.868)	(22.042)	22.470
Pozostałe przychody operacyjne	8	541	719	1.593	517
Pozostałe koszty operacyjne	51	70	524	793	1.261
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	382	(2.332)	(3.673)	(21.242)	21.726
Przychody z tytułu odsetek.....	10	112	142	1.836	3.431
Inne przychody finansowe.....	0	0	0	0	0
Koszty finansowe.....	2.116	84	2.056	1.058	1.706
Zysk/(strata) brutto	(1.724)	(2.305)	(5.588)	(20.463)	23.451
Podatek dochodowy.....	(9)	174	(4.671)	(9.498)	5.129
Zysk / (strata) netto z działalności bieżącej	(1.715)	(2.479)	(917)	(10.966)	18.322
Zysk / (strata) netto za rok finansowy	(1.715)	(2.479)	(917)	(10.966)	18.322
Inne całkowite dochody netto niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku / (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych	28.415	(28.943)	(28.265)	(4.823)	(13.165)
Inne całkowite dochody netto	28.415	(28.943)	(28.265)	(4.823)	(13.165)
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK	26.700	(31.422)	(29.181)	(15.789)	5.156
Zysk / (strata) za akcję	(0,04)	(0,06)	(0,02)	(0,24)	0,41
podstawowy z zysku za rok obrotowy.....	(0,04)	(0,06)	(0,02)	(0,24)	0,41
podstawowy z zysku z działalności bieżącej za rok obrotowy.....	(0,04)	(0,06)	(0,02)	(0,24)	0,41
.....					
rozwodniony z zysku za rok obrotowy.....	(0,04)	(0,06)	(0,02)	(0,24)	0,41
rozwodniony z zysku z działalności bieżącej za rok obrotowy.....	(0,04)	(0,06)	(0,02)	(0,24)	0,41

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Wybrane pozycje ze sprawozdań z sytuacji finansowej

	3 miesiące zakończone		Na dzień 31 grudnia		
	31 marca		31 grudnia		
	2021	2020	2020	2019	2018
	<i>(niezbadane)</i>		<i>(zbadane)</i>		
	<i>(kwoty w tys. PLN)</i>				
AKTYWA					
Aktywa trwałe.....	440.933	322.978	412.646	316.282	261.292
Aktywa obrotowe.....	119.343	126.656	119.242	143.516	213.751
AKTYWA RAZEM	560.276	449.634	531.888	459.798	475.042
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA					
Kapitał własny	371.233	345.892	344.532	377.314	403.903
Zobowiązania długoterminowe.....	73.870	35.746	73.210	35.364	32.208
Zobowiązania krótkoterminowe.....	115.174	67.996	114.145	47.121	38.931
Zobowiązania razem	189.044	103.742	187.356	82.485	71.139
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	560.276	449.634	531.888	459.798	475.042

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Wybrane pozycje ze sprawozdań z przepływów pieniężnych

	3 miesiące zakończone		Rok zakończony 31 grudnia		
	31 marca		31 grudnia		
	2021	2020	2020	2019	2018
	<i>(niezbadane)</i>		<i>(zbadane)</i>		
	<i>(kwoty w tys. PLN)</i>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej.....	5.380	6.166	71.739	(6.021)	30.404
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	(7.443)	2.776	(53.268)	(60.705)	(19.235)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej.....	(608)	(672)	4.251	(12.129)	(9.830)
Saldo początkowe środków pieniężnych.....	43.978	21.256	21.256	100.112	98.772
Saldo końcowe środków pieniężnych.....	41.307	29.527	43.978	21.256	100.112

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Alternatywne Pomiary Wyników

Przedstawione w niniejszym rozdziale wskaźniki operacyjne i finansowe stanowią „Alternatywne Pomiary Wyników” („APM”, ang. *alternative performance measures*) w rozumieniu wytycznych ESMA dot. Alternatywnych Pomiarów Wyników. Dane te nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. Alternatywne Pomiary Wyników nie są miernikiem wyników finansowych ani nie zostały sporządzone zgodnie z MSSF ani innymi powszechnie przyjętymi zasadami czy standardami rachunkowości. Alternatywne Pomiary Wyników są jednymi z miar stosowanych przez Spółkę do oceny jej wyników finansowych i uważamy, że są one często wykorzystywane przez analityków papierów wartościowych, inwestorów i inne zainteresowane strony do przeprowadzenia własnej oceny. Wskaźniki te nie są jednolicie definiowane ani obliczane i w konsekwencji nie można zapewnić, że Alternatywne Pomiary Wyników będą porównywalne do podobnych wskaźników prezentowanych przez inne podmioty, w tym podmioty prowadzące działalność w tym samym sektorze. W związku z tym dane przedstawiane lub raportowane przez inne podmioty mogą nie być porównywalne z danymi przedstawionymi poniżej. Alternatywne Pomiary Wyników nie powinny być uznawane za alternatywę dla mierników finansowych wynikających bezpośrednio z Historycznych Informacji Finansowych, a ich zamieszczenie w Prospekcie należy traktować jako przedstawienie dodatkowych informacji obok takich mierników. W związku z tym inwestorzy nie powinni analizować Alternatywnych Pomiarów Wyników w miejsce mierników zawartych w Historycznych Informacjach Finansowych, na przykład zysku netto, oraz nie powinni analizować Alternatywnych Pomiarów Wyników w oderwaniu od takich mierników. Alternatywnym Pomiarom Wyników nie należy przypisywać wyższego poziomu istotności niż miernikom wynikającym wprost z Historycznych Informacji Finansowych. W ocenie Spółki inne dane finansowe lub wskaźniki finansowe prezentowane w Prospekcie, niezaprezentowane w tabeli poniżej, nie stanowią Alternatywnych Pomiarów Wyników.

Tabele poniżej prezentują Alternatywne Pomiary Wyników, z których korzystaliśmy w podanych danych i okresach, wraz z uzasadnieniem ich zastosowania.

	3 miesiące zakończone		Rok zakończony 31 grudnia		
	31 marca		31 grudnia		
	2021	2020	2020	2019	2018
	<i>(niezbadane)</i>		<i>(niezbadane)</i>		
	<i>(kwoty w tys. PLN)</i>				
EBITDA ⁽¹⁾	9.810	3.424	28.093	(363)	37.341
EBITDA (segment leków generycznych) ⁽¹⁾	15.035	10.329	55.583	23.959	49.488
Dług netto ⁽¹⁾	(14.656)	(50.759)	(18.510)	(62.067)	(142.350)

Źródło: Spółka

⁽¹⁾ EBITDA, EBITDA (segment leków generycznych) oraz Dług netto są miernikami uzupełniającymi nasze wyniki finansowe i operacyjne, z których korzystamy, ale które nie są wymagane przez MSSF ani nie są przygotowywane zgodnie z MSSF. Prezentujemy te mierniki, ponieważ naszym zdaniem dają one obraz naszych powtarzalnych wyników operacyjnych, na które nie wpływa nasza struktura kapitałowa i które pozwalają nam w szybki sposób rozpoznać trendy operacyjne i określić strategię poprawy wyników operacyjnych, a także pomagają one inwestorom i analitykom porównywać nasze wyniki pomiędzy poszczególnymi okresami sprawozdawczymi w sposób ciągły, z pominięciem pozycji, które naszym zdaniem nie są kluczowe dla naszych wyników operacyjnych. Przy ocenie tych mierników należy pamiętać, że w przyszłości możemy ponieść koszty, które są takie same lub podobne do niektórych korekt ujętych w tej prezentacji. Naszej prezentacji tych mierników nie należy interpretować jako stwierdzenie, że na nasze przyszłe wyniki nie będą miały wpływu elementy nietypowe lub jednorazowe. Z poszczególnych miar korzystamy w następujący sposób:

- Spółka wylicza EBITDA jako zysk/(stratę) za rok obrotowy powiększone o podatek dochodowy, koszty finansowe oraz amortyzację oraz pomniejszone o przychody z tytułu odsetek oraz inne przychody finansowe. Uzasadnieniem stosowania EBITDA jest fakt, że jest to miernik powszechnie stosowany przez analityków finansowych, inwestorów i inne zainteresowane strony do oceny rentowności przedsiębiorstw. EBITDA eliminuje potencjalne różnice w osiągniętych wynikach spowodowane różnicami w zakresie struktury kapitałowej (wpływającymi na koszty finansowe i przychody finansowe), sytuacji podatkowej (takimi jak dostępność strat operacyjnych netto czy ulg inwestycyjnych, które

mogą zostać odliczone od zysków podlegających opodatkowaniu), kosztu i wieku środków trwałych oraz stopnia rozpoznania wartości niematerialnych (wpływającego na poziom kosztów amortyzacji).

- Spółka wylicza EBITDA (segment leków generycznych) jako zysk/(stratę) z działalności operacyjnej za rok obrotowy segmentu leków generycznych Spółki powiększone o amortyzację przypisaną segmentowi leków generycznych Spółki. Uzasadnieniem stosowania EBITDA (segment leków generycznych) jest fakt, że jest to miernik powszechnie stosowany przez analityków finansowych, inwestorów i inne zainteresowane strony do oceny rentowności przedsiębiorstw. EBITDA (segment leków generycznych) eliminuje potencjalne różnice w osiągniętych wynikach spowodowane różnicami w zakresie kosztu i wieku środków trwałych oraz stopnia rozpoznania wartości niematerialnych (wpływającego na poziom kosztów amortyzacji) oraz pozwala Spółce na monitorowanie rentowności segmentu operacyjnego Spółki.
- Spółka wylicza Dług netto jako różnicę pomiędzy zobowiązaniami oprocentowanymi a (i) środkami pieniężnymi oraz ich ekwiwalentami oraz (ii) krótkoterminowymi pozostałymi aktywami finansowymi w których Spółka wykazuje lokaty o terminie zapadalności dłuższy niż 3 miesiące oraz jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Uzasadnieniem stosowania Długu netto jest to, że ten miernik opisuje sytuację finansową i płynnościową Spółki, poprzez wskazanie rzeczywistego zadłużenia Spółki, które nie jest pokryte odpowiadającymi środkami pieniężnymi i innymi krótkoterminowymi aktywami finansowymi.

Przedstawione mierniki nie są porównywalne z podobnie nazwanymi miernikami stosowanymi przez inne spółki. Zachęcamy do zapoznania się z pełnymi informacjami finansowymi i niepolegania na jednym mierniku finansowym.

Uzgodnienie EBITDA

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie EBITDA do zysku/(straty) netto Spółki we wskazanych okresach:

	3 miesiące zakończone		Rok zakończony 31 grudnia		
	31 marca		2020	2019	2018
	2021	2020	(niezbadane)		
	<i>(niezbadane)</i>		<i>(kwoty w tys. PLN)</i>		
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	(1.715)	(2.479)	(917)	(10.966)	18.322
Podatek dochodowy	(9)	174	(4.671)	(9.498)	5.129
Koszty finansowe	2.116	84	2.056	1.058	1.706
Przychody z tytułu odsetek	10	112	142	1.836	3.431
Amortyzacja	9.428	5.756	31.767	20.879	15.615
EBITDA	9.810	3.424	28.093	(363)	37.341

Źródło: Spółka

Uzgodnienie EBITDA (segment leków generycznych)

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie EBITDA (segment leków generycznych) do zysku/(straty) z działalności operacyjnej segmentu leków generycznych we wskazanych okresach:

	3 miesiące zakończone		Rok zakończony 31 grudnia		
	31 marca		2020	2019	2018
	2021	2020	<i>(niezbadane)</i>		
	<i>(niezbadane)</i>		<i>(kwoty w tys. PLN)</i>		
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej za rok obrotowy	6.213	5.427	27.240	5.877	34.811
Amortyzacja	8.822	4.902	28.343	18.082	14.676
EBITDA (segment leków generycznych)	15.035	10.329	55.583	23.959	49.488

Źródło: Spółka

Uzgodnienie Długu netto

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie Długu netto we wskazanych okresach:

	Stan na 31 marca		Stan na 31 grudnia		
	2021	2020	2020	2019	2018
	<i>(niezbadane)</i>		<i>(niezbadane)</i>		
	<i>(kwoty w tys. PLN)</i>				
Zobowiązania oprocentowane (krótco i długoterminowe)	26.664	4.147	25.481	4.625	5.648
Krótkoterminowe pozostałe aktywa finansowe	13	25.379	13	45.436	47.886
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41.307	29.527	43.978	21.256	100.112
Dług netto	(14.656)	(50.759)	(18.510)	(62.067)	(142.350)

Źródło: Spółka

PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Poniższe omówienie sytuacji operacyjnej i finansowej zostało sporządzone na podstawie Historycznych Informacji Finansowych zamieszczonych w dalszej części niniejszego Prospektu.

Niniejszy rozdział należy czytać w powiązaniu z Historycznymi Informacjami Finansowymi, w tym informacją dodatkową do nich, jak też innymi informacjami finansowymi zawartymi w innych częściach niniejszego Prospektu. Podstawowe informacje dotyczące osądów i zasad rachunkowości użytych do sporządzenia historycznych informacji finansowych podano poniżej w punkcie „Istotne zasady rachunkowości, oszacowania i osądy”. Jeżeli nie stwierdzono inaczej, to zaimki „my”, „nas”, „nasze” w niniejszym omówieniu i analizie odnoszą się do Spółki.

Informacje o charakterze finansowym i operacyjnym przedstawione w tabelach w tym rozdziale zostały zaokrąglone do tysiąca złotych. W związku z tym powiązane informacje zawarte w tym rozdziale oraz w innych częściach Prospektu mogą się różnić w niewielkim stopniu z powodu zaokrągleń.

Poniższe omówienie zawiera również stwierdzenia dotyczące przyszłości. Nasze faktyczne wyniki mogą się znacząco różnić od wyników, o których mowa w tych stwierdzeniach. Czynniki, które mogą wpłynąć lub przyczynić się do powstania takich różnic, obejmują m.in. czynniki omówione poniżej i w innych częściach niniejszego Prospektu, zwłaszcza w części „Stwierdzenia dotyczące przyszłości” oraz „Czynniki ryzyka”.

Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone zgodnie z MSSF.

Informacje ogólne

Celon Pharma S.A. („**Spółka**”) jest zintegrowaną firmą biofarmaceutyczną z siedzibą w Kiełpinie, w Polsce, około 25 km na północ od Warszawy. Akcje Spółki są notowane na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 2016 r. Na koniec kwietnia 2021 r. kapitalizacja rynkowa Spółki wynosiła około 2,1 mld PLN (około 570 milionów USD).

Spółka została założona w 2002 r. przez Pana Macieja Wieczorka, który do dziś pozostaje Prezesem Zarządu Spółki oraz, za pośrednictwem Glatton sp. z o.o., większościowym akcjonariuszem Spółki jako przedsiębiorstwo pierwotnie zajmujące się produkcją leków generycznych. W 2006 r. Spółka utworzyła dział badawczo-rozwojowy, co pozwoliło na rozpoczęcie badań nad innowacyjnymi lekami, obecnie najbardziej istotnego obszaru działalności Spółki.

Spółka jest wiodącą firmą biofarmaceutyczną w Europie Środkowo-Wschodniej, posiadającą zdywersyfikowany portfel kandydatów na leki w czterech kluczowych obszarach terapeutycznych - neuropsychiatrii, metabolizmie, onkologii i chorobach zapalnych. Obecnie Spółka realizuje 15 innowacyjnych projektów w tych obszarach, z których 5 jest w fazie klinicznej. Najbardziej zaawansowanym programem Spółki jest program Falkieri dotyczący zastosowania esketaminy w leczeniu depresji lekoopornej, zarówno jednobiegunowej jak i dwubiegunowej choroby afektywnej (obecnie w zaawansowanym stadium drugiej fazy badań klinicznych). Kolejnymi wysoko zaawansowanymi projektami są program CPL'36 dotyczący zastosowania inhibitora PDE10a w leczeniu schizofrenii i zaburzeń psychoruchowych (obecnie na początku II fazy badań klinicznych), program CPL'110 dotyczący zastosowania inhibitora FGFR w leczeniu guzów litych (pęcherza moczowego, płuc, żołądka) (obecnie w zaawansowanym stadium pierwszej fazy badań klinicznych) oraz program CPL'280 dotyczący zastosowania agonisty GPR40 w leczeniu cukrzycy i neuropatii cukrzycowej (obecnie w zaawansowanym stadium pierwszej fazy badań klinicznych).

Model badawczo-rozwojowy Spółki oparty jest na w pełni zintegrowanych kompetencjach własnych, począwszy od opracowania pomysłu na lek, aż po produkcję na potrzeby badań klinicznych. Spółka rozwija innowacyjne projekty do fazy II badań klinicznych w celu pozyskania partnera do fazy III i dalszego licencjonowania komercjalizacji leku. Spółka przewiduje możliwości samodzielnego przeprowadzenia III fazy badań i późniejszej komercjalizacji (pełnej lub częściowej) wybranych projektów, w których kosztochłonność lub skomplikowanie fazy III badań klinicznych będą mniejsze, co ogranicza ewentualne ryzyko jej realizacji.

Spółka zbudowała silny portfel pierwszych na rynku i trudnych do wyprodukowania leków generycznych dedykowanych na rynek polski i komercjalizowanych przy wykorzystaniu własnej sieci marketingowej i sprzedażowej, składającej się z około 100 przedstawicieli medycznych promujących jej produkty wobec lekarzy, w tym specjalistów takich jak psychiatry, neurologowie, pulmonologowie, a także interniści. Spółka

bezpośrednio zajmuje się kluczowymi hurtowniami i sieciami aptek. Najważniejszym lekiem generycznym Spółki jest Salmex, odpowiednik Seretide i Advair firmy GSK, stosowany w leczeniu astmy oskrzelowej i przewlekłej obturacyjnej choroby płuc („**POChP**”). Jego opracowanie w 2013 r. było kluczowym kamieniem milowym, który pozwolił Spółce na rozpoczęcie ekspansji na rynki międzynarodowe. Obecnie Salmex jest sprzedawany lub komercjalizowany przez partnerów biznesowych takich jak Viatris czy Glenmark w 22 krajach na całym świecie.

Spółka nadal inwestuje w opracowanie nowych leków generycznych, jednak na mniejszą skalę niż w badania innowacyjne. Przychody ze sprzedaży leków generycznych stanowią, oraz zdaniem Spółki będą nadal stanowiły, nadal jedno z najważniejszych źródeł finansowania bieżącej działalności Spółki oraz inwestycji w projekty innowacyjne. Wszystkie produkty Spółki były jednymi z liderów rynku pod względem wartości sprzedaży oraz liczby sprzedanych sztuk w Polsce (na podstawie danych IQVIA *Poland Sales Data 02/2021 & IQVIA Poland Pharmascope 02/2021* © 2021 IQVIA and its affiliates. All rights reserved, dalej „**IQVIA**”).

Na Dzień Prospektu dział badawczo-rozwojowy Spółki zatrudnia ponad 160 naukowców. W 2020 r. Spółka otworzyła nowe Centrum Badawczo-Rozwojowe, dzięki czemu powierzchnia badawczo-rozwojowa Spółki została zwiększona z 10 tys. m² do 30 tys. m², zwiększając możliwości obecnego 160-osobowego zespołu naukowców zatrudnionych na Dzień Prospektu do 350 naukowców, których Spółka spodziewa się zatrudnić w ciągu najbliższych 2-3 lat.

W swojej historii Spółka z dużym powodzeniem pozyskiwała finansowanie swoich projektów, w tym w ramach dotacji na finansowanie innowacyjnych projektów z budżetu Unii Europejskiej, które pozwoliły Spółce na zwiększenie skali prac nad innowacyjnymi lekami. Od momentu powstania Spółka pozyskała i zabezpieczyła finansowanie ponad 20 projektów innowacyjnych o łącznej wartości dofinansowania przekraczającej na dzień 31 grudnia 2020 r. 470 milionów PLN.

Spółka posiada zakład produkcyjny, w którym wytwarzane są doustne produkty farmaceutyczne w postaci stałej oraz suche proszki do inhalacji wraz z inhalatorami do ich aplikacji. Zakład ten jest w całości przeznaczony do wytwarzania leków generycznych Spółki. Spółka wytwarza również we własnym zakładzie wszystkie badane przez siebie innowacyjne formuły dla celów badań klinicznych. W procesie produkcyjnym stosowane są wysokiej jakości standardy, zgodne z systemem jakości Dobrej Praktyki Wytwarzania (GMP), który określa minimalny standard, jaki producenci leków muszą spełniać w procesie produkcyjnym. Spółka posiada zezwolenie na wytwarzanie leków wydane przez Głównego Inspektora Farmaceutycznego. Na podstawie certyfikatu GMP Spółka może rejestrować i sprzedawać leki we wszystkich krajach Unii Europejskiej oraz innych krajach, w których obowiązują umowy o wzajemnym uznawaniu zezwoleń, zapewniając utrzymanie aktualnych standardów jakości wytwarzania.

Istotne czynniki wpływające na wyniki działalności Spółki i trendy rynkowe

Zdaniem Spółki na wyniki jej działalności w okresach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi wpływ miały następujące czynniki i trendy, których część – według przewidywań Spółki – w przyszłości nadal będzie istotnymi czynnikami kształtującymi wyniki działalności Spółki.

Szczegółowe informacje na temat ryzyk operacyjnych znajdują się w rozdziale „*Czynniki ryzyka – Czynniki związane z działalnością Spółki*”.

Na wyniki finansowe Spółki wpływały przede wszystkim czynniki i trendy rynkowe przedstawione poniżej. Spółka dzieli te czynniki na (1) trendy rynkowe oraz czynniki zewnętrzne, takie jak (i) rozwój rynku leków innowacyjnych, (ii) rozwój rynku leków generycznych, (iii) koszty związane z dostosowaniem się do obowiązujących regulacji prawnych, (iv) zmiany kursów walut oraz (v) obowiązujące regulacje podatkowe, a także (2) czynniki związane z działalnością Spółki, takie jak (i) sprzedaż eksportowa leku Salmex, (ii) transakcje partneringowe, (iii) wydatki na działalność badawczo-rozwojową, (iv) koszty sprzedaży i dystrybucji a także (iv) wpływy z dotacji i grantów.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu nie miały miejsca czynniki oraz zdarzenia o charakterze nadzwyczajnym lub sporadycznym mające wpływ na przychody Spółki z działalności operacyjnej, inne niż wskazane w punktach „*Trendy i istotne zdarzenia po dniu 31 grudnia 2020 r.*”. Od dnia 31 grudnia 2020 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu nie miały miejsca żadne znaczące zmiany wyników finansowych Spółki.

Trendy rynkowe oraz czynniki zewnętrzne

Rozwój rynku leków innowacyjnych

Rynek leków innowacyjnych charakteryzuje się znaczną niepewnością w zakresie perspektyw rozwoju projektów prowadzonych przez Spółkę. Schorzenia onkologiczne, choroby układu oddechowego, nerwowego i układu krążenia, na których skupia się działalność Spółki, to bardzo intensywnie badane grupy schorzeń w naukach biomedycznych, które zdaniem Spółki stanowią również perspektywiczne kierunki działalności m.in. w związku z postępującym starzeniem się społeczeństw w krajach rozwiniętych, jak również rosnącym standardem służby zdrowia w krajach rozwijających się, co wpływa między innymi na coraz wcześniejsze wykrywanie chorób.

Charakterystyka rynku leków innowacyjnych powoduje jednak, że nad jednym wskazaniem terapeutycznym równoległe, niezależne badania prowadzi wiele podmiotów. Wprowadzenie przez konkurentów na rynek nowych leków posiadających przewagę w zakresie skuteczności bądź tolerancji przez organizm ludzki nad rozwijanymi obecnie przez Spółkę lub wynalezienie nowych metod terapeutycznych, może negatywnie wpływać na wyniki Spółki jak również wiązać się ze zmianą perspektyw biznesowych innowacyjnych projektów Spółki. Rynek leków innowacyjnych podlega również dynamicznym, nieprzewidywalnym zmianom, stanowiącym charakterystyczny element tego rynku.

Rozwój rynku leków generycznych

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 i jego wprowadzenia na rynek.

Po wygaśnięciu praw patentowych na dany lek chemiczny, kolejni producenci systematycznie wprowadzają do sprzedaży leki generyczne, zwykle po cenach niższych niż leki oryginalne poszerzając w ten sposób dostępność leków dla pacjentów. W efekcie, w pierwszych latach następuje szybki wzrost ilościowy sprzedaży leków generycznych. Wraz z wprowadzeniem na rynek kolejnych odpowiedników do leków oryginalnych w perspektywie kilku lat następuje znacząca erozja cen, co mimo wzrostu wolumenu może prowadzić do spadku rentowności sprzedaży produktu generycznego na danym rynku.

Kluczowe znaczenie dla działalności Spółki w segmencie leków generycznych mają daty upływu ochrony patentowej leków oryginalnych. W najbliższych kilku latach Spółka spodziewa pojawienia się okazji na wprowadzenie na rynek nowych leków generycznych w kluczowych obszarach takich jak choroby serca, onkologia, neuropsychiatria czy choroby płuc. Wprowadzenie nowych leków generycznych na rynek może stanowić jeden z głównych czynników wpływających na przychody Spółki z segmentu leków generycznych w przyszłości.

Segment złożonych leków generycznych charakteryzuje się występowaniem znacznych barier technologicznych zarówno w procesie rozwoju, jak i samego wytwarzania produktu. W efekcie podaż produktów konkurencyjnych jest ograniczona bądź pojawienie się odpowiedników na rynku jest znacząco opóźnione, co powoduje mniejszą konkurencję na rynku. Specyfika produktów może w znaczący sposób wpływać również na kwestię zamienności danego leku na inny ze względu na inny sposób przyjmowania leku w zależności od przyjętej formy inhalatora danego leku.

Rynek leków generycznych w Polsce jest często określany jako rynek markowych leków generycznych, na którym produkty generyczne wymagają promowania do lekarzy i farmaceutów. Segment leków generycznych sprzedawanych na podstawie wyłącznie nazwy międzynarodowej leku (INN) stanowi jedynie niewielki procent całego rynku leków generycznych. Charakter rynku leków generycznych jest ściśle związany z obowiązującymi regulacjami dotyczącymi przepisywania i wydawania leków. Ewentualna zmiana przepisów, które zmieniłyby charakter rynku leków generycznych z markowego na INN, mogłaby wpłynąć na dochodowość segmentu leków generycznych Spółki.

Zdaniem Spółki, jej wyniki w przyszłości będą zależne od perspektyw rozwoju rynku leków generycznych oraz ewentualnej erozji cen leków wprowadzonych na rynek przez Spółkę.

Koszty związane z dostosowaniem się do obowiązujących regulacji prawnych

Spółka działa w przemyśle biofarmaceutycznym, który jest przedmiotem ścisłych regulacji w zakresie m.in. badań klinicznych, pozwoleń na wprowadzenie leku na rynek, marketingu, dystrybucji, pakowania, oznaczania leków, ich bezpieczeństwa, wydajności oraz jakości oraz refundacji. Spółka uważa, że będzie ponosiła istotne koszty zapewnienia zgodności jej działalności z prawem, w szczególności w związku z m.in. dostosowaniem się do wymogów regulacyjnych oraz wraz z planowanym rozszerzeniem działalności innowacyjnej oraz wchodzeniem projektów spółki w stadium badań klinicznych. Ponadto, wszelkie przypadki w których Spółka nie spełni stawianych przed nią wymogów regulacyjnych mogą istotnie wpłynąć na wyniki Spółki.

Zmiany kursów walut

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 wytworzenia produktów i prac badawczo-rozwojowych, co z kolei może przyczynić się do pogorszenia wyników finansowych osiągniętych 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 wahaniami kursów walut będzie w przyszłości ograniczone.

Obowiązujące regulacje podatkowe

Spółka podlega złożonemu ustawodawstwu podatkowemu w Polsce a tym samym jej działalność uzależniona jest od częstych zmian braku precyzyjności przepisów podatkowych, które często nie mają jednolitej wykładni.

Zmiany prawa podatkowego mogą mieć istotny wpływ na działalności i wyniki Spółki. Przykładowo ulga podatkowa na działalność badawczo-rozwojową pozwala odliczyć Spółce ponownie od podstawy opodatkowania dodatkowe 100% wydatków kwalifikowanych poniesionych na tego typu działalność, wcześniej zaliczonych już do kosztów uzyskania przychodów. Ulga pozwala na odliczenie kosztów nawet w przypadku gdy prace badawczo-rozwojowe nie zakończą się sukcesem.

Od pełnego wejścia w życie tj. od 1 stycznia 2018 r. powyższa ulga pozwoliła ograniczyć efektywną stawkę podatkową Spółki do kilku procent.

Od 2019 r. istnieje również możliwość zastosowania do przychodów z tzw. kwalifikowanych praw własności intelektualnej mechanizmu IP Box, który pozwala na skorzystanie z preferencyjnej stawki podatku, tj. 5% od podstawy opodatkowania, którą jest dochód. W przypadku komercjalizacji niektórych projektów, Spółka ma możliwość skorzystania z tej preferencyjnej stawki.

Wszelkie zmiany przepisów w zakresie ulgi podatkowej mogą w przyszłości negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

Czynniki związane z działalnością Spółki

Sprzedaż eksportowa leku Salmex

Spółka eksportuje dwa produkty, Aromek i Salmex, przy czym niemal całość przychodów z eksportu jest generowana przez Salmex.

Za granicą Salmex został zarejestrowany w 31 krajach i jest obecnie sprzedawany w ponad 20 krajach przez partnerów biznesowych Spółki, w tym na głównych rynkach, takich jak Francja, Norwegia, Czechy i Szwecja. Kraje, w których planowana jest ekspansja geograficzna to USA, Chiny, Meksyk, RPA, Grecja, Izrael oraz liczne kraje Ameryki Łacińskiej, Bliski Wschód i Azja Południowo-Wschodnia. Zdaniem Spółki wprowadzanie Salmexu na kolejne rynki zagraniczne oraz wzrost znaczenia Salmexu na już obecnych rynkach będzie jednym z głównych czynników wpływających na wyniki Spółki w segmencie leków generycznych.

Spółka zawarła w styczniu 2020 r. ugodę z GSK i Grupą Glenmark dotyczącą procesów wytoczonych przez spółki z grupy GSK w związku z rzekomym naruszeniem praw ochronnych na znaki towarowe i praw autorskich GSK do produktów inhalacyjnych oraz rzekomymi czynami nieuczciwej konkurencji przypisywanymi Spółce i Glenmark w odniesieniu do Salmexu, która umożliwiła Spółce i Glenmark sprzedaż Salmexu w Polsce i na wybranych rynkach europejskich, w uzgodnionej formie inhalatora. Toczący się przez rok spór z GSK miał

wpływ na wyniki finansowe w przeszłości, głównie na wyniki w roku finansowym kończącym się 31 grudnia 2019 r., gdzie sprzedaż eksportowa Salmexu znacznie zmalała. Zawarta w styczniu 2020 r. ugoda zobowiązała Spółkę do (i) zapłaty jednorazowej kwoty, która wpłynęła na wynik Spółki w 2020 r. oraz (ii) okresowych, corocznych płatności, które Spółka będzie ponosiła na rzecz GSK do 2025 r. (zobacz nota 32.1. *Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe* oraz nota 33.1. *Sprawy sądowe* do Historycznych Informacji Finansowych 2018-2020).

Zgodnie z zawartymi umowami Spółka jest zobowiązana dzielić się korzyściami ze sprzedaży Salmexu na terytorium Francji z firmą Polfarmex S.A.

Transakcje partneringowe

Istotne znaczenie dla rynku biofarmaceutycznego posiadają transakcje partneringowe, zawierane pomiędzy podmiotem, który zidentyfikował kandydata na lek oraz doprowadził go przynajmniej do badań przedklinicznych, a inną firmą biofarmaceutyczną, posiadającą znaczące zasoby finansowe i ludzkie przeznaczone na przeprowadzanie kosztochłonnych badań klinicznych zaawansowanych faz i komercjalizowanie leku globalnie bądź na wybranych terytoriach.

Zawieranie umów partneringowych zapewnia Spółce dodatkowe finansowanie w ramach transz, na które zazwyczaj składają się:

- tzw. *upfront payment*, płatność uiszczana bezpośrednio po zawarciu umowy, stanowiąca wynagrodzenie za rozwój projektu do bieżącego etapu;
- finansowanie/współfinansowanie kolejnych faz badań przez partnera farmaceutycznego;
- *milestones*: płatności za osiągnięcie kolejnych kamieni milowych projektu;
- *royalties*: opłaty licencyjne płatne w przypadku komercjalizacji leku, zazwyczaj równe określone procentowi przychodów ze sprzedaży gotowego leku.

Zdaniem Spółki, jej działalność i przyszłe wyniki operacyjne będą w dużym stopniu zależne od liczby oraz istotności zawartych transakcji partneringowych oraz stopnia, w jakim jej partnerzy dalej skomercjalizują leki opracowane przez Spółkę. Spółka uważa, że wpływ transakcji partneringowych na jej działalność będzie najbardziej istotny w długim terminie, wraz z osiąganiem coraz bardziej zaawansowanego etapu rozwoju leków opracowanych przez Spółkę oraz wraz z nawiązywaniem relacji z najbardziej istotnymi partnerami w ramach tego typu transakcji.

Wydatki na działalność badawczo-rozwojową

Bieżące koszty prac badawczo-rozwojowych Spółki odzwierciedlają głównie koszty poniesione na projekty rozwojowe, w tym wynagrodzenia personelu badawczego, materiały laboratoryjne oraz koszty usług badawczo-rozwojowych świadczonych na zasadzie outsourcingu.

Spółka oczekuje, że nakłady na badania i rozwój w zakresie rozwoju i komercjalizacji jej produktów znacznie wzrosną w miarę postępu programów klinicznych dotyczących jej innowacyjnych projektów, w szczególności w związku z planowanym rozszerzeniem portfela innowacyjnych projektów związanym m.in. ze wzrostem możliwości badawczych Spółki w wyniku otwarcia w 2020 r. jednego z największych biofarmaceutycznych ośrodków badawczo-rozwojowych w obszarze biofarmaceutyki w Europie Środkowo-Wschodniej, które zwiększyło możliwości badawcze Spółki z obecnych 15 projektów do potencjalnie 30 projektów realizowanych równolegle.

Oczekiwany wzrost będzie związany przede wszystkim z wyższymi kosztami osobowymi oraz dodatkowymi kosztami outsourcingu w zakresie badań klinicznych. Spółka zamierza dalej zwiększać zatrudnienie w dziale badań i rozwoju z obecnych 160 naukowców do 350, którą to liczbę osób Spółka spodziewa się osiągnąć w ciągu najbliższych 2-3 lat.

Koszty sprzedaży i dystrybucji produktów

Na koszty sprzedaży Spółki składają się przede wszystkim wynagrodzenia i inne koszty powiązane, w tym prowizje z działalności handlowej w Polsce.

Obecnie Spółka posiada w Polsce sieć marketingową i sprzedażową składającą się z około 100 przedstawicieli medycznych promujących jej produkty wobec lekarzy, w tym specjalistów takich jak psychiatry, neurologi, pulmonolodzy, a także interniści. Spółka bezpośrednio zajmuje się kluczowymi hurtowniami i sieciami aptek. W najbliższym okresie Spółka zamierza utrzymać poziom zatrudnienia personelu odpowiedzialnego za sprzedaż i marketing.

W szczególności wraz z dalszym wprowadzaniem na rynki zagraniczne Salmexu, w tym na kluczowe terytoria rozważane przez Spółkę, czyli m.in. Azję Południowo-Wschodnią, Chiny, Bliski Wschód, Afrykę Południową, Amerykę Łacińską, Stany Zjednoczone, Australię i Nową Zelandię, koszty Spółki ponoszone w związku ze sprzedażą i dystrybucją leków mogą wzrastać w zależności od przyjętego modelu dystrybucji.

Wpływy z dotacji i grantów

Spółka finansuje wiele swoich projektów ze środków publicznych Unii Europejskiej dostępnych dla projektów badawczo-rozwojowych.

Wszystkie, realizowane obecnie przez Spółkę projekty innowacyjne, otrzymały dofinansowanie ze środków publicznych Unii Europejskiej w ramach programów skierowanych głównie do przedsiębiorstw, które zamierzają realizować innowacyjne projekty związane z badaniami i rozwojem oraz najnowszymi technologiami. Innowacyjne projekty Spółki są również z powodzeniem finansowane przez NCBiR, instytucję rządową odpowiedzialną za finansowanie działalności badawczo-rozwojowej w Polsce.

Dofinansowanie ze środków publicznych zapewnia średnio około 50-60% całkowitych kosztów projektu Spółki obejmujących badania nad odkryciem leku oraz I i II fazę programu klinicznego. Możliwość pozyskania finansowania pozwalają Spółce na zwiększenie skali prac nad innowacyjnymi lekami.

Spółka przewiduje, że wraz z wzrostem liczby pozyskiwanych projektów wpływy z dotacji i grantów, zarówno ze środków krajowych jak i współfinansowanych przez UE będą stanowiły istotną część przychodów Spółki. Ich wysokość będzie uzależniona m.in. od skuteczności Spółki w pozyskiwaniu grantów oraz dostępności środków. Zdaniem Spółki, nowa perspektywa budżetowa UE powinna pozwolić Spółce na pozyskanie finansowania na poziomie co najmniej równym dotychczasowemu.

Tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

Spółka nie posiada informacji na temat tendencji występujących w produkcji, sprzedaży oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od dnia 1 stycznia 2021 r. do dnia Prospektu, innych niż wskazane poniżej.

Okres od 1 stycznia 2021 r. do dnia Prospektu to kontynuacja trendów sprzedażowych z 2020 roku. Sprzedaż krajowa jest ustabilizowana na poziomie powyżej 20 mln PLN na kwartał. W 2020 roku marzec był pierwszym miesiącem pandemii COVID-19, co znacząco wpłynęło na sprzedaż całego kwartału. Wszystkie produkty Spółki utrzymują pozycję rynkową, z niewielkimi wzrostami udziałów w rynku dla produktów neuropsychiatrycznych (Ketrel i Donepex). Sprzedaż eksportowa kontynuuje dynamiczny rozwój – istotny wpływ na wzrost sprzedaży w eksporcie ma bardzo silna pozycja rynkowa Viatris we Francji i wynikająca z niej wysoka sprzedaż Salmexu na tym rynku. Ponadto w I kwartale 2021 roku uruchomiona została sprzedaż na rynek Włoch.

Sprzedaż eksportowa Spółki wyniosła w I kwartale 2021 roku 23,4 mln PLN – wzrost o 19,3 mln PLN w stosunku do I kwartału 2020 roku oraz o blisko 11 mln PLN, w porównaniu do ostatniego kwartału 2020 roku. Głównym produktem eksportowym (100% eksportu w I kwartale 2021 roku) pozostaje Salmex.

Ogółem, w pierwszym kwartale 2021 r. wzrost wartości sprzedaży leków wyniósł około 41%.

W tym samym okresie koszty operacyjne uległy podwyższeniu o około 28%. Wzrost amortyzacji spowodowany jest zakończonymi w poprzednich okresach sprawozdawczych inwestycjami. Znaczny wzrost kosztów materiałowych, w tym zużycia surowców, koreluje ze zwiększoną sprzedażą, jednak Spółka odnotowała również wysoki wzrost kosztów energii oraz cen niektórych surowców. W kosztach I kwartału 2021 r. uwzględnione zostały również jednorazowe koszty utylizacji wyrobów gotowych i surowców/materiałów wykorzystywanych w procesie rozwoju leków – łącznie na kwotę powyżej 1 mln PLN.

Na wzrost wynagrodzeń bezpośrednie przełożenie miało zwiększenie zatrudnienia o około 50 osób w stosunku do I kwartału roku 2020.

Nieznaczny spadek kosztów R&D wynika z harmonogramu realizacji poszczególnych projektów, gdzie w I kwartale 2021 r. Spółka ponosiła relatywnie niższe wydatki na najbardziej kosztotwórcze aktywności, w tym m.in. badania kliniczne i nie jest spowodowany spowolnieniem prac projektowych. Wszystkie projekty prowadzone są zgodnie z harmonogramami.

Trendy i istotne zdarzenia po dniu 31 grudnia 2020 r.

Nie licząc zdarzeń opisanych poniżej, od dnia 31 grudnia 2020 r. nie wystąpiła żadna istotna zmiana sytuacji finansowej lub handlowej Spółki lub istotne zdarzenia w rozwoju Spółki.

Pozytywne wyniki II fazy klinicznej esketaminy DPI w lekoopornej depresji dwubiegunowej

W dniu 8 stycznia 2021 r. Spółka otrzymała wyniki badania klinicznego II fazy nad lekiem opartym na esketaminie (program Falkieri) u pacjentów z depresją lekooporną dwubiegunową. W badaniu II fazy esketaminy w depresji dwubiegunowej osiągnięto zakładany pierwszorzędowy punkt końcowy, definiowany jako znacząca, istotna statystycznie i klinicznie redukcja skali MADRS, w porównaniu z placebo w 2 tygodniu, we wszystkich testowanych dawkach. Uzyskane wyniki wskazują na realizację scenariusza ekstremalnie pozytywnego, tj. tego w którym lek w zakresie skuteczności separuje się od placebo, a różnica w porównaniu z placebo w skali oceny depresji MADRS jest większa niż 5 punktów, różnice w procentowych odpowiedziach i remisjach są większe niż 25%, w porównaniu z grupą placebo oraz dodatkowo lek wykazuje akceptowalny profil bezpieczeństwa i tolerancji.

Różnica w skali MADRS po odjęciu placebo w dniu 14 wyniosła -5,9 (95% CI: -10,2 do -1,5; p=0,009) dla dawki 24mg; -6,7 (95% CI: -11,1 do -2,2; p=0,004) dla dawki 36mg i -8,2 (95% CI: -12,6 do -3,7; p większe od 0,001) dla dawki 48mg. Pacjenci programu Falkieri wykazali również znaczącą, istotną statystycznie poprawę w drugiej, używanej w badaniu skali depresji, skali HDRS we wszystkich testowanych dawkach. Zaobserwowano również pozytywne rezultaty w zakresie drugorzędowych punktów końcowych mierzących efektywność leku. Odpowiedzi na leczenie, zdefiniowane jako większa, bądź równa 50% redukcja w skali MADRS w dniu 14 stwierdzono u 48%, 52% i 68% pacjentów w dawkach esketaminy 24, 36 i 48 mg odpowiednio vs 23% u pacjentów otrzymujących placebo. Remisje, definiowane jako osiągnięcie w dniu 14 wartości mniejszej, bądź równej 10 punktów w skali MADRS stwierdzono u 44%, 43% i 46%, w dawkach 24, 36 i 48 mg odpowiednio vs 9% u pacjentów otrzymujących placebo. Lek był dobrze tolerowany. Nie odnotowano przerwania leczenia w związku z wystąpieniem zdarzeń niepożądanych u żadnego pacjenta. Nie zanotowano ciężkich działań niepożądanych. Nie zanotowano zgonów ani prób samobójczych. Nie stwierdzono również wywołania manii u pacjentów programu Falkieri. Ryzyko to jest bardzo dobrze rozpoznany czynnikiem towarzyszącym stosowaniu leków antydepresyjnych w terapii depresji dwubiegunowej. Dysocjacja po podaniu leku miała krótkotrwały, łagodny wymiar. Nie stwierdzono sedacji po przyjmowaniu leku.

03KET2018 było to wielośrodkowe, randomizowane podwójnie zaślepienie badanie kliniczne, w którym esketamina podawana była z inhalatora suchego proszku w dawkach 24, 36 i 48 mg i porównywana z placebo u pacjentów z oporną na leczenie depresją dwubiegunową. Esketamina była podawana w ww. badaniu 2 razy w tygodniu, przez 2 tygodnie. W badaniu wzięło udział 88 pacjentów, którzy mieli niewystarczającą odpowiedź na stałą dawkę co najmniej 2 terapii o potwierdzonej skuteczności, stosowanych w depresji, w przebiegu choroby dwubiegunowej. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 1/2021 z dnia 8 stycznia 2021 roku.

W związku z otrzymanymi danymi Spółka zamierza kontynuować rozmowy z regulatorami w zakresie prowadzenia badania III fazy, jak również rozmowy partneringowe zgodnie z realizowaną strategią komercjalizacji portfolio leków innowacyjnych. W zależności od dalszego przebiegu rozmów z ewentualnymi partnerami, Spółka rozważy różne scenariusze komercjalizacji programu Falkieri (partnering na większości rynków, partnering na wybranych rynkach, samodzielna komercjalizacja).

Podpisanie z NCBiR umowy na dofinansowanie projektu dotyczącego rozwoju terapeutyku opartego o agonizm receptorów GPR40 w terapii bólu neuropatycznego

W dniu 23 marca 2021 roku Spółka powzięła wiedzę o podpisaniu przez NCBiR umowy o dofinansowanie projektu: „Rozwój i wdrożenie do badań klinicznych i własnej działalności spółki innowacyjnego terapeutyku opartego o agonizm receptorów GPR40 w terapii bólu neuropatycznego (GRAPPA)”, przedstawionego do konkursu w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014- 2020 działanie 1.1/poddziałanie 1.1.1.

Wniosek Spółki o dofinansowanie projektu został zarekomendowany przez NCBiR do dofinansowania w dniu 18 stycznia 2021 r.

Zgodnie z treścią umowy o dofinansowanie całkowity koszt realizacji projektu wynosi około 42,3 mln PLN, a przyznana wysokość dofinansowania wynosi około 22,2 mln PLN. Okres kwalifikowalności kosztów dla projektu kończy się w dniu 31 grudnia 2023 r.

Przewlekłe schorzenia bólowe towarzyszą coraz częstszym chorobom cywilizacyjnym i urazom fizycznym. Ostatnie odkrycia naukowe potwierdzają, że agonizm GPR40 jest kluczowy w modyfikacji bólu zapalnego oraz neuropatycznego. Ostatecznym celem tego projektu jest ewaluacja kandydata na lek, w ramach badań klinicznych fazy II, w leczeniu bólu neuropatycznego. Związek CPL'280 to specyficzny agonista receptora GPR40.

Związek jest rozwijany przez Spółkę w leczeniu cukrzycy typu II oraz neuropatii cukrzycowych i z sukcesem przeszedł I fazę badań klinicznych. O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w raportach bieżących nr 2/2021 z dnia 18 stycznia 2021 roku oraz nr 15/2021 z dnia 24 marca 2021 roku.

Uzyskanie patentu w zakresie agonistów receptora GPR40 oraz ich zastosowanie w leczeniu cukrzycy typu II w USA

W dniu 18 stycznia 2021 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) Spółka powzięła informację o uzyskaniu patentu obejmującego agonistów receptora GPR40 oraz ich zastosowanie w leczeniu cukrzycy typu II na terenie USA.

Patent został udzielony przez Urząd Patentów i Znaków Towarowych Stanów Zjednoczonych (*United States Patent and Trademark Office*) i gwarantuje pełną ochronę prawną związków objętych patentem oraz ich zastosowanie w leczeniu ww. chorób na terenie Stanów Zjednoczonych. Spółka rozwija GPR40 (CPL'280) w leczeniu cukrzycy typu II oraz neuropatii cukrzycowych i związek ten z sukcesem przeszedł I fazę badań klinicznych. Uzyskana ochrona patentowa zmniejsza ryzyko projektu oraz podnosi wartość potencjalnej komercjalizacji produktów Spółki w obszarach terapeutycznych objętych ochroną patentową. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 3/2021 z dnia 18 stycznia 2021 roku.

Podpisanie z NCBiR umowy o dofinansowanie projektu dotyczącego kandydata na lek inhalacyjny w terapii chorób płuc o podłożu zapalnym i fibrotycznym, w tym powikłań COVID-19

W dniu 30 marca 2021 r. Spółka powzięła wiedzę o podpisaniu przez NCBiR umowy o dofinansowanie projektu: „Walidacja in vivo, rozwój toksykologiczny i wdrożenie do badań klinicznych i działalności własnej spółki, kandydata na lek inhalacyjny w terapii chorób płuc o podłożu zapalnym i fibrotycznym w tym powikłań COVID-19”, przedstawionego do konkursu w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014- 2020 działanie 1.1/poddziałanie 1.1.1. Wniosek Spółki o dofinansowanie projektu został zarekomendowany przez NCBiR do dofinansowania w dniu 10 lutego 2021 r.

Zgodnie z treścią umowy o dofinansowanie, całkowity koszt realizacji projektu wynosi około 46,9 mln PLN, a przyznana wysokość dofinansowania wynosi około 27,2 mln PLN. Okres kwalifikowalności kosztów dla projektu kończy się w dniu 31 grudnia 2023 r.

Celem projektu jest niekliniczne i kliniczne potwierdzenie skuteczności oraz bezpieczeństwa związku CPL116 - innowacyjnego inhibitora kinaz JAK/ROCK opracowanego w Spółce w podaniu inhalacyjnym we wskazaniach: astma, przewlekła obturacyjna choroba płuc (POChP) i idiopatyczne zwłóknienie płuc (IPF). Przewlekłe choroby układu oddechowego o podłożu zapalnym i zwłóknieniowym dotyczą milionów osób na świecie. Oczekuje się, że podanie wziewne pozwoli na zmniejszenie dawki oraz ograniczy występowanie efektów ubocznych. Zakres prac objętych projektem obejmuje wytworzenie substancji czynnej (ang. *Active Pharmaceutical Ingredient*, API) w standardzie GMP (Dobra Praktyka Wytwarzania, ang. *Good Manufacturing Practice*) oraz przeprowadzenie badań przedklinicznych potwierdzających efektywność leku i profil farmakokinetyczny po podaniu inhalacyjnym. W kolejnych etapach planowane jest opracowanie formułacji przy wykorzystaniu nowoczesnego inhalatora suchego proszku (DPI) oraz przeprowadzenie badania toksykologicznego w podaniu inhalacyjnym związku. Ostatnim etapem prac będzie ewaluacja wyprodukowanego leku inhalacyjnego w ramach badań klinicznych I i II fazy. Ostateczna kwota dofinansowania projektu może ulec zmianie. O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w raportach bieżących nr 7/2021 z dnia 10 lutego 2021 roku oraz nr 17/2021 z dnia 31 marca 2021 roku.

Porozumienie o zakończeniu współpracy z dotychczasowym partnerem w zakresie rozwoju, produkcji i komercjalizacji leku do inhalacji na terenie USA

W dniu 2 marca 2021 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) Spółka podpisała porozumienie z firmą Lupin Atlantis Holdings S.A. („Lupin”) dotyczące zakończenia współpracy realizowanej dotychczas na podstawie umowy z dnia 4 lutego 2015 r. w sprawie współpracy przy rozwoju, produkcji i komercjalizacji leku do inhalacji zawierającego połączenie salmeterolu i flutykazonu na rynki USA oraz Australii, Kanady, Meksyku i RPA.

Umowa przewidywała podjęcie przez Lupin wszelkich działań mających na celu uzyskanie akceptacji przez amerykańską Agencję ds. Żywności i Leków (FDA) wniosku (ang. *Abbreviated New Drug Application*) dla licencjonowanego produktu w USA oraz do przeprowadzenia całego procesu rejestracyjnego i komunikowania się z FDA oraz ponoszenia odpowiedzialności za dopełnienie wszelkich wymagań porejestracyjnych na terytorium licencjonowanym. W związku z umową Spółka posiadała również zawartą z Lupin umowę dostawy, na podstawie której Spółka zobowiązana była do dostaw na rzecz Lupin produktu farmaceutycznego zaakceptowanego do wprowadzenia do obrotu na terytorium USA przez FDA oraz na terenie Australii, Kanady, Meksyku i RPA. Rozwiązanie ww. umów nie pociąga za sobą żadnych roszczeń wobec Spółki, a jednocześnie umożliwia Spółce rozpoczęcie poszukiwania nowych partnerów do współpracy na ww. rynkach. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 12/2021 z dnia 2 marca 2021 roku.

Zawarcie umowy licencyjnej z Glenmark Pharmaceuticals Ltd.

W dniu 2 marca 2021 r. Spółka podpisała z firmą Glenmark Pharmaceuticals Ltd. z siedzibą w Indiach umowę licencyjną dotyczącą współpracy przy rejestracji, sprzedaży i dystrybucji produktu będącego kombinacją flutykazonu z salmeterolem w inhalatorze suchego proszku (sprzedawanego w Polsce pod nazwą Salmex) na następujących rynkach: Arabia Saudyjska, Zjednoczone Emiraty Arabskie, Kuwejt, Katar, Bahrajn, Oman, Libia, Algieria, Maroko, Irak, RPA, Meksyk, Peru, Ekwador, Argentyna, Wyspy Karaibskie, Filipiny, Malezja, Tajlandia, Singapur i Hong Kong.

Umowa została zawarta na okres 10 lat od dnia rozpoczęcia sprzedaży na poszczególnych rynkach, z możliwością przedłużenia. Umowa daje Glenmark Pharmaceuticals Ltd. wyłączne prawo sprzedaży produktu na ww. rynkach, a Spółce wyłączne prawo wytwarzania produktu z przeznaczeniem do sprzedaży na ww. rynkach.

Spółka posiada również umowę licencyjną dla ww. produktu z firmą Glenmark Pharmaceuticals Europe Ltd. Z siedzibą w Wielkiej Brytanii, w odniesieniu do 15 europejskich krajów. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 13/2021 z dnia 2 marca 2021 roku (z uwzględnieniem korekty treści raportu z dnia 3 marca 2021 roku).

Zakończenie prowadzenia fazy IA badania klinicznego nad lekiem opartym o innowacyjny inhibitor JAK/ROCK – CPL’116

W dniu 9 lutego 2021 r. Spółka otrzymała informację, o zakończeniu prowadzenia fazy IA badania klinicznego związku CPL’116, dualnego inhibitora kinaz JAK/ROCK, podawanego jednokrotnie, we wzrastających dawkach zdrowym ochotnikom. Badanie miało na celu ocenę profilu bezpieczeństwa oraz parametrów farmakokinetycznych (PK). W badaniu nie zaobserwowano działań niepożądanych związanych z przyjmowaniem produktu badanego. CPL’116 - to dualny inhibitor kinaz JAK/ROCK, który jest rozwijany we wskazaniach autoimmunologicznych, tj. RZS, łuszczyca, toczeń i inne. Dostępne dane przedkliniczne wskazują, że związek może mieć również zastosowanie w leczeniu COVID-19.

Związek jest pierwszym w klasie dualnym inhibitorem kinaz JAK i ROCK wprowadzonym do rozwoju klinicznego, który dzięki inhibicji ROCK oferuje, zarówno dodatkowe korzyści związane z kardioprotekcją, a także augmentacją efektu przeciwwzapalnego.

CPL’116 będzie miał zastosowanie w leczeniu wybranych chorób autoimmunologicznych, u których korzystne jest jednoczesne zahamowanie procesu zapalnego i fibrogenezy. Rozwój kliniczny CPL’116 będzie odbywał się w ramach tzw. szybkiej ścieżki, która zakłada szybki proces procedowania w urzędach regulacyjnych.

Spółka planuje rozpoczęcie badania IB, w którym związek będzie podawany wielokrotnie, we wzrastających dawkach, a ocena oprócz bezpieczeństwa i parametrów farmakokinetycznych obejmie również kluczowe

parametry farmakodynamiczne. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 6/2021 z dnia 9 lutego 2021 roku.

Zakończenie badania klinicznego I fazy związku CPL'280, agonisty receptora GPR40 drugiej generacji

W dniu 1 kwietnia 2021 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) Spółka w ramach prowadzonego badania klinicznego I fazy agonisty receptora GPR40 (zwanego dalej CPL'280) otrzymała informację z ośrodka klinicznego o zakończeniu podawania leku ochotnikom w tzw. wielokrotnym podaniu, w najwyższej dawce. Tym samym Spółka stwierdziła ukończenie aktywnej części klinicznej badania I fazy.

Celem badania było określenie bezpieczeństwa oraz tolerancji leku, a także jego właściwości farmakokinetycznych po jednokrotnym oraz wielokrotnym podaniu, a także interakcji z metforminą i pokarmem. W całym badaniu I fazy wzięło udział 68 zdrowych ochotników. Lek wykazał się korzystnym profilem bezpieczeństwa bez obserwacji żadnych niepokojących działań niepożądanych, zarówno po jedno, jak i wielokrotnym podawaniu. Wcześniej nie stwierdzono interakcji CPL'280, zarówno z metforminą, jak i pokarmem, co daje komfort elastycznego i bezpiecznego dawkowania w chronicznym leczeniu chorób metabolicznych. W ramach dotychczas przeprowadzonych badań laboratoryjnych wśród ochotników biorących udział w badaniu I fazy, nie stwierdzono negatywnego wpływu CPL'280 na monitorowane parametry mogące świadczyć o hepatotoksyczności, w tym na zmiany poziomów enzymów wątrobowych ALT i AST.

CPL'280 jest przedstawicielem najnowszej generacji leków stosowanych w cukrzycy i schorzeniach metabolicznych. Lek wcześniej wykazał wyjątkowo korzystny profil bezpieczeństwa w badaniach przedklinicznych, co odróżnia go od innych leków w tej klasie. Powyższe badanie było prowadzone w ramach projektu GATE, na który Spółka otrzymała dofinansowanie z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (POIR), w wysokości 24,7 mln. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 18/2021 z dnia 1 kwietnia 2021 roku.

Sytuacja epidemiologiczna związana z COVID-19

W obliczu światowej pandemii COVID-19 oraz wprowadzenia na terenie Polski stanu zagrożenia epidemicznego Spółka dokonała wieloaspektowej analizy tego ryzyka w odniesieniu do działalności biznesowej. W związku z zaistniałą sytuacją epidemiologiczną w kraju i za granicą, mając na uwadze konieczność zapewnienia ciągłości wszystkich procesów operacyjnych i biznesowych, a także bezpieczeństwa pracowników, współpracowników oraz partnerów biznesowych Spółki, Zarząd Spółki podjął odpowiednie w opinii Zarządu Spółki działania. Część z nich została opisana poniżej.

Na Dzień Prospektu wszystkie działania operacyjne są realizowane przez Spółkę bez zakłóceń. Zarząd Spółki stale podejmuje starania mające na celu bieżące wdrażanie wszelkich wytycznych organów państwowych, w szczególności organów nadzoru sanitarnego w odniesieniu do prowadzonej przez Spółkę działalności operacyjnej. Na terenie Spółki wprowadzono specjalnie procedury wewnętrzne przygotowane w porozumieniu z właściwymi miejscowo organami nadzoru sanitarnego. W oparciu o nie Spółka zaostrzyła do minimum możliwość wejścia do wszystkich lokalizacji firmy gościom i osobom z zewnątrz, udostępniła dodatkowe punkty z materiałami do dezynfekcji osobistej dla gości i pracowników. W strefach wytwórczych, rozwojowych i jakościowych zostały wprowadzone dodatkowe procedury samokontroli pracowników przez przełożonych. Są to dodatkowe działania do obowiązującego systemu pracy w reżimie Dobrej Praktyki Wytwarzania (GMP). Podjęte działania mają na celu zminimalizowanie wpływu epidemii w Polsce na działalność produkcyjną Spółki. Ponadto, Spółka odwołała uczestnictwo pracowników w zagranicznych konferencjach oraz anulowała wyjazdy służbowe, które mogły się wiązać ze zwiększonym ryzykiem rozprzestrzeniania wirusa. Spotkania wewnętrzne oraz zewnętrzne z udziałem przedstawicieli Spółki z gośćmi, współpracownikami i partnerami odbywają się obecnie w przeważającej części w formule tele- oraz video-konferencji. Prace badawczo-rozwojowe prowadzone są bez zakłóceń.

Pracownikom, tam gdzie jest to możliwe ze względu na charakter wykonywanych obowiązków, umożliwiono korzystanie z rozwiązań pracy zdalnej. W każdej lokalizacji Spółki zorganizowano i uruchomiono dodatkowe punkty z materiałami do dezynfekcji osobistej oraz wprowadzono dodatkowe zakresy obowiązków dla osób będących pierwszą linią kontaktu. W zakresie promocji produktów leczniczych, mając na względzie konieczność zapewnienia ciągłości działań mających na celu skuteczne marketowanie wytwarzanych produktów leczniczych, przy jednoczesnym zapewnieniu bezpiecznych warunków pracy dla pracowników, ciężar działań operacyjnych został odpowiednio przekierowany z niedostępnych placówek medycznych do aptek i sieci aptecznych. Zakres działalności został wsparty narzędziami marketingowymi wykorzystującymi

nowoczesne technologie komunikacyjne przy jednoczesnym zachowaniu możliwości pomiaru aktywności przedstawicieli.

W związku z pandemią COVID19 Zarząd Spółki dokonał wieloaspektowej analizy wpływu obecnych i przewidywanych ryzyk związanych z aktualną, a także przewidywaną sytuacją epidemiologiczną, w Polsce i na świecie. W ocenie Spółki wpływ zagrożenia epidemiologicznego COVID19 na ryzyko zabezpieczenia w surowce Spółki na dzień publikacji prospektu jest marginalny (więcej informacji na temat poziomów ryzyka zabezpieczenia w surowce znajduje się w Nocie 40 *Wpływ epidemii COVID-19 do Historycznych Informacji Finansowych 2018-2020*). Należy podkreślić, że zabezpieczenie w kluczowe komponenty dla najważniejszych produktów Spółki, a więc leku Salmex i Ketrel, stanowiących ok. 80% w sprzedaży Spółki, na dzień zatwierdzenia Prospektu obejmuje okres ponad 9 miesięcy. Zarząd Spółki podjął dodatkowe kroki w celu dywersyfikacji źródeł dostaw surowców potrzebnych do wytworzenia produktów Spółki, których celem jest wyeliminowanie tego ryzyka w przyszłości. Spółka prowadzi od wielu lat politykę zabezpieczenia ryzyka dostaw, poprzez autoryzowanie co najmniej dwóch niezależnych, alternatywnych dostawców dla kluczowych komponentów, istotnie ograniczając ryzyko przerwy w dostawach.

Objaśnienie kluczowych pozycji Sprawozdania z całkowitych dochodów

Na potrzeby poniższego omówienia wyników naszej działalności kluczowe pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów obejmują:

Przychody

Przychody obejmują przychody ze sprzedaży leków, przychody z dotacji, przychody ze sprzedaży licencji oraz pozostała sprzedaż.

Spółka stosuje MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* do wszystkich umów z klientami, z wyjątkiem umów leasingowych objętych zakresem MSSF 16 *Leasing*, instrumentów finansowych i innych praw lub zobowiązań umownych objętych zakresem MSSF 9 *Instrumenty finansowe*.

Podstawową zasadą MSSF 15 jest ujmowanie przychodów w momencie transferu dóbr i usług do klienta, w wartości odzwierciedlającej cenę oczekiwaną przez jednostkę, w zamian za przekazanie tych dóbr i usług. Zasady te są stosowane przy wykorzystaniu modelu pięciu kroków:

- zidentyfikowano umowę z klientem,
- zidentyfikowano zobowiązania do wykonania świadczenia w ramach umowy z klientem,
- określono cenę transakcji,
- dokonano alokacji ceny transakcji do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczenia,
- ujęto przychody w momencie realizacji zobowiązania wynikającego z umowy.

Szczegółowe zasady ujmowania przychodów zostały opisane w Nocie 9.20 *Przychody* do Historycznych Informacji Finansowych 2018-2020.

Przychody ze sprzedaży leków

Przychody ze sprzedaży leków obejmują przychody ze sprzedaży leków generycznych produkowanych przez Spółkę. Spółka identyfikuje przychody ze sprzedaży w momencie wydania wyrobów gotowych. Na terenie kraju Spółka stosuje ceny urzędowe na sprzedawane leki. W odniesieniu do sprzedaży poza terytorium Polski Spółka stosuje ceny umowne oraz umowy typu *profit sharing*, na podstawie których dokonuje podziału uzyskanych wyników z takiej sprzedaży realizowanych przez partnerów Spółki w innych krajach. Spółka dokonuje sprzedaży swoich produktów do takich partnerów transferując do nich kontrolę nad tymi produktami w momencie ich dostawy. Dodatkowa marża uzyskana przez tych partnerów ze sprzedaży produktów Spółki na rynkach zagranicznych podlega podziałowi w określonej umową proporcji pomiędzy Spółką a danym partnerem. Rozliczenia z tego tytułu są dokonywane w okresach półrocznych, a szacunki uzyskanych tego typu przychodów ujmowane są jako inne należności i przychody, w okresie którego dotyczą.

Przychody z tytułu dotacji

Przychody z dotacji obejmują przychody z dotacji pochodzących ze środków publicznych, w szczególności przychody z grantów z NCBiR oraz grantów z programów opartych na funduszach Unii Europejskiej.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas zaliczki otrzymane na poczet przyszłych kosztów bądź bezpośrednie refundacje poniesionych kosztów ujmowane są w ramach rozliczeń międzyokresowych z tytułu dotacji, a w momencie gdy istnieje uzasadniona pewność, że poniesione koszty nie zostaną zakwestionowane oraz spełnione zostaną wszystkie związane z daną dotacją warunki formalne, wówczas dotacje są ujmowane według ich wartości godziwej jako przychody podstawowe w pozycji „Przychody z tytułu dotacji”.

Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, ujmowana w zysku lub stracie przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów poprzez pomniejszenie kosztów amortyzacji danego składnika aktywów.

Koszty działalności operacyjnej

Koszty operacyjne obejmują amortyzację, zużycie surowców, usługi obce, świadczenia pracownicze, koszty R&D oraz pozostałe koszty.

Amortyzacja

Amortyzacja obejmuje planowy koszt umorzenia środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, pomniejszony o wartość tej części amortyzacji środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, które zostały pokryte otrzymanymi dotacjami.

Zużycie surowców

Zużycie surowców obejmuje koszt zakupu wszelkich materiałów do produkcji i innych, w tym koszty wytworzenia sprzedanych produktów gotowych.

Usługi obce

Usługi obce obejmują wszelkie koszty zakupionych przez Spółkę usług zewnętrznych.

Świadczenia pracownicze

Koszty świadczeń pracowniczych obejmują wynagrodzenia oraz ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników Spółki, w tym również świadczenia emerytalne.

Koszty R&D

Koszty R&D obejmują wszelkie koszty materiałowe, usług zewnętrznych, wynagrodzeń i świadczeń własnych pracowników, które Spółka ponosi rozwijając projekty R&D. Spółka dokonuje osądu, czy koszty prac badawczo-rozwojowych spełniają kryteria kapitalizacji. Ze względu na ryzyka i niepewności dotyczące procesu uzyskiwania pozwolenia na dopuszczenie leku do obrotu, Spółka obecnie nie spełnia kryteriów kapitalizacji tego typu prac badawczo-rozwojowych i w związku z tym koszty te ujmowane są w momencie ich poniesienia. Zasadniczo Spółka oczekuje, że rozpocznie kapitalizację kosztów R&D od momentu zatwierdzenia leku przez odpowiedni organ regulacyjny, tj. po trzeciej fazie badań klinicznych.

Pozostałe koszty

Pozostałe koszty obejmują koszty delegacji pracowników, sprzedaży oraz inne koszty niezaklasyfikowane do pozostałych kategorii.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne obejmują zyski ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych oraz inne przychody operacyjne takie jak np. rozwiązane rezerwy.

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne obejmują m.in. utworzone rezerwy na ewentualne koszty wycofania leku z rynku oraz pozostałe rezerwy, a także inne koszty operacyjne w postaci odpisów na oczekiwane straty kredytowe, kosztów zaniechanych projektów, darowizny leków.

Przychody z tytułu odsetek, inne przychody finansowe i koszty finansowe

Przychody z tytułu odsetek obejmują przychody odsetkowe od posiadanych środków pieniężnych na depozytach do 1 roku, a także wynikające ze zmian wartości jednostek uczestnictwa w otwartych funduszach inwestycyjnych, w których lokowane są nadwyżki środków Spółki.

Koszty finansowe obejmują odsetki od kredytów i pożyczek oraz inne odsetki w tym odsetki dla jednostek powiązanych oraz pozostałych jednostek, w tym odsetki leasingowe.

Inne przychody finansowe i inne koszty finansowe obejmują ujemne/dodatnie różnice kursowe zarówno zrealizowane jak i niezrealizowane.

Podatek dochodowy

Obciążenie z tytułu podatku dochodowego obejmuje podatek bieżący i podatek odroczony.

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

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

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

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

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

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

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

opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

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

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

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

Wyniki działalności

Tabela poniżej zawiera skonsolidowane sprawozdania z całkowitych dochodów za okresy 3 miesięcy zakończone 31 marca 2021 r. oraz 2020 r.:

	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana
	2021	2020	%
	<i>(niezbadane)</i>		
	<i>(kwoty w tys. PLN)</i>		
Działalność kontynuowana			
Przychody	47.427	34.014	39,43
Przychody ze sprzedaży leków.....	43.168	30.558	41,27
Przychody z tytułu dotacji.....	3.115	3.453	(9,79)
Pozostałe przychody.....	855	3	28.400,00
Przychody ze sprzedaży licencji.....	289	0	-
Koszty operacyjne	47.002	36.816	27,67
Amortyzacja	9.428	5.756	63,79
Zużycie surowców.....	13.612	7.066	92,64
Usługi obce.....	2.176	3.541	(38,55)
Świadczenia pracownicze.....	11.237	8.559	31,29
Koszty R&D	8.339	10.358	(19,49)
Pozostałe koszty	2.210	1.537	43,79
Zysk/(strata) ze sprzedaży	425	(2.802)	115,17
Pozostałe przychody operacyjne	8	541	(98,52)
Pozostałe koszty operacyjne.....	51	70	(27,14)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	382	(2.332)	116,38
Przychody z tytułu odsetek.....	10	112	(91,07)
Inne przychody finansowe.....	0	0	-
Koszty finansowe	2.116	84	2.419,05
Zysk/(strata) brutto	(1.724)	(2.305)	25,21
Podatek dochodowy	(9)	174	(105,17)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	(1.715)	(2.479)	30,82
Działalność zaniechana			
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	-
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	(1.715)	(2.479)	30,82
Inne całkowite dochody	0	0	-
<i>Pozycje niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>	0	0	-
Zyski/ (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń.....	0	0	-
Zysk/ (strata) netto z wyceny instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.....	35.081	(35.732)	198,17
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	6.665	(6.789)	198,18

	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana
	2021	2020	
	<i>(niezbadane)</i>		%
	<i>(kwoty w tys. PLN)</i>		
Inne całkowite dochody netto niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych	28.415	(28.943)	198,17
Inne całkowite dochody netto	28.415	(28.943)	198,17
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK.....	26.700	(31.422)	184,97
Zysk/(strata) na akcję (w PLN).....	(0,04)	(0,06)	33,33
podstawowy z zysku za rok obrotowy.....	(0,04)	(0,06)	33,33
podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za rok obrotowy ...	(0,04)	(0,06)	33,33
rozwodniony z zysku za rok obrotowy.....	(0,04)	(0,06)	33,33
Rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za rok obrotowy..	(0,04)	(0,06)	33,33

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Tabela poniżej zawiera sprawozdanie z całkowitych dochodów Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2020 r., 2019 r. i 2018 r.:

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana pomiędzy	
	2020	2019	2018	2020 r. i 2019 r.	2019 r. i 2018 r.
	<i>(zbadane)</i>			%	
	<i>(kwoty w tys. PLN)</i>				
Działalność kontynuowana					
Przychody	159.992	121.408	145.237	31,78	(16,41)
Przychody ze sprzedaży leków.....	129.058	98.895	114.937	30,50	(13,96)
Przychody z tytułu dotacji.....	21.874	20.658	21.453	5,89	(3,71)
Pozostałe przychody.....	2.639	1.843	3.815	43,20	(51,69)
Przychody ze sprzedaży licencji.....	6.422	12	5.033	53.416,67	(99,76)
Koszty operacyjne	163.860	143.450	122.768	14,23	16,85
Amortyzacja	31.767	20.879	15.615	52,15	33,71
Zużycie surowców.....	32.011	23.355	28.176	37,06	(17,11)
Usługi obce.....	10.285	15.215	17.688	(32,40)	(13,98)
Świadczenia pracownice.....	31.529	28.938	18.191	8,95	59,08
Koszty R&D	49.364	44.980	33.598	9,75	33,88
Pozostałe koszty	8.905	10.082	9.498	(11,67)	6,15
Zysk/(strata) ze sprzedaży	(3.868)	(22.042)	22.470	82,45	(198,10)
Pozostałe przychody operacyjne	719	1.593	517	(54,87)	208,12
Pozostałe koszty operacyjne.....	524	793	1.261	(33,92)	(37,11)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	(3.673)	(21.242)	21.726	82,71	(197,77)
Przychody z tytułu odsetek.....	142	1.836	3.431	(92,27)	(46,49)
Inne przychody finansowe.....	0	0	0	-	-
Koszty finansowe	2.056	1.058	1.706	94,33	(37,98)
Zysk/(strata) brutto	(5.588)	(20.463)	23.451	72,69	(187,26)
Podatek dochodowy	(4.671)	(9.498)	5.129	50,82	(285,18)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej.....	(917)	(10.966)	18.322	91,64	(159,85)
Działalność zaniechana					
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej.....	0	0	0	-	-
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	(917)	(10.966)	18.322	91,64	(159,85)
Inne całkowite dochody					
<i>Pozycje niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>					
Zyski/ (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	0	0	0	-	-
Zysk/ (strata) netto z wyceny instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	(34.895)	(5.954)	(16.254)	(486,08)	63,36
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	6.630	1.131	3.088	486,21	(63,37)
Inne całkowite dochody netto niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych.....	(28.265)	(4.823)	(13.166)	486,05	63,37

	Rok zakończony 31 grudnia			Zmiana pomiędzy	
	2020	2019	2018	2020 r. i 2019 r.	2019 r. i 2018 r.
		(zbadane) (kwoty w tys. PLN)			%
Inne całkowite dochody netto	(28.265)	(4.823)	(13.166)	486,05	63,37
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK	(29.181)	(15.789)	5.156	(84,82)	(406,22)
Zysk/(strata) na akcję (w PLN)	(0,02)	(0,24)	0,41	91,67	(158,54)
podstawowy z zysku za rok obrotowy	(0,02)	(0,24)	0,41	91,67	(158,54)
podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za rok obrotowy	(0,02)	(0,24)	0,41	91,67	(158,54)
rozwodniony z zysku za rok obrotowy	(0,02)	(0,24)	0,41	91,67	(158,54)
Rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za rok obrotowy	(0,02)	(0,24)	0,41	91,67	(158,54)

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Spółka dokonuje analiz swoich wyników w podziale na segmenty operacyjne w oparciu o wytwarzane produkty. Istnieją następujące segmenty operacyjne w działalności Spółki:

- Segment leków generycznych to ogół działań operacyjnych, w wyniku których Spółka produkuje i sprzedaje leki już zarejestrowane i dopuszczone do obrotu.
- Segment innowacyjny to ogół działań, które zmierzają do opracowania dokumentacji, na podstawie której można by zarejestrować lek lub skomercjalizować ją na etapie przed zarejestrowaniem leku.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej, które w pewnym zakresie, jak wyjaśniono w tabeli poniżej, są mierzone inaczej niż zysk lub strata na działalności operacyjnej w sprawozdaniu finansowym. Finansowanie Spółki (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Spółki i nie ma miejsca ich alokacja na poszczególne segmenty.

Brak jest transakcji pomiędzy segmentami.

Poniżej przedstawione zostały wyniki segmentu leków generycznych oraz segmentu innowacyjnego Spółki:

	3 miesiące zakończone 31 marca			
	2021		2020	
	(niezbadane) (kwoty w tys. PLN)			
	Segment leków generycznych	Segment innowacyjny	Segment leków generycznych	Segment innowacyjny
Przychody ze sprzedaży leków	43.168	0	30.558	0
Pozostałe przychody	855	0	3	0
Przychody z tytułu dotacji	0	3.115	0	3.453
Przychody ze sprzedaży licencji	289	0	0	0
Przychody segmentu ogółem	44.312	3.115	30.561	3.453
Koszty rodzajowe razem:	38.056	8.946	25.605	11.211
w tym amortyzacja	8.822	606	4.902	854
w tym pozostałe koszty	29.234	8.339	20.702	10.358
Zysk/strata segmentu	6.256	(5.831)	4.956	(7.759)
Pozostałe przychody operacyjne	8	0	541	0
Pozostałe koszty operacyjne	51	0	70	0
Zysk/strata z działalności operacyjnej	6.213	(5.831)	5.427	(7.759)

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia					
	2020		2019		2018	
	Segment leków generycznych	Segment innowacyjny	Segment leków generycznych	Segment innowacyjny	Segment leków generycznych	Segment innowacyjny
	(zbadane) (kwoły w tys. PLN)					
Przychody ze sprzedaży leków....	129.058	0	98.895	0	114.937	0
Pozostałe przychody	2.639	0	1.843	0	3.815	0
Przychody z tytułu dotacji.....	0	21.874	0	20.658	0	21.453
Przychody ze sprzedaży licencji..	6.422	0	12	0	5.033	0
Przychody segmentu ogółem	138.118	21.874	100.750	20.658	123.785	21.453
Koszty rodzajowe razem:	111.073	52.787	95.673	47.777	88.230	34.538
w tym amortyzacja	28.343	3.423	18.082	2.797	14.676	940
w tym pozostałe koszty	82.730	49.364	77.591	44.980	73.554	33.598
Zysk/strata segmentu	27.045	(30.914)	5.076	(27.119)	35.555	(13.085)
Pozostałe przychody operacyjne .	719	0	1.593	0	517	0
Pozostałe koszty operacyjne.....	524	0	793	0	1.261	0
Zysk/strata z działalności operacyjnej	27.240	(30.914)	5.877	(27.119)	34.811	(13.085)

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Porównanie wyników za 3 miesiące zakończone 31 marca 2021 r. i 3 miesiące zakończone 31 marca 2020 r.

Przychody

Przychody uległy podwyższeniu o 13.413 tys. PLN, tj. o 39,43%, z 34.014 tys. PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2020 r. do 47.427 PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2021 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu przychodów ze sprzedaży leków o 12.610 tys. PLN, związanego w szczególności z wznowienia sprzedaży leku Salmex na rynkach zagranicznych, w szczególności we Francji, którego pełne efekty nie były jeszcze widoczne w wynikach za 3 miesiące zakończone 31 marca 2020 r.

Poniżej zaprezentowany został podział przychodów na główne kategorie dla obu segmentów Spółki.

	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana
	2021	2020	2021 r. i 2020 r.
	(niezbadane) (w tys. PLN)		
			%
Przychody ze sprzedaży leków	43.168	30.558	41,27
Przychody z tytułu dotacji	3.115	3.453	(9,79)
Pozostałe przychody	855	3	28.400,00
Przychody ze sprzedaży licencji	289	0	-
Przychody z umów z klientami ogółem	47.427	34.014	39,43

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Poniżej zaprezentowany został podział przychodów na główne kategorie dla segmentu leków generycznych.

	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana pomiędzy
	2021	2020	2021 r. i 2020 r.
	(niezbadane) (w tys. PLN)		
			%
Segment leków generycznych			
Przychody ze sprzedaży leków	43.168	30.558	41,27
Przychody z tytułu dotacji.....	0	0	-
Pozostałe przychody	855	3	28.400,00
Przychody ze sprzedaży licencji	289	0	-
Przychody z umów z klientami ogółem	44.312	30.561	45,00

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Poniżej zaprezentowany został podział przychodów na główne kategorie dla segmentu innowacyjnego.

	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana pomiędzy
	2021	2020	2021 r. i 2020 r.
	(niezbadane) (w tys. PLN)		%
Segment innowacyjny			
Przychody ze sprzedaży leków	0	0	-
Pozostałe przychody	0	0	-
Przychody z tytułu dotacji.....	3.115	3.453	(9,79)
Przychody ze sprzedaży licencji	0	0	-
Przychody z umów z klientami ogółem	3.115	3.453	(9,79)

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Przychody Spółki generowane były w następujących regionach:

	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana pomiędzy
	2021	2020	2021 r. i 2020 r.
	(niezbadane) (w tys. PLN)		%
Kraj	24.072	29.952	(19,63)
Export	23.355	4.062	474,96
Przychody z umów z klientami ogółem	47.427	34.014	39,43

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Sprzedaż eksportowa Spółki kontynuuje dynamiczny rozwój – istotny wpływ na wzrost sprzedaży w eksporcie ma bardzo silna pozycja rynkowa Viatrix we Francji i wynikająca z niej wysoka sprzedaż Salmexu na tym rynku. Ponadto w I kwartale 2021 uruchomiona została sprzedaż na rynek Włoch. Głównym produktem eksportowym Spółki (100% eksportu w I kwartale 2021 roku) pozostaje Salmex.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne uległy podwyższeniu o 10.186 tys. PLN, tj. o 27,67%, z 36.816 tys. PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2020 r. do 47.002 tys. PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2021 r. Wzrost ten wynikał w szczególności z podwyższenia kosztów amortyzacji związanej ze wzrostem parku maszynowego i zakupem licencji oraz wzrostu zużycia surowców związanego ze zwiększeniem rozmiarów produkcji wyrobów gotowych, a także podwyżką cen surowców. Spółka zwiększyła również liczbę zatrudnionych pracowników, co spowodowało wzrost kosztów świadczeń pracowniczych.

Poniższa tabela przedstawia podział naszych kosztów operacyjnych dla całej Spółki.

	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana pomiędzy
	2021	2020	2021 r. i 2020 r.
	(niezbadane) (w tys. PLN)		%
Amortyzacja	9.428	5.756	63,79
Zużycie surowców	13.612	7.066	92,64
Usługi obce	2.176	3.541	(38,55)
Świadczenia pracownicze.....	11.237	8.559	31,29
Koszty R&D	8.339	10.358	(19,49)
Pozostałe koszty	2.210	1.537	43,79
Razem koszty operacyjne.....	47.002	36.816	27,67

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Poniższa tabela przedstawia podział kosztów operacyjnych Spółki dla segmentu leków generycznych.

	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana
	2021	2020	między 2021 r. i 2020 r.
	<i>(niezbadane)</i>		
	<i>(w tys. PLN)</i>		%
Amortyzacja	8.822	4.902	79,97
Pozostałe koszty	29.234	20.702	41,21
Razem koszty operacyjne.....	38.056	25.605	48,63

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Poniższa tabela przedstawia podział kosztów operacyjnych Spółki dla segmentu innowacyjnego.

	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana
	2021	2020	między 2021 r. i 2020 r.
	<i>(niezbadane)</i>		
	<i>(w tys. PLN)</i>		%
Amortyzacja	606	854	(29,04)
Pozostałe koszty	8.339	10.358	(19,49)
Razem koszty operacyjne.....	8.946	11.211	(20,20)

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Amortyzacja

Koszty amortyzacji uległy podwyższeniu o 3.672 tys. PLN, tj. o 63,79%, z 5.756 tys. PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2020 r. do 9.428 tys. PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2021 r. Wzrost amortyzacji spowodowany jest zakończonymi w poprzednich okresach sprawozdawczych inwestycjami.

Zużycie surowców

Koszty zużycia surowców uległy podwyższeniu o 6,546 tys. PLN, tj. o 92,64 % z 7.066 tys. PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2020 r. do 13.612 tys. PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2021 r., głównie z powodu zwiększenia rozmiarów produkcji wyrobów gotowych oraz wzrostu kosztów energii i cen niektórych surowców.

Usługi obce

Koszty usług obcych uległy zmniejszeniu o 1.365 tys. PLN, tj. o 38,55% z 3.541 tys. PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2020 r. do 2.176 tys. PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2021 r., głównie z powodu decyzji zarządczej o niezleceniu usług produkcyjnych na zewnątrz.

Świadczenia pracownicze

Koszty świadczeń pracowniczych uległy podwyższeniu o 2.678 tys. PLN, tj. o 31,29% z 8.559 tys. PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2020 r. do 11.237 tys. PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2021 r., głównie z powodu wzrostu zatrudnienia w Spółce o około 50 pracowników w stosunku do I kwartału 2020 r. oraz wyższego przeciętnego wynagrodzenia.

Koszty R&D

Koszty R&D uległy zmniejszeniu o 2.019 tys. PLN, tj. o 19,49% z 10.358 tys. PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2020 r. do 8.339 tys. PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2021 r., głównie z powodu mniejszych wydatków w wyżej wymienionym okresie, wynikających z harmonogramu realizacji poszczególnych projektów, w związku z czym Spółka ponosiła relatywnie niższe wydatki na najbardziej kosztotwórcze aktywności, jak np.: badania kliniczne, co nie wiązało się jednak ze spowolnieniem prac projektowych.

Pozostałe koszty

Pozostałe koszty uległy podwyższeniu o 673 tys. PLN, tj. o 43,79 % z 1.537 tys. PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2020 r. do 2.210 tys. PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2021 r., głównie z powodu zwiększonych kosztów ubezpieczeń mienia.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne uległy zmniejszeniu o 533 tys. PLN, tj. o 98,52% z 541 tys. PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2020 r. do 8 tys. PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2021 r., głównie z powodu braku sprzedaży składników majątku trwałego w wyżej wymienionym okresie.

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne uległy zmniejszeniu o 19 tys. PLN, tj. o 27,14% z 70 tys. PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2020 r. do 51 tys. PLN za trzy miesiące zakończone 31 marca 2021 r., głównie z powodu zmniejszenia się rozliczeń biernych w wyżej wymienionym okresie.

Przychody i koszty finansowe

Tabela poniżej prezentuje podział przychodów finansowych i kosztów finansowych.

	3 miesiące zakończone 31 marca		Zmiana pomiędzy
	2021	2020	2021 r. i 2020 r.
	<i>(niebadane)</i>		
	<i>(w tys. PLN)</i>		
			%
Przychody z odsetek	10	112	(91,07)
Inne przychody finansowe	0	0	-
Koszty finansowe	2.116	84	2.419,05

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Przychody z odsetek

Przychody z odsetek uległy zmniejszeniu o 102 tys. PLN, tj. o 91,07% ze 112 tys. PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2020 r. do 10 tys. PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2021 r., głównie z powodu zmniejszenia stanu środków pieniężnych na lokatach bankowych i w jednostkach uczestnictwa.

Koszty finansowe

Koszty finansowe uległy podwyższeniu o 2.032 tys. PLN, tj. o 2.419,05% z 84 tys. PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2020 r. do 2.116 tys. PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2021 r., głównie z powodu odsetek od zaciągniętego w 2020 roku kredytu w rachunku bieżącym, ujemnych różnic kursowych od zobowiązań wyrażonych w walutach obcych oraz wzrostu kosztów finansowania leasingów.

Porównanie wyników za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. do roku zakończonego 31 grudnia 2019 r.

Przychody

Przychody uległy podwyższeniu o 38.584 tys. PLN, tj. o 31,78% z 121.408 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. do 159.992 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu przychodów ze sprzedaży leków na skutek głównie wznowienia sprzedaży leku Salmex na rynkach zagranicznych oraz wznowienia sprzedaży leku Valzek w Polsce. Ponadto nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży licencji, które w 2020 roku wyniosły 6.422 tys. PLN, podczas gdy w 2019 roku takie przychody w zasadzie nie wystąpiły.

Poniżej zaprezentowany został podział przychodów na główne kategorie dla obu segmentów Spółki.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana pomiędzy
	2020	2019	2020 r. i 2019 r.
	<i>(zbadane)</i>		
	<i>(w tys. PLN)</i>		
			%
Przychody ze sprzedaży leków	129.058	98.895	30,50
Przychody z tytułu dotacji	21.874	20.658	5,89
Pozostałe przychody	2.639	1.843	43,19
Przychody ze sprzedaży licencji	6.422	12	53.416,67
Przychody z umów z klientami ogółem	159.992	121.408	31,78

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Poniżej zaprezentowany został podział przychodów na główne kategorie dla segmentu leków generycznych.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana pomiędzy
	2020	2019	2020 r. i 2019 r.
	(zbadane) (w tys. PLN)		%
Segment leków generycznych			
Przychody ze sprzedaży leków	129.058	98.895	30,50
Przychody z tytułu dotacji.....	0	0	-
Pozostałe przychody	2.639	1.843	43,20
Przychody ze sprzedaży licencji	6.422	12	53.416,67
Przychody z umów z klientami ogółem	138.119	100.750	37,09

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Poniżej zaprezentowany został podział przychodów na główne kategorie dla segmentu innowacyjnego.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana pomiędzy
	2020	2019	2020 r. i 2019 r.
	(zbadane) (w tys. PLN)		%
Segment innowacyjny			
Przychody ze sprzedaży leków	0	0	-
Pozostałe przychody	0	0	-
Przychody z tytułu dotacji.....	21.874	20.658	5,89
Przychody ze sprzedaży licencji	0	0	-
Przychody z umów z klientami ogółem	21.874	20.658	5,89

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Przychody Spółki generowane były w następujących regionach:

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana pomiędzy
	2020	2019	2020 r. i 2019 r.
	(zbadane) (w tys. PLN)		%
Kraj	115.984	110.762	4,71
Export	44.008	10.646	313,38
Przychody z umów z klientami ogółem	159.992	121.408	31,78

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Przychody z tytułu eksportu niemal w całości były generowane przez eksport leku Salmex (>99%). W 2020 r. Spółka odnotowała znaczący wzrost sprzedaży eksportowej w porównaniu do 2019 r. (o 313,38%), w związku z zawarciem ugody z GSK i Glenmark, kosztem amortyzacji licencji nabytej przez Spółkę od GSK i wykazanej w ramach aktywów niematerialnych w związku z zawartą ugodą (zobacz: *Opis działalności – Postępowania sądowe*), a także w związku z rozpoczęciem sprzedaży leku Salmex we Francji.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne uległy podwyższeniu o 20.410 tys. PLN, tj. o 14,23% z 143.450 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. do 163.860 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. Wzrost ten wynikał w szczególności z podwyższenia kosztów amortyzacji związanej ze wzrostem parku maszynowego i zakupem licencji oraz wzrostu zużycia surowców związanego ze zwiększeniem rozmiarów produkcji wyrobów gotowych oraz ze wzrostem cen surowców.

Poniższa tabela przedstawia podział naszych kosztów operacyjnych dla całej Spółki.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana pomiędzy
	2020	2019	2020 r. i 2019 r.
	(zbadane) (w tys. PLN)		%
Amortyzacja	31.767	20.879	52,15
Zużycie surowców.....	32.011	23.355	37,06
Usługi obce.....	10.285	15.215	(32,40)
Świadczenia pracownicze.....	31.529	28.938	8,95

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana
	2020	2019	2020 r. i 2019 r.
	(zbadane) (w tys. PLN)		%
Koszty R&D	49.364	44.980	9,75
Pozostałe koszty	8.905	10.082	(11,67)
Razem koszty operacyjne.....	163.860	143.450	14,23

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Poniższa tabela przedstawia podział kosztów operacyjnych Spółki dla segmentu leków generycznych.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana
	2020	2019	2020 r. i 2019 r.
	(zbadane) (w tys. PLN)		%
Amortyzacja	28.343	18.082	56,75
Pozostałe koszty	82.730	77.591	6,62
Razem koszty operacyjne.....	111.073	95.673	16,10

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Poniższa tabela przedstawia podział kosztów operacyjnych Spółki dla segmentu innowacyjnego.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana
	2020	2019	2020 r. i 2019 r.
	(zbadane) (w tys. PLN)		%
Amortyzacja	3.423	2.797	22,38
Pozostałe koszty	49.364	44.980	9,75
Razem koszty operacyjne.....	52.787	47.777	10,49

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Amortyzacja

Koszty amortyzacji uległy podwyższeniu o 10.888 tys. PLN, tj. o 52,15% z 20.879 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. do 31.767 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2020 r., głównie z powodu zwiększenia parku maszynowego i zakupu licencji.

Zużycie surowców

Koszty zużycia surowców uległy podwyższeniu o 8.656 tys. PLN, tj. o 37,06% z 23.355 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. do 32.011 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2020 r., głównie z powodu zwiększenia rozmiarów produkcji wyrobów gotowych oraz wzrostu cen surowców.

Usługi obce

Koszty usług obcych uległy zmniejszeniu o 4.930 tys. PLN, tj. o 32,40% z 15.215 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. do 10.285 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2020 r., głównie z powodu decyzji zarządczej o niezleceniu usług produkcyjnych na zewnątrz.

Świadczenia pracownicze

Koszty świadczeń pracowniczych uległy podwyższeniu o 2.591 tys. PLN, tj. o 8,95% z 28.938 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. do 31.529 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2020 r., głównie z powodu wzrostu zatrudnienia w Spółce oraz wzrostu przeciętnego wynagrodzenia

Koszty R&D

Koszty R&D uległy podwyższeniu o 4.384 tys. PLN, tj. o 9,75% z 44.980 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. do 49.364 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2020 r., głównie z powodu wzrostu liczby prowadzonych projektów innowacyjnych.

Pozostałe koszty

Pozostałe koszty uległy zmniejszeniu o 1.176 tys. PLN, tj. o 11,67% z 10.082 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. do 8.905 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2020 r., głównie z powodu spadku kosztów konferencji, w których uczestniczą przedstawiciele Spółki.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne uległy zmniejszeniu o 874 tys. PLN, tj. o 54,87% z 1.593 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. do 719 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2020 r., głównie z powodu braku rozwiązywania rezerw.

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne uległy zmniejszeniu się o 269 tys. PLN, tj. o 33,92% z 793 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. do 524 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. Wyższe koszty w 2019 roku były spowodowane głównie kosztami zaniechanych projektów leków generycznych.

Przychody i koszty finansowe

Tabela poniżej prezentuje podział przychodów finansowych i kosztów finansowych.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana pomiędzy
	2020	2019	2020 r. i 2019 r.
	<i>(zbadane)</i>		
	<i>(w tys. PLN)</i>		%
Przychody z odsetek.....	142	1.836	(92,27)
Inne przychody finansowe.....	-	-	-
Koszty finansowe	2.056	1.058	94,33

Źródło: *Historyczne Informacje Finansowe, Spółka*

Przychody z odsetek

Przychody z odsetek uległy zmniejszeniu o 1.694 tys. PLN, tj. o 92,27% z 1.836 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. do 142 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2020 r., głównie z powodu zmniejszenia stanu środków pieniężnych na lokatach bankowych i w jednostkach uczestnictwa.

Koszty finansowe

Koszty finansowe uległy podwyższeniu o 998 tys. PLN, tj. o 94,33% z 1.058 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. do 2.056 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2020 r., głównie z powodu ujemnego wyniku zanotowanego na sprzedaży udziałów w ADR Sp. z o.o. w 2020 roku oraz odsetek od zaciągniętego w 2020 roku kredytu w rachunku bieżącym.

Porównanie wyników za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. do roku zakończonego 31 grudnia 2018 r.

Przychody

Przychody uległy obniżeniu o 23.829 tys. PLN, tj. o 16,41% ze 145.237 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. do 121.408 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. Spadek ten wynikał głównie z wstrzymania dystrybucji Salmexu na rynkach zagranicznych w związku ze sporem z GSK (zobacz: *Opis działalności – Postępowania sądowe*), obniżenia przychodów ze sprzedaży licencji o 5.021 tys. PLN, obniżenia ceny urzędowej na leki sprzedawane w Polsce oraz czasowym wycofaniem z obrotu leku Valzek w związku z zanieczyszczeniem substancji czynnej u dostawców substancji.

Poniżej zaprezentowany został podział przychodów na główne kategorie dla obu segmentów Spółki.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana pomiędzy
	2019	2018	2019 r. i 2018 r.
	(zbadane) (w tys. PLN)		%
Przychody ze sprzedaży leków	98.895	114.937	(13,96)
Pozostałe przychody	1.843	3.815	(51,69)
Przychody z tytułu dotacji.....	20.658	21.453	(3,71)
Przychody ze sprzedaży licencji	12	5.033	(99,76)
Przychody z umów z klientami ogółem	121.408	145.237	(16,41)

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Poniżej zaprezentowany został podział przychodów na główne kategorie dla segmentu leków generycznych.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana pomiędzy
	2019	2018	2019 r. i 2018 r.
	(zbadane) (w tys. PLN)		%
Segment leków generycznych			
Przychody ze sprzedaży leków	98.895	114.937	(13,96)
Pozostałe przychody	1.843	3.815	(51,69)
Przychody z tytułu dotacji.....	0	0	-
Przychody ze sprzedaży licencji	12	5.033	(99,76)
Przychody z umów z klientami ogółem	100.750	123.785	(18,61)

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Poniżej zaprezentowany został podział przychodów na główne kategorie dla segmentu innowacyjnego.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana pomiędzy
	2019	2018	2019 r. i 2018 r.
	(zbadane) (w tys. PLN)		%
Segment innowacyjny			
Przychody ze sprzedaży leków	0	0	-
Pozostałe przychody	0	0	-
Przychody z tytułu dotacji.....	20.658	21.453	(3,71)
Przychody ze sprzedaży licencji	0	0	-
Przychody z umów z klientami ogółem	20.658	21.453	(3,71)

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Przychody Spółki generowane były w następujących regionach:

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana pomiędzy
	2019	2018	2019 r. i 2018 r.
	(zbadane) (w tys. PLN)		
Kraj	110.762	114.884	(3,59)
Export	10.646	30.354	(64,93)
Przychody z umów z klientami ogółem	121.408	145.238	(16,41)

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Znaczący spadek sprzedaży eksportowej w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2018 r. był związany z wstrzymaniem dystrybucji leku Salmex, który odpowiada za niemal całość przychodów z eksportu Spółki w związku ze sporem sądowym z GSK (zobacz: Opis działalności – Postępowania sądowe).

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne uległy podwyższeniu o 20.682 tys. PLN, tj. o 16,85% z 122.768 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. do 143.450 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. Wzrost wynikał głównie ze wzrostu amortyzacji w związku z oddaniem do użytkowania nowego zakładu produkcyjnego Spółki w Kazuniu, wzrostu kosztów R&D w związku ze zwiększeniem skali działalności innowacyjnej oraz ogólnym wzrostem kosztów prac badawczo-rozwojowych, jak również wzrostem świadczeń pracowniczych, w szczególności związanych ze wzrostem zatrudnienia w Spółce oraz wzrostem przeciętnego wynagrodzenia.

Poniższa tabela przedstawia podział naszych kosztów operacyjnych.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana
	2019	2018	między 2019 r. i 2018 r.
	<i>(zbadane)</i> <i>(w tys. PLN)</i>		%
Amortyzacja	20.879	15.615	33,71
Zużycie surowców.....	23.355	28.176	(17,11)
Usługi obce.....	15.215	17.688	(13,98)
Świadczenia pracownicze.....	28.938	18.191	59,08
Koszty R&D	44.980	33.598	33,88
Pozostałe koszty	10.082	9.498	6,15
Razem koszty operacyjne.....	143.450	122.768	16,85

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Poniższa tabela przedstawia podział kosztów operacyjnych Spółki dla segmentu leków generycznych.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana
	2019	2018	między 2019 r. i 2018 r.
	<i>(zbadane)</i> <i>(w tys. PLN)</i>		%
Amortyzacja	18.082	14.676	23,21
Pozostałe koszty	77.591	73.554	5,49
Razem koszty operacyjne.....	95.673	88.230	8,44

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Poniższa tabela przedstawia podział kosztów operacyjnych Spółki dla segmentu innowacyjnego.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana
	2019	2018	między 2019 r. i 2018 r.
	<i>(zbadane)</i> <i>(w tys. PLN)</i>		%
Amortyzacja	2.797	940	197,55
Pozostałe koszty	44.980	33.598	33,87
Razem koszty operacyjne.....	47.777	34.538	38,33

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Amortyzacja

Koszty amortyzacji uległy podwyższeniu o 5.264 tys. PLN, tj. o 33,71% z 15.615 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. do 20.879 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2019 r., głównie z powodu oddania do użytkowania nowego zakładu produkcyjnego Spółki w Kazuniu.

Zużycie surowców

Koszty zużycia surowców uległy obniżeniu o 4.821 tys. PLN, tj. o 17,11% z 28.176 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. do 23.355 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2019 r., głównie z powodu zwiększenia stanu zapasów w magazynie, co powoduje wyższą wycenę bilansową produktu gotowego, oraz zwiększenie skali dostaw, co umożliwiło negocjacje cenowe z dostawcami.

Usługi obce

Koszty usług obcych uległy obniżeniu o 2.473 tys. PLN, tj. o 13,98% z 17.688 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. do 15.215 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2019 r., głównie z powodu decyzji zarządczej o nie zlecaniu usług produkcyjnych na zewnątrz.

Świadczenia pracownicze

Koszty świadczeń pracowniczych uległy podwyższeniu o 10.747 tys. PLN, tj. o 59,08% z 18.191 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. do 28.938 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2019 r., głównie z powodu wzrostu zatrudnienia w Spółce oraz wzrostu przeciętnego wynagrodzenia.

Koszty R&D

Koszty R&D uległy podwyższeniu o 11.382 tys. PLN, tj. o 33,88% z 33.598 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. do 44.980 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2019 r., głównie z powodu zwiększenia skali działalności innowacyjnej Spółki, zwiększenia liczby innowacyjnych projektów oraz ogólnego wzrostu kosztów prac badawczo-rozwojowych.

Pozostałe koszty

Pozostałe koszty uległy podwyższeniu o 584 tys. PLN, tj. o 6,15% z 9.498 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. do 10.082 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2019 r., głównie z powodu wzrostu wartości ubezpieczeń samochodów leasingowanych oraz wzrostu kosztów corocznych konferencji, w których Spółka bierze udział.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne uległy podwyższeniu o 1.076 tys. PLN, tj. o 208,12% z 517 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. do 1.593 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2019 r., w związku z rozwiązaniem rezerw oraz w związku ze wzrostem zysku ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych.

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne uległy obniżeniu o 468 tys. PLN, tj. o 37,11% z 1.261 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. do 793 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. Wyższa wartość pozostałych kosztów operacyjnych w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. wynikała przede wszystkim z utworzenia jednorazowego odpisu aktualizującego należności w kwocie 312 tys. PLN, utworzenia dodatkowej rezerwy w kwocie 650 tys. PLN na ewentualne koszty czasowego wycofania z obrotu leku Valzek związanego z zanieczyszczeniem substancji czynnej u dostawców substancji oraz wyższych o 300 tys. PLN kosztów zaniechanych projektów.

Przychody i koszty finansowe

Tabela poniżej prezentuje podział przychodów finansowych i kosztów finansowych.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana pomiędzy
	2019	2018	2019 r. i 2018 r.
	<i>(zbadane)</i>		
	<i>(w tys. PLN)</i>		<i>%</i>
Przychody z odsetek.....	1.836	3.431	(46,49)
Inne przychody finansowe.....	-	-	
Koszty finansowe	1.058	1.706	(37,98)

Źródło: *Historyczne Informacje Finansowe*

Przychody z odsetek

Przychody z odsetek uległy obniżeniu o 1.595 tys. PLN, tj. o 46,49% z 3.431 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. do 1.836 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2019 r., głównie z powodu zmniejszenia wartości inwestycji finansowych, w których lokowane były nadwyżki środków pieniężnych.

Koszty finansowe

Koszty finansowe uległy obniżeniu o 648 tys. PLN, tj. o 37,98% z 1.706 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. do 1.058 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2019 r., głównie z powodu zmniejszenia skali środków trwałych w leasingu oraz zrealizowanych różnic kursowych.

Sytuacja finansowa

Tabela poniżej przedstawia sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2021 r. oraz 31 marca 2020 r.:

	Na 31 marca		Zmiana
	2021	2020	%
	<i>(niezbadane)</i>		
	<i>(kwoty w tys. PLN)</i>		
AKTYWA			
Aktywa trwałe	440.933	322.978	36,52
Rzeczowe aktywa trwałe	333.851	266.859	25,10
- w tym prawa do użytkowania aktywów.....	17.779	5.571	219,13
Aktywa niematerialne.....	38.523	20.745	85,70
Inwestycje w pozostałych jednostkach.....	47.953	12.798	274,69
Pozostałe aktywa finansowe.....	93	91	2,19
Pozostałe aktywa niefinansowe.....	0	0	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego.....	20.514	22.485	(8,77)
Aktywa obrotowe	119.343	126.656	(5,77)
Zapasy	29.238	27.864	4,93
Należności z tytułu dostaw i usług.....	39.165	30.938	26,59
Należności z tytułu podatku dochodowego	1.536	2.815	(45,44)
Pozostałe należności.....	4.944	7.316	(32,42)
Pozostałe aktywa niefinansowe.....	3.139	2.818	11,39
Pozostałe aktywa finansowe.....	13	25.379	(99,95)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	41.307	29.527	39,90
AKTYWA RAZEM	560.276	449.634	24,61
KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny	371.233	345.892	7,33
Kapitał podstawowy	4.500	4.500	0,00
Kapitał zapasowy.....	393.124	384.789	2,17
Kapitał z aktualizacji wyceny.....	33.897	4.804	605,60
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty.....	(57.657)	(45.722)	(26,10)
Zysk / strata z lat ubiegłych.....	(917)	0	-
Zysk / Strata netto za bieżący okres	(1.715)	(2.479)	30,81
Zobowiązania długoterminowe	73.870	35.746	106,65
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	0	0	-
Rezerwy	0	0	-
Zobowiązania z tytułu leasingu.....	9.400	1.995	371,18
Pozostałe zobowiązania.....	26.170	0	-
Rozliczenia międzyokresowe z/t dotacji	38.299	33.751	13,48
Zobowiązania krótkoterminowe	115.174	67.996	69,38
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21.853	6.661	228,07
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.....	13.240	0	-
Zobowiązania z tytułu leasingu.....	4.024	2.152	86,99
Zobowiązania inwestycyjne	25.653	32.999	(22,26)
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5.233	3.943	32,72
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	1.344	1.014	32,54
Rezerwy	0	0	-
Rozliczenia międzyokresowe z/t dotacji	43.826	21.227	106,46
Zobowiązania razem	189.044	103.742	82,23
KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	560.276	449.634	24,61

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Tabela poniżej przedstawia sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2020 r., 2019 r. i 2018 r.:

	Na 31 grudnia			Zmiana pomiędzy	
	2020	2019	2018	2020 r. i 2019 r.	2019 r. i 2018 r.
	(zbadane)			%	
	(kwoty w tys. PLN)				
AKTYWA					
Aktywa trwałe.....	412.646	316.282	261.292	30,47	21,05
Rzeczowe aktywa trwałe	331.414	245.630	194.132	34,92	26,53
- w tym prawa do użytkowania aktywów.....	16.826	6.672	7.743	152,19	(13,83)
Aktywa niematerialne.....	41.097	6.162	7.410	566,93	(16,84)
Inwestycje w pozostałych jednostkach.....	12.872	48.530	54.475	(73,48)	(10,91)
Pozostałe aktywa finansowe.....	93	91	91	2,20	0,00
Pozostałe aktywa niefinansowe.....	0	0	0	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego.....	27.171	15.870	5.184	71,21	206,13
Aktywa obrotowe.....	119.242	143.516	213.751	(16,91)	(32,86)
Zapasy	29.760	30.062	23.607	(1,00)	27,34
Należności z tytułu dostaw i usług.....	32.528	39.177	31.691	(16,97)	23,62
Należności z tytułu podatku dochodowego.....	1.536	2.812	879	(45,38)	219,91
Pozostałe należności.....	7.957	3.729	7.561	113,38	(50,68)
Pozostałe aktywa niefinansowe.....	3.470	1.044	2.015	232,38	(48,19)
Pozostałe aktywa finansowe.....	13	45.436	47.886	(99,97)	(5,11)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	43.978	21.256	100.112	106,90	(78,77)
AKTYWA RAZEM.....	531.888	459.798	475.042	15,68	(3,21)
KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA					
Kapitał własny	344.532	377.314	403.903	(8,69)	(6,58)
Kapitał podstawowy.....	4.500	4.500	4.500	0,00	0,00
Kapitał zapasowy.....	393.124	384.789	365.892	2,17	5,16
Kapitał z aktualizacji wyceny.....	5.482	33.747	38.570	(83,76)	(12,50)
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty.....	(57.657)	(34.756)	(23.382)	(65,89)	(48,64)
Zysk / Strata netto za bieżący okres.....	(917)	(10.966)	18.322	91,64	(159,85)
Zobowiązania długoterminowe	73.210	35.364	32.208	107,02	9,80
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	0	0	0	-	-
Rezerwy	0	0	550	-	(100,00)
Zobowiązania z tytułu leasingu.....	9.158	2.589	4.164	253,73	(37,82)
Pozostałe zobowiązania.....	24.380	0	0	-	-
Rozliczenia międzyokresowe z/t dotacji	39.672	32.775	27.494	21,04	19,21
Zobowiązania krótkoterminowe	114.145	47.121	38.931	142,24	21,04
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	20.480	9.309	9.437	120,00	(1,36)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.....	12.838	0	0	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu.....	3.485	2.036	1.484	71,17	37,20
Zobowiązania inwestycyjne	25.633	9.221	3.523	177,99	161,74
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego...	0	0	0	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4.709	1.659	1.400	183,85	18,50
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	1.226	959	644	27,84	48,91
Rezerwy	0	200	650	(100,00)	(69,23)
Rozliczenia międzyokresowe z/t dotacji	45.775	23.737	21.793	92,84	8,92
Zobowiązania razem	187.356	82.485	71.139	127,14	15,95
KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM...	531.888	459.798	475.042	15,68	(3,21)

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Porównanie na 31 marca 2021 r. i na 31 marca 2020 r.

Aktywa

Aktywa razem uległy podwyższeniu o 110.642 tys. PLN, tj. o 24,61%, z poziomu 449.634 tys. PLN na 31 marca 2020 r. do 560.276 tys. PLN na 31 marca 2021 r.

Na 31 marca 2021 r. oraz na 31 marca 2020 r. na aktywa składały się głównie następujące pozycje: (i) rzeczowe aktywa trwałe (stanowiące 59,59% i 59,35% aktywów odpowiednio na 31 marca 2021 r. i 31 marca 2020 r.) (ii) aktywa niematerialne (stanowiące 6,88% i 4,61% aktywów odpowiednio na 31 marca 2021 r. i 31 marca 2020 r.), (iii) należności z tytułu dostaw i usług (stanowiące 6,99% i 6,88% aktywów odpowiednio na 31 marca

2021 r. i 31 marca 2020 r.), (iv) środki pieniężne i ich ekwiwalenty (stanowiące 7,37% i 6,57% aktywów odpowiednio na 31 marca 2021 r. i 31 marca 2020 r.) oraz (v) inwestycje w pozostałych jednostkach (stanowiące 8,56% i 2,85% aktywów odpowiednio na 31 marca 2021 r. i 31 marca 2020 r.).

Na 31 marca 2021 r. i 31 marca 2020 r. aktywa obrotowe stanowiły odpowiednio 21,30% i 28,17% aktywów ogółem, a aktywa trwałe razem 78,70% i 71,83% aktywów.

Aktywa trwałe uległy podwyższeniu o 117.955 tys. PLN, tj. o 36,52%, z poziomu 322.978 tys. PLN na 31 marca 2020 r. do 440.933 tys. PLN na 31 marca 2021 r. Zmiana wynikała głównie z odbioru Centrum Badawczo-Rozwojowego, nabycia licencji wykazanych w ramach aktywów niematerialnych oraz wzrostu wartości inwestycji w pozostałych jednostkach.

Aktywa obrotowe uległy zmniejszeniu o 7.313 tys. PLN, tj. o 5,77%, z poziomu 126.656 tys. PLN na 31 marca 2020 r. do 119.343 tys. PLN na 31 marca 2021 r. Zmiana wynikała głównie ze zmniejszenia się pozostałych aktywów finansowych w związku ze zmniejszeniem poziomu inwestycji finansowych.

Zobowiązania

Zobowiązania razem uległy podwyższeniu o 85.302 tys. PLN, tj. o 82,23%, z poziomu 103.742 tys. PLN na 31 marca 2020 r. do 189.044 tys. PLN na 31 marca 2021 r.

Na 31 marca 2021 r. oraz 31 marca 2020 r. zobowiązania obejmowały głównie następujące pozycje: (i) długoterminowe rozliczenia międzyokresowe z tytułu dotacji (stanowiące odpowiednio 20,26% oraz 32,53% zobowiązań razem na dzień 31 marca 2021 r. oraz 31 marca 2020 r.), (ii) krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe z tytułu dotacji (stanowiące odpowiednio 23,18% oraz 20,46% zobowiązań razem na dzień 31 marca 2021 r. oraz 31 marca 2020 r.) (iii) zobowiązania z tytułu dostaw i usług (stanowiące odpowiednio 11,56% oraz 6,42% zobowiązań razem na dzień 31 marca 2021 r. oraz 31 marca 2020 r.) oraz (iv) zobowiązania inwestycyjne (stanowiące odpowiednio 13,57% oraz 31,81% zobowiązań razem na dzień 31 marca 2021 r. oraz 31 marca 2020 r.).

Na 31 marca 2021 r. zobowiązania krótkoterminowe stanowiły odpowiednio 60,92%, a zobowiązania długoterminowe 39,08% zobowiązań razem. Na 31 marca 2020 r. zobowiązania krótkoterminowe stanowiły odpowiednio 65,54%, a zobowiązania długoterminowe 34,46% zobowiązań razem.

Zobowiązania krótkoterminowe uległy podwyższeniu o 47.178 tys. PLN, tj. o 69,38%, z poziomu 67.996 tys. PLN na 31 marca 2020 r. do 115.174 tys. PLN na 31 marca 2021 r. Zmiana była spowodowana uzyskaniem nowych dotacji, wzrostem zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zaciągnięciem kredytu w rachunku bieżącym.

Zobowiązania długoterminowe uległy podwyższeniu o 38.124 tys. PLN, tj. o 106,65%, z poziomu 35.746 tys. PLN na 31 marca 2020 r. do 73.870 tys. PLN na 31 marca 2021 r. Zmiana była spowodowana wzrostem pozostałych zobowiązań długoterminowych dotyczących rocznych płatności realizowanych do końca września 2025 roku z tytułu nabycia w 2020 roku licencji ujętych w ramach aktywów niematerialnych.

Porównanie na 31 grudnia 2019 r. i na 31 grudnia 2020 r.

Aktywa

Aktywa razem uległy podwyższeniu o 72.090 tys. PLN, tj. o 15,68%, z poziomu 459.798 tys. PLN na 31 grudnia 2019 r. do 531.888 tys. PLN na 31 grudnia 2020 r.

Na 31 grudnia 2020 r. oraz na 31 grudnia 2019 r. na aktywa składały się głównie następujące pozycje: (i) rzeczowe aktywa trwałe (stanowiące 62,31% i 53,42% aktywów odpowiednio na 31 grudnia 2020 r. i 31 grudnia 2019 r.) (ii) aktywa niematerialne (stanowiące 7,73% i 1,34% aktywów odpowiednio na 31 grudnia 2020 r. i 31 grudnia 2019 r.), (iii) należności z tytułu dostaw i usług (stanowiące 6,11% i 8,52% aktywów odpowiednio na 31 grudnia 2020 r. i 31 grudnia 2019 r.) oraz (iv) środki pieniężne i ich ekwiwalenty (stanowiące 8,27% i 4,62% aktywów odpowiednio na 31 grudnia 2020 r. i 31 grudnia 2019 r.).

Na 31 grudnia 2020 r. i 31 grudnia 2019 r. aktywa obrotowe stanowiły odpowiednio 22,42% i 31,21% aktywów ogółem, a aktywa trwałe razem 77,58% i 68,79% aktywów.

Aktywa trwałe uległy podwyższeniu o 96.364 tys. PLN, tj. o 30,47%, z poziomu 316.282 tys. PLN na 31 grudnia 2019 r. do 412.646 tys. PLN na 31 grudnia 2020 r. Zmiana wynikała głównie z kontynuacji budowy Centrum Badawczo-Rozwojowego oraz nabycia licencji wykazanych w ramach aktywów niematerialnych.

Aktywa obrotowe uległy zmniejszeniu o 24.274 tys. PLN, tj. o 16,91%, z poziomu 143.516 tys. PLN na 31 grudnia 2019 r. do 119.242 tys. PLN na 31 grudnia 2020 r. Zmiana wynikała głównie z wydatkowania środków pieniężnych na realizację projektów innowacyjnych.

Zobowiązania

Zobowiązania razem uległy podwyższeniu o 104.871 tys. PLN, tj. o 127,14%, z poziomu 82.485 tys. PLN na 31 grudnia 2019 r. do 187.356 tys. PLN na 31 grudnia 2020 r.

Na 31 grudnia 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r. zobowiązania obejmowały głównie następujące pozycje: (i) długoterminowe rozliczenia międzyokresowe z tytułu dotacji (stanowiące odpowiednio 21,17% oraz 39,73% zobowiązań razem na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r.), (ii) krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe z tytułu dotacji (stanowiące odpowiednio 24,43% oraz 28,78% zobowiązań razem na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r.) (iii) zobowiązania z tytułu dostaw i usług (stanowiące odpowiednio 10,93% oraz 11,29% zobowiązań razem na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r.) oraz (iv) zobowiązania inwestycyjne (stanowiące odpowiednio 13,68% oraz 11,18% zobowiązań razem na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r.).

Na 31 grudnia 2020 r. zobowiązania krótkoterminowe stanowiły odpowiednio 60,92%, a zobowiązania długoterminowe 39,08% zobowiązań razem. Na 31 grudnia 2019 r. zobowiązania krótkoterminowe stanowiły odpowiednio 57,13%, a zobowiązania długoterminowe 42,87% zobowiązań razem.

Zobowiązania krótkoterminowe uległy podwyższeniu o 67.024 tys. PLN, tj. o 142,24%, z poziomu 47.121 tys. PLN na 31 grudnia 2019 r. do 114.145 tys. PLN na 31 grudnia 2020 r. Zmiana była spowodowana uzyskaniem nowych dotacji, wzrostem zobowiązań inwestycyjnych oraz zaciągnięciem kredytu w rachunku bieżącym.

Zobowiązania długoterminowe uległy podwyższeniu o 37.846 tys. PLN, tj. o 107,02%, z poziomu 35.364 tys. PLN na 31 grudnia 2019 r. do 73.210 tys. PLN na 31 grudnia 2020 r. Zmiana była spowodowana wzrostem pozostałych zobowiązań długoterminowych dotyczących rocznych płatności realizowanych do końca września 2025 roku z tytułu nabycia w 2020 roku licencji ujętych w ramach aktywów niematerialnych.

Porównanie na 31 grudnia 2018 r. i na 31 grudnia 2019 r.

Aktywa

Aktywa razem uległy zmniejszeniu o 15.244 tys. PLN, tj. o 3,21%, z poziomu 475.042 tys. PLN na 31 grudnia 2018 r. do 459.798 tys. PLN na 31 grudnia 2019 r.

Na 31 grudnia 2019 r. oraz na 31 grudnia 2018 r. na aktywa składały się głównie następujące pozycje: (i) rzeczowe aktywa trwałe (stanowiące 53,42 % i 40,87% aktywów odpowiednio na 31 grudnia 2019 r. i 31 grudnia 2018 r.), (ii) inwestycje w pozostałych jednostkach (stanowiące 10,55% i 11,47% aktywów odpowiednio na 31 grudnia 2019 r. i 31 grudnia 2018 r.), (iii) środki pieniężne i ich ekwiwalenty (stanowiące 4,62% i 21,07% aktywów odpowiednio na 31 grudnia 2019 r. i 31 grudnia 2018 r.), (iv) pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe (stanowiące 9,88% oraz 10,08% aktywów odpowiednio na 31 grudnia 2018 r. i 31 grudnia 2019 r.) oraz (v) należności z tytułu dostaw i usług (stanowiące 8,52% i 6,67% aktywów odpowiednio na 31 grudnia 2019 r. i 31 grudnia 2018 r.).

Na 31 grudnia 2019 r. i 31 grudnia 2018 r. aktywa obrotowe stanowiły odpowiednio 31,21% i 45,00% aktywów ogółem, a aktywa trwałe razem 68,79% i 55,00% aktywów.

Aktywa trwałe uległy zwiększeniu o 54.990 tys. PLN, tj. o 21,05%, z poziomu 261.292 tys. PLN na 31 grudnia 2018 r. do 316.282 tys. PLN na 31 grudnia 2019 r. Zmiana wynikała głównie z zwiększenia wartości rzeczowych aktywów trwałych związanego w szczególności z inwestycjami w nowy zakład produkcyjny oraz Centrum Badawczo-Rozwojowe w Kazuniu.

Aktywa obrotowe uległy zmniejszeniu o 70.235 tys. PLN, tj. o 32,86%, z poziomu 213.751 tys. PLN na 31 grudnia 2018 r. do 143.516 tys. PLN na 31 grudnia 2019 r. Zmiana wynikała głównie ze zmniejszenia się stanu pozostałych aktywów niefinansowych związanego w szczególności ze zmianą stanu rozliczeń międzyokresowych.

Zobowiązania

Zobowiązania razem uległy zwiększeniu o 11.346 tys. PLN, tj. o 15,95%, z poziomu 71.139 tys. PLN na 31 grudnia 2018 r. do 82.485 tys. PLN na 31 grudnia 2019 r.

Na 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r. zobowiązania obejmowały głównie następujące pozycje: (i) długoterminowe rozliczenia międzyokresowe z tytułu dotacji (stanowiące odpowiednio 39,73% oraz 38,64% zobowiązań razem na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r.), (ii) krótkoterminowe rozliczenia z tytułu dotacji (stanowiące odpowiednio 28,78% oraz 30,63% zobowiązań razem na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r.) oraz (iii) zobowiązania z tytułu dostaw i usług (stanowiące odpowiednio 11,29% oraz 13,27% zobowiązań razem na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r.).

Na 31 grudnia 2019 r. zobowiązania krótkoterminowe stanowiły odpowiednio 57,13%, a zobowiązania długoterminowe 42,87% zobowiązań razem. Na 31 grudnia 2018 r. zobowiązania krótkoterminowe stanowiły odpowiednio 54,73%, a zobowiązania długoterminowe 45,27% zobowiązań razem.

Zobowiązania krótkoterminowe uległy zwiększeniu o 8.190 tys. PLN, tj. o 21,04%, z poziomu 38.931 tys. PLN na 31 grudnia 2018 r. do 47.121 tys. PLN na 31 grudnia 2019 r. Zmiana była spowodowana przede wszystkim wzrostem zobowiązań inwestycyjnych w związku ze zwiększoną skalą prowadzonych inwestycji.

Zobowiązania długoterminowe razem uległy zwiększeniu o 3.156 tys. PLN, tj. o 9,80%, z poziomu 32.208 tys. PLN na 31 grudnia 2018 r. do 35.364 tys. PLN na 31 grudnia 2019 r. Bezpośredni wpływ na to miały otrzymane zaliczki na dotacje związane z prowadzonymi projektami R&D.

Płynność i zasoby kapitałowe

Płynność

Nasze historyczne potrzeby płynnościowe wynikały przede wszystkim z konieczności sfinansowania nakładów na rozszerzenie naszej działalności, w tym budową nowego zakładu produkcyjnego oraz rozwojem nowego Centrum Badawczo-Rozwojowego w Kazuniu, opracowywaniem innowacyjnych leków oraz wzrostem liczby pracowników.

Spółka historycznie była finansowana kapitałem własnym, kredytami w rachunku bieżącym oraz poprzez dotacje na działania badawczo-rozwojowe otrzymywane od instytucji publicznych. Lista głównych umów dotyczących projektów finansowanych z grantów została opisana w sekcji *Opis działalności – Istotne Umowy*.

Zobowiązania finansowe – kredyty i pożyczki

Na dzień 31 grudnia 2019 r. i 31 grudnia 2018 r. nie wystąpiły niespłacone salda kredytów i pożyczek. Na dzień 31 grudnia 2020 r. Spółka posiadała zaciągnięte krótkoterminowe zobowiązanie w wysokości 12,8 milionów PLN tytułem wykorzystanego kredytu w rachunku bieżącym.

Potrzeby pożyczkowe oraz struktura finansowania

Na Dzień Prospektu Spółka nie posiada potrzeb pożyczkowych. Spółka przewiduje, że wskazane powyżej obecne finansowania tj. przychody operacyjne, dotacje oraz kredyt w rachunku bieżącym do wysokości 15 milionów PLN pozostaną jej głównymi źródłami finansowania w najbliższej przyszłości. Działalność operacyjna Spółki nie jest prowadzona przy wykorzystaniu finansowania dłużnego, z wyjątkiem kredytu w rachunku bieżącym wykorzystywanym dla celów płynnościowych.

Szczegółowe informacje dotyczące struktury kapitału i polityki finansowej Spółki znajdują się w Historycznych Informacjach Finansowych.

Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych

W okresach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz na Dzień Prospektu nie istniały oraz nie istnieją ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Spółki, z wyjątkiem dotacji, które co do zasady mogą być wykorzystywane wyłącznie na cele związane z konkretnym projektem.

Przepływy środków pieniężnych

Tabela poniżej przedstawia podsumowanie przepływu środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej w latach obrotowych zakończonych 31 grudnia 2020 r., 2019 r. i 2018 r. oraz za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 r. i 2020 r.

	3 miesiące zakończone 31 marca		Rok zakończony 31 grudnia		
	2021	2020	2020	2019	2018
	<i>(niezbadane)</i>		<i>(zbadane)</i>		
	<i>(w tys. PLN)</i>				
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej					
Zysk/(strata) brutto	(1.724)	(2.305)	(5.588)	(20.463)	23.451
Korekty o pozycje:	7.104	8.471	77.327	14.442	6.953
Amortyzacja	9.428	5.756	31.767	20.879	15.615
Zysk/strata z tytułu różnic kursowych.....	1.592	0	0	0	0
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	0	(244)	324	(679)	(277)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(3.625)	4.652	2.419	(3.654)	(5.519)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	522	2.198	302	(6.455)	(5.251)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu pozostałych aktywów niefinansowych	331	(1.774)	(2.426)	971	(912)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	2.016	(308)	14.489	446	2.395
Przychody i koszty z tytułu odsetek	160	(72)	443	(1.301)	(1.697)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych z tytułu dotacji.....	(3.321)	(1.534)	28.934	7.225	10.162
Zmiany stanu rezerw	0	(200)	(200)	(1.000)	650
Podatek dochodowy zapłacony	0	(4)	1.275	(1.990)	(8.213)
Pozostałe	0	0	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5.380	6.166	71.739	(6.021)	30.404
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej.					
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	0	304	631	679	277
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(7.443)	(17.697)	(99.477)	(65.431)	(76.441)
Sprzedaż udziałów w innych jednostkach.....	0	0	13	0	0
Nabycie udziałów w innych jednostkach	0	0	0	(10)	0
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	0	20.408	45.424	2.450	54.697
Nabycie pozostałych aktywów finansowych.....	0	(350)	0	0	0
Odsetki otrzymane.....	0	111	142	1.607	2.232
Pozostałe.....	0	0	0	0	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	(7.443)	2.776	(53.268)	(60.705)	(19.235)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej					
Wpływy z emisji akcji	0	0	0	0	0
Dywidendy wypłacone	0	0	(3.600)	(10.800)	(7.650)
Splata pożyczek/kredytów.....	0	0	0	0	0
Splata zobowiązań z tytułu leasingu.....	(850)	(615)	(4.401)	(1.023)	(1.645)
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	(68)	(57)	(276)	(306)	(535)
Odsetki od pożyczek/kredytów	(92)	0	(310)	0	0
Odsetki pozostałe	0	0	0	0	0
Pozostałe.....	0	0	0	0	0
Wpływy z tyt. zaciągniętych pożyczek / kredytów	402	0	12.838	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej.....	(608)	(672)	4.251	(12.129)	(9.830)
Przepływy pieniężne netto.....	(2.671)	8.271	22.722	(78.856)	1.340
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	43.978	21.256	21.256	100.112	98.772
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	41.307	29.527	43.978	21.256	100.112

Porównanie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2021 r. i 31 marca 2020 r.

Większość przepływów pieniężnych generowana jest przez działalność operacyjną, w szczególności poprzez sprzedaż Salmexu - leku generycznego plus produkowanego przez Spółkę.

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej zmniejszyły się o 786 tys. PLN z wpływu środków pieniężnych w wysokości 6.166 tys. PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2020 r. do wpływu środków pieniężnych w wysokości 5.380 tys. PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2021 r. Zmiany przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej wynikały głównie z różnic w kosztach amortyzacji, które wyniosły 9.428 tys. PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2021 r. w porównaniu do 5.756 tys. PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2020 r., zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych z tytułu dotacji o 3.321 tys. PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2021 r. w porównaniu do 1.534 tys. PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2020 r. oraz zwiększenia się stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 3.625 tys. PLN w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2021 r. w porównaniu do zmniejszenia o 4.652 tys. PLN w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2020 r. Powyższe zmiany związane były przede wszystkim z normalnym tokiem działalności Spółki.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej zmniejszyły się o 10.219 tys. PLN z wpływu środków pieniężnych w wysokości 2.776 tys. PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2020 r. do wpływu środków pieniężnych w wysokości 7.443 tys. PLN za 3 miesiące zakończone 31 marca 2021 r. Zmiany środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej spowodowane były głównie różnicą w wydatkach na nabycie aktywów trwałych, które wyniosły 7.443 tys. PLN w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2021 r. w porównaniu do 17.697 tys. PLN w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2020 r., związanych z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych na kontynuację budowy Centrum Badawczo-Rozwojowego oraz aktywów niematerialnych, oraz wpływów ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych w wysokości 20.408 tys. PLN w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2020 r.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2021 r. Spółka odnotowała wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej wynoszące 608 tys. PLN, wynikające głównie ze spłaty zobowiązań leasingowych, która została częściowo skompensowana z wpływami z tytułu zaciągnięcia kredytu w rachunku bieżącym. Za trzy miesiące zakończone 31 marca 2020 r. Spółka odnotowała wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej wynoszące 672 tys. PLN, wynikające głównie ze spłaty zobowiązań leasingowych oraz kosztów odsetek od kredytu w rachunku bieżącym.

Porównanie lat zakończonych 31 grudnia 2020r., 2019r., i 2018 r.

Większość przepływów pieniężnych generowana była przez działalność operacyjną, w szczególności poprzez sprzedaż Salmexu - leku generycznego plus produkowanego przez Spółkę.

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wzrosły o 77.760 tys. PLN z wpływu środków pieniężnych w wysokości 6.021 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. do wpływu środków pieniężnych w wysokości 71.739 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. Zmiany przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej wynikały głównie ze zwiększenia stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek o 14.489 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. w porównaniu do zwiększenia o 446 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r., zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych z tytułu dotacji o 28.934 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. w porównaniu do 7.225 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. oraz zmniejszenia się straty brutto o 14.875 tys. PLN ze straty brutto w wysokości 20.463 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. do straty brutto w wysokości 5.588 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Zmiany te były spowodowane przede wszystkim otrzymaniem nowych dotacji na realizację innowacyjnych projektów.

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej zmniejszyły się o 36.425 tys. PLN, z wpływu środków pieniężnych w wysokości 30.404 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. do wpływu środków pieniężnych w wysokości 6.021 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. Zmiany przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej wynikały głównie z odnotowania straty brutto w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. w wysokości 20.463 tys. PLN, w porównaniu do zysku brutto w wysokości 23.451 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. Zmiana ta była związana m.in. ze wstrzymaniem dystrybucji Salmexu na niektórych rynkach zagranicznych w związku ze sporem z GSK oraz wstrzymaniem sprzedaży Valzeku w związku z zanieczyszczeniem substancji czynnej u dostawców. Zmiana przepływów działalności operacyjnej w związku z niższym wynikiem brutto została częściowo skompensowana zmniejszeniem podatku zapłaconego w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. o 6.224 tys. PLN w porównaniu do 8.213 tys. PLN zapłaconego podatku dochodowego w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej zmniejszyły się o 7.437 tys. PLN z wpływu środków pieniężnych w wysokości 60.705 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. do wpływu środków pieniężnych w wysokości 53.268 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. Zmiany wpływu środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej spowodowane były głównie zwiększeniem wydatków na nabycie aktywów trwałych o 34.045 tys. PLN w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2019 r. w związku z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych na kontynuację budowy Centrum Badawczo-Rozwojowego oraz aktywów niematerialnych, w szczególności licencji, które zostało częściowo skompensowane wpływami ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych w wysokości 45.424 tys. PLN.

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wzrosły o 41.470 tys. PLN w porównaniu do wpływu środków pieniężnych w wysokości 19.235 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. do wpływu środków pieniężnych w wysokości 60.705 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. Zmniejszenie wpływu środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej spowodowane były głównie zmianą wydatków na nabycie aktywów trwałych i wartości niematerialnych o 11.010 tys. PLN oraz zmniejszeniem wpływów ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych o kwotę 52.247 tys. PLN.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej

W roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. Spółka odnotowała wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej wynoszące 4.251 tys. PLN, wynikające głównie z zaciągnięcia kredytu w rachunku bieżącym, który zostało częściowo skompensowane ze spłatą zobowiązań leasingowych

W roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. Spółka odnotowała wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej wynoszące 12.129 tys. PLN związane głównie z wypłatą dywidendy za 2018 rok w kwocie 10.800 tys. PLN. W roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. Spółka odnotowała wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej wynoszące 9.830 tys. PLN również związane głównie z wypłatą dywidendy w kwocie 7.650 tys. PLN za 2017 rok.

Zobowiązania

Nakłady inwestycyjne

W latach zakończonych 31 grudnia 2020 r., 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r. ponieśliśmy istotne nakłady inwestycyjne związane m.in. z budową nowego Centrum Badawczo-Rozwojowego oraz zakupem maszyn i urządzeń technicznych, a także na nabycie licencji w ramach aktywów niematerialnych (w wysokości, odpowiednio, 137 milionów PLN, 74 milionów PLN oraz 71 milionów PLN).

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 roku, Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 7,4 mln PLN (w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 roku: 17,7 mln PLN).

Spółka w 2021 r. planuje dokonać zakupu środków trwałych za kwotę około 20 mln PLN.

Głównym źródłem finansowania nakładów inwestycyjnych Spółki są środki własne oraz otrzymane dotacje. Spółka uznaje powyższe nakłady inwestycyjne za istotne w związku z ich bezpośrednim wpływem na rozwój działalności Spółki w zakresie możliwości prowadzenia projektów innowacyjnych, mocy produkcyjnych i badawczych oraz możliwości prowadzenia sprzedaży leku Salmex za granicą.

Postępowania administracyjne i sądowe

Na Dzień Prospektu nie toczyły się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Spółki. Prowadzone wcześniej postępowania sądowe z GSK zostały opisane w rozdziale „Opis Działalności – Postępowania sądowe”.

Informacje jakościowe i ilościowe na temat ryzyka rynkowego

Spółka w toku prowadzonej działalności narażona jest na różne rodzaje ryzyka finansowego: ryzyko walutowe, ryzyko stóp procentowych, ryzyko cenowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności. Zarząd weryfikuje i ustala zasady zarządzania każdym z wyżej wymienionych ryzyk.

Ryzyko walutowe związane ze zmianą kursów walut

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 wytworzenia produktów i 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 wahaniami kursów walut będzie w przyszłości ograniczone.

Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stóp procentowych występuje głównie w związku z posiadanymi przez Spółkę środkami pieniężnymi oraz zaciągniętymi przez Spółkę kredytami, które oparte są o zmienne stopy procentowe i narażają Spółkę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku ich wzrostu. Spółka na bieżąco monitoruje sytuację rynkową i poziom stóp procentowych.

Ryzyko cenowe / 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.

Ryzyko kredytowe

Spółka współpracuje, w ramach transakcji zawieranych na rynku pieniężnym z instytucjami finansowymi o wysokiej wiarygodności, nie powodując przy tym znacznej koncentracji ryzyka kredytowego. Jednocześnie Spółka stosuje politykę ograniczającą zaangażowanie kredytowe wobec poszczególnych instytucji finansowych.

Wartość należności wykazanych w bilansie wynika ze sprzedaży wyrobów gotowych Spółki do największych hurtowni farmaceutycznych w Polsce. Pomimo występowania standardowo dłuższych terminów płatności w relacjach z hurtowniami na poziomie 30 dni, ryzyko związane z kredytowaniem hurtowni uznane zostało za nieistotne ze względu na ich dobry standing finansowy. Spółka prowadzi jednocześnie aktywną politykę ściągania należności od klientów zalegających z płatnościami.

Ryzyko płynności

W celu ograniczenia ryzyka utraty płynności Spółka utrzymuje odpowiednią ilość środków pieniężnych. Do finansowania zakupów inwestycyjnych Spółka wykorzystuje środki własne zapewniając odpowiednią trwałość struktury finansowania dla tego rodzaju aktywów. W celu finansowania wydatków na prace badawcze w ramach segmentu innowacyjnego, Spółka uzyskuje dotacje z NCBiR współfinansujące prowadzone projekty.

W związku z prowadzonymi projektami badawczo-rozwojowymi i wdrożeniowymi Spółka realizowała w przeszłości oraz realizuje obecnie 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. 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.

Zarządzanie kapitałem

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

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy lub wyemitować nowe akcje. W latach obrotowych zakończonych dnia 31 grudnia 2020 r., 31 grudnia 2019 r. i 31 grudnia 2018 r. nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto.

Istotne zasady rachunkowości, oszacowania i osądy

Poniżej przedstawiono wybrane istotne zasady rachunkowości, oszacowania i osądy wykorzystane przy sporządzeniu Historycznych Informacji Finansowych.

Ujmowanie przychodów

Spółka identyfikuje przychody ze sprzedaży w momencie wydania wyrobów gotowych. Na terenie kraju Spółka stosuje ceny urzędowe na sprzedawane leki. W odniesieniu do sprzedaży poza terytorium Polski Spółka stosuje umowy typu profit sharing, na podstawie których dokonuje podziału uzyskanych wyników z takiej sprzedaży realizowanych przez partnerów Spółki w innych krajach. Szacunki uzyskanych tego typu przychodów ujmowane są jako inne należności i rozliczane w okresie kilku miesięcy po zakończeniu danego roku obrotowego.

Dotacje do prac badawczo-rozwojowych

Spółka dokonuje oceny w którym momencie uzyskane zaliczki bądź refundacje do prac badawczo-rozwojowych ujmowane są w przychodach Spółki biorąc pod uwagę ryzyko ich potencjalnego zwrotu. Dotacje są ujmowane w przychodach stopniowo do ponoszonych kosztów, ale nie wcześniej niż w momencie, w którym Spółka uzyska wystarczającą pewność, iż dana dotacja nie będzie podlegała zwrotowi do instytucji współfinansującej, tj. udzielającej danej dotacji.

Okres leasingu dla umów na czas nieokreślony

Spółka posiada umowy leasingu zawarte na czas nieokreślony dotyczące najmu powierzchni kilku nieruchomości. Ustalając okres leasingu, Spółka kieruje się okresem użytkowania środków trwałych umiejscowionych i wykorzystywanych w danej lokalizacji, a ponadto określa okres egzekwowalności umowy. Leasing przestaje być egzekwowalny, gdy zarówno leasingobiorca, jak i leasingodawca mają prawo wypowiedzenia umowy bez konieczności uzyskania zezwolenia drugiej strony bez ponoszenia kar większych niż nieznaczące. Spółka ocenia istotność szeroko rozumianych kar, tzn. poza kwestiami stricte umownymi bądź finansowymi, uwzględnia wszelkie inne istotne czynniki ekonomiczne zniechęcające do wypowiedzenia umowy (np. istotne inwestycje w przedmiocie leasingu, dostępność rozwiązań alternatywnych, koszty relokacji). Jeśli ani Spółka jako leasingobiorca, ani leasingodawca nie poniesie istotnej kary za wypowiedzenie

(rozumianej szeroko), leasing przestaje być egzekwowalny i jego okres stanowi okres wypowiedzenia. Natomiast w sytuacji, gdy którakolwiek ze stron – zgodnie z profesjonalnym osądem – poniesie istotną karę za wypowiedzenie (rozumianą szeroko), Spółka określa okres leasingu jako wystarczająco pewny (czyli okres, co do którego można z wystarczającą pewnością założyć, że umowa będzie trwać).

Utrata wartości aktywów trwałych

W przypadku wystąpienia przesłanek Spółka przeprowadza testy na utratę wartości środków trwałych. Wymaga to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te środki trwałe. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów.

Utrata wartości należności handlowych

Spółka jest producentem leków. Na rynku krajowym współpracuje jedynie z hurtowniami farmaceutycznymi. Na rynkach międzynarodowych Spółka współpracuje jedynie z kilkoma firmami, które są dystrybutorami leków na terytorium danego kraju. Ze względu na fakt, że ryzyko strat kredytowych jest niewielkie, Spółka analizuje terminowość spłat oraz standing finansowy swoich kontrahentów na koniec każdego kwartału.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Spółka dokładnie ocenia charakter i zakres dowodów uzasadniających wnioski, iż jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty przyszły dochód do opodatkowania wystarczający do odliczenia od niego nierozliczonych strat podatkowych, niewykorzystanych ulg podatkowych lub innych ujemnych różnic przejściowych.

Przy ocenie, czy osiągnięcie przyszłych dochodów do opodatkowania jest prawdopodobne (prawdopodobieństwo powyżej 50%), Spółka uwzględnia wszystkie dostępne dowody, zarówno te potwierdzające istnienie prawdopodobieństwa, jak i te świadczące o jego braku.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Za okres, za jaki zostało sporządzone sprawozdanie brak takich instrumentów.

Ujmowanie przychodów

Spółka identyfikuje przychody ze sprzedaży w momencie wydania wyrobów gotowych. Na terenie kraju Spółka stosuje ceny urzędowe na wyprodukowane leki ze względu na fakt, iż wszystkie produkty Spółki są wpisane na listę leków refundowanych prowadzoną przez Ministerstwo Zdrowia.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz aktywów niematerialnych. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Krańcowa stopa procentowa leasingobiorcy

Spółka nie jest w stanie z łatwością ustalić stopy procentowej dla umów leasingowych, dlatego przy wycenie zobowiązania z tytułu leasingu stosuje krańcową stopę procentową leasingobiorcy. Jest to stopa procentowa, jaką Spółka musiałaby zapłacić, aby na podobny okres, w tej samej walucie i przy podobnych zabezpieczeniach pożyczyć środki niezbędne do zakupu składnika aktywów o podobnej wartości co składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania w podobnym środowisku gospodarczym.

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Z dniem 15 lipca 2016 roku do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania, jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisy ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

Spółka ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi.

Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Spółka ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

Podstawa sporządzenia Historycznych Informacji Finansowych

Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów kapitałowych.

Historyczne Informacje Finansowe zostały przedstawione w tysiącach złotych.

Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na Dzień Prospektu nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Sprawozdania finansowe Spółki za lata 2018-2020 dla celów statutowych były sporządzane zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości tj. tzw. Polskimi Standardami Rachunkowości. Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone zgodnie z MSSF UE dla celów umieszczenia w Prospekcie w związku z planowaną drugą publiczną ofertą akcji Spółki oraz dla celów poglądowych w związku z przejściem od 1 stycznia 2021 r. na stosowanie MSSF UE dla celów statutowych na skutek uchwały

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 16 lutego 2021 r. Na dzień 31 grudnia 2020 r., biorąc pod uwagę toczący się w Unii Europejskiej proces wprowadzania MSSF, MSSF mające zastosowanie do Historycznych Informacji Finansowych nie różnią się od MSSF UE.

MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”).

Walutą funkcjonalną Spółki i walutą sprawozdawczą prezentowanych w Prospekcie danych finansowych jest PLN.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/ kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają zysk lub stratę w momencie ich poniesienia.

Cena nabycia rzeczowych aktywów trwałych przekazanych przez klientów jest ustalana w wysokości ich wartości godziwej na dzień objęcia kontroli.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, dla których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Okres w latach
Budynki i budowle	40
Maszyny i urządzenia techniczne	5-10
Urządzenia biurowe	3-10
Środki transportu	4-6
Komputery	4
Inwestycje w obcych środkach trwałych	5-15

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone, jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zysku lub stracie okresu, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe i ich grupy do sprzedaży uznaje się za przeznaczone do sprzedaży, w sytuacji, gdy ich wartość bilansowa zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Ten warunek może być spełniony tylko, kiedy wystąpienie transakcji sprzedaży jest wysoce prawdopodobne, a składnik aktywów jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do sprzedaży zakłada zamiar kierownictwa Spółki do dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu dokonania klasyfikacji. Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wycenia się po niższej spośród dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

Aktywa niematerialne

Aktywa niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia aktywów niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, aktywa niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na aktywa niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Spółka ustala, czy okres użytkowania aktywów niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Aktywa niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji aktywów niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników aktywów niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika aktywów niematerialnych.

Aktywa niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane testowi na utratę wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji.

Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych są ujmowane w zysku lub stracie w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia pomniejszonych o umorzenie i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Skapitalizowane nakłady są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do aktywów niematerialnych Spółki przedstawia się następująco:

	Patenty i licencje	Koszty prac rozwojowych	Oprogramowanie komputerowe	Inne
Okresy użytkowania	Dla patentów i licencji użytkowanych na podstawie umowy zawartej na czas określony, przyjmuje się ten okres uwzględniając dodatkowy okres, na który użytkowanie może być przedłużone.	5-10 lat	2-5 lat	2-10 lat
Wykorzystana metoda amortyzacji	Amortyzowane przez okres umowy - metodą liniową.	5-10 lat metodą liniową	2-5 lata metodą liniową	2-10 lat metodą liniową
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Nabyte	Wewnętrznie wytworzone	Nabyte	Nabyte
Test na utratę wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	Coroczny w przypadku składników nieoddanych jeszcze do użytkowania oraz w przypadku istnienia przesłanki wskazującej na utratę wartości.	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia aktywów niematerialnych z bilansu są kalkulowane jako różnica pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia z bilansu.

Leasing

Spółka ocenia w momencie zawarcia umowy, czy umowa jest leasingiem lub zawiera leasing. Umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeśli przekazuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie.

Spółka stosuje jednolite podejście do ujmowania i wyceny wszystkich leasingów, z wyjątkiem leasingów krótkoterminowych oraz leasingów aktywów o niskiej wartości. W dacie rozpoczęcia leasingu Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Spółka rozpoznaje aktywa z tytułu prawa do użytkowania w dacie rozpoczęcia leasingu (tj. dzień, kiedy bazowy składnik aktywów jest dostępny do użytkowania). Aktywa z tytułu prawa do użytkowania wyceniane są według kosztu, pomniejszone o łączne odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości, skorygowanego z tytułu jakiegokolwiek aktualizacji wyceny zobowiązań z tytułu leasingu. Koszt aktywów z tytułu prawa do użytkowania obejmuje kwotę ujętych zobowiązań z tytułu leasingu, poniesionych początkowych kosztów bezpośrednich oraz wszelkich opłat leasingowych zapłaconych w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszonych o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe. O ile Spółka nie ma wystarczającej pewności, że na koniec okresu leasingu uzyska tytuł własności przedmiotu leasingu, ujęte aktywa z tytułu prawa do użytkowania są amortyzowane metodą liniową przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania lub okres leasingu. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania podlegają testom na utratę wartości.

Zobowiązania z tytułu leasingu

W dacie rozpoczęcia leasingu Spółka wycenia zobowiązania z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe obejmują opłaty stałe (w tym zasadniczo stałe opłaty leasingowe) pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe, zmienne opłaty, które zależą od indeksu lub stawki oraz kwoty, których zapłaty oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej. Opłaty leasingowe obejmują również cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć jej wykonanie przez Spółkę oraz płatności kar pieniężnych za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano możliwość wypowiedzenia leasingu przez Spółkę. Zmienne opłaty leasingowe, które nie zależą od indeksu lub stawki, są ujmowane jako koszty w okresie, w którym następuje zdarzenie lub warunek powodujący płatność.

Przy obliczaniu wartości bieżącej opłat leasingowych Spółka stosuje krańcową stopę procentową leasingobiorcy w dniu rozpoczęcia leasingu, jeżeli stopy procentowej leasingu nie można z łatwością ustalić. Po dacie rozpoczęcia kwota zobowiązań z tytułu leasingu zostaje zwiększona w celu odzwierciedlenia odsetek i zmniejszona o dokonane płatności leasingowe. Ponadto wartość bilansowa zobowiązań z tytułu leasingu podlega ponownej wycenie w przypadku zmiany okresu leasingu, zmiany zasadniczo stałych opłat leasingowych lub zmiany osądu odnośnie zakupu aktywów bazowych.

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych, w tym składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które są w większości niezależne od generowanych przez inne

aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania odzwierciedlającej bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmują się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od momentu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po uwzględnieniu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/ kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Cena nabycia lub koszt wytworzenia każdego składnika zapasów uwzględnia wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzania zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu – zarówno w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku – i są ustalane w następujący sposób:

Materiały	wycenia się według rzeczywistych cen, przy czym wartość rozchodu ustala się metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”.
Produkty gotowe i produkty w toku	koszt bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedni narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego.

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Pozostałe należności obejmują w szczególności zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz zapasów. Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych aktywów niefinansowych, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu chyba, że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz na dzień 31 grudnia 2018 r. żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie jako koszty lub przychody finansowe, za wyjątkiem zmian z tytułu własnego ryzyka kredytowego dla zobowiązań finansowych pierwotnie zakwalifikowanych do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, które ujmują się w pozostałych całkowitych dochodach.

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

Spółka wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

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

Przychody

Przychody z umów z klientami

Spółka stosuje MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* do wszystkich umów z klientami, z wyjątkiem umów leasingowych objętych zakresem MSSF 16 *Leasing*, instrumentów finansowych i innych praw lub zobowiązań umownych objętych zakresem MSSF 9 *Instrumenty finansowe*.

Podstawową zasadą MSSF 15 jest ujmowanie przychodów w momencie transferu dóbr i usług do klienta, w wartości odzwierciedlającej cenę oczekiwaną przez jednostkę, w zamian za przekazanie tych dóbr i usług. Zasady te są stosowane przy wykorzystaniu modelu pięciu kroków:

- zidentyfikowano umowę z klientem,
- zidentyfikowano zobowiązania do wykonania świadczenia w ramach umowy z klientem,
- określono cenę transakcji,

- dokonano alokacji ceny transakcji do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczenia,
- ujęto przychody w momencie realizacji zobowiązania wynikającego z umowy.

Identyfikacja umowy z klientem

Spółka ujmuje umowę z klientem tylko wówczas, gdy spełnione są wszystkie następujące kryteria:

- strony umowy zawarły umowę (w formie pisemnej, ustnej lub zgodnie z innymi zwyczajowymi praktykami handlowymi) i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków;
- Spółka jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr lub usług, które mają zostać przekazane;
- Spółka jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za dobra lub usługi, które mają zostać przekazane;
- umowa ma treść ekonomiczną (tzn. można oczekiwać, że w wyniku umowy ulegnie zmianie ryzyko, rozkład w czasie lub kwota przyszłych przepływów pieniężnych jednostki); oraz
- jest prawdopodobne, że Spółka otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za dobra lub usługi, które zostaną przekazane klientowi.

Oceniając, czy otrzymanie kwoty wynagrodzenia jest prawdopodobne, Spółka uwzględnia jedynie zdolność i zamiar zapłaty kwoty wynagrodzenia przez klienta w odpowiednim terminie. Kwota wynagrodzenia, które będzie przysługiwało Spółce, może być niższa niż cena określona w umowie, jeśli wynagrodzenie jest zmienne, ponieważ jednostka może zaoferować klientowi ulgę cenową.

Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia

W momencie zawarcia umowy Spółka dokonuje oceny dóbr lub usług przyrzeczonych w umowie z klientem i identyfikuje jako zobowiązanie do wykonania świadczenia każde przyrzeczenie do przekazania na rzecz klienta dobra lub usługi (lub pakietu dóbr lub usług), które można wyodrębnić lub grupy odrębnych dóbr lub usług, które są zasadniczo takie same i w przypadku których przekazanie na rzecz klienta ma taki sam charakter.

Dobro lub usługa przyrzeczone klientowi są odrębne, jeżeli spełnione są obydwa następujące warunki:

- klient może odnosić korzyści z dobra lub usługi albo bezpośrednio, albo poprzez powiązanie z innymi zasobami, które są dla niego łatwo dostępne, oraz
- zobowiązanie Spółki do przekazania dobra lub usługi na rzecz klienta można zidentyfikować jako odrębne w stosunku do innych zobowiązań określonych w umowie.

Ustalenie ceny transakcyjnej

W celu ustalenia ceny transakcyjnej Spółka uwzględnia warunki umowy oraz stosowane przez nią zwyczajowe praktyki handlowe. Cena transakcyjna to kwota wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Spółki – będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta, z wyłączeniem kwot pobranych w imieniu osób trzecich (na przykład niektórych podatków od sprzedaży). Wynagrodzenie określone w umowie z klientem może obejmować kwoty stałe, kwoty zmienne lub oba te rodzaje kwot.

Wynagrodzenie zmienne

Jeśli wynagrodzenie określone w umowie obejmuje kwotę zmienną, Spółka oszacowuje kwotę wynagrodzenia, do którego będzie uprawniona w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta. Spółka szacuje kwotę wynagrodzenia zmiennego, stosując jedną z następujących metod w zależności od tego, która z nich pozwoli Spółce dokładniej przewidzieć kwotę wynagrodzenia, do którego jest uprawniona:

- wartość oczekiwana – wartość oczekiwana to suma iloczynów możliwych kwot wynagrodzenia
- i odpowiadających im prawdopodobieństw wystąpienia. Wartość oczekiwana może być właściwym szacunkiem kwoty wynagrodzenia zmiennego, jeśli Spółka zawiera dużą liczbę podobnych umów.

- wartość najbardziej prawdopodobna – wartość najbardziej prawdopodobna to pojedyncza, najbardziej prawdopodobna kwota z przedziału możliwych kwot wynagrodzenia (tj. pojedynczy najbardziej prawdopodobny wynik umowy). Wartość najbardziej prawdopodobna może być właściwym szacunkiem kwoty wynagrodzenia zmiennego, jeśli umowa ma tylko dwa możliwe wyniki (na przykład Spółka albo uzyskuje premię za wyniki, albo nie).

Spółka zalicza do ceny transakcyjnej część lub całość kwoty wynagrodzenia zmiennego wyłącznie w takim zakresie, w jakim istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że nie nastąpi odwrócenie znaczącej części kwoty wcześniej ujętych skumulowanych przychodów w momencie, kiedy ustanie niepewność co do wysokości wynagrodzenia zmiennego.

Przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia

Spółka przypisuje cenę transakcyjną do każdego zobowiązania do wykonania świadczenia (lub do odrębnego dobra lub odrębnej usługi) w kwocie, która odzwierciedla kwotę wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniami Spółki – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

Spełnianie zobowiązań do wykonania świadczenia

Spółka ujmuje przychody w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzczonego dobra lub usługi klientowi.

Wynagrodzenie zleceniodawcy a wynagrodzenie pośrednika

W przypadku, gdy w dostarczanie dóbr lub usług klientowi zaangażowany jest inny podmiot, Spółka określa czy charakter przyrzeczenia Spółki stanowi zobowiązanie do wykonania świadczenia polegającego na dostarczeniu określonych dóbr lub usług (w tym przypadku Spółka jest zleceniodawcą) czy też na zleceniu innemu podmiotowi dostarczenia tych dóbr lub usług (w tym przypadku Spółka jest pośrednikiem).

Spółka jest zleceniodawcą, jeśli sprawuje kontrolę nad przyrzczonej dobrem lub usługą przed ich przekazaniem klientowi. Jednostka nie musi jednak działać jako zleceniodawca, jeśli uzyskuje tytuł prawny do produktu tylko chwilowo, zanim zostanie on przeniesiony na klienta. Jednostka występująca w umowie jako zleceniodawca może sama wypełnić zobowiązanie do wykonania świadczenia lub może powierzyć wypełnienie tego zobowiązania lub jego części innemu podmiotowi (np. podwykonawcy) w jej imieniu. W takiej sytuacji Spółka ujmuje przychody w kwocie wynagrodzenia brutto, do którego – zgodnie z jej oczekiwaniami – będzie uprawniona w zamian za przekazane dobra lub usługi.

Spółka działa jako pośrednik, jeśli jej zobowiązanie do wykonania świadczenia polega na zapewnieniu dostarczenia dóbr lub usług przez inny podmiot. W takim przypadku Spółka ujmuje przychody w kwocie jakiegokolwiek opłaty lub prowizji, do której – zgodnie z jej oczekiwaniami – będzie uprawniona w zamian za zapewnienie dostarczenia dóbr lub usług przez inny podmiot.

Aktywa z tytułu umowy

W ramach aktywów z tytułu umowy Spółka ujmuje prawa do wynagrodzenia w zamian za dobra lub usługi, które przekazała klientowi, jeżeli prawo to jest uzależnione od warunku innego niż upływ czasu (na przykład od przyszłych świadczeń jednostki). Spółka ocenia, czy nie nastąpiła utrata wartości składnika aktywów z tytułu umowy na takiej samej zasadzie jak w przypadku składnika aktywów finansowych zgodnie z MSSF 9 (nota 11.13 *Utrata wartości aktywów finansowych* do Historycznych Informacji Finansowych 2018-2020).

Należności

W ramach należności Spółka ujmuje prawa do wynagrodzenia w zamian za dobra lub usługi, które przekazała klientowi, jeżeli prawo to jest bezwarunkowe (jedynym warunkiem wymagalności wynagrodzenia jest upływ określonego czasu). Spółka ujmuje należność zgodnie z MSSF 9 (nota 11.11. *Aktywa finansowe* do Historycznych Informacji Finansowych 2018-2020). W momencie początkowego ujęcia należności z tytułu umowy wszelkie różnice pomiędzy wyceną należności zgodnie z MSSF 9 a odpowiadającą jej wcześniej ujętą kwotą przychodów Spółka ujmuje jako koszt (straty z tytułu utraty wartości należności handlowych i innych aktywów finansowych).

Zobowiązania z tytułu umowy

W ramach zobowiązań z tytułu umowy Spółka ujmuje otrzymane lub należne od klienta wynagrodzenie, z którym wiąże się obowiązek przekazania klientowi dóbr lub usług.

Zobowiązanie do zwrotu wynagrodzenia

Spółka ujmuje zobowiązanie do zwrotu wynagrodzenia, jeżeli po jego otrzymaniu oczekuje, że zwróci jego część lub całość klientowi. Zobowiązanie do zwrotu wynagrodzenia wycenia się w kwocie otrzymanego wynagrodzenia (lub należności), do którego – zgodnie z oczekiwaniem jednostki – nie jest ona uprawniona (tj. w wysokości kwot nieujętych w cenie transakcyjnej). Zobowiązanie do zwrotu wynagrodzenia (oraz odpowiednia zmiana ceny transakcyjnej oraz wynikająca z niej zmiana zobowiązania z tytułu umowy) jest aktualizowane na koniec każdego okresu sprawozdawczego w związku ze zmianami okoliczności.

Dotacje

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas zaliczki otrzymane na poczet przyszłych kosztów bądź bezpośrednie refundacje poniesionych kosztów ujmowane są w ramach rozliczeń międzyokresowych z tytułu dotacji, a w momencie gdy istnieje uzasadniona pewność, że poniesione koszty nie zostaną zakwestionowane oraz spełnione zostaną wszystkie związane z daną dotacją warunki formalne, wówczas dotacje są ujmowane według ich wartości godziwej jako przychody podstawowe w pozycji „*Przychody z tytułu dotacji*”.

Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, ujmowana w zysku lub stracie przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów poprzez pomniejszenie kosztów amortyzacji danego składnika aktywów.

Zysk netto na akcję

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

Spółka nie prezentuje rozwodnionego zysku/straty na akcję, ponieważ nie występują przesłanki ku temu. Rozwadniający wpływ będą miały potencjalnie wyemitowane opcje w ramach programów pracowniczych.

OPIS DZIAŁALNOŚCI

Informacje ogólne

Celon Pharma S.A. („Spółka”) jest zintegrowaną firmą biofarmaceutyczną z siedzibą w Kielpinie, w Polsce, około 25 km na północ od Warszawy. Akcje Spółki są notowane na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 2016 r. Na koniec kwietnia 2021 r. kapitalizacja rynkowa Spółki wynosiła około 2,1 mld PLN (około 570 milionów USD).

Spółka została założona w 2002 r. przez Pana Macieja Wieczorka, który do dziś pozostaje Prezesem Zarządu Spółki oraz, za pośrednictwem Glatton sp. z o.o., większościowym akcjonariuszem Spółki jako przedsiębiorstwo pierwotnie zajmujące się produkcją leków generycznych. W 2006 r. Spółka utworzyła dział badawczo-rozwojowy, co pozwoliło na rozpoczęcie badań nad innowacyjnymi lekami, obecnie najbardziej istotnego obszaru działalności Spółki.

Spółka jest wiodącą firmą biofarmaceutyczną w Europie Środkowo-Wschodniej, posiadającą zdedykowany portfel kandydatów na leki w czterech kluczowych obszarach terapeutycznych - neuropsychiatrii, metabolizmie, onkologii i chorobach zapalnych. Obecnie Spółka realizuje 15 innowacyjnych projektów w tych obszarach, z których 5 jest w fazie klinicznej. Najbardziej zaawansowanym programem Spółki jest program Falkieri dotyczący zastosowania esketaminy w leczeniu depresji lekoopornej, zarówno jednobiegunowej jak i dwubiegunowej choroby afektywnej (obecnie w zaawansowanym stadium drugiej fazy badań klinicznych). Kolejnymi wysoko zaawansowanymi projektami są program CPL'36 dotyczący zastosowania inhibitora PDE10a w leczeniu schizofrenii i zaburzeń psychoruchowych (obecnie na początku II fazy badań klinicznych), program CPL'110 dotyczący zastosowania inhibitora FGFR w leczeniu guzów litych (pęcherza moczowego, płuc, żołądka) (obecnie w zaawansowanym stadium pierwszej fazy badań klinicznych) oraz program CPL'280 dotyczący zastosowania agonisty GPR40 w leczeniu cukrzycy i neuropatii cukrzycowej (obecnie w zaawansowanym stadium pierwszej fazy badań klinicznych).

Model badawczo-rozwojowy Spółki oparty jest na w pełni zintegrowanych kompetencjach własnych, począwszy od opracowania pomysłu na lek, aż po produkcję na potrzeby badań klinicznych. Spółka rozwija innowacyjne projekty do fazy II badań klinicznych w celu pozyskania partnera do fazy III i dalszego licencjonowania komercjalizacji leku. Spółka przewiduje możliwości samodzielnego przeprowadzenia III fazy badań i późniejszej komercjalizacji (pełnej lub częściowej) wybranych projektów, w których kosztocłonność lub skomplikowanie fazy III badań klinicznych będą mniejsze, co ogranicza ewentualne ryzyko jej realizacji.

Spółka zbudowała silny portfel pierwszych na rynku i trudnych do wyprodukowania leków generycznych dedykowanych na rynek polski i komercjalizowanych przy wykorzystaniu własnej sieci marketingowej i sprzedażowej, składającej się z około 100 przedstawicieli medycznych promujących jej produkty wobec lekarzy, w tym specjalistów takich jak psychiatry, neurologowie, pulmonologowie, a także interniści. Spółka bezpośrednio zajmuje się kluczowymi hurtowniami i sieciami aptek. Najważniejszym lekiem generycznym Spółki jest Salmex, odpowiednik Seretide i Advair firmy GSK, stosowany w leczeniu astmy oskrzelowej i przewlekłej obturacyjnej choroby płuc („POChP”). Jego opracowanie w 2013 r. było kluczowym kamieniem milowym, który pozwolił Spółce na rozpoczęcie ekspansji na rynki międzynarodowe. Obecnie Salmex jest sprzedawany lub komercjalizowany przez partnerów biznesowych takich jak Viatris czy Glenmark w 22 krajach na całym świecie.

Spółka nadal inwestuje w opracowanie nowych leków generycznych, jednak na mniejszą skalę niż w badania innowacyjne. Przychody ze sprzedaży leków generycznych stanowią, oraz zdaniem Spółki będą nadal stanowiły, jedno z najważniejszych źródeł finansowania bieżącej działalności Spółki oraz inwestycji w projekty innowacyjne. Wszystkie produkty Spółki były jednymi z liderów rynku pod względem wartości sprzedaży oraz liczby sprzedanych sztuk w Polsce (na podstawie danych IQVIA).

Na Dzień Prospektu dział badawczo-rozwojowy Spółki zatrudnia ponad 160 naukowców. W 2020 r. Spółka otworzyła nowe Centrum Badawczo-Rozwojowe, dzięki czemu powierzchnia badawczo-rozwojowa Spółki została zwiększona z 10 tys. m² do 30 tys. m², zwiększając możliwości obecnego 160-osobowego zespołu naukowców zatrudnionych na Dzień Prospektu do 350 naukowców, których Spółka spodziewa się zatrudnić w ciągu najbliższych 2-3 lat.

W swojej historii Spółka z dużym powodzeniem pozyskiwała finansowanie swoich projektów, w tym w ramach dotacji na finansowanie innowacyjnych projektów z budżetu Unii Europejskiej, które pozwoliły Spółce na

zwiększenie skali prac nad innowacyjnymi lekami. Od momentu powstania Spółka pozyskała i zabezpieczyła finansowanie ponad 20 projektów innowacyjnych o łącznej wartości dofinansowania przekraczającej na dzień 31 grudnia 2020 r. 470 milionów PLN.

Spółka posiada zakład produkcyjny, w którym wytwarzane są doustne produkty farmaceutyczne w postaci stałej oraz suche proszki do inhalacji wraz z inhalatorami do ich aplikacji. Zakład ten jest w całości przeznaczony do wytwarzania leków generycznych Spółki. Spółka wytwarza również we własnym zakładzie wszystkie badane przez siebie innowacyjne formuły dla celów badań klinicznych. W procesie produkcyjnym stosowane są wysokiej jakości standardy, zgodne z systemem jakości Dobrej Praktyki Wytwarzania (GMP), który określa minimalny standard, jaki producenci leków muszą spełniać w procesie produkcyjnym. Spółka posiada zezwolenie na wytwarzanie leków wydane przez Głównego Inspektora Farmaceutycznego. Na podstawie certyfikatu GMP Spółka może rejestrować i sprzedawać leki we wszystkich krajach Unii Europejskiej oraz innych krajach, w których obowiązują umowy o wzajemnym uznawaniu zezwoleń, zapewniając utrzymanie aktualnych standardów jakości wytwarzania.

Przewagi konkurencyjne

Spółka jest przekonana, że dzięki połączeniu jej wiedzy specjalistycznej, technologii, doświadczenia i skupienia się na określonych obszarach działalności jest w stanie stać się liderem w dziedzinie innowacyjnych badań w Europie Środkowo-Wschodniej na złożonym i konkurencyjnym rynku rozwoju leków obejmującym poprzez umowy partneringowe globalny zasięg. Do przewag konkurencyjnych Spółki należą:

Duże możliwości w zakresie badań i rozwoju

Model działalności badawczo-rozwojowej Spółki oparty jest na w pełni zintegrowanych kompetencjach własnych, począwszy od opracowania pomysłu na lek, aż po jego produkcję na potrzeby badań klinicznych. Zaplecze badawczo-rozwojowe Spółki tworzy odpowiednie środowisko dla rozwoju innowacji i pozwala na ciągłe dostosowywanie się do zmieniających się wymagań pacjentów oraz odkrywanie niezaspokojonych potrzeb medycznych. Własne laboratorium badawczo-rozwojowe Spółki składa się z laboratoriów syntezy organicznej, laboratoriów biofarmakologicznych, laboratorium form farmaceutycznych oraz laboratorium kontroli i zapewnienia jakości.

Pomimo, że projekty badawcze dotyczące leków innowacyjnych charakteryzują się m.in. różnym i zmiennym potencjałem rozwojowym pod względem możliwości ewentualnej komercjalizacji danej substancji, Spółka uważa, że jej możliwości badawczo-rozwojowe i doświadczenie w tym zakresie stanowią jedną z jej przewag konkurencyjnych odróżniających ją od konkurencji oraz pozwolą na rozwój projektów co najmniej do II fazy badań klinicznych, tj. do etapu tzw. *proof of concept* i ich komercjalizacji.

Spółka koncentruje się obecnie na innowacyjnych badaniach w czterech kluczowych obszarach - neuropsychiatrii, metabolizmie, onkologii i chorobach zapalnych. Stosunkowo szeroka specjalizacja naukowa dywersyfikuje ryzyko portfela projektów Spółki. Zazwyczaj Spółka rozwija projekty do fazy II badań klinicznych, zamierzając pozyskać partnera dla fazy III i komercjalizacji. W przypadku wybranych projektów, w których kosztocłonność lub skomplikowanie fazy III badań klinicznych będą mniejsze, co ogranicza ewentualne ryzyko jej realizacji, Spółka uważa, że może sfinansować i samodzielnie prowadzić fazę III badań klinicznych oraz komercjalizować takie projekty w wybranych regionach takich jak Stany Zjednoczone Ameryki oraz kraje Unii Europejskiej bez potrzeby zapewnienia wsparcia partnera biznesowego.

W 2020 r. Spółka otworzyła nowe Centrum Badawczo-Rozwojowe w Kazuniu w okolicach Warszawy, dzięki któremu powierzchnia badawczo-rozwojowa została zwiększona z 10 000 m² do 30 000 m², zapewniając możliwość zwiększenia zespołu naukowców ze 160 do 350, którą to liczbę Spółka spodziewa się osiągnąć w ciągu najbliższych 2-3 lat. Inwestycja w jeden z największych, w ocenie Spółki biofarmaceutycznych ośrodków R&D w Europie Środkowo-Wschodniej, pozwala na zwiększenie możliwości Spółki w zakresie liczby projektów badawczych prowadzonych równolegle z obecnie prowadzonych z 15 projektów innowacyjnych do potencjalnie 30 projektów realizowanych równolegle.

Spółka posiada rozwinięte kompetencje w zakresie technologii urządzeń do inhalacji. Spółka produkuje inhalatory, które są wykorzystywane do podawania leku składającego się z połączenia salmeterolu i flutykazonu (w Polsce i niektórych innych krajach sprzedawanego pod nazwą Salmex), odpowiadającego za istotną część przychodów Spółki. W ocenie Spółki, unikalne know-how i technologia wykorzystywana do produkcji Salmexu pozwala Spółce na zmniejszenie erozji cenowej Salmexu oraz wydłużenie jego cyklu życia. Spółka jest

przekonana, że jej urządzenia do inhalacji mogą być dalej wykorzystane w innych produkowanych przez Spółkę lekach generycznych i innowacyjnych, i osiągnęła dotychczas obiecujące rezultaty ich zastosowania w programie Falkieri. Spółka nabyła również szerokie kompetencje w zakresie chemii medycznej i badań in vivo.

W celu dalszego poszerzania swoich możliwości badawczych i uzyskania dostępu do najbardziej zaawansowanych badań w obszarach, w których działa Spółka, Spółka ściśle współpracuje z uznanymi polskimi i międzynarodowymi uczelniami wyższymi, np. przy realizacji projektów badawczych finansowanych przez rząd lub UE, innymi instytucjami badawczymi oraz organizacjami badawczymi działającymi na zlecenie (ang. *Contract Research Organizations*, „CRO”).

Duży, zdywersyfikowany portfel leków innowacyjnych z potencjałem komercjalizacji

Na dzień niniejszego Prospektu Spółka posiada portfel 15 zdywersyfikowanych i innowacyjnych projektów badawczych w toku, obejmujących leki z segmentu onkologii i neuropsychiatrii, chorób zapalnych oraz metabolizmu.

Jednym z najbardziej zaawansowanych programów Spółki jest program Falkieri dotyczący zastosowania esketaminy w leczeniu lekoopornej depresji, zarówno w chorobie afektywnej jednobiegunowej, jak i dwubiegunowej. W styczniu 2021 r. ogłoszono wyniki badania esketaminy w depresji dwubiegunowej, które wskazały, że planowany pierwszorzędowy punkt końcowy, zdefiniowany jako istotne, statystycznie i klinicznie znaczące zmniejszenie objawów depresji na podstawie skali MADRS w porównaniu z placebo w drugim tygodniu, został osiągnięty we wszystkich badanych dawkach. Inne najbardziej zaawansowane programy to program CPL'36 dotyczący zastosowania inhibitora PDE10a w leczeniu schizofrenii i zaburzeń psychoruchowych, program CPL'110 dotyczący zastosowania inhibitora FGFR w leczeniu guzów litych (pęcherza moczowego, płuc, żołądka) oraz program CPL'280 dotyczący zastosowania agonisty GPR40 w leczeniu cukrzycy i neuropatii cukrzycowej oraz program CPL'116 testujący dualny inhibitor JAK/ROCK w wielu różnych schorzeniach autoinflamacyjnych o podłożu zapalnym i/lub zwłóknieniowym.

Chociaż Spółka nadal inwestuje w badania nad produktami generycznymi, to jednak na mniejszą skalę niż w badania innowacyjne, biorąc pod uwagę jej duży i zdywersyfikowany portfel leków innowacyjnych, zarówno pod względem wartości, jak i liczby projektów.

Doświadczenie w pozyskiwaniu finansowania działalności badawczej ze środków publicznych

Historia wskazuje, że Spółka z dużym powodzeniem poszukuje możliwości finansowania dzięki składaniu wniosków o dofinansowanie innowacyjnych projektów do różnych organizacji odpowiedzialnych za dystrybuowanie funduszy na działalność innowacyjną. W związku z prowadzeniem licznych projektów badawczych ukierunkowanych na rozwój innowacyjnych leków, Spółka finansuje wiele swoich projektów ze środków publicznych Unii Europejskiej dostępnych dla projektów badawczo-rozwojowych. Od momentu powstania Spółka pozyskała i zabezpieczyła finansowanie ponad 20 projektów innowacyjnych o łącznej wartości dofinansowania przekraczającej na dzień 31 grudnia 2020 r. 470 milionów PLN.

Wszystkie realizowane obecnie przez Spółkę projekty otrzymały dofinansowanie ze środków publicznych Unii Europejskiej w ramach programów finansowanych przez Unię Europejską, skierowanych głównie do przedsiębiorstw, które zamierzają realizować innowacyjne projekty związane z badaniami i rozwojem oraz najnowszymi technologiami. Innowacyjne projekty Spółki są również z powodzeniem finansowane przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”), instytucję rządową odpowiedzialną za finansowanie działalności badawczo-rozwojowej w Polsce.

Dofinansowanie ze środków publicznych pokrywa średnio około 50-60% całkowitych kosztów projektu Spółki obejmujących badania nad odkryciem leku oraz I i II fazę programu klinicznego. Ugruntowane doświadczenie w zakresie pozyskania finansowania ze środków publicznych pozwalają Spółce na zwiększenie skali prac nad innowacyjnymi lekami.

Rentowny i sprawdzony portfel produktów generycznych wspierający działalność badawczo-rozwojową Spółki

Model biznesowy Spółki w zakresie badań nad innowacyjnymi lekami jest wspierany przez stabilny, rentowny i generujący środki pieniężne segment leków generycznych. Ściśle ukierunkowane działania rozwojowe Spółki zaowocowały późniejszym wprowadzeniem na rynek polski kilku leków generycznych, z których prawie

wszystkie stały się liderami rynku w swoich segmentach pod względem przychodów i ilości. Zob.: „Leki generyczne – Polska” i „Leki generyczne – Eksport”.

Zarząd Spółki uważa kompetencje w zakresie leków oddechowych za jedną ze głównych przewag konkurencyjnych Spółki w segmencie leków generycznych, która została wykorzystana do wprowadzenia na rynek Salmexu, generycznej wersji produktów GSK – Seretide oraz Advair, będącego wziewnym połączeniem salmeterolu i flutykazonu, stosowanym w leczeniu astmy i POChP. Salmex został wprowadzony do sprzedaży w Polsce w 2013 r. i pomimo konkurencyjnego charakteru rynku pozostaje liderem rynkowym pod względem sprzedaży w Polsce (na podstawie danych IQVIA). Za granicą Salmex został zarejestrowany w 31 krajach i jest obecnie sprzedawany w ponad 20 krajach przez partnerów biznesowych Spółki, w tym na głównych rynkach, takich jak Francja, Norwegia, Czechy i Szwecja. Na dzień 31 marca 2021 r. 100% przychodów z eksportu generował Salmex.

Przychody Spółki ze sprzedaży leków generycznych wzrosły o ponad 33% w trzech kwartałach 2020 r. w porównaniu do trzeciego kwartału 2019 r. i przekroczyły 100 milionów PLN.

Działalność w zakresie leków generycznych jest w pełni zintegrowana. Wszystkie leki są produkowane przez Spółkę, co zmniejsza uzależnienie od zewnętrznych dostawców lub mocy produkcyjnych. Ponadto, Spółka stara się ograniczyć ryzyko niedostarczenia przez dostawców substancji czynnych poprzez utrzymywanie relacji handlowych z co najmniej dwoma dostawcami danego składnika aktywnego.

W celu dalszego wspierania sprzedaży leków generycznych w Polsce, Spółka zbudowała swoją własną sieć marketingową i sprzedażową składającą się między innymi z około 100 przedstawicieli medycznych promujących jej produkty wobec lekarzy, w tym specjalistów takich jak psychiatry, neurologowie, pulmonologowie, a także interniści. Spółka bezpośrednio obsługuje kluczowe hurtownie farmaceutyczne i sieci aptek.

Prace rozwojowe w zakresie leków generycznych obejmują kilka produktów, przy czym koncentrują się one na wskazaniach w czterech obszarach, w których Spółka osiągnęła już obecność rynkową tj. onkologia, neuropsychiatria, choroby zapalne oraz układu oddechowego.

Kierowany przez założyciela, wizjonerski i doświadczony zespół z historią sukcesów

Spółka korzysta z doświadczonego i sprawdzonego zespołu kierowniczego i zarządzającego, który wykorzystał swoje wieloletnie doświadczenie w branży do utrzymania doskonałości operacyjnej.

Założyciel Spółki i Prezes Zarządu, pan Maciej Wieczorek, ma na swoim koncie sukcesy w realizacji istotnych celów strategicznych, jest autorem i współautorem kilku zgłoszeń patentowych klasycznych leków chemicznych i biotechnologicznych oraz kierował wdrożeniem kilku leków w Polsce. Wiceprezes Zarządu Spółki, pan Jacek Glinka, posiada duże doświadczenie w zarządzaniu wiodącymi firmami farmaceutycznymi w Polsce i w Europie.

Spółka zgromadziła również uznany i doświadczony zespół ponad 450 osób, w tym ponad 160 naukowców, według stanu na dzień niniejszego Prospektu. Zespół Spółki wywodzi się z różnych środowisk, w tym z przemysłu farmaceutycznego, jak i spoza niego. Spółka w pełni inwestuje w rozwój swojego zespołu, który jest kluczowym czynnikiem przyczyniającym się do jej długoletnich sukcesów i pozostanie istotną przewagą konkurencyjną w przyszłości. Celem Spółki jest również dostosowanie swoich długoterminowych interesów do interesów kluczowych pracowników poprzez nowo ustanowione długoterminowe programy motywacyjne skierowane do członków Zarządu i kluczowej kadry kierowniczej.

Strategia

Celem Spółki jest osiągnięcie pozycji wiodącej firmy biofarmaceutycznej w Europie Środkowo-Wschodniej poprzez dynamiczny rozwój i komercjalizację innowacyjnych leków w obszarach o wysokim stopniu niezaspokojonych potrzeb medycznych. Spółka zidentyfikowała portfel kandydatów na produkty o potwierdzonych mechanizmach działania, który planuje rozbudowywać. Model działania Spółki zakłada komercjalizację tych leków lub zawarcie partnerstw strategicznych z innymi wiodącymi firmami biofarmaceutycznymi, a jej działania badawczo-rozwojowe są wspierane przez generującą przychody działalność w zakresie leków generycznych. Aby osiągnąć ten cel, Spółka zamierza realizować następującą strategię:

Rozwój nowych innowacyjnych leków farmaceutycznych na dużych, szybko rozwijających się rynkach terapeutycznych

Spółka spodziewa się, że nowe projekty Spółki obejmujące różne innowacyjne leki przyniosą istotną poprawę w leczeniu wielu chorób o dużych, niezaspokojonych potrzebach leczniczych. W ocenie Spółki cztery główne obszary terapeutyczne jej działalności badawczej, tj. neuropsychiatria, onkologia, choroby zapalne oraz metabolizm, dają Spółce możliwość sprostania niezaspokojonym potrzebom leczniczym. W ciągu ostatniej dekady Spółka systematycznie zwiększała swoje możliwości badawcze, co pozwoliło jej na zbudowanie jednego z największych wśród firm z Europy Środkowo-Wschodniej portfela badań nad innowacyjnymi lekami, składającego się z 15 projektów, z których 5 znajduje się w fazie klinicznej. Niektóre molekuly są opracowywane w więcej niż jednym wskazaniu. Wraz z rozwojem projektów innowacyjnych, Spółka zamierza zwiększać zaangażowanie w nowe technologie farmakologiczne, takie jak białka rekombinowane, bispecyfiki oraz mRNA.

Ważną częścią strategii jest dalszy rozwój własnych kompetencji, które są kluczowe dla wspierania innowacji, od odkrycia leku, aż do II fazy, co znacznie poprawia kontrolę nad realizacją projektów pod względem ostatecznych wyników, terminów i budżetów.

Aby osiągnąć ten cel, w 2020 r. Spółka otworzyła jeden z największych biofarmaceutycznych ośrodków badawczo-rozwojowych w obszarze biofarmaceutyki w Europie Środkowo-Wschodniej, który wspiera wszystkie jej projekty badawczo-rozwojowe „pod jednym dachem”. Jest to również kluczowy kamień milowy w znaczącym poszerzaniu możliwości rozwojowych Spółki, zarówno pod względem infrastruktury, jak i liczby naukowców. Nowe centrum R&D zwiększyło możliwości badawcze Spółki umożliwiając zwiększenie liczby prowadzonych projektów z obecnych 15 do potencjalnie 30 projektów realizowanych równolegle.

Spółka planuje przeznaczać większość jej zasobów finansowych na dalsze inwestycje w badania na innowacyjnych lekami.

Komercjalizacja innowacyjnych leków przez udzielanie licencji lub zatrzymanie praw do komercjalizacji

Spółka jest przekonana, że opracowywanie innowacyjnych leków i ich dalsza komercjalizacja będzie jednym z głównych czynników wpływających na rozwój Spółki w przyszłości. Po osiągnięciu krytycznych punktów końcowych badań klinicznych II fazy, Spółka będzie dążyć do zidentyfikowania najlepszych rozwiązań komercyjnych w tym pozyskania partnerów handlowych w celu kontynuowania rozwoju klinicznego III fazy i komercjalizacji swoich projektów.

Mimo, że zasadniczo Spółka zamierza w pełni udzielać licencji w zakresie komercjalizacji swoich leków, Spółka rozważa również zachowanie praw do komercjalizacji wybranych leków (wymagających ograniczonych inwestycji w tym zakresie) sprzedawanych w Europie i prawdopodobnie w Stanach Zjednoczonych Ameryki. Spółka jest na wczesnym etapie rozwoju kluczowych relacji handlowych w tym obszarze. W szczególności, Spółka spodziewa się, że w krótkim lub średnim terminie będzie poszukiwać potencjalnego partnera komercjalizacyjnego dla swojego najbardziej zaawansowanego programu Falkieri. Program Falkieri ma również na celu umożliwienie docelowo leczenia zarówno w warunkach klinicznych, jak i domowych, odpowiednio, w przypadku leczenia ostrego jak i zachowawczego. Ze względu na obiecujący profil bezpieczeństwa i biodostępności programu Falkieri, a także wyjątkowo pozytywne wyniki drugiej fazy w depresji dwubiegunowej, Spółka wierzy, że wzbudzi on znaczące zainteresowanie potencjalnych partnerów zewnętrznych do dalszej współpracy w fazie III i komercjalizacji leku. Obecnie Spółka rozważa dostępne opcje komercjalizacji programu Falkieri, z docelową współpracą z zewnętrznymi partnerami w USA oraz Azji oraz nie wykluczając samodzielnej komercjalizacji w UE.

W zakresie projektów innowacyjnych leków Spółka zamierza uzupełnić swoją dotychczasową rolę dostawcy technologii/wczesnego produktu poprzez uzyskanie statusu podmiotu wprowadzającego lek na rynek w zakresie wybranych wskazań terapeutycznych.

W przypadku osiągnięcia przez inne projekty innowacyjne Spółki zaawansowanych stadiów rozwoju klinicznego, istotnym czynnikiem dla takich działań będzie poziom ochrony patentowej związków i technologii rozwijanych przez spółkę a także wyniki badań przedklinicznych i klinicznych w tym najistotniejszych badań fazy II. Spółka jest przekonana, że jej związki rozwijane w badaniach przedklinicznych i klinicznych posiadają szereg korzyści nad większością obecnie dostępnych na rynku bądź w trakcie rozwoju, co pozwala na uzyskanie

przewagi konkurencyjnej i korzystną komercjalizację takich leków w przyszłości, w szczególności poprzez wykorzystanie kontaktów kadry kierowniczej Spółki w sektorze.

Kontynuacja dynamicznego rozwoju segmentu leków generycznych, w tym w szczególności dalszy wzrost globalnego zasięgu i sprzedaży Salmexu

Spółka będzie nadal wspierać swoją działalność w obszarze leków generycznych, który stanowi jedno z najważniejszych źródeł finansowania bieżącej działalności Spółki oraz inwestycji w projekty innowacyjne. Obecnie Spółka pracuje nad przygotowaniem kilku leków w pokrewnych obszarach chorobowych, wykorzystując obecną pozycję Spółki na rynku leków generycznych w Polsce oraz jej doświadczenie w budowaniu wiodących marek leków generycznych. Spółka zamierza również dalej rozwijać swoje technologie inhalacyjne w oparciu o doświadczenia zdobyte podczas prac nad produktem Salmex.

Salmex pozostanie głównym produktem eksportowym. Obecnie jest on sprzedawany w 18 krajach europejskich, a także w niektórych krajach pozaeuropejskich, w tym m.in. w Republice Dominikańskiej, Gwatemali i Kazachstanie. Komercjalizacja Salmexu poza granicami Polski odbywa się wyłącznie za pośrednictwem partnerów biznesowych, takich jak Glenmark, Viatris (dawniej Mylan), Genericon. Spółka aktywnie poszukuje nowych partnerów na różne rynki na świecie, wierząc, że Salmex ma potencjał, aby stać się pierwszym globalnym produktem polskiego przemysłu farmaceutycznego. Kraje, w których planowana jest dalsza ekspansja geograficzna to Stany Zjednoczone Ameryki, Chiny, Meksyk, RPA, Grecja, Izrael oraz liczne kraje Ameryki Łacińskiej, Bliski Wschód i Azja Południowo-Wschodnia.

Średnioterminowe cele rozwoju

W zakresie rozwoju leków innowacyjnych, wspartego uruchomieniem infrastruktury nowego centrum badawczo-rozwojowego, Spółka dąży do osiągnięcia następujących celów średnioterminowych:

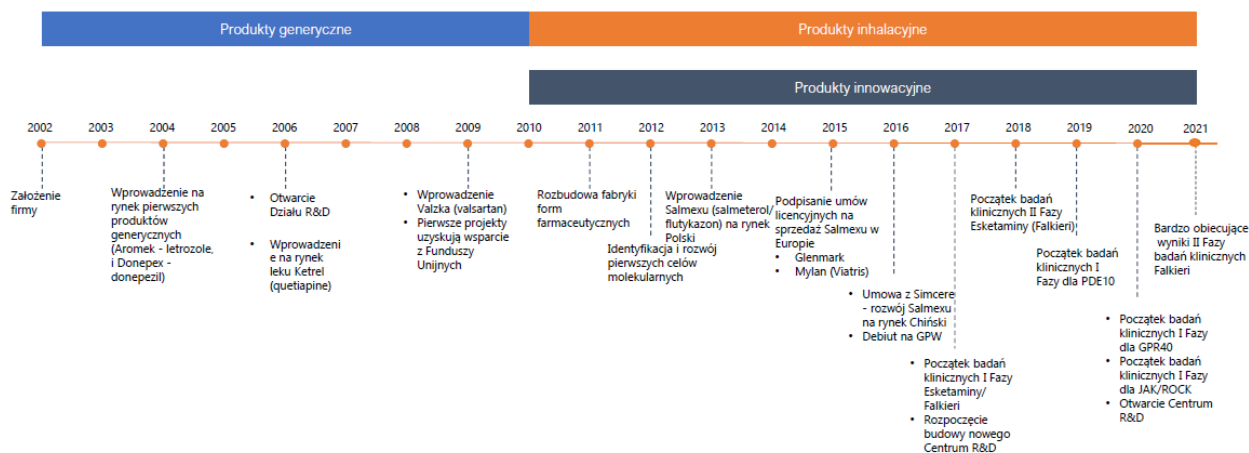
- wprowadzenie do rozwoju klinicznego co najmniej dwóch kandydatów na lek rocznie;
- zakończenie badań II fazy nad lekami co najmniej w 6 wskazaniach terapeutycznych;
- rozpoczęcie programów III fazy (samodzielnie lub we współpracy z innymi partnerami) dla co najmniej trzech wskazań terapeutycznych;
- zakończenie III fazy badań programu Falkieri (esketamina DPI) i złożenie wniosków do FDA i EMA,
- podpisanie istotnych umów partneringowych.

W zakresie segmentu leków generycznych, Spółka dąży do osiągnięcia następujących celów średnioterminowych:

- kontynuacja ekspansji geograficznej leku Salmex;
- wzmocnienie pozycji rynkowej na głównych rynkach w UE;
- osiągnięcie dwucyfrowej stopy wzrostu CAGR sprzedaży eksportowej w latach 2021-2025;
- zakończenie rozwoju klinicznego oraz uzyskanie pozwolenia na wprowadzenie do obrotu Salmexu w Chinach oraz USA.
- rozbudowa portfela leków generycznych w kluczowych obszarach terapeutycznych (choroby układu oddechowego oraz choroby centralnego układu nerwowego).

Historia

Poniższy wykres przedstawia kluczowe kamienie milowe w rozwoju Spółki:



Źródło: Spółka

Spółka została założona w 2002 r. przez Pana Macieja Wiczorka, który pozostaje jej głównym akcjonariuszem i Prezesem Zarządu.

Historyczny rozwój Spółki można podzielić na trzy etapy:

- Budowa portfolio leków generycznych i obecności rynkowej w Polsce, w oparciu o udany rozwój pierwszych na rynku produktów generycznych, takich jak kwetiapina, donepezil i letrozol. Stworzenie zdolności produkcyjnej dla wszystkich produktów.
- Rozwój technologii inhalacyjnej i wprowadzenie na rynek pierwszego leku generycznego wobec leków GSK tj. Seretide oraz Advair w Europie - Salmexu. Rozszerzenie produkowanych technologii produkcji o inhalatory wykorzystujące suchy proszek.
- Rozwój w kierunku działalności innowacyjnej - stworzenie zespołów i infrastruktury wspierającej rozwój jednego z największych portfeli innowacyjnych leków w Europie Środkowo-Wschodniej.

Badania i rozwój

Spółka posiada własne laboratoria badawczo-rozwojowe, w skład którego wchodzi: laboratoria syntezy organicznej, laboratoria biofarmakologiczne, laboratorium form farmaceutycznych, laboratorium kontroli i zapewnienia jakości oraz laboratorium badań i rozwoju leków. Spółka jest w stanie rozwijać własne innowacyjne technologie farmaceutyczne, korzystając z zaplecza laboratoryjno-sprzętowego oraz doświadczenia kadry naukowej. Dział badawczy Spółki zatrudnia obecnie ponad 160 naukowców, z których ponad 40 posiada stopień naukowy doktora z zakresu nauk farmaceutycznych, biologicznych lub chemicznych. Spółka systematycznie prowadzi badania mające na celu udoskonalenie już istniejących leków, w tym nad nowymi metodami ich podawania, jak również nad stworzeniem nowych związków chemicznych, które mogą stanowić podstawę do opracowania nowych leków.

W trakcie swojej długoletniej działalności Spółka nabyła kluczowe kompetencje w takich obszarach jak technologia urządzeń inhalacyjnych, nowoczesne sposoby analizy chemicznej w medycynie oraz badania in vivo. Przykładowo, opracowany i z powodzeniem wykorzystywany w przypadku Salmexu inhalator oparty na suchym proszku inhalator, może być wykorzystany do aplikacji innych leków innowacyjnych m. in. programu Falkieri.

W celu dalszego poszerzenia możliwości badawczych, Spółka współpracuje m.in. z wiodącymi renomowanymi polskimi i międzynarodowymi uczelniami, instytucjami naukowymi oraz organizacjami prowadzącymi badania na zlecenie. Spółka była liderem lub uczestnikiem licznych konsorcjów naukowych mających na celu opracowanie innowacyjnych leków, co pozwoliło na nawiązanie długotrwałych relacji z wiodącymi instytucjami naukowymi w Polsce. Spółka zamierza w dalszym ciągu wykorzystywać te relacje podczas prac nad kolejnymi projektami.

Przegląd procesu badań i rozwoju

Główne etapy rozwoju leków innowacyjnych zostały przedstawione w poniższej tabeli:

Koncepcja badań	Faza projektowania	Faza weryfikacji	Faza przedkliniczna	Faza kliniczna	Faza wprowadzenia na rynek
Identyfikacja potencjalnych obszarów i zagadnień terapeutycznych oraz ocena potencjału naukowego i komercyjnego możliwych projektów(faza odkrycia)	Projektowanie struktury leków in silico z wykorzystaniem metod informatycznych (faza odkrycia)	Analiza właściwości fizykochemicznych i biologicznych oraz wybór związków o najkorzystniejszych właściwościach (faza odkrycia)	Profilowanie farmakologiczne i toksykologiczne związku – kandydata na lek	Ocena kliniczna (badania kliniczne - faza I, faza II, faza III)	Rejestracja i wprowadzenie leku na rynek

Badania nad nowymi lekami innowacyjnymi są procesem wieloetapowym. Pierwszym etapem (Koncepcja badań) jest identyfikacja i ocena projektów pod względem możliwości prawnych jego wdrożenia oraz potencjału naukowo-komercyjnego.

Kolejny etap (Faza projektowania) obejmuje projektowanie struktur in silico potencjalnych leków z wykorzystaniem różnych metod informatycznych. Zaprojektowane struktury są syntetyzowane w dziale chemii medycznej (Faza weryfikacji). W zależności od rodzaju leku syntetyzowanych jest od kilkudziesięciu do kilkuset struktur, które są systematycznie analizowane pod kątem ich właściwości fizykochemicznych. Struktury te poddawane są wstępnej ocenie w dziale biologicznym w celu zbadania ich podstawowych właściwości biologicznych. Wybrane struktury o najkorzystniejszych właściwościach biologicznych są ponownie oceniane w dziale chemii medycznej w celu poprawy ich właściwości fizykochemicznych i biologicznych.

Kolejna grupa struktur (od kilku do kilkunastu) poddawana jest następnemu cyklowi oceny właściwości biologicznych i farmakologicznych w dziale biologicznym centrum badawczo-rozwojowego Spółki. W wyniku tego procesu powstaje zestaw od jednej do trzech struktur tzw. „związków wiodących”. Związki te poddawane są szczegółowej ocenie, profilowaniu na poziomie fizykochemicznym i biologicznym oraz dalszym analizom związanym z charakterystyką strukturalną związku.

Wyselekcjonowany związek – kandydat na lek poddawany jest szerokiemu profilowaniu farmakologicznemu i toksykologicznemu (Faza przedkliniczna). Po uzyskaniu zadowalających wyników na poprzednich etapach, kandydat na lek poddawany jest ocenie klinicznej. Zazwyczaj etap badań klinicznych składa się z kilku faz.

Faza I obejmuje pierwsze podanie leku, zwykle kilkudziesięciu pacjentom. Celem tej fazy jest określenie podstawowych parametrów bezpieczeństwa leku, w tym dawkowania w kolejnych fazach oraz podstawowych parametrów farmakokinetycznych i farmakodynamicznych. W fazie II zbierany jest stosunek dawka-efekt leku oraz pierwsze dane dotyczące skuteczności i bezpieczeństwa stosowania leku. Faza ta może składać się z jednego lub kilku badań i obejmować od kilkudziesięciu do kilkuset pacjentów. W tej fazie jednym z celów jest zidentyfikowanie oznak aktywności klinicznej. W fazie III analizuje się skuteczność i bezpieczeństwo leku w pożądanym wskazaniu medycznym. W tej fazie bierze udział od kilkuset do kilku tysięcy pacjentów. Wielkość badań i czas obserwacji chorych zależy od wskazania. Z reguły wskazania przewlekłe, niezagrażające życiu, dla których dostępnych jest wiele innych opcji terapeutycznych, wymagają większych i dłuższych badań.

Poszczególne etapy badań nad lekami innowacyjnymi, aż do fazy klinicznej włącznie, trwają zwykle od 6 do 9 miesięcy każdy. Cała faza badań podstawowych i rozwoju przedklinicznego trwa od 2 do 5 lat, a faza badań klinicznych zwykle od 4 do 6 lat. Ostatnim etapem procesu rozwoju leku jest uzyskanie pozwolenia na dopuszczenie do obrotu, w przypadku UE w tzw. procedurze centralnej przed Europejską Agencją Leków (EMA) lub w procedurze krajowej przez Urząd Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych. W Stanach Zjednoczonych Ameryki organem wydającym pozwolenia na dopuszczenie do obrotu jest FDA (Food and Drug Administration). Faza ta trwa zazwyczaj od kilku do kilkunastu miesięcy.

Po uzyskaniu pozwolenia na dopuszczenie do obrotu prowadzone są badania post-marketingowe. Ponieważ badania kliniczne prowadzone są na stosunkowo niewielkiej próbie pacjentów, lek jest dalej monitorowany pod kątem bezpieczeństwa i ewentualnych skutków ubocznych. Spółka proaktywnie współpracuje z lekarzami i innymi uczestnikami rynku w celu monitorowania działania leku na populacji ogólnej oraz, w razie potrzeby, natychmiastowego zastosowania ewentualnych działań korygujących lub zapobiegawczych.

Spółka rozpoczyna planowanie cyklu życia leku już na początku badań przedklinicznych i stosuje różne strategie zarządzania w sposób całościowy. Od początku procesu Spółka stara się analizować zarówno wiadome, jak i drugorzędne wskazania leku w celu poszerzenia możliwości jego dalszego rozwoju. Podobne podejście stosowane jest na innych etapach rozwoju. W celu maksymalizacji rentowności z rozwoju leku innowacyjnego, Spółka bierze również pod uwagę takie aspekty jak ewentualna konkurencja leku, sposób podania oraz proces wytwarzania. Powinno to pozytywnie wpłynąć na wydłużenie cyklu życia leków.

Przy wyborze obszarów dalszych badań i rozwoju leków Spółka kieruje się najlepszymi praktykami zarządzania cyklem życia produktu oraz różnymi kryteriami wyboru, w tym atrakcyjnością rynku, możliwą konkurencją rynkową, wewnętrznymi możliwościami i doświadczeniem.

Zakres badań związanych z opracowaniem nowej postaci lub nowej metody zastosowania istniejącego leku jest znacznie uproszczony w porównaniu z badaniami nad lekami innowacyjnymi. W przypadku opracowywania nowej postaci lub sposobu zastosowania leku proces rozwoju do fazy klinicznej jest stosunkowo szybki, gdyż dotyczy związków chemicznych o już poznanych mechanizmach działania i potwierdzonej skuteczności w dotychczasowych zastosowaniach. Rozwój tego typu leków wymaga uzyskania dowodu biorównoważności z lekiem oryginalnym, co w zależności od regulacji prawnych może wymagać dodatkowych badań, w tym ograniczonych badań klinicznych.

Projekty badawcze, w szczególności te dotyczące potencjalnych leków innowacyjnych, charakteryzują się m.in: (i) wysokim stopniem niepewności w odniesieniu do oczekiwanych rezultatów, (ii) stosunkowo częstą modyfikacją pierwotnych założeń badawczych oraz (iii) zróżnicowanym i ewoluującym potencjałem rozwojowym projektów w odniesieniu do ewentualnej komercjalizacji danej substancji.

Na podstawie dotychczasowych doświadczeń Spółki, a także dostępnej literatury, w zależności od grupy terapeutycznej, średnio od trzech do pięciu na dziesięć projektów badawczych dotyczących potencjalnych leków innowacyjnych osiąga fazę badań klinicznych, a tylko jeden do dwóch na dziesięć projektów osiąga fazę rejestracji (na podstawie badań Kimmitt wspólnie z innymi autorami, „Time and Success Rates of Pharmaceutical R&D”, 2020).

Bieżące projekty innowacyjne

W portfelu nowych projektów Spółki znajduje się grupa potencjalnych leków innowacyjnych opracowywanych przez Spółkę samodzielnie lub we współpracy z innymi podmiotami.

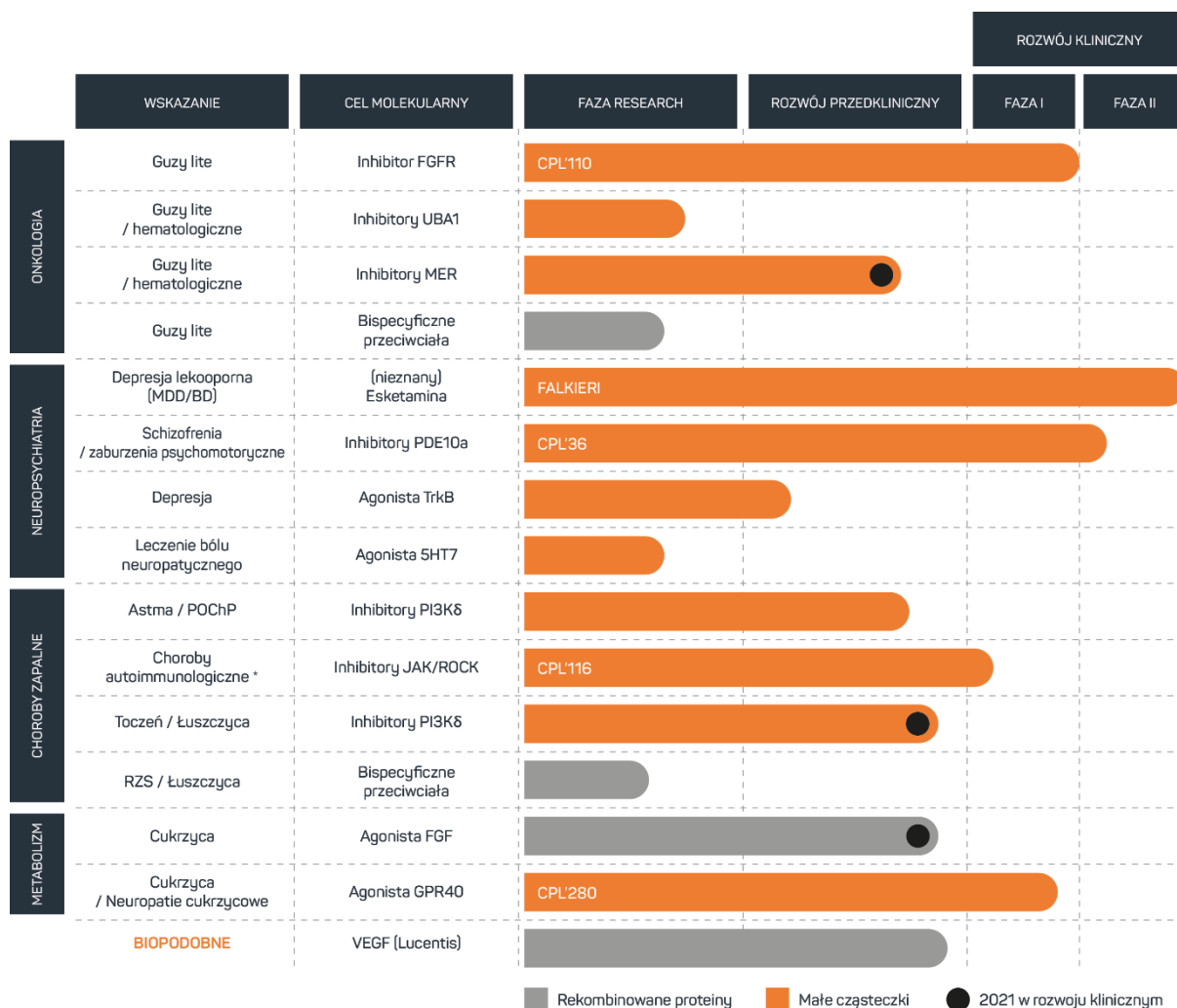
Projekty Spółki koncentrują się na czterech obszarach terapeutycznych: neuropsychiatrii, onkologii, chorobach zapalnych i metabolizmie. 8 projektów innowacyjnych znajduje się w zaawansowanych fazach rozwoju, tzn. zidentyfikowany został związek wiodący o odpowiednich i zadowalających właściwościach, który może być użyteczny terapeutycznie, w tym posiada wysoką aktywność i wstępny profil bezpieczeństwa. Obecnie 5 innowacyjnych projektów znajduje się na etapie badań klinicznych:

- Program Falkieri (esketamina) w formie wziewnej, jest w II fazie rozwoju klinicznego w leczeniu depresji lekoodpornej jedno- i dwubiegunowej. Spółka przygotowuje się do rozpoczęcia III fazy badania. W pierwszym kwartale 2020 r. rozpoczęły się naukowe procedury doradcze z Europejską Agencją Leków (EMA) i Amerykańską Agencją ds. Żywności i Leków (FDA) dotyczące szczegółów programu III fazy oraz innych badań niezbędnych do uzyskania pozwolenia na dopuszczenie do obrotu;
- Inhibitor PDE10a (CPL'36) w leczeniu zaburzeń neuropsychiatrycznych - rozpoczęcie II fazy rozwoju klinicznego w ostrej schizofrenii i dyskinez wywołanych przez lewodopę w chorobie Parkinsona odpowiednio w I i II połowie 2020 r.;
- Inhibitor FGFR (CPL'110) w guzach litych jest obecnie w I fazie rozwoju klinicznego.;
- Agonista GPR40 (CPL'280) w leczeniu cukrzycy i neuropatii cukrzycowej jest obecnie w I fazie rozwoju klinicznego;

- Pierwszy w swojej klasie, podwójny inhibitor JAK/ROCK (CPL'116) w leczeniu chorób autoimmunologicznych (idiopatyczne włóknienie płuc IPF), tętniczego nadciśnienia płucnego (PAH), reumatoidalnego zapalenia stawów (RZS) i łuszczycy jest obecnie w I fazie rozwoju klinicznego.

Ponadto Spółka monitoruje i reaguje na aktualne wyzwania medyczne. Przykładowo, w związku z epidemią COVID-19, Spółka podjęła decyzję o realizacji dwóch nowych projektów związanych z badaniami nad lekiem na COVID-19 i inne choroby wirusowe. Pierwszy projekt pt. „Opracowanie i wdrożenie innowacyjnego leku przeciwwirusowego w leczeniu COVID-19 i zakażeń grypowych” otrzymał na początku września 2020 r. dofinansowanie w wysokości 40 milionów PLN z NCBiR. Spółka wytypowała obiecującą klasę nowych związków o mechanizmie działania przeciwwirusowego, tj. posiadających właściwości hamujące replikację wirusa SARS-CoV-2 i blokujące jego penetrację do komórek gospodarza. Drugim projektem jest repozycjonowanie CPL'116, podwójnego inhibitora JAK/ROCK, będącego obecnie w I fazie badań na zdrowych ochotnikach, w celu leczenia burzy cytokinowej wywołanej przez COVID-19. Ten projekt rozpocznie się po zakończeniu Fazy I CPL'116 i jest w dużym stopniu uzależniony od danych dotyczących zachorowalności na COVID-19.

Nie licząc dwóch wyżej wymienionych projektów dotyczących COVID-19, w Spółka posiada pełne prawa do portfela 15 innowacyjnych projektów. Poniższy wykres przedstawia nasz portfel projektów innowacyjnych na dzień niniejszego Prospektu:



* Samoistne zwłóknienie płuc [IPF] / Tętnicze nadciśnienie płucne [PAH] / Reumatoidalne zapalenie stawów [RA] / Łuszczyca [Psoriasis]

Źródło: Spółka

Poniżej przedstawiono szczegóły dotyczące realizowanych przez Spółkę projektów innowacyjnych.

Obszar badawczy

NEUROPSYCHIATRIA

Projekt	DISK (Dry powder Inhaler with eSKetamine) – Nowa terapia S-ketaminą w leczeniu depresji lekoodpornej („Projekt DISK”)
Cel molekularny	Receptory NMDA
Wskazanie	Depresja lekoodporna, zarówno jednobiegunowa, jak i w przebiegu choroby afektywnej dwubiegunowej
Status	Badania II fazy
Nazwa „związku wiodącego”	Falkieri

Celem projektu jest opracowanie innowacyjnej i wygodnej dla pacjenta drogi podania esketaminy, substancji znanej i wykorzystywanej od wielu lat w anestezjologii. Podawana dożylnie wykazuje natychmiastowe, utrzymujące się przez wiele dni silne działanie przeciwdepresyjne potwierdzone w kilku próbach klinicznych przeprowadzonych w ciągu ostatniej dekady. Zdaniem Spółki, program Falkieri może odegrać istotną rolę w transformacji niezagospodarowanego rynku depresji dwubiegunowej odpornej na leczenie.

Spółka dzięki swoim kompetencjom, proponuje zastosowanie technologii, która umożliwi nie tylko samodzielne (w warunkach domowych) stosowanie leku przez pacjentów, ale jednocześnie zapewni lepszą kontrolę nad stosowaną dawką. Rozwijany lek wykorzystuje najnowszej generacji inhalator oparty na suchym proszku (DPI), w którym stosowane są technologie elektromagnetyczne i cyfrowe w celu weryfikacji użytkownika i zwiększenia kontroli jakościowej i przebiegu leczenia.

W 2018 r. Spółka zakończyła badania kliniczne fazy I na 64 zdrowych pacjentach. Lek wykazał wysoką biodostępność i umiarkowaną zmienność po podaniu w inhalatorze DPI spełniając wszystkie zakładane kryteria farmakokinetyczne. Lek cechował się dobrą tolerancją bez ciężkich działań niepożądanych. W trakcie podawania, nie stwierdzono dyskontynuacji leczenia z powodu działań niepożądanych.

Zakończono fazę II badań klinicznych w depresji jednobiegunowej lekoodpornej. Podawanie Falkieri wykazało pewne sygnały skuteczności z przewidywalnym profilem bezpieczeństwa.

W przypadku badania II fazy w depresji dwubiegunowej zakończono rekrutację pacjentów i opublikowano wstępne wyniki. W styczniu 2021 r. Spółka otrzymała wyniki badania klinicznego II fazy nad lekiem opartym na esketaminie (program Falkieri) u pacjentów z depresją lekooporną dwubiegunową. W badaniu II fazy esketaminy w depresji dwubiegunowej osiągnięto zakładany pierwszorzędowy punkt końcowy, definiowany jako znacząca, istotna statystycznie i klinicznie redukcja skali MADRS, w porównaniu z placebo w 2 tygodniu, we wszystkich testowanych dawkach. Uzyskane wyniki wskazują na realizację scenariusza ekstremalnie pozytywnego, tj. tego, w którym lek w zakresie skuteczności separuje się od placebo, a różnica w porównaniu z placebo w skali oceny depresji MADRS jest większa niż 5 punktów, różnice w procentowych odpowiedziach i remisjach są większe niż 25%, w porównaniu z grupą placebo oraz dodatkowo lek wykazuje akceptowalny profil bezpieczeństwa i tolerancji.

Różnica w skali MADRS po odjęciu placebo w dniu 14 wyniosła -5,9 (95% CI: -10,2 do -1,5; p=0,009) dla dawki 24mg; - 6,7 (95% CI: -11,1 do -2,2; p=0,004) dla dawki 36mg i -8,2 (95% CI: -12,6 do -3,7; p większe od 0,001) dla dawki 48mg. Pacjenci programu Falkieri wykazali również znaczącą, istotną statystycznie poprawę w drugiej, używanej w badaniu skali depresji, skali HDRS we wszystkich testowanych dawkach. Zaobserwowano również pozytywne rezultaty w zakresie drugorzędowych punktów końcowych mierzących efektywność leku. Odpowiedzi na leczenie, zdefiniowane jako większa, bądź równa 50% redukcja w skali MADRS w dniu 14 stwierdzono u 48%, 52% i 68% pacjentów w dawkach esketaminy 24, 36 i 48 mg odpowiednio vs 23% u pacjentów otrzymujących placebo. Remisje, definiowane jako osiągnięcie w dniu 14 wartości mniejszej, bądź równej 10 punktów w skali MADRS stwierdzono u 44%, 43% i 46%, w dawkach 24, 36 i 48 mg odpowiednio vs 9% u pacjentów otrzymujących placebo. Lek był dobrze tolerowany. Nie odnotowano przerwania leczenia w związku z wystąpieniem zdarzeń niepożądanych u żadnego pacjenta. Nie zanotowano ciężkich działań niepożądanych. Nie zanotowano zgonów ani prób samobójczych. Nie stwierdzono również wywołania manii u pacjentów programu Falkieri. Ryzyko to jest bardzo dobrze rozpoznany czynnikiem towarzyszącym stosowaniu leków antydepresyjnych w terapii depresji dwubiegunowej. Dysocjacja po podaniu leku miała krótkotrwały, łagodny wymiar. Nie stwierdzono sedacji po przyjmowaniu leku. Spółka przewiduje, że ostateczne wyniki badania wraz z obserwacjami długoterminowymi będą dostępne w drugim kwartale 2021 r.

W dniu 23 czerwca 2021 r. Spółka otrzymała aktualizację przebiegu i wyników badania od powołanej organizacji zajmującej się organizowaniem i monitorowaniem badania, z uwzględnieniem 6 tygodniowej kontynuacji obserwacji.

Na dzień 23 czerwca 2021 r. wprowadzono do bazy danych pełne dane, łącznie z 6 tygodniową rozszerzoną fazą obserwacji od 81 pacjentów co stanowi 92% pacjentów włączonych do udziału w badaniu.

Dane z dnia 14 podstawowego punktu końcowego zostały zweryfikowane u 100% pacjentów. Dane, łącznie z 6 tygodniową fazą obserwacji, w pełni zweryfikowano od 39 pacjentów, co stanowi 44% pacjentów biorących udział w badaniu. Na dzień 23 czerwca 2021 r. zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, wskazane wyżej wyniki dnia 14. nie uległy zmianie oraz potwierdzają istotną statystycznie efektywność leku i będą stanowić podstawową ocenę leku w odniesieniu do korzyści klinicznej.

03KET2018 było to wielośrodkowe, randomizowane podwójnie zaślepienie badanie kliniczne, w którym esketamina podawana była z inhalatora suchego proszku w dawkach 24, 36 i 48 mg i porównywana z placebo u pacjentów z oporną na leczenie depresją dwubiegunową. Esketamina była podawana w ww. badaniu 2 razy w tygodniu, przez 2 tygodnie. W badaniu wzięło udział 88 pacjentów, którzy mieli niewystarczającą odpowiedź na stałą dawkę co najmniej 2 terapii o potwierdzonej skuteczności, stosowanych w depresji, w przebiegu choroby dwubiegunowej.

Spółka nawiązała interakcje regulacyjne w zakresie rozwoju produktu zarówno z FDA, jak i EMA. Ostatnia informacja zwrotna z obu agencji została przekazana w drugim kwartale 2020 r. W celu omówienia strategii klinicznej III fazy badań esketaminy DPI Celon (program Falkieri) oraz kwestii rejestracyjnych, w tym podawania leku w warunkach domowych, z wykorzystaniem rozwiązania e-smart opracowanego przez Spółkę, kolejna runda interakcji regulacyjnych planowana jest w II kwartale 2021 r. Spółka oczekuje, że badania kluczowe III fazy dla produktu rozpoczną się w drugiej połowie 2021 r. i potrwać od dwóch do trzech lat.

Projekt wpisuje się w realizowaną przez Zarząd Spółki globalną strategię komercjalizacji projektów innowacyjnych. Spółka spodziewa się, że w drugim kwartale 2021 r. uzyska opinie regulacyjne dla projektu w zakresie badań III fazy.

Projekt DISK (dotyczący rozwoju inhalacyjnej esketaminy) jest dofinansowany z funduszy Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w wysokości 12,7 milionów PLN. Na dzień 31 grudnia 2020 r. łączne koszty poniesione przez Spółkę w związku z realizacją Projektu DISK wyniosły 16,7 milionów PLN.

Obszar badawczy	NEUROPSYCHIATRIA
Projekt	Nowa terapia zaburzeń psychiatrycznych oraz w chorobie Huntingtona ze szczególnym uwzględnieniem deficytów poznawczych – NoteSzHD („Projekt NoteSzHD”)
Cel molekularny	Inhibitor enzymu PDE10a
Wskazanie	Schizofrenia/choroba Huntingtona/choroba Parkinsona/pozostałe zaburzenia motoryczne
Status	Zakończenie badania klinicznego I fazy Rozpoczęcie fazy II w ostrej schizofrenii Rozpoczęcie fazy II w dyskinezach wywołanych przez lewodopę w chorobie Parkinsona
Nazwa „związku wiodącego”	CPL’36

W grudniu 2018 r. Spółka otrzymała zgodę na rozpoczęcie badania klinicznego I fazy nad lekiem opartym o innowacyjny inhibitor PDE10a rozwijanym w leczeniu zaburzeń psychiatrycznych i chorobie Huntingtona – CPL’36.

W badaniu klinicznym I fazy, CPL’36 wykazał liniową, wysoką biodostępność, w dawce od 1-60 mg na pacjenta. Właściwości te dają Spółce możliwość testowania związku, jako jedynego leku w klasie, uzyskując oczekiwaną inhibicję celu molekularnego zarówno w zakresie 40-50% inhibicji w dawce 10-20 mg/pacjent, jak i w zakresie 70-90% inhibicji, w dawce 60 mg/pacjent. W trakcie badania nie odnotowano żadnych poważnych działań niepożądanych, a badane leki były dobrze tolerowane.

W dniu 9 czerwca 2020 r. Spółka wystąpiła do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych o zgodę na rozpoczęcie badania klinicznego II fazy CPL500036 na pacjentach z zaostrzeniem psychotycznym schizofrenii.

Badania kliniczne II fazy mają na celu określenie skuteczności, bezpieczeństwa i farmakokinetyki dwóch różnych dawek leku CPL'36 (inhibitor PDE10a) podawanego przez 28 dni pacjentom z zaostrzeniem psychotycznym schizofrenii. Wieloośrodkowe badanie będzie prowadzone w Polsce, Bułgarii i na Węgrzech. Spółka przewiduje, że badania kliniczne II fazy obejmą około 165 pacjentów, w tym około 75 pacjentów w Polsce, i potrwać od 18 do 20 miesięcy. Dalsze prace w tym zakresie prowadzone są w ramach Projektu LINDA opisanego poniżej.

Projekt prowadzony jest przez Spółkę we współpracy z pięcioma partnerami naukowymi, w tym Instytutem Biologii Doświadczalnej PAN, Instytutem Medycyny Doświadczalnej i Klinicznej PAN, Instytutem Farmakologii PAN oraz Uniwersytetem Medycznym w Łodzi i Uniwersytetem Medycznym w Poznaniu. Spółka jest odpowiedzialna za kluczowe działania związane z rozwojem leków. Do zadań pozostałych członków konsorcjum należy badanie mechanizmów działania inhibitorów fosfodiesterazy 10A (PDE10A).

Rozpoczęto drugie badanie II fazy CPL'36 w dyskinezach indukowanych lewodopą w chorobie Parkinsona. Do badania zostanie włączonych ok. 110 pacjentów, a jego celem będzie zbadanie skuteczności leku w dwóch dawkach w porównaniu do standardowej terapii w randomizowanym badaniu z podwójnie ślepą próbą. Oczekuje się, że wyniki badania będą gotowe w ciągu 15-18 miesięcy od rozpoczęcia badania.

Spółka przewiduje, że faza II w schizofrenii i dyskinezach indukowanych lewodopą w chorobie Parkinsona zakończy się w pierwszej połowie 2022 r., a jeśli zakończy się sukcesem, faza III rozpocznie się w 2022 r. Kluczowe badania III fazy potrwać od dwóch do trzech lat.

Projekt NoteSzHD jest dofinansowany ze środków Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w wysokości 26,7 milionów PLN w ramach programu STRATEGMED. Na dzień 31 grudnia 2020 r. łączne koszty poniesione przez Spółkę w związku z realizacją Projektu NoteSzHD wyniosły 11,3 milionów PLN.

Obszar badawczy	NEUROPSYCHIATRIA
Projekt	Ewaluacja kliniczna II fazy oraz weryfikacja czynników predykcyjnych odpowiedzi dla CPL500036 – innowacyjnego inhibitora PDE10 w terapii dyskinez indukowanych L-DOPA w chorobie Parkinsona („Projekt LINDA”)
Cel molekularny	Inhibitor enzymu PDE10a
Wskazanie	Dyskinezy indukowane L-DOPA w chorobie Parkinsona
Status	Rozpoczęcie fazy II w dyskinezach indukowanych L-DOPA w chorobie Parkinsona
Nazwa „związku wiodącego”	CPL'36

Projekt ma na celu ewaluację kliniczną II fazy i weryfikację czynników predykcyjnych odpowiedzi dla pierwszego w klasie, innowacyjnego, małowzrostkowego inhibitora PDE10A (CPL500036, także znanego jako CPL'36) jako kandydata na lek w terapii dyskinez występujących po długotrwałym podawaniu L-DOPA w chorobie Parkinsona, wraz z badaniami przedklinicznymi niezbędnymi do przeprowadzenia badań klinicznych III fazy. Dyskinezy, które występują w chorobie Parkinsona i są wywoływane przez L-DOPA, stanowią niezaspokojoną potrzebę medyczną pacjentów i lekarzy, ponieważ dostępne terapie mają ograniczoną skuteczność i szereg działań niepożądanych, które uniemożliwiają ich powszechne stosowanie. CPL'36 pomyślnie przeszedł I fazę badań klinicznych, które potwierdziły jego bezpieczeństwo, tolerancję i profil biodostępności.

Projekt LINDA jest dofinansowany ze środków Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w wysokości 8,1 milionów PLN. Na dzień 31 grudnia 2020 r. łączne koszty poniesione przez Spółkę w związku z realizacją Projektu LINDA wyniosły 0,8 milionów PLN.

Obszar badawczy	ONKOLOGIA
Projekt	Opracowanie nowoczesnych biomarkerów oraz rozwój innowacyjnego inhibitora kinaz FGFR („Projekt CELONKO”)
Cel molekularny	Inhibitor FGFR
Wskazanie	Zaawansowane nowotwory (guzy lite), w których występują aberracje genetyczne w kinazach FGFR

Status	Rozwój kliniczny (Faza I, etap 2 z 3)
Nazwa „związku wiodącego”	CLP'110

W wyniku prac badawczo-rozwojowych prowadzonych przez Celon Pharma uzyskany został selektywny inhibitor drobnocząsteczkowy FGFR (CLP'110). Lek będzie mógł zostać wykorzystany w walce z nowotworami żołądka, pęcherza oraz w leczeniu płaskonabłonkowego raka płuc. Równolegle spółka opracowuje test diagnostyczny do identyfikacji pacjentów z aberracjami receptorów FGFR. Dzięki temu, możliwe będzie wyselekcjonowanie pacjentów, którzy odniosą największą korzyść z terapii spersonalizowanej opartej na selektywnym inhibitorze FGFR.

Projekt prowadzony przez Spółkę w konsorcjum naukowo-biznesowym z Instytutem Gruźlicy i Chorób Płuc w Warszawie, Wojskowym Instytutem Medycznym w Warszawie, Centrum Onkologii-Instytutu im. Marii Skłodowskiej-Curie oraz Gdańskim Uniwersytetem Medycznym. Instytucje naukowe odpowiadają za poszukiwanie ścieżek molekularnych i metod diagnostycznych. Członkowie konsorcjum oraz dwa inne ośrodki kliniczne spoza konsorcjum są nominowane do prowadzenia badań I fazy. Spółka jako lider konsorcjum odpowiada za zadania regulacyjne, farmaceutyczne i jakościowe oraz koordynację badań klinicznych.

Na dzień niniejszego Prospektu, projekt znajduje się w połowie fazy I/Ib badania klinicznego, a jego wyniki spodziewane są w drugiej połowie 2021 r.

Całkowity koszt badań przedklinicznych i fazy I Projektu CELONKO wynosi około 54,5 milionów PLN, z czego 38,6 milionów PLN jest finansowane przez NCBiR. Na dzień 31 grudnia 2020 r. łączne koszty poniesione przez Spółkę w związku z realizacją Projektu CELONKO wyniosły 17,2 milionów PLN.

Projekt jest objęty światową strategią komercjalizacji projektów innowacyjnych realizowaną przez Zarząd Spółki.

Obszar badawczy	METABOLIZM
Projekt	Rozwój przedkliniczny i kliniczny innowacyjnego agonisty receptora GPR40 w terapii cukrzycy typu II („Projekt GATE”)
Cel molekularny	Agonista GPR40
Wskazanie	Cukrzyca/otyłość
Status	Faza I badań klinicznych
Nazwa „związku wiodącego”	CPL'280

Celem projektu jest stworzenie leku przeciwcukrzycowego, który dzięki swojej innowacyjności i unikalności będzie pobudzał wydzielanie insuliny bez ryzyka hipoglikemii i charakterystycznych dla konkurencyjnych leków skutków ubocznych oraz będzie umożliwiał doustne podanie. Stworzony przez Spółkę lek specyficznie aktywuje niewykorzystany jak dotąd w terapiach cukrzycowych szlak sygnałowy operujący głównie w komórkach β trzustki. Zgodnie z aktualną wiedzą Spółki mechanizm GPR40 dotychczas nie został skutecznie wykorzystany w terapii cukrzycy głównie z uwagi na wysoki profil toksyczności, zwłaszcza hepatotoksyczności związków pierwszej generacji. Aktywacja receptora GPR40 przez lek zachodzi w komórkach β jedynie w obecności wysokiego stężenia glukozy gdzie bezpośrednio stymuluje wydzielanie insuliny podczas i bezpośrednio po posiłku. Ponadto nowo zsyntetyzowana, substancja chemiczna jest znacznie silniejszym agonistą od naturalnych ligandów GPR40 tj. kwasów tłuszczowych a jej unikalna, małowcząsteczkowa natury zmniejsza toksyczność, którą cechują się kwasy tłuszczowe. Nowy lek stanowić będzie, zatem poważną konkurencję dla leków dostępnych na rynku i wprowadzi nową alternatywę leczenia dla pacjentów.

Projekt przeprowadzony jest w czterech etapach, których rezultatem będzie lek w postaci finałowej (tabletki lub kapsułki) przebadany w II fazie badań klinicznych potwierdzającej jego efektywność i bezpieczeństwo użycia na pacjentach.

W lipcu 2020 r. zakończono jednorazowe podawanie leku w pierwszej części badania I fazy. W kwietniu 2020 r. zakończono wielokrotne podawanie leku ochotnikom, co zakończyło aktywną część kliniczną badania I fazy. W całym badaniu I fazy wzięło udział 68 zdrowych ochotników. Lek wykazał się korzystnym profilem bezpieczeństwa bez obserwacji żadnych niepokojących działań niepożądanych, zarówno po jedno, jak i wielokrotnym podawaniu.

W ramach dotychczas przeprowadzonych badań laboratoryjnych wśród ochotników biorących udział w badaniu I fazy, nie stwierdzono negatywnego wpływu CPL'280 na monitorowane parametry mogące świadczyć o hepatotoksyczności, w tym na zmiany poziomów enzymów wątrobowych ALT i AST.

Maksymalna tolerowana dawka nie została określona, co daje Spółce możliwość szerszego, bardziej elastycznego podejścia do dawkowania w ramach wielokrotnego podawania leku. CPL'280 jest innowacyjnym lekiem opracowanym w celu leczenia cukrzycy typu II poprzez aktywację szlaku GPR40. Związek ten posiada unikalną strukturę, odmienną od innych opracowanych związków tej klasy, które obarczone są ryzykiem hepatotoksyczności. Kolejne badania interakcji z ludźmi nie wykazują klinicznie istotnego wpływu na farmakokinetykę z pokarmem i metforminą, co czyni związek elastycznym w dawkowaniu.

Opracowany przez Spółkę związek CPL'280 nie wykazał oznak hepatotoksyczności w badaniu I fazy oraz w badaniu toksykologicznym.

Rozpoczęcie badania fazy II *proof of concept* w cukrzycy typu II planowane jest na drugi kwartał 2021 r., a publikacja wstępnych wyników jeszcze w tym roku. Rozpoczęcie badania fazy II *proof of concept* w neuropatii cukrzycowej planowane jest na drugą połowę 2021 r., a wyniki badania na 2022 r.

W dniu 22 czerwca 2021 r. Spółka złożyła wniosek do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych wraz z dokumentacją badań przedklinicznych i klinicznych fazy 1, w sprawie rozpoczęcia badania klinicznego fazy 2, w którym związek CPL'280, będzie testowany u pacjentów ze zdiagnozowaną cukrzycą typu II. Badanie to będzie randomizowaną podwójnie ślełą próbą kliniczną z kontrolą placebo na grupie ok. 80 pacjentów, w której lek podawany będzie doustnie w 4 dawkach przez 2 tygodnie.

Podstawowym punktem końcowym badania będzie kontrola glikemii na czczo, oceniana przy pomocy doustnego testu tolerancji glukozy OGTT (ang. *oral glucose tolerance test*) po 14 dniach stosowania CPL'280. Dodatkowo pacjenci poddawani będą ocenie bezpieczeństwa leczenia, w tym bezpieczeństwa w zakresie wpływu leku na parametry wątrobowe a także ocenie farmakokinetycznej.

Projekt GATE jest dofinansowany ze środków Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w wysokości 24,8 milionów PLN. Na dzień 31 grudnia 2020 r. łączne koszty poniesione przez Spółkę w związku z realizacją Projektu GATE wyniosły 15,9 milionów PLN.

Obszar badawczy

CHOROBY ZAPALNE

Projekt	Selektywny inhibitor kinaz JAK/ROCK w terapii chorób o podłożu immunologicznym – JAKSON („Projekt JAKSON”)
Cel molekularny	Inhibitor kinaz JAK/ROCK
Wskazanie	Astma/łuszczyca/RZS i inne autoimmunologiczne
Status	Projekt zakończył etap badań toksykologicznych na zwierzętach, których efektem było uzyskanie wyników potrzebnych do złożenia wniosku o zgodę na uruchomienie badania I fazy. Następuje wytwarzanie serii leku celem złożenia tych danych wraz z wynikami badań przedklinicznych i toksykologicznych w ramach wniosku dopuszczającego do podawania ludziom.
Nazwa „związku wiodącego”	CPL'116

Kluczowym celem projektu jest stworzenie innowacyjnego, celowanego leku w doustnej terapii chorób o podłożu immunologicznym, który przewyższy aktywnością i bezpieczeństwem dostępne na rynku terapie, a także będzie alternatywą dla pacjentów, u których standardowo stosowane leczenie jest nieskuteczne.

Dzięki dodatkowemu zahamowaniu kinazy ROCK, czyli podwójnej inhibicji JAK/ROCK, opracowany związek CPL-116 jest pierwszym lekiem w tej klasie. Oczekuje się, że dodatkowa inhbicja kinazy ROCK może zapewnić kardioprotekcję. Pacjenci z chorobami autoimmunologicznymi, wykazują znacząco większą częstość incydentów kardionaczyniowych, które przyczyniając się do podwyższonej śmiertelności. Dane przedkliniczne sugerują, że CPL'116 jest skuteczny w modelach, w których inhibicja mono JAK jest niewystarczająca, takich jak idiopatyczne włóknienie płuc czy tętnicze nadciśnienie płucne, co rozszerza możliwości terapeutyczne tej cząsteczki poza potencjał przeciwzapalny.

Dualna inhibicja JAK/ROCK będzie farmakodynamicznie określana zarówno w badaniach fazy I z udziałem zdrowych ochotników, jak i w badaniach fazy drugiej (*proof-of-concept*) z udziałem chorych na RZS i łuszczycę. Zarząd Spółki uważa, że dodanie inhibicji ROCK do dobrze poznanego działania przeciwzapalnego poprzez

inhibicję JAK zwiększy efekt terapeutyczny i będzie działać ochronnie na układ sercowo-naczyniowy. Oczekuje się, że badanie I fazy CPL'116 zostanie zakończone w drugim kwartale 2021 r. Badania II fazy rozpoczną się w drugiej połowie 2021 r., a ich wyniki będą dostępne w 2022 r.

Projekt JAKSON był dofinansowany ze środków Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w wysokości 21,7 milionów PLN. Na dzień 31 grudnia 2020 r. łączne koszty poniesione przez Spółkę w związku z realizacją Projektu JAKSON wyniosły 15,5 milionów PLN.

Obszar badawczy	CHOROBY ZAPALNE
Projekt	Wdrożenie do działalności Spółki i rozwój CPL409116, innowacyjnego inhibitora kinaz JAK i ROCK jako doustnego leku w terapii idiopatycznego zwłóknienia płuc („Projekt JAK2.0”)
Cel molekularny	Inhibitor kinaz JAK/ROCK
Wskazanie	Idiopatyczne zwłóknienie płuc
Status	Faza I badań klinicznych
Nazwa „związku wiodącego”	CPL'116

Idiopatyczne zwłóknienie płuc jest postępującą, śmiertelną chorobą o ciężkim przebiegu. Powoduje bliznowacenie płuc, zaburzając procesy oddechowe i w konsekwencji prowadzi do śmierci, a średnie przeżywalność pacjentów wynosi 2-5 lat od rozpoznania.

Związek wiodący CPL409116, zwany również CPL'116, małowcząsteczkowy podwójny inhibitor kinaz JAK i ROCK, jest innowacyjnym kandydatem do leczenia idiopatycznego zwłóknienia płuc i innych schorzeń ze spektrum zwłóknień płuc. W przebiegu tej choroby postępującym zmianom zwłóknieniowym tkanki płucnej towarzyszy rozwijający się stan zapalny. CPL409116, podwójny inhibitor kinaz JAK i ROCK, może jednocześnie blokować rozwój procesów zapalnych i zwłóknienia. Badania przeprowadzone na zwierzętach z chorobami podobnymi do idiopatycznego zwłóknienia płuc, wykazały wyższą skuteczność cząsteczki CPL'116 niż leku dopuszczonego do obrotu w tym wskazaniu - nintedanibu. W przeprowadzonych przez Spółkę badaniach toksykologicznych CPL'116 charakteryzował się korzystnym profilem bezpieczeństwa. We wrześniu 2020 r. Spółka rozpoczęła rozwój kliniczny CPL'116 w ramach badania I fazy na zdrowych ochotnikach.

Ostatecznym celem Projektu JAK2.0 jest ocena kandydatów na lek, w ramach badań klinicznych II fazy, we wskazaniu idiopatyczne zwłóknienie płuc (i inne choroby związane ze spektrum zwłóknienia płuc). CPL'116 jest podwójnym inhibitorem JAK/ROCK wykazującym silne działanie przeciwzapalne poprzez inhibicję JAK oraz działanie przeciwwłóknieniowe poprzez inhibicję ROCK, dwóch krytycznych komponentów patologicznych w wielu chorobach autoimmunologicznych, takich jak idiopatyczne zwłóknienie płuc czy nadciśnienie płucne. CPL'116 jest w fazie I badania klinicznego, a badanie II fazy (*proof of concept*) w spektrum chorób zwłóknieniowych płuc rozpocznie się w drugiej połowie 2021 r., a wyniki wstępne spodziewane są w drugiej połowie 2022 r.

Projekt JAK2.0 był dofinansowany ze środków Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w wysokości 18,8 milionów PLN. Na dzień 31 grudnia 2020 r. łączne koszty poniesione przez Spółkę w związku z realizacją Projektu JAK2.0 wyniosły 0,1 milionów PLN.

Obszar badawczy	CHOROBY ZAPALNE
Projekt	Rozwój przedkliniczny i kliniczny innowacyjnego inhibitora kinazy PI3 delta jako kandydata w terapii chorób o podłożu zapalnym – KICHAI („Projekt KICHAI”)
Cel molekularny	Inhibitor kinazy PI3Kδ
Wskazanie	Toczeń
Status	W trakcie badań toksykologicznych na zwierzętach, których efektem będzie uzyskanie wyników potrzebnych do złożenia wniosku o zgodę na uruchomienie badania I fazy.

Celem projektu jest rozwój przedkliniczny oraz ewaluacja kliniczna innowacyjnego inhibitora kinazy PI3Kδ (kinaza 3-fosfatidyloinozytolu, ang. *phosphatidylinositide 3-kinase*). Proponowany inhibitor rozwijany będzie w kierunku wybranego w trakcie rozwoju przedklinicznego wskazania w terapii chorób o podłożu immunologicznym oraz chorób o podłożu zapalnym.

Kinaza PI3K należy do rodziny kinaz lipidowych. Izoforma delta jest specyficzna dla komórek układu immunologicznego. Uważa się, że zablokowanie sygnału amplifikowanego przez PI3K delta może przynieść znaczący efekt immunosupresyjny.

Selektywny inhibitor PI3Kdelta, wiodący związek CPL'415 w tym programie, ma na celu zmniejszenie toksyczności obecnie dostępnych środków. Immunotoksyczność zidentyfikowana w komercyjnie dostępnych inhibitorach PI3Kdelta jest główną przeszkodą w testowaniu tych środków poza środowiskiem nowotworowym. CPL'416 jest znacznie mniej silnym inhibitorem TREG w badaniach przedklinicznych i Spółka uważa, że powinno to przełożyć się na znacznie lepszy profil bezpieczeństwa. Jedynie niektóre inhibitory PI3Kdelta są testowane pod kątem skuteczności w leczeniu chorób zapalnych, a mianowicie zespołu Sjorgena. Żadna z tych terapii, w przeciwieństwie do związku badanego przez Spółkę, nie jest opracowywana w celu leczenia łuszczykowego zapalenia stawów i nefropatii toczniowej.

Na dzień niniejszego Prospektu projekt znajduje się w fazie przedklinicznej i oczekuje się, że w drugiej połowie 2021 r. przejdzie do fazy klinicznej.

Całkowita wartość Projektu KICHAI wynosi 39,8 milionów PLN, z czego 24,5 milionów PLN jest finansowane przez NCBiR. Na dzień 31 grudnia 2020 r. łączne koszty poniesione przez Spółkę w związku z realizacją Projektu KICHAI wyniosły 4,3 milionów PLN.

Obszar badawczy	CHOROBY ZAPALNE
Projekt	Rozwój technologii inhalacyjnej w terapii astmy i POChP - PikCel („Projekt PikCel”).
Cel molekularny	Inhibitor kinazy PI3K δ
Wskazanie	Astma/POChP
Status	Zaawansowany rozwój przedkliniczny, przygotowanie do badań toksykologicznych

Celem projektu jest potwierdzenie efektu terapeutycznego inhibitora kinazy PI3K δ u pacjentów cierpiących na choroby płuc, takie jak astma czy POChP, u których sterydy nie są wystarczająco skuteczne. Planowaną drogą podania leku jest inhalacja.

Projekt obejmuje cztery etapy: badania przedkliniczne i toksykologiczne, opracowanie receptury leku oraz badania kliniczne I i II fazy.

Na dzień niniejszego Prospektu projekt znajduje się w fazie przedklinicznej.

Projekt PikCel był dofinansowany ze środków Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w wysokości 15,4 milionów PLN. Na dzień 31 grudnia 2020 r. łączne koszty poniesione przez Spółkę w związku z realizacją Projektu PikCel wyniosły 6,5 milionów PLN.

Obszar badawczy	METABOLIZM
Projekt	Nowa terapia cukrzycy z zastosowaniem analogu białka FGF1 – FAIND („Projekt FAIND”)
Cel molekularny	Agonista FGF1
Wskazanie	Cukrzyca
Status	Zaawansowany rozwój przedkliniczny

Projekt obejmuje prace nad innowacyjnymi strukturami białek, ich testowanie in vitro i in vivo oraz ich produkcję i charakterystykę. Pozwoli to na przejście wybranego kandydata do badań toksykologicznych. Przewiduje się również przeprowadzenie I fazy badań z punktami końcowymi PK/PD. W ramach projektu Spółka opracuje proces produkcji przemysłowej oraz przygotowuje dokumentację CTA.

Efektom projektu będzie opracowanie i zaferowanie partnerom rozwojowym i komercyjnym analogu białka FGF1 stosowanego w terapii cukrzycy i innych terapiach metabolicznych. Poszukiwany jest kandydat kliniczny o silnym działaniu przeciwcukrzycowym bez aktywności mitogennej. Na dzień niniejszego Prospektu, analog M43 został wybrany jako kandydat wiodący. M43 wykazuje doskonałą skuteczność i profil bezpieczeństwa oraz wysoką stabilność termiczną. Związek jest przeznaczony do podawania raz w tygodniu.

Zarząd Spółki uważa, że M43 jest pierwszym w swojej klasie kandydatem, który przejdzie do fazy rozwoju klinicznego.

Projekt ten jest realizowany przez Spółkę w konsorcjum naukowym z Uniwersytetem Wrocławskim. Na dzień niniejszego Prospektu projekt znajduje się w fazie przedklinicznej. Rozpoczęcie I fazy z odczytami PK/PD spodziewane jest w I kwartale 2022 r.

Projekt FAIND jest dofinansowany ze środków Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w wysokości 9,9 milionów PLN. Na dzień 31 grudnia 2020 r. łączne koszty poniesione przez Spółkę w związku z realizacją Projektu FAIND wyniosły 2,1 milionów PLN.

Obszar badawczy	LEKI BIOPODOBNE
Projekt	Opracowanie opartej o komórki CHO oraz innowacyjny system ekspresyjny platformy produkcji leku biopodobnego oraz rozwój przedkliniczny i kliniczny leku biopodobnego opartego o fragment Fab – AMDBP („Projekt AMDBP”)
Cel molekularny	VEGF
Status	Opracowanie procesu skali technicznej, transfer do skali GMP.

Celem projektu jest opracowanie innowacyjnej technologii produkcji w oparciu o komórki CHO i innowacyjny system ekspresji leku biopodobnego do ranibizumab stosowanego w terapii schorzeń siatkówki a także rozwój kliniczny takiego leku. Proces ten w odróżnieniu od dostępnego na rynku referenta (produkowanego w bakteryjnym systemie ekspresji) prowadzony będzie w linii ssaczek – CHO. Referencyjny lek rynkowy jest fragmentem przeciwciała wiążącym antygen (Fab) pozyskany z tego samego wyjściowego mysiego przeciwciała co dostępny na rynku lek onkologiczny bevacizumab, dlatego też Spółka założyła jego produkcję przy wykorzystaniu ssaczego systemu ekspresyjnego co wpłynie w znaczący sposób na koszty wytworzenia produktu oraz poprawi jego bezpieczeństwo i immunogenność przy zachowaniu identycznej aktywności biologicznej.

Efektom projektu będzie opracowanie oraz wdrożenie na rynek biopodobnego produktu stosowanego w terapii chorób siatkówki.

Na dzień niniejszego Prospektu projekt znajduje się w fazie przedklinicznej. Przewiduje się gotowość kandydata do rozwoju klinicznego w drugim kwartale 2021 r. Program będzie przedmiotem partneringu w 2021 r. bądź 2022 r.

Projekt AMDBP jest dofinansowany ze środków Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w wysokości 24,8 milionów PLN. Na dzień 31 grudnia 2020 r. łączne koszty poniesione przez Spółkę w związku z realizacją Projektu AMDBP wyniosły 16,5 milionów PLN.

Obszar badawczy	ONKOLOGIA
Project	Opracowanie innowacyjnego, pierwszego w klasie, małocząsteczkowego, podwójnie ukierunkowanego terapeutycznego o działaniu immunomodulującym i cytotoksycznym, jako kandydata na lek w terapii białaczek i nowotworów litych – CITY („Projekt CITY”)
Cel molekularny	Kinazy z rodziny TAM (w tym MER)
Wskazanie	Zaawansowane nowotwory, zarówno krwi (białaczki i chłoniaki) jak i guzy lite
Status	Rozwój przedkliniczny

Projekt ma na celu opracowanie pierwszego w klasie (first-in-class), innowacyjnego dualnego inhibitora – znoszącego immunosupresję oraz działającego cytotoksycznie na komórki nowotworu, a także jego ewaluację kliniczną, jako kandydata na lek w terapii wybranych guzów litych oraz białaczek. W ramach projektu Spółka przewiduje wytypowanie oraz walidację molekularnego biomarkera, którego celem będzie wspomaganie oceny skuteczności terapii.

Na Dzień Prospektu projekt znajduje się w fazie przedklinicznej. Przewiduje się, że projekt zakończy fazę przedkliniczną w 2021 r. a rozpoczęcie badań klinicznych będzie miało miejsce na początku 2022 r.

Całkowita wartość Projektu CITY wynosi 45,7 milionów PLN, z czego 27,9 milionów PLN jest finansowane przez NCBiR. Na dzień 31 grudnia 2020 r. łączne koszty poniesione przez Spółkę w związku z realizacją Projektu CITY wyniosły 3,7 milionów PLN.

Obszar badawczy	NEUROPSYCHIATRIA
------------------------	-------------------------

Projekt	Rozwój przedkliniczny i kliniczny innowacyjnych agonistów TrkB w terapii chorób układu nerwowego – TrackB („ Projekt TrackB ”)
Cel molekularny	Agonista TrkB
Wskazanie	Depresja
Status	Etap odkrywania i weryfikacji kandydata na lek

Głównym celem projektu jest rozwój nowego, doustnego agonisty receptora TrkB, jako nowej strategii w terapii pacjentów cierpiących na depresję, dodatkowo obarczonych zaburzeniami poznawczymi. Innowacyjny agonista receptora TrkB będzie mimikował biologiczne funkcje czynnika neurotroficznego (BDNF), który biorąc pod uwagę współczesną wiedzę naukową, jest kluczowy dla uzyskania efektu terapeutycznego.

Spółka planuje syntezę nowej, selektywnej cząsteczki, która zostanie wyselekcjonowana na podstawie charakterystyki interakcji z receptorem, właściwości fizykochemicznych, aktywności in vitro oraz parametrów ADMET. Badania in vivo potwierdzające działanie przeciwdepresyjne oraz prokognitywne wybranego agonisty pozwolą na kontynuację badań farmakologicznych i toksykologicznych.

Zakończenie sukcesem badań przedklinicznych umożliwi rozpoczęcie fazy I badania klinicznego i określenie rekomendowanej dawki leku dla fazy II. Badanie kliniczne II fazy będzie prowadzone na pacjentach z zaburzeniami depresyjnymi, gdzie oceniane będzie działanie przeciwdepresyjne i prokognitywne kandydata na lek.

Na Dzień Prospektu projekt znajduje się w fazie przedklinicznej. Oczekuje się, że w 2021 r. zakończy on fazę przedkliniczną, a w 2022 r. rozpocznie rozwój kliniczny.

Projekt TrackB jest dofinansowany ze środków Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w wysokości 22,9 milionów PLN. Na dzień 31 grudnia 2020 r. łączne koszty poniesione przez Spółkę w związku z realizacją Projektu TrackB wyniosły 5,7 milionów PLN.

Obszar badawczy	ONKOLOGIA
Projekt	Rozwój przedkliniczny i kliniczny inhibitora ścieżki ubikwityna-proteasom jako innowacyjnego leku stosowanego w terapii nowotworów. – UBA („ Projekt UBA ”)
Cel molekularny	enzym UBA1
Wskazanie	Zaawansowane nowotwory
Status	Rozwój przedkliniczny (toksykologia)

Celem projektu jest opracowanie innowacyjnego, skutecznego i bezpiecznego kandydata na lek, stosowanego w terapii wybranych nowotworów. Doniesienia wskazują na istotną rolę szlaku ubikwityna-proteasom (UPS), w szczególności enzymu aktywującego ubikwitynę 1 (UBA1), w regulacji produkcji białek, a tym samym przeżywaniu komórek nowotworowych. Hamowanie kluczowego enzymu ubikwitylacji białek może stanowić skuteczną alternatywę w terapiach guzów litych. Dotychczas stosowane molekuly o podobnym profilu farmakologicznym w ścieżce UPS (np. lek Velcade – bortezomib), pomimo sukcesów rynkowych posiadają liczne efekty uboczne, dożylna droga podania oraz brak efektywności w leczeniu guzów litych, co wymusza poszukiwanie alternatywnych leków.

Etapy projektu UBA obejmują: syntezę związku wiodącego, opracowanie metod analitycznych i ostatecznej postaci leku. Prowadzone będą również analizy pogłębiające badania mechanizmu działania oraz poszukujące biomarkerów odpowiedzi na terapię.

Ponadto, zaplanowano badania in vivo i toksykologiczne, w celu potwierdzenia efektywności i bezpieczeństwa związku. Test do selekcji pacjentów do badań klinicznych zostanie opracowany i zwalidowany.

Ostatnim etapem projektu będą badania kliniczne I/II fazy z udziałem pacjentów z guzami litymi. Rezultatem projektu będzie opracowany, innowacyjny lek hamujący UBA, o zweryfikowanej efektywności i profilu bezpieczeństwa u pacjentów.

Na Dzień Prospektu projekt znajduje się w fazie przedklinicznej. Oczekuje się, że w 2021 r. zakończy on fazę przedkliniczną i rozpocznie rozwój kliniczny.

Projekt UBA jest dofinansowany ze środków Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w wysokości 25,6 milionów PLN. Na dzień 31 grudnia 2020 r. łączne koszty poniesione przez Spółkę w związku z realizacją Projektu UBA wyniosły 3,0 milionów PLN.

Obszar badawczy	ONKOLOGIA
Projekt	Rozwój przedkliniczny i kliniczny pierwszego w klasie, innowacyjnego, bispecyficznego immunoterapeutyku jako kandydata na lek w immunoterapii nowotworów - cBITE („Projekt cBITE”)
Cel molekularny	PD-1/PD-L1
Wskazanie	Terapia guzów litych
Status	Rozwój przedkliniczny

Celem przedmiotowego projektu jest opracowanie pierwszego w klasie, innowacyjnego, bezpiecznego i skutecznego klinicznie bispecyficznego formatu białka (VHH/VH, scFv lub Fab), pozwalającego na celowanie zarówno w ścieżki odpowiedzi immunologicznej PD-1/PD-L1, jak i wybrane receptory czynników wzrostu, oraz jego walidacja w ramach badań klinicznych I II fazy, jako kandydata na lek do stosowania w terapii guzów litych.

Na Dzień Prospektu projekt znajduje się w fazie przedklinicznej. Przewiduje się, że projekt zakończy fazę przedkliniczną w 2022 r. i rozpocznie fazę kliniczną.

Całkowita wartość Projektu cBITE wynosi około 43,6 milionów zł, z czego 26,7 milionów PLN jest finansowane przez NCBiR. Na dzień 31 grudnia 2020 r. łączne koszty poniesione przez Spółkę w związku z realizacją Projektu cBITE wyniosły 3,0 milionów PLN.

Obszar badawczy	NEUROPSYCHIATRIA
Projekt	Serotonergiczna terapia przeciwbólowa oparta o agonistę receptora 5-HT7 – STEP7 („Projekt STEP7”)
Cel molekularny	Agonista 5-HT7
Wskazanie	Neuropatia
Status	Faza odkrycia i weryfikacji kandydata na lek

Projekt realizowany jest przez konsorcjum naukowe, w skład którego wchodzi Spółka oraz Instytut Farmakologii Polskiej Akademii Nauk im. Jerzego Maja.

Celem Projektu STEP7 jest rozwój, przejście do fazy II oraz ewaluacja kliniczna pierwszego w klasie (first-in-class) agonisty receptora 5-HT7 jako leku przeciwbólowego w terapii neuropatii. Neuropatia jest poważnym problemem klinicznym i znaczącym wyzwaniem społeczno-ekonomicznym. Przewiduje się, że ból neuropatyczny będzie dotyczył coraz większej liczby osób, ponieważ towarzyszy innym, coraz częściej występującym chorobom, takim jak cukrzyca, opryszczka, zakażenie wirusem HIV, udar mózgu i stwardnienie rozsiane.

Na dzień niniejszego Prospektu projekt znajduje się w fazie przedklinicznej. Oczekuje się, że w 2021 r. zakończy się faza przedkliniczna i rozpocznie się rozwój kliniczny.

Projekt STEP7 jest dofinansowany ze środków Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w wysokości 55,6 milionów PLN. Na dzień 31 grudnia 2020 r. łączne koszty poniesione przez Spółkę w związku z realizacją Projektu STEP7 wyniosły 1,1 milionów PLN.

Obszar badawczy	CHOROBY ZAPALNE
Projekt	Rozwój opartej o technikę Phage Display innowacyjnej platformy produkcji konstruktów bispecyficznego oraz rozwój przedkliniczny i kliniczny innowacyjnego bispecyficznego kandydata na lek w terapii chorób o podłożu zapalnym – BAAP („Projekt BAAP”)
Cel molekularny	Scaffoldy biwalentne
Wskazanie	Choroby o podłożu immunologicznym
Status	W trakcie badań przedklinicznych i toksykologicznych na zwierzętach, których efektem będzie uzyskanie wyników potrzebnych do złożenia wniosku o zgodę na uruchomienie badania I fazy.

Celem projektu jest opracowanie innowacyjnej platformy screeningu, projektowania i produkcji bispecyficznych biotechnologicznych terapeutyków w terapii chorób o podłożu zapalnym, w oparciu o technikę Phage Display oraz innowacyjny system ekspresji. Bispecyficzne konstrukty stanowią obecnie jeden z najbardziej innowacyjnych trendów w rozwoju terapii. Podejście to pozwala na projektowanie cząsteczek zdolnych do jednoczesnego hamowania/modulowania dwóch celów molekularnych, umożliwiając synergiczne działanie obu elementów terapeutycznych i zwiększenie efektywności terapii oraz bezpieczeństwa pacjentów.

Efektom projektu będzie opracowanie oraz ewaluacja podczas badań klinicznych innowacyjnego, produktu biotechnologicznego, stosowanego w terapii chorób o podłożu zapalnym, takich jak: reumatoidalne zapalenie stawów, łuszczyca czy nieswoiste zapalenie jelit obejmujące chorobę Crohna i wrzodziejące zapalenie jelita grubego. Choroby te stanowią ogromny problem cywilizacyjny, który dotyka bardzo często osoby o niskich dochodach. Wdrożenie rezultatów projektu doprowadzi do obniżenia ceny najnowszej generacji terapeutyków, zwiększenia ich dostępności, a tym samym ograniczenia kosztów społeczno-gospodarczych, związanych z tymi schorzeniami.

Na Dzień Prospektu projekt znajduje się w fazie przedklinicznej. Oczekuje się, że w 2022 r. zakończy on fazę przedkliniczną i rozpocznie rozwój kliniczny.

Całkowita wartość Projektu BAAP wynosi 39,8 milionów PLN, z czego 24,6 milionów PLN to wartość dofinansowania. Na dzień 31 grudnia 2020 r. łączne koszty poniesione przez Spółkę w związku z realizacją Projektu BAAP wyniosły 2,8 milionów PLN.

Leki generyczne – polski rynek

Podczas pierwszych dziesięciu lat od jej powstania, Spółka zbudowała swoją własną sieć marketingową i sprzedażową składającą się między innymi z około 100 przedstawicieli medycznych promujących jej produkty wobec lekarzy, w tym specjalistów takich jak psychiatry, neurologowie, pulmonologowie, a także internści. Spółka bezpośrednio obsługuje kluczowe hurtownie farmaceutyczne i sieci aptek. Główna działalność gospodarcza Spółki na tym polu obejmuje rozwój, produkcję, dystrybucję i wprowadzanie na rynek generycznych leków na receptę. Działalność w obszarze leków generycznych jest zintegrowana pionowo – Spółka wytwarza samodzielnie wszystkie sprzedawane produkty, łącznie z inhalatorami. Jedynie aktywne substancje farmaceutyczne są pozyskiwane od zewnętrznych dostawców, jednakże Spółka posiada dwóch lub więcej dostawców dla prawie wszystkich substancji farmaceutycznych, co znacząco zmniejsza ryzyko wystąpienia możliwych niedoborów.

Leki generyczne posiadają taką samą aktywną substancję farmaceutyczną oraz skuteczność jak produkty oryginalne, oferując efektywną kosztowo alternatywę dla oryginalnego leku. Produkty generyczne mają taką samą substancję aktywną jak oryginalny produkt, a do uzyskania pozwolenia na wprowadzenie do obrotu wymagane jest przeprowadzenie testu biorównoważności.

Leki generyczne są kluczowe dla finansowego zrównoważenia systemu opieki zdrowotnej i oferują duży potencjał do zwiększenia dostępu do leczenia dla milionów pacjentów. Tylko w samej UE, produkty generyczne stanowią około 67% liczby produktów farmaceutycznych (według Medicines For Europe).

Rynek w Polsce jest często określany jako rynek markowych leków generycznych, na którym produkty generyczne wymagają promowania wobec lekarzy i farmaceutów. Segment leków generycznych sprzedawanych na podstawie wyłącznie nazwy międzynarodowej leku (INN) stanowi jedynie niewielki procent całego rynku leków generycznych.

Jest wiele czynników, które wpływają na pozycję rynkową produktu generycznego. Najistotniejsze z nich to:

- czas wprowadzenia na rynek;
- inwestycje i kompetencje sprzedażowe i marketingowe;
- konkurencyjność cenowa;
- niezawodność łańcucha dostaw.

Portfolio Spółki składa się ze stosunkowo dojrzałych produktów obecnych w stosunkowo stabilnych klasach terapeutycznych, takich jak układ oddechowy, neurologia, kardiologia, itp. W związku z tym Spółka spodziewa się utrzymania stabilnych przychodów ze sprzedaży w najbliższych latach na rynku lokalnym.

Na portfolio leków generycznych Spółki składają się Salmex (salmeterol/flutykazon), Ketrel (kwetiapina), Donepex (donepezil), Valzek (valsartan), Lazivir (letrozol) oraz Aromek (lamiwudyna//zydowudyna). Wszystkie produkty Spółki ugruntowały wiodącą pozycję w swoich segmentach rynku. Każdy z trzech topowych produktów Spółki (tj. generujących najwyższe przychody) czyli Salmex, Ketrel oraz Donepex - są liderami na rynku w swoich odpowiednich kategoriach zdefiniowanych jako rynek tej samej molekuly (na podstawie danych IQVIA).

Wszystkie produkty Spółki pojawiły się jako pierwsze/ lub jedno z pierwszych/ na rynku produkty generyczne w swojej klasie i są komercjalizowane przy użyciu sieci marketingowo-sprzedażowej Spółki, składającej się z około 100 przedstawicieli, obejmujących wszystkie kanały dystrybucji i sprzedaży. Spółka od lat utrzymuje konkurencyjność cenową. Wszystkie produkty generyczne Spółki są wytwarzane przez Spółkę, co ogranicza jej zależność od zewnętrznych dostawców.

Portfolio leków generycznych Spółki jest przedstawione poniżej:



Salmex (salmeterol + flutykazon) – odpowiadał za około 65% sprzedaży leków w Polsce przez Spółkę w 2020 r.

Spółka zajmuje się sprzedażą i produkcją Salmexu w formie proszku podawanego przy użyciu inhalatora suchego proszku (DPI). Salmeterol powoduje poszerzenie oskrzeli i płuc, a flutykazon ma silne działanie przeciwzapalne. Dwa główne wskazania do stosowania leku Salmex to astma oskrzelowa i POChP. Kluczowym elementem przy lekach inhalacyjnych jest sposób ich podania, zwykle przy użyciu urządzeń dozujących zwanych inhalatorami. Spółka posiada swój własny, unikalny inhalator proszkowy oparty o inhalator typu dysk, który zapewnia pełną możliwość wymiennego stosowania z lekiem referencyjnym.

W Polsce Salmex został wprowadzony na początku 2013 r. jako pierwszy zamiennik leku referencyjnego Seretide Dysk. Wszystkie dawki leku Salmex są na liście leków refundowanych.

Salmex zbudował wiodącą pozycję w Polsce ze stabilnym udziałem w rynku 38% co do wartości i 39% co do ilości, według danych IQVIA za 2020 r., pozostawiając za sobą konkurencyjne produkty takich firm jak GSK, Polpharma, i inni.

Salmex jest oferowany w inhalatorach zawierających 60 dawek w trzech różnych kombinacjach dawek:

- 50 mg salmeterolu ze 100 mg flutykazonu,
- 50 mg salmeterolu z 250 mg flutykazonu,
- 50 mg salmeterolu z 500 mg flutykazonu.



Ketrel (kwetiapina) – odpowiadał za około 24% sprzedaży leków w Polsce przez Spółkę w 2020 r.

Kwetiapina jest jednym ze standardowych leków dla dorosłych pacjentów z zaburzeniami afektywnymi dwubiegunowymi, co obejmuje leczenie ostrej fazy manii lub hipomanii i ostrej depresji dwubiegunowej (umiarkowanej i ciężkiej), i stanowi terapię pierwszego rzutu zgodnie z wytycznymi Narodowego Instytutu Zdrowia i Opieki. W Polsce refundacja obejmuje także dodatkowe wskazania medyczne, niewymienione w Charakterystyce Produktu Leczniczego, w tym szeroki wachlarz zaburzeń psychiatrycznych u pacjentów z demencją.

Lek został wprowadzony na rynek w 2006 r. jako pierwszy produkt farmaceutyczny z kwetiapiną jako substancją czynną. Ketrel jest liderem na rynku, z 64% udziałem w rynku co do ilości i 41% co do wartości, według danych IQVIA za 2020 r.

- Ketrel jest dostępny w trzech dawkach:
- 25mg – opakowanie po 30 tabletek,
- 100mg – opakowanie po 60 tabletek,
- 200mg – opakowanie po 60 tabletek.

Rynek leków opartych na kwetiapienie jest wysoce konkurencyjny, a wśród głównych konkurentów Spółki są Krka i Adamed.



Donepex (donepezyl) – odpowiadał za około 5% sprzedaży leków w Polsce przez Spółkę w 2020 r.

Donepezyl jest używany w leczeniu choroby Alzheimera. Donepex został wprowadzony na rynek w 2004 r. Produkt jest refundowany. Pomimo posiadania wielu konkurentów, Donepex pozostaje liderem na rynku, ustępując tylko leкови Cogiton (Biofarm) i skutecznie konkurując z produktami m.in. firm Adamed i Actavis. Udział Spółki w rynku tej substancji wynosi 29% ilościowo i 25% wartościowo według danych IQVIA.

Donepex jest oferowany w dwóch dawkach:

- 5mg – opakowanie po 28 tabletek,
- 10mg – opakowanie po 28 tabletek.



Valzek (walsartan) – odpowiadał za około 2% sprzedaży leków w Polsce przez Spółkę w 2020 r.

Valzek zawiera cząsteczkę walsartanu należącą do agonistów receptora angiotensyny II. Valzek jest stosowany w leczeniu pacjentów z samoistnym nadciśnieniem tętniczym, chorobą niedokrwienną serca i niewydolnością serca. Valzek otrzymał pozwolenie na wprowadzenie do obrotu w 2009 r., a od 2012 r. znajduje się na liście leków refundowanych.

W 2019, Valzek, jak większość leków generycznych z walsartanem jako aktywnym składnikiem farmaceutycznym, został czasowo wycofany z rynku w Polsce ze względu na zanieczyszczenia w substancji aktywnej dostarczanej przez stronę trzecią. Spółka ponownie wprowadziła Valzek na rynek w ostatnim kwartale 2019 r.

Udział leku Valzek w rynku zwiększył się od jego ponownego wprowadzenia na rynek i osiągnął 8% co do ilości i 6% co do wartości w 2020 r. według danych IQVIA.



Aromek (letrozol) – odpowiadał za około 3% sprzedaży leków w Polsce przez Spółkę w 2020 r.

Letrozol jest używany w leczeniu nowotworu piersi. Aromek został wprowadzony na rynek w 2004 r. Lek jest w pełni refundowany.



Lazivir (lamiwudyna + zynowudyna) – odpowiadał za mniej niż 1% sprzedaży leków w Polsce przez Spółkę w 2020 r.

Lazivir jest kompleksowym lekiem antywirusowym używanym w leczeniu wirusa HIV. Lek został wprowadzony na rynek w 2010 r. Spółka szacuje, że jego udział w rynku leków zawierających kombinację lamiwudyny i zynowudyny wynosi 100% pomimo zarejestrowania na rynku kilku konkurencyjnych produktów. Lek nie jest refundowany (tj. obowiązuje odpłatność 100% jego ceny).

Leki generyczne – eksport

Spółka eksportuje dwa produkty, Aromek i Salmex, przy czym zdecydowana większość przychodów z eksportu jest generowana przez Salmex (prawie 100% w 2020 r.).

Rozwój sprzedaży na eksport w latach 2018-2020	2020	2019	2018
	<i>(tysiące złotych)</i>		
Salmex	34.253	7.714	20.118
Aromek	722	1.129	1.450
Całkowity eksport wyrobów gotowych.....	34.975	8.842	21.569
Jako % całkowitej sprzedaży wyrobów gotowych.....	26,86	8,65	17,22

Źródło: Spółka

Sprzedaż eksportowa jest generowana wyłącznie poprzez licencjonowanych partnerów:

- Glenmark – Wielka Brytania, Niemcy, Włochy (w przygotowaniu wprowadzenie na rynek), Szwecja, Dania, Finlandia, Norwegia, Islandia, Holandia, Czechy, Słowacja;
- Viatris – Francja;
- Genericon – Austria;
- MaxPharma - Łotwa, Litwa, Ukraina, Białoruś, Kazachstan;
- Salvus – Chorwacja, Bośnia;
- Finao Biotech – Portugalia (w przygotowaniu wprowadzenie na rynek), Dominikana, Gwatemala, Trynidad i Tobago.

Szczegółowy opis istotnych umów licencyjnych znajduje się w Rozdziale *Opis działalności – Istotne Umowy*.

Ze względu na negocjacje dotyczące umowy ugody pomiędzy Celon Pharma/Glenmark i GSK zakończone podpisaniem porozumienia w lutym 2020 r., sprzedaż eksportowa na wielu europejskich rynkach była bardzo ograniczona w kilkunastu miesiącach poprzedzających porozumienie. Powyższe porozumienie umożliwiło Glenmark pełne wprowadzenie lub ponowne uruchomienie sprzedaży leku Salmex w wielu państwach europejskich.

Salmex jest komercjalizowany w Europie pod różnymi nazwami handlowymi. Został już wprowadzony na niemal wszystkich obszarach objętych licencjami, z wyjątkiem Włoch, Portugalii, Hiszpanii, Rumunii, Irlandii, Malty i Luksemburga, a poza Europą – Hondurasu i Salwadoru.

W 2020 r. miało miejsce wiele istotnych wprowadzeń na rynek lub ponownych uruchomień sprzedaży, w szczególności we Francji, Holandii, Niemczech, i Wielkiej Brytanii.

Spółka pracuje nad poszerzeniem zasięgu geograficznego dla leku Salmex. Kluczowe terytoria obecnie rozważane przez Spółkę obejmują: Azję Południowo-Wschodnią, Chiny, Bliski Wschód, Afrykę Południową, Amerykę Łacińską, Stany Zjednoczone, Australię i Nową Zelandię (dla części z tych rynków Spółka posiada już podpisane umowy licencyjne). Spółka szacuje, że dotarcie na te rynki w dużej mierze zależy od spełnienia wymogów regulacyjnych i/lub znalezienia odpowiednich partnerów na tych rynkach. Spółka wierzy, że rozpocznie sprzedaż na kluczowych rynkach takich jak Stany Zjednoczone i Chiny nie wcześniej niż w 2025 r.

Spółka spodziewa się, że ze względu na ekspansję geograficzną i rosnącą sprzedaż na rynkach, na których już działa, sprzedaż na eksport będzie wciąż dynamicznie się rozwijać w nadchodzących latach.

Produkcja i łańcuch dostaw

Spółka wytwarza wszystkie produkty ze swojego portfolio, w tym inhalatory suchego proszku (DPI) w swoich własnych zakładach produkcyjnych położonych w Kazuniu Nowym i Kiełpinie. Obecne możliwości produkcyjne są wystarczające dla zaspokojenia rynkowego popytu na produkty Spółki. Maksymalne dostępne moce produkcyjne Spółki w zakresie produkcji tabletek wynoszą ok. 3 miliardy sztuk rocznie, a w zakresie produkcji opakowań wynoszą ok. 28 milionów sztuk rocznie.

Spółka znacząco zwiększa swoje możliwości produkcyjne dla inhalatorów w związku ze spodziewanym zwiększeniem ilości sprzedaży w nadchodzących latach. Niedawna modernizacja mocy produkcyjnych zwiększyła maksymalne dostępne moce produkcyjne dla inhalatorów do ponad 8 milionów sztuk rocznie. W czwartym kwartale 2021 r. Spółka spodziewa się zakończenia pełnej automatyzacji montażu inhalatorów, co spowoduje dalszy wzrost maksymalnych dostępnych mocy produkcyjnych do około 11 milionów sztuk rocznie. W 2020 r. łączny roczny wolumen produkcji inhalatorów przekroczył 2 milionów sztuk.

Aktywne substancje farmaceutyczne i substancje pomocnicze, a także materiały na opakowania są pozyskiwane od zewnętrznych dostawców. Spółka utrzymuje politykę posiadania co najmniej dwóch alternatywnych źródeł dostaw kluczowych aktywnych substancji farmaceutycznych i materiałów, co zmniejsza ryzyko wystąpienia możliwych niedoborów. Kwalifikowanie dostawców opiera się o kryteria takie jak jakość, niezawodność dostaw, cena oraz inne warunki komercyjne.

Dystrybucja i wprowadzanie na rynek w Polsce

Głównymi bezpośrednimi odbiorcami produktów Spółki są hurtownie farmaceutyczne. Spółka współpracuje i dostarcza swoje produkty głównym krajowym hurtownikom farmaceutycznym. Główni odbiorcy produktów Spółki w Polsce to Neuca S.A., Farmacol-Logistyka sp. z o.o. oraz Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. Poniższy wykres prezentuje udziały kluczowych hurtowni farmaceutycznych w naszej sieci dystrybucyjnej w 2020 r.:

Hurtownie farmaceutyczne	Wartość sprzedaży w mln PLN	% sprzedaży
Neuca	28,3	29,7
Farmacol	20,2	21,3
PGF	16,6	17,4
Hurtap	5,8	6,1
Slawex	4,0	4,2
Pozostali	20,3	21,3
Ogółem sprzedaż wyrobów gotowych	95,2	100,0

Źródło: Spółka

Współpraca ze wszystkimi głównymi lokalnymi hurtownikami umożliwiła Spółce zbudowanie dla swoich produktów bardzo wysokiej dystrybucji numerycznej aptek, sięgającej około 90% aptek dla kluczowych produktów.

Obecność w szpitalach jest budowana przez współpracę handlową z wyspecjalizowanymi hurtownikami.

Spółka promuje swoje produkty głównie przy użyciu swojej własnej infrastruktury komercyjnej. Działania komercyjne skupiają się na lekach Salmex, Ketrel, Donepex oraz Valzek.

Spółka zbudowała swoją własną sieć marketingową i sprzedażową składającą się między innymi z około 100 przedstawicieli medycznych promujących jej produkty wobec lekarzy, w tym specjalistów takich jak psychiatry, neurologowie, pulmonologowie, a także interniści. Spółka bezpośrednio obsługuje kluczowe hurtownie farmaceutyczne i sieci aptek.

Ważną część komercyjnej działalności Spółki stanowi udział w lokalnych i regionalnych kongresach i sympozjach dotyczących obszarów terapeutycznych istotnych dla portfolio Spółki.

Systemy IT

Spółka korzysta z wszechstronnego operacyjnego systemu IT z licznymi funkcjonalnościami, który świadczy usługi na rzecz finansów, HR, sprzedaży i obsługi posprzedażowej, a także zarządzania produktem.

Spółka zapewnia ochronę dostępu zgodnie z przepisami Ogólnego Rozporządzenia o Ochronie Danych. Spółka pracuje na swoich własnych serwerach kasetowych z macierzami dyskowymi. Korzysta także z rozwiązań SAAS nabywanych wyłącznie od certyfikowanych dostawców. Sprzęt i oprogramowanie Spółki są chronione przed awariami lub atakami z zewnątrz.

Prawa własności intelektualnej

Spółka uznaje prawa własności intelektualnej, w tym patenty i znaki towarowe za istotne dla swojej działalności. Spółka dąży do ochrony swoich inwestycji w badania i rozwój poprzez dążenie do ochrony własności intelektualnej odpowiedniej dla jej technologii i treści. Ponadto Spółka nabywa i licencjonuje własność intelektualną od stron trzecich. Takie licencje zazwyczaj ograniczają jej korzystanie z własności intelektualnej do określonych zastosowań i okresów.

Spółka uzyskała następujące patenty:

Polskie patenty

Uzyskane patenty	Data wygaśnięcia
PAT.233595 – Pirazol[1,5-a]pochodne pirymidyny jako inhibitory kinazy JAK	12.05.2037
PAT.233938 – Pochodne kwasu 3-fenyl-4-heksanowego jako agoniści GPR40	08.01.2038
P.411864 – Pochodne 7-(morfolin-4-yl)pirazolu[1,5-a]pirymidyny jako inhibitory kinazy PI3	02.04.2035

Patenty Europejskie

Uzyskane patenty	Data wygaśnięcia
EP3621966 – Pirazol[1,5-a]pochodne pirymidyny jako inhibitor kinazy JAK	10.05.2038
EP2970210 – Pochodne benzopirazol[d]imidazolu	07.03.2034
EP3145930 – Pochodne stopionego triazolu jako inhibitory fosfodiesterazy 10A	14.05.2035
EP3277687 – Pochodne 7-(morfolin-4-yl)pirazolu[1,5-a]pirymidyny używane do leczenia chorób autoimmunologicznych lub chorób zapalnych i nowotworów.	30.03.2036

Patenty międzynarodowe

Uzyskane patenty	Data wygaśnięcia
EP3621966 – Pirazol[1,5-a]pochodne pirymidyny jako inhibitor kinazy JAK	10.05.2038
EP2970210 – Pochodne benzopirazol[d]imidazolu	07.03.2034
EP3145930 – Pochodne stopionego triazolu jako inhibitory fosfodiesterazy 10A	14.05.2035
EP3277687 – Pochodne 7-(morfolin-4-yl)pirazolu[1,5-a]pirymidyny użyteczne do leczenia odpornościowych lub chorób zapalnych lub nowotworów.	30.03.2036

Następujące wnioski patentowe Spółki są w toku:

Patenty Europejskie

<u>Wniosek patentowy w toku</u>	<u>Data złożenia</u>
EP17461651.6 – Kompozycja ketaminy w suchym proszku do używania w leczeniu depresji przez podawanie płucne	29.12.2017
EP18773471.0 – Kompozycja ketaminy w suchym proszku do używania w leczeniu depresji przez podawanie płucne	28.09.2018
EP18461615.9 – Kompozycja ketaminy do używania w metodzie leczenia depresji przez podawanie płucne	28.09.2018
EP19701029.1 – Pochodne kwasu 3-fenyl-4-heksanowego jako agoniści GPR40	07.01.2019

Patenty międzynarodowe

<u>Wniosek patentowy w toku</u>	<u>Data złożenia</u>
PCT/EP2018/076394 – Kompozycja ketaminy w suchym proszku do używania w leczeniu depresji przez podawanie płucne	28.09.2018
PCT/EP2019/075735 – Kompozycja ketaminy do używania w metodzie leczenia depresji przez podawanie płucne	24.09.2019
PCT/EP2019/050194 – Pochodne kwasu 3-fenyl-4-heksanowego jako agoniści GPR40	07.01.2019
PCT/EP2018/062164 – Pirazol[1,5-a]pochodne pirymidyny jako inhibitor kinazy jak	10.05.2018
PCT/EP2019/064243 - Podanie kompozycji farmaceutycznej nadzorowane elektronicznie	31.05.2019
PCT/EP2019/064244 - Inhalator do nadzorowanego elektronicznie pozajelitowego podawania kompozycji farmaceutycznej	31.05.2019

Na Dzień Prospektu Spółka ma 6 zarejestrowanych znaków towarowych (a kolejny opublikowany) w Urzędzie Unii Europejskiej ds. Własności Intelektualnej, 15 znaków towarowych zarejestrowanych w Polskim Urzędzie Patentowym, jeden znak towarowy zarejestrowany w Indiach i Meksyku i jeden znak towarowy zarejestrowany w Rosji. Spółka złożyła także wnioski o rejestrację kolejnych 8 znaków towarowych w Polsce lub w innych jurysdykcjach.

Istotne umowy

Poniżej znajduje się podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Spółki, zawartych lub obowiązujących w okresie dwóch lat poprzedzających datę niniejszego Prospektu oraz innych umów (niezawartych w ramach normalnego toku działalności), które zawierają postanowienia powodujące powstanie zobowiązania Spółki lub nabycie przez nią prawa o istotnym znaczeniu dla Spółki na Dzień Prospektu.

W przypadku umów zawartych poza zwykłym tokiem działalności, takie umowy zostały określone jako istotne, jeżeli ich wartość przekracza około 7 milionów PLN, co stanowi około 5% przychodów Spółki w 2020 r., lub jeżeli są one istotne z powodów innych niż próg finansowy, o którym jest mowa powyżej.

Na Dzień Prospektu, Spółka nie jest zależna od żadnych branżowych, handlowych ani finansowych umów.

Umowy finansowe

Umowa kredytu w rachunku bieżącym z Alior Bank S.A.

Na podstawie umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 19 czerwca 2020 r., Alior Bank S.A udzielił Spółce kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 15.000.000 PLN na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki. Na Dzień Prospektu data spłaty kredytu przyznanego na mocy niniejszej umowy jest przewidziana na połowę lipca 2021 r.

Wyżej wspomniana umowa kredytu jest zabezpieczona:

- pełnomocnictwem do obsługi rachunku bankowego Spółki prowadzonego przez Alior Bank S.A., oraz innych rachunków bankowych Spółki, istniejących lub takich, które zostaną otwarte w Alior Bank S.A., udzielonym przez Spółkę na rzecz Alior Banku;
- wekslem in blanco wystawionym przez Spółkę;
- oświadczeniem Spółki o poddaniu się egzekucji w oparciu o art. 777 §1 pkt 5 polskiego Kodeksu Postępowania Cywilnego.

Zgodnie z umową Spółka jest zobowiązana m. in. do:

- utrzymywania, przez cały okres kredytowania, wpływów na rachunki prowadzone przez Alior Bank S.A. w kwocie nie niższej niż 10.000.000 PLN miesięcznie (biorąc pod uwagę ostatnie trzy miesiące);
- transferowania wszelkich przychodów Spółki przez konta bankowe w Alior Bank S.A.

Umowy z NCBiR dotyczące finansowania projektów badawczych i rozwojowych

Spółka jest stroną licznych umów zawartych z NCBiR dotyczących finansowania projektów badawczych i rozwojowych. Umowy te zawierają standardowe postanowienia dotyczące m.in. udostępnienia i wykorzystania środków finansowych, monitorowania realizacji projektu oraz zapewnienia trwałości efektów projektu. Podstawowe informacje dotyczące głównych umów są przedstawione w poniższej tabeli:

Nazwa projektu	Skrót	Nr umowy	Strony	Data umowy	Czas trwania projektu	Całkowity koszt realizacji projektu (PLN)	Maksymalna wartość dofinansowania (PLN)
Opracowanie i wdrożenie do badań klinicznych i działalności własnej spółki, innowacyjnego terapeutycznego przeciwwirusowego w terapii COVID-19 i infekcji grypowych	COVID	POIR.01.01.01-00-0644/20-00	NCBiR; Celon Pharma S.A.	16 października 2020 r.	5 czerwca 2020 r. – 31 grudnia 2023 r.	64.993.566,75	38.896.484,45
Ewaluacja kliniczna II fazy oraz weryfikacja czynników predykcyjnych odpowiedzi dla CPL500036 – innowacyjnego inhibitora PDE10 w terapii dyskinez indukowanych L-DOPA w chorobie Parkinsona	LINDA	POIR.01.01.01-00-0617/20-00	NCBiR; Celon Pharma S.A.	20 listopada 2020 r.	2 czerwca 2020 r. – 29 grudnia 2023 r.	17.095.154,47	8.124.649,16
Wdrożenie do działalności CELON PHARMA S.A. i rozwój CPL409116, innowacyjnego inhibitora kinaz JAK i ROCK jako doustnego leku w terapii idiopatycznego zwłóknienia płuc	JAK2.0	POIR.01.01.01-00-0453/20-00	NCBiR; Celon Pharma S.A.	20 listopada 2020 r.	1 września 2020 r. o 30 września 2023 r.	36.407.885,00	18.769.450,25
Serotoninerгіczna terapia przeciwbólowa oparta o agonistę receptora 5-HT7 (STEP7)	STEP7	POIR.01.01.01-00-0887/19	NCBiR Konsorcjum naukowe złożone z Celon Pharma S.A. oraz Instytutu Farmakologii im. Jerzego Maja	30 kwietnia 2020 r.	1 grudnia 2019 r. – 31 grudnia 2021 r.	55.612.767,61	31.273.594,64

			Polskiej Akademii Nauk				
Rozwój przedkliniczny i kliniczny pierwszego w klasie, innowacyjnego, bispecyficznego immunoterapeutyku jako kandydata na lek w immunoterapii nowotworów	cBITE	POIR.01.01.01-00-0429/19-00	NCBiR Celon Pharma S.A.	7 listopada 2019 r.	1 września 2019 r. – 31 grudnia 2023 r.	43.674.858,55	26.735.921,11
Opracowanie innowacyjnego, pierwszego w klasie, małowcząsteczkowego, podwójnie ukierunkowanego terapeutyku o działaniu immunomodulującym i cytotoksycznym, jako kandydata na lek w terapii białaczek i nowotworów litych	CITY	POIR.01.01.01-00-0472/19	NCBiR Celon Pharma S.A.	7 listopada 2019 r.	2 lipca 2019 r. – 31 grudnia 2021 r.	45.757.190,00	27.936.255,00
Rozwój opartej o technikę Phage Display innowacyjnej platformy produkcji konstruktywów bispecyficznego oraz rozwój przedkliniczny i kliniczny innowacyjnego bispecyficznego kandydata na lek w terapii chorób o podłożu zapalnym	BAAP	POIR.01.02.00-00-0081/18	Celon Pharma S.A. NCBiR	20 marca 2019 r.	1 stycznia 2019 r. – 31 grudnia 2023 r.	39.815.485,00	24.650.532,50
Rozwój przedkliniczny i kliniczny innowacyjnego inhibitora kinazy PI3 delta jako kandydata w terapii chorób o podłożu zapalnym.	KICHA1	POIR.01.02.00-00-0085/18-00	NCBiR Celon Pharma S.A.	21 marca 2019 r.	1 stycznia 2019 r. – 31 grudnia 2023 r.	39.824.650,00	24.516.387,51
Rozwój przedkliniczny i kliniczny inhibitora ścieżki ubikwityna-proteasom jako innowacyjnego leku stosowanego w terapii nowotworów.	UBA	POIR.01.02.00-00-0009/17	Celon Pharma S.A. NCBiR	7 listopada 2017 r.	8 kwietnia 2017 r. – 31 grudnia 2023 r.	37.472.533,50	25.646.443,69
Opracowanie opartej o komórki CHO oraz innowacyjny system ekspresyjny platformy produkcji biopodobnych oraz rozwój przedkliniczny i kliniczny leku biopodobnego opartego o fragment Fab	AMDBP	POIR.01.02.00-00-0010/17	NCBiR Celon Pharma S.A.	12 grudnia 2017 r.	1 października 2017 r. – 31 grudnia 2021 r.	38.366.659,20	24.783.037,60
Rozwój przedkliniczny i kliniczny innowacyjnego agonisty receptora GPR40 w terapii cukrzycy typu II	GATE	POIR 01.01.01.-00-0334/17	NCBiR Celon Pharma S.A.	8 grudnia 2017 r.	1 lipca 2017 r. – 31 grudnia, 2022 r.	39.328.955,23	24.783.853,02
Nowa terapia cukrzycy z zastosowaniem analogu białka FGF1.	FAIND	POIR.04.01.04-00-0117/15	Celon Pharma w naukowo-biznesowym konsorcjum z Uniwersytetem Wrocławskim NCBiR	13 czerwca 2016 r.	1 marca 2016 r. – 31 marca 2022 r.	13.396.154,28	9.941.542,38

Nowa terapia S-ketaminą w leczeniu depresji lekoopornej.	DISK	POIR.01.01.01-00-1021/15	Celon Pharma S.A. NCBiR	6 kwietnia 2016 r.	1 grudnia 2015 r. – 29 października 2021 r.	23.386.704,41	12.670.168,43
Rozwój przedkliniczny i kliniczny innowacyjnego inhibitora kinaz lipidowych jako kandydata w terapii sterydoopornych i ciężkich postaci chorób płuc o podłożu zapalnym	PIKCeI	POIR.01.01.01-00-1341/15	Celon Pharma S.A. NCBiR	19 maja 2016 r.	1 grudnia 2015 r. – 26 marca 2020 r.	23.508.985,88	15.373.271,42
Nowa terapia zaburzeń psychiatrycznych oraz w chorobie Huntingtona ze szczególnym uwzględnieniem deficytów poznawczych	PDE10 (NoteSzHD)	STRATEGMED2/268248/9/NCBiR/2015	NCBiR Celon Pharma S.A. we współpracy z pięcioma partnerami naukowymi: Instytutem Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego Polskiej Akademii Nauk, Instytutem Medycyny Doświadczalnej i Klinicznej im. M. Mossakowskiego Polskiej Akademii Nauk, Instytutem Farmakologii Polskiej Akademii Nauk, Uniwersytetem Medycznym w Łodzi i Uniwersytetem Medycznym im. Karola Marcinkowskiego w Poznaniu	26 sierpnia 2015 r.	1 października 2014 r. – 31 grudnia 2021 r.	40.279.820,00	26.730.836,00
Opracowanie nowoczesnych biomarkerów oraz rozwój innowacyjnego inhibitora kinaz FGFR stosowanego w terapii nowotworów	CELONKO	STRATEGMED2/266776/17/NCBiR/2015	NCBiR naukowo-biznesowe konsorcjum prowadzone przez Celon Pharma razem z Instytutem Gruźlicy i Chorób Płuc w Warszawie, the Wojskowym Instytutem Medycznym w Warszawie, Narodowym Instytutem Onkologii im. Marii Curie-Skłodowskiej w Warszawie oraz Uniwersytetem Medycznym w Gdańsku	3 marca 2016 r.	1 stycznia 2016 r. – 31 marca 2021 r.	54.717.125,00	38.613.125,00

Selektywny inhibitor kinaz JAK w terapii chorób o podłożu immunologicznym	JAKSON	POIR.01.01.01-00-0382/16	NCBiR Celon Pharma S.A.	30 marca 2017 r.	1 sierpnia 2016 r. – 28 września 2022 r.	32.733.402,67	21.687.080,32
Walidacja in vivo, rozwój toksykologiczny i wdrożenie do badań klinicznych i działalności własnej spółki, kandydata na lek inhalacyjny w terapii chorób płuc o podłożu zapalnym i fibrotycznym w tym powikłań COVID-19	JAK 3.0	POIR.01.01.01-00-0454/20	NCBiR Celon Pharma S.A.	30 marca 2021 r.	01.12.2020 r. do 31.12.2023	46.943.882,20	27.150.993,19
Rozwój i wdrożenie do badań klinicznych i własnej działalności spółki innowacyjnego terapeutycznego opartego o agonizm receptorów GPR40 w terapii bólu neuropatycznego (GRAPPA)	GRAPPA	POIR.01.01.01-00-1323/20-00	NCBiR Celon Pharma S.A.	22 marca 2021 r.	1 października 2020 r. – 31 grudnia 2023 r.	42.309.934,37	22.201.621,56

Umowa między Spółką i Glenmark Pharmaceuticals Europe Ltd (Glenmark) z dnia 28 sierpnia 2015 r. (ze zmianami)

Zgodnie z umową, Spółka przyznała Glenmark wyłączną i nieodwołalną licencję w odniesieniu do 15 państw na generyczny lek składający się z flutykazonu i salmeterolu podawanego w proszkowym inhalatorze typu dysk. Zgodnie z umową, Spółka zgodziła się dostarczyć Glenmark dokumentację produktu w celu uzyskania, utrzymywania i korzystania z zarejestrowania produktu w każdym z państw i wprowadzania produktu na rynek, ale wyłącznie na rynkach objętych umową, wraz z prawem do korzystania z praw własności intelektualnej dotyczących produktu (w tym know-how i prawa do rejestracji znaków towarowych) na tych rynkach. Umowa daje Glenmark prawo do udzielania sublicencji stronom trzecim; jednakże, udzielanie sublicencji więcej niż jednemu podmiotowi w danym kraju wymaga zgody Spółki. Umową są objęte następujące państwa: Wielka Brytania, Holandia, Niemcy, Szwecja, Norwegia, Dania, Finlandia, Islandia, Czechy, Słowacja, Rumunia, Irlandia, Luksemburg, Malta, i Włochy.

Zgodnie z umową, w przypadku zarejestrowania produktu na danym rynku, Spółka dostarczy produkt Glenmark lub podmiotom, którym Glenmark udzielił sublicencji na produkt, a te podmioty będą zobowiązane do nabywania produktu wyłącznie od Spółki i wprowadzania produktu na rynek w wyżej wspomnianych państwach, w tym do zapewnienia promocji. Umowa określa warunki składania zamówień, dostawy i płatności.

Umowa przewiduje wynagrodzenie dla Spółki w wysokości 4.000.000 EUR, obejmujące kwoty m.in. płatne w ratach uzależnione od ukończenia pewnych kluczowych etapów implementacji umowy, obejmujących m.in. rejestrację i wprowadzenie produktu na rynek. Umowa precyzuje ceny zakupu dla produktów przez Glenmark i określa udział Spółki w zyskach ze sprzedaży produktu na wyżej wskazanych rynkach.

Umowa została zawarta na czas określony 10 lat od daty podpisania i wprowadzenia produktu na rynek w poszczególnych krajach, z opcją przedłużenia na kolejne 2 lata. Może zostać rozwiązana, jeżeli wystąpi przypadek niewykonania zobowiązania lub naruszenia umowy.

Umowa została zmieniona 30 listopada 2017 r. (dodanie zapisów dotyczących nadzoru nad bezpieczeństwem farmakoterapii), 24 kwietnia 2018 r. (zmiana dotycząca badań farmakokinetycznych leku Salmex), 11 lutego 2019 r. (zmiana dotycząca opłat licencyjnych) oraz 9 lutego 2021 r. (zmiany dotyczące sposobu kalkulacji zysku ze sprzedaży oraz udziału stron w ponoszeniu kosztów ugody z GSK).

Umowa licencyjna zawarta pomiędzy Celon Pharma S.A., Polfarmex S.A. (jako licencjodawcami) CLL Pharma oraz MYLAN Ireland Ltd (jako licencjobiorcą), z dnia 22 września 2016 r. (ze zmianami)

Przedmiotem umowy jest udzielenie MYLAN przez licencjodawców prawa do rejestracji oraz korzystania z dokumentacji dla generycznego produktu farmaceutycznego DPI zawierającego dawkę preparatu złożonego salmetrolu i flutykazonu opracowanego i wyprodukowanego przez Celon Pharma i Polfarmex. Licencja jest przyznana Mylan na zasadzie wyłączności w celu uzyskania pozwolenia na wprowadzenie do obrotu na terytorium Francji, w tym we francuskich departamentach i terytoriach zamorskich, Andory i Monako. Umowa dotyczy również udzielenia Mylan stałej licencji do korzystania z dokumentacji i praw powiązanych do jej wygaśnięcia w celu składania wniosku, korzystania, modyfikowania lub uzyskiwania takiej licencji na wyżej wspomnianych terytoriach, w celu tworzenia, używania, sprzedawania, importowania i wykorzystywania produktu w inny sposób na tych terytoriach i w celu wytwarzania produktu lub zlecenia wytwarzania produktu osobie trzeciej. Zgodnie z umową, Spółka przeniosła na Mylan odpowiednie pozwolenie na wprowadzenie do obrotu lub wnioski o wprowadzenie do obrotu, aby Mylan lub podmioty z nim powiązane zostały wyznaczone jako posiadacz pozwolenia na wprowadzenie do obrotu dla produktu na wyżej wspomnianych terytoriach.

Licencja uprawnia licencjobiorcę do udzielania sublicencji swoim podmiotom powiązanym. Licencja jest nieodpłatna z wyjątkiem opłaty w kwocie 3.500.000,00 EUR płatnej licencjodawcom. Umowa została zawarta na czas określony, tj. pięć lat od pierwszego wprowadzenia produktu na rynek na terytorium i może zostać automatycznie przedłużona na trzy kolejne okresy dwóch lat, chyba że zostanie rozwiązana przez licencjobiorcę za wypowiedzeniem dokonany co najmniej sześć miesięcy przed końcem okresu umownego.

W związku z umową licencyjną została zawarta oddzielna umowa na wytwarzanie i dostawę produktów, zgodnie z którą Polfarmex i Spółka są zobowiązani (solidarnie) do dostarczania dla Mylan leku w celu jego sprzedaży we Francji.

Konkurencja

Rynek Leków Generycznych

Spółka działa na wysoce konkurencyjnym rynku leków generycznych. W odniesieniu do wszystkich swoich produktów Spółka jest narażona na konkurencję ze strony licznych generycznych konkurentów, a także oryginalne marki. Kluczowi konkurenci na polskim rynku zostali zidentyfikowani w punkcie *Opis Działalności – Leki Generyczne – Polski Rynek i Działalność – Leki generyczne – Eksport*.

Rynek Leków Innowacyjnych

Otoczenie konkurencyjne w obszarze programów klinicznych jest bardzo dynamiczne, w związku z tym, że zarówno rynki końcowe, jak i rozwiązania zmieniają się pod wpływem wyników badań i praktyki klinicznej.

Głównym konkurentem programu Falkieri jest Spravato firmy Johnson & Johnson, esketaminowy preparat donosowy. Spravato został zatwierdzony w 2019 r. zarówno w Stanach Zjednoczonych jak i w Unii Europejskiej wyłącznie w leczeniu lekoodpornej depresji jednobiegunowej.

Dwa inne inhibitory PDE10a są aktualnie w rozwoju klinicznym. Cząsteczka Merck jest testowana w programie schizofrenii Fazy II, a japońska firma Mochida rozpoczęła testy Fazy I z własną molekułą. Pfizer, Takeda i Lundbeck niedawno zakończyły swoje programy PDE10a.

Inhibitory FGFR stanowią aktywny obszar onkologicznych badań klinicznych z co najmniej 6 zatwierdzonymi cząsteczkami lub będącymi w rozwoju klinicznym. Inhibitory FGFR Johnson & Johnson oraz Incyte zostały ostatnio zatwierdzone przez FDA odpowiednio w nowotworze urotelialnym i dróg żółciowych. AstraZeneca, Novartis, Bayer oraz Debio rozwijają swoje cząsteczki w badaniach fazy I/II.

Wszystkie programy agonistów GPR-40 zostały wstrzymane po porażce fazy III programu fasiglifamu Takeda. Cząsteczki Merck i Lilly wiązały się z podobnymi zagrożeniami toksykologicznymi, głównie związanymi z hepatotoksycznością. CPL'280, cząsteczka strukturalnie różna od fasiglifamu i środków pierwszej generacji, pokazała solidny profil bezpieczeństwa w dotychczasowym rozwoju przedklinicznym i klinicznym. Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, żadna inna spółka nie rozwija klinicznie agonistów GPR40 drugiej generacji z ograniczonymi ryzykami hepatotoksycznymi.

CPL'116 jest pierwszym w swojej klasie podwójnym inhibitorem JAK/ROCK. Żadna inna cząsteczka nie hamuje dwóch celów jednocześnie. Najbliższymi konkurentami dla CPL'116 są inhibitory JAK używane w leczeniu wybranych chorób autoimmunologicznych. Xeljanz firmy Pfizer, Rinvoq firmy Abbvie, oraz fingolimod Olumiant Gilead/Galapagos firmy Lilly są naturalnymi konkurentami w RZS, łuszczycy oraz wrzodziejącym zapaleniu jelita grubego.

Jest za wcześnie, żeby zidentyfikować realną konkurencję w programach przedklinicznych.

Konkurencja w B+R może opóźnić postępujące programy kliniczne przez konkurowanie o tę samą pulę pacjentów. Dotyczy to w szczególności chorób sierocych lub specjalistycznych z ograniczoną liczbą pacjentów.

Postępowania sądowe

Na Dzień Prospektu nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem arbitrażowym albo organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań i roszczeń Spółki, które mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki. Z zastrzeżeniem postępowań wskazanych poniżej w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, nie miały miejsca inne istotne postępowania, które mogły mieć lub miały istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki. Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, nie występują również takie potencjalne postępowania.

Za istotne zostały uznane postępowania, jeżeli ich wartość przekracza około 7 milionów PLN, co stanowi około 5% przychodów Spółki w 2020 r., lub jeżeli są one istotne z powodów innych niż próg finansowy, o którym jest mowa powyżej.

Zdaniem Spółki, jej działalność na zagranicznych rynkach w ostatnich latach była prowadzona w pełnej zgodności i z poszanowaniem dla obowiązujących przepisów dotyczących konkurencji, a model biznesowy Spółki nie narusza praw osób trzecich.

W latach 2018 - 2020 Spółka prowadziła trzy postępowania sądowe w Polsce wszczęte przez spółki z grupy GlaxoSmithKline („GSK”). W pierwszym pozwie GSK zażądało dla Spółki nakazu powstrzymania się od produkowania, promowania, przechowywania, oferowania i reklamowania leków wziewnych w inhalatorze podobnym do inhalatora powoda i zniszczenia inhalatorów wraz z informacjami oraz materiałami reklamowymi i promocyjnymi. W drugim pozwie GSK zażądało dla Spółki nakazu powstrzymania się od produkowania, wprowadzania na rynek, w tym eksportu, importowania, przechowywania, oferowania i reklamowania leków wziewnych używanych w leczeniu astmy i POChP w inhalatorze o zwodniczo podobnym kolorze i kształcie do inhalatora powoda. Ostatni z pozwów GSK dotyczył naruszenia praw autorskich i zasad uczciwej konkurencji. We wszystkich wyżej wspomnianych sprawach Spółka zaprzeczyła domniemanym naruszeniom i wniosła o oddalenie pozwu w całości, argumentując, że intencją powoda było nieuzasadnione przedłużenie ochrony zapewnianej przez prawo własności przemysłowej, co pozwoliło mu utrzymać znaczącą część rynku przez wiele lat.

W dniu 12 stycznia 2020 r., w wyniku trójstronnych negocjacji pomiędzy GSK, Grupą Glenmark („Glenmark”) i Spółką (łącznie jako „Strony”), Strony zawarły ugodę. Ugoda obejmowała pozwy wniesione przez spółki GSK w związku z domniemanym naruszeniem znaków towarowych GSK i praw autorskich dotyczących produktów wziewnych w formie napędów dysku, a także domniemanych czynów nieuczciwej konkurencji przypisywanych Spółce i Glenmark w związku z lekiem Salmex pod nazwami handlowymi Stalpex, Salflutin oraz Asthmex na wybranych rynkach europejskich. W efekcie Strony zobowiązały się do wycofania z licznych postępowań sądowych dotyczących leku Salmex w Polsce i na rynkach europejskich objętych umową dystrybucyjną zawartą pomiędzy Celon Pharma S.A. i Glenmark Pharmaceuticals Europe Limited, obejmującą Czechy, Danię, Finlandię, Niemcy, Islandię, Irlandię, Włochy, Luksemburg, Maltę, Gibraltar, Holandię, Norwegię, Rumunię, Słowację, Szwecję i Wielką Brytanię. Ugoda pozwala Celon Pharma S.A. i Glenmark na sprzedaż leku Salmex w Polsce i na wybranych rynkach europejskich, w uzgodnionej formie inhalatora, bez ryzyka naruszenia praw własności intelektualnej. Zgodnie z postanowieniami ugody, Spółka jest zobowiązana płacić wynagrodzenie do GSK do 2025 r. W dniu 9 lutego 2021 r. Spółka zawarła z Glenmark Pharmaceuticals Europe Limited umowę dotyczącą odpowiedzialności za płatności licencyjne wobec GSK, która określiła udziały Spółki oraz Glenmark Pharmaceuticals Europe Limited w przyszłych płatnościach.

Pracownicy

Na Dzień Prospektu, Spółka zatrudnia w przybliżeniu 460 osób, w tym osoby samozatrudnione, niezależnie od ekwiwalentów pełnego i niepełnego wymiaru czasu pracy i z wyłączeniem pracowników niewykonujących pracy z powodu długoterminowych nieobecności. Na Dzień Prospektu nie zaszły żadne istotne zmiany w strukturze zatrudnienia Spółki.

Poniższa tabela przedstawia średnią liczbę pracowników (średnia liczba zatrudnionych w przeliczeniu na etaty) Spółki z podziałem na funkcje odpowiednio na dzień 31 grudnia 2018 r., 31 grudnia 2019 r., i 31 grudnia 2020 r.

	Na dzień 31 grudnia		
	2020	2019	2018
Zarząd	1	2	2
Administracja	33	28	15
Produkcja.....	204	190	89
Sprzedaż i marketing.....	103	103	100
R&D	113	105	86
Kontrola jakości	13	12	5
Całkowita liczba pracowników	467	440	297

Źródło: Spółka

Podstawą zatrudnienia większości osób pracujących dla Spółki jest umowa o pracę. Zatrudnienie na podstawie umów zlecenia i umów o dzieło jest formą zatrudnienia wykorzystywaną w przedsiębiorstwie Spółki w sytuacjach zwiększonego zapotrzebowania na specjalistyczne usługi podczas prowadzenia projektów.

Badania i rozwój nowych produktów odgrywa kluczową rolę w działalności Spółki, Spółka zatrudnia ponad 160 osób odpowiedzialnych za czynności związane z badaniami i rozwojem.

Nieruchomości i najmy

Spółka działa w czterech lokalizacjach, tj., w Kiełpinie przy ul. Ogrodowej 2A (siedziba Spółki) i ul. Mokrej 41a, w Kazuniu Nowym przy ul. Marymonckiej 15 oraz przy ul. Głównej 48.

Spółka jest właścicielem nieruchomości położonych w Kazuniu Nowym przy ul. Marymonckiej 15. Zakłady Spółki związane z produkcją, przechowywaniem tabletek i leków wziewnych oraz kontroli jakości produktów medycznych są zlokalizowane na tych nieruchomościach. Spółka jest również właścicielem działek w Kazuniu Nowym, przy ul. Marymonckiej, na których znajduje się budynek nowego Centrum Badawczo-Rozwojowego.

Spółka wynajmuje budynek położony w Kazuniu Nowym przy ul. Głównej 48. Wynajmowana nieruchomość jest wykorzystywana przez Spółkę jako laboratorium badawczo-rozwojowe do produkcji leków wziewnych (oddechowych). Umowa najmu została zawarta na czas nieokreślony.

Spółka wynajmuje budynek położony w Kiełpinie przy ul. Mokrej 41a. Wynajmowana nieruchomość jest wykorzystywana przez Spółkę jako biuro oraz laboratorium badawczo-rozwojowe. Umowa najmu została zawarta na czas nieokreślony.

Spółka wynajmuje także pomieszczenia w budynku położonym w Kiełpinie przy ul. Ogrodowej 2A. Pomieszczenia są wykorzystywane do celów biurowych oraz jako siedziba Spółki. Umowa najmu została zawarta na czas nieokreślony. Umowa najmu dotycząca pomieszczeń przy. ul. Ogrodowej 2A została zawarta z Urszulą Wieczorek, członkiem Rady Nadzorczej Spółki.

Ubezpieczenie

Spółka posiada ubezpieczenie, które jej zdaniem odpowiada standardom przyjętym dla branży, w której działa Spółka. W bardziej szczegółowym ujęciu, Spółka posiada polisy ubezpieczeniowe z wieloma lokalnymi i międzynarodowymi firmami w zakresie określonych rodzajów ryzyk operacyjnych, w tym również ubezpieczenie od szkód materialnych majątku Spółki. Spółka ubezpiecza także ryzyko związane z badaniami klinicznymi w ramach poszczególnych projektów.

Środowisko naturalne

Działalność Spółki jest związana z korzystaniem ze środowiska, a tym samym Spółka zobowiązana jest do wypełniania obowiązków wynikających w szczególności z ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 r. – Prawo ochrony środowiska, ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 r. o odpadach, a także ustawy z dnia 18 lipca 2001 r. – Prawo wodne. Obowiązki Spółki z zakresu ochrony środowiska wiążą się przede wszystkim z posiadanymi nieruchomościami, których wykorzystanie przez Spółkę powinno gwarantować możliwie najmniejszą ingerencję w środowisko.

Działalność Spółki wpływa na następujące element środowiska naturalnego: (i) wody powierzchniowe, (ii) glebę oraz (iii) powietrze.

Obowiązki Spółki dotyczące ochrony środowiska naturalnego nie wpływają na korzystanie przez Spółkę z jej rzeczowych aktywów trwałych. Spółka, zgodnie z obowiązującymi przepisami, nie stwarza zagrożenia dla wody, powietrza i gleby, a także środowiska w ogólności.

Zakres korzystania i wpływ na wody powierzchniowe

Następujące rodzaje ścieków są generowane w związku z działalnością Spółki:

- ścieki sanitarne (generowane w każdej lokalizacji, w której Spółka prowadzi swoją działalność gospodarczą);
- ścieki techniczne (generowane w lokalizacjach produkcyjnych, tj., w Kazuniu Nowym przy ul. Głównej 48, Marymonckiej 15 oraz w Kiełpinie przy ul. Mokrej 41a);
- woda deszczowa (generowana w lokalizacjach produkcyjnych, tj., w Kazuniu Nowym przy ul. Głównej 48, Marymonckiej 15 oraz w Kiełpinie przy ul. Mokrej 41a).

Ścieki sanitarne, ścieki techniczne oraz woda deszczowa są zbierane do szczelnie zamkniętych zbiorników. Spółka powierza ich usuwanie podmiotom zewnętrznym. Spółka gromadzi także wody gruntowe dla celów życiowych przy użyciu studni głębinowych.

Zakres korzystania i wpływ na glebę

Spółka generuje odpady niebezpieczne i inne. Sposób zarządzania tego typu odpadami jest zgodny z obowiązującymi przepisami i nie stwarza zagrożeń dla środowiska. Odpady są zbierane w przeznaczonych do tego miejscach i transportowane w celu ich odzyskania lub utylizacji przez podmioty działające w takim obszarze i posiadające odpowiednie pozwolenia na odbiór, transportowanie i utylizację odpadów. Spółka dołącza Kartę Przekazania Odpadów do każdego rodzaju odpadów.

Spółka posiada pozwolenie na produkcję odpadów w związku z prowadzeniem obiektu magazynowego i pakowaniem produktów medycznych określające rodzaj i ilość odpadów dopuszczalnych do wyprodukowania dotyczące lokalizacji w Kazuniu Nowym przy ul. Marymonckiej 15. Zgodnie z pozwoleniem Spółka jest zobowiązana do:

- należytego prowadzenia ewidencji odpadów;
- przekazywania odpadów podmiotom upoważnionym przez organ właściwy do prowadzenia czynności związanych z zarządzaniem odpadami, oraz
- magazynowania odpadów w sposób chroniący środowisko naturalne przed jego szkodliwym wpływem, zgodnie z wymogami ochrony przeciwpożarowej, w sposób selektywny, zapobiegając mieszanemu odpadów, zapobiegając rozproszaniu na obszarze prowadzenia działalności i w jego sąsiedztwie, i na obszarach oznaczonych i chronionych przed dostępem ludzi z zewnątrz i zwierząt.

Spółka wypełnia także obowiązki wynikające z przepisów ustawy z dnia 11 maja 2001 r o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej oraz z przepisów ustawy z dnia 13 czerwca 2013 r. o gospodarce opakowaniami i odpadami opakowaniowymi oraz zawarła odpowiednie umowy z podmiotami zajmującymi się odbiorem odpadów.

Zakres korzystania i wpływ na powietrze

W działalności gospodarczej Spółki, zanieczyszczenia z następujących procesów są wprowadzane do powietrza w zorganizowany sposób:

- spalanie gazu ziemnego o wysokim poziomie metanu w kotłach opalanych paliwem gazowym o nominalnej mocy cieplnej niższej lub równej 1,4 MW;
- spalanie oleju lekkiego (z zawartością siarki nie wyższą niż 0,5%) w kotłach o nominalnej mocy cieplnej niższej niż lub równej 5MW;
- wykorzystanie benzyny i oleju napędowego w związku z wykorzystaniem samochodów z maksymalną dozwoloną wagą do 3,5 ton innych niż samochody pasażerskie zarejestrowane po raz pierwszy po 30 czerwca 2006 r., lub z dokumentem potwierdzającym zgodność z wymogami EURO 4;
- procesy produkcyjne;
- prace laboratoryjne.

Spółka korzysta z instalacji, z których emisja pyłów lub gazów w powietrze nie wymaga pozwolenia i które są przedmiotem zawiadomienia do odpowiednich organów władzy publicznej ze względu na możliwość negatywnego wpływu na środowisko naturalne. Te instalacje obejmują:

- wyciągi laboratoryjne, eksploatowane w Departamencie Badań i Rozwoju Innowacyjnych Produktów Medycznych w Kiełpinie przy ul. Mokrej 41a, które są wykorzystywane w projektowaniu i pracach badawczych dotyczących produktów innowacyjnych. Wyciągi laboratoryjne stanowią źródło emisji do powietrza substancji takich jak: ksylen, kwas octowy, metanol, chloroform, aceton, octan etylu;
- instalację klimatyzacji i wentylacji w strefie produkcyjnej IA/IB (produkcja tabletek), która jest używana przez Departament Produkcyjny i Laboratoryjny położony w Kiełpinie przy ul. Mokrej 41a). W celu ograniczenia emisji z instalacji, Spółka używa odpowiednich filtrów. Zgodnie ze zobowiązaniami wynikającymi z przepisów prawnych, Spółka przechowuje dokumentację typu i ilości zanieczyszczeń wprowadzanych do powietrza i płaci odpowiednie opłaty za wprowadzanie zanieczyszczeń do powietrza. Spółka okresowo dokonuje także pomiarów swojej emisji do powietrza.

Informacje ujawnione na podstawie rozporządzenia MAR

Poniżej przedstawiono podsumowanie informacji ujawnionych przez Spółkę na mocy Rozporządzenia MAR od 1 stycznia 2020 r., które są istotne na Dzień Prospektu.

Nr	Data publikacji	Informacja
28/2021	24 czerwca 2021 r.	<p><u>Podpisanie listu intencyjnego o rozpoczęciu współpracy z Tarchomińskimi Zakładami Farmaceutycznymi S.A.</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o podpisaniu listu intencyjnego z Tarchomińskimi Zakładami Farmaceutycznymi S.A. dotyczącego rozpoczęcia współpracy w obszarze rozwoju (R&D) oraz produkcji (fill & finish) produktów leczniczych opartych o nowoczesne technologie (m-RNA), oraz platformę leków wysokoaktywnych ze szczególnym uwzględnieniem nowych technologii dla sterylnych postaci leku, w obszarach chorób zakaźnych, onkologii i chorób metabolicznych</p>
27/2021	23 czerwca 2021 r.	<p><u>Aktualizacja statusu badania klinicznego 2 fazy leku opartego na Esketaminie u pacjentów z depresją dwubiegunową</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o otrzymaniu aktualizacji przebiegu i wyników badania od powołanej organizacji zajmującej się organizowaniem i monitorowaniem badania, z uwzględnieniem 6 tygodniowej kontynuacji obserwacji.</p> <p>Na dzień ww. raportu bieżącego wprowadzono do bazy danych pełne dane, łącznie z 6 tygodniową rozszerzoną fazą obserwacji od 81 pacjentów co stanowi 92% pacjentów włączonych do udziału w badaniu.</p>

Nr	Data publikacji	Informacja
		Dane z dnia 14 podstawowego punktu końcowego zostały zweryfikowane u 100% pacjentów. Dane, łącznie z 6 tygodniową fazą obserwacji, w pełni zweryfikowano od 39 pacjentów, co stanowi 44% pacjentów biorących udział w badaniu.
26/2021	22 czerwca 2021 r.	<p><u>Złożenie wniosku o zgodę na rozpoczęcie badania klinicznego 2 fazy CPL'280 w leczeniu cukrzycy typu II</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o złożeniu wniosku do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych wraz z dokumentacją badań przedklinicznych i klinicznych fazy 1, w sprawie rozpoczęcia badania klinicznego fazy 2, w którym związek CPL'280, będzie testowany u pacjentów ze zdiagnozowaną cukrzycą typu II. Badanie to będzie randomizowaną podwójnie ślepą próbą kliniczną z kontrolą placebo na grupie ok. 80 pacjentów, w której lek podawany będzie doustnie w 4 dawkach przez 2 tygodnie.</p>
24/2021	31 maja 2021 r.	<p><u>Rekomendacja Zarządu Spółki w sprawie podziału zysku za rok finansowy 2020</u></p> <p>W dniu 31 maja 2021 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o zarekomendowaniu zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenia zysku netto za rok finansowy 2020 w kwocie 21.495 tys. PLN w ten sposób, że:</p> <p>a) zysk netto w kwocie 18.345 tys. PLN przeznaczony zostanie na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki,</p> <p>b) zysk netto w kwocie 3.150 tys. PLN przeznaczony zostanie na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 0,07 PLN na jedną Akcję.</p>
18/2021	1 kwietnia 2021 r.	<p><u>Zakończenie badania klinicznego I fazy związku CPL'280, agonisty receptora GPR40 drugiej generacji</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o otrzymaniu z ośrodka klinicznego informacji o zakończeniu podawania leku ochotnikom, w tzw. wielokrotnym podaniu, w najwyższej dawce. Celem badania było określenie bezpieczeństwa oraz tolerancji leku, a także jego właściwości farmakokinetycznych po jednokrotnym oraz wielokrotnym podaniu, a także interakcji z metforminą i pokarmem.</p> <p>W całym badaniu I fazy wzięło udział 68 zdrowych ochotników. Lek wykazał się korzystnym profilem bezpieczeństwa bez obserwacji żadnych niepokojących działań niepożądanych, zarówno po jedno, jak i wielokrotnym podawaniu.</p>
17/2021	31 marca 2021 r.	<p><u>Podpisanie umowy z NCBiR o dofinansowanie projektu dotyczącego kandydata na lek inhalacyjny w terapii chorób płuc o podłożu zapalnym i fibrotycznym w tym powikłań COVID-19</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o podpisaniu przez NCBiR umowy o dofinansowanie projektu „Walidacja in vivo, rozwój toksykologiczny i wdrożenie do badań klinicznych i działalności własnej spółki, kandydata na lek inhalacyjny w terapii chorób płuc o podłożu zapalnym i fibrotycznym w tym powikłań COVID-19”. Ponadto Spółka poinformowała, że całkowity koszt realizacji projektu wynosi 46,9 milionów zł, a przyznana wysokość dofinansowania wynosi 27,2 milionów zł.</p>
15/2021	24 marca 2021 r.	<p><u>Podpisanie umowy z NCBiR o dofinansowanie projektu dotyczącego rozwoju terapeutycznego opartego o agonizm receptorów GPR40 w terapii bólu neuropatycznego</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o podpisaniu przez NCBiR umowy o dofinansowanie projektu „Rozwój i wdrożenie do badań klinicznych i własnej działalności spółki innowacyjnego terapeutycznego opartego o agonizm receptorów GPR40 w terapii bólu neuropatycznego (GRAPPA)”. Ponadto Spółka poinformowała, że całkowity koszt realizacji projektu wynosi 42,3 milionów zł, a przyznana wysokość dofinansowania wynosi 22,2 milionów zł.</p>
13/2021	2 marca 2021 r.	<p><u>Zawarcie umowy licencyjnej z Glenmark Pharmaceuticals Ltd.</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała, że w dniu 2 marca 2021 r. podpisała z Glenmark Pharmaceuticals Ltd. z siedzibą w Indiach umowę licencyjną dotyczącą współpracy przy rejestracji, sprzedaży i dystrybucji produktu będącego kombinacją flutykazonu z salmeterolem w inhalatorze suchego proszku (sprzedawanego w Polsce pod nazwą Salmex) na następujących rynkach: Arabia Saudyjska, Zjednoczone Emiraty Arabskie, Kuwejt, Katar, Bahrajn, Oman, Libia, Algieria, Maroko, Irak, RPA, Meksyk, Peru,</p>

Nr	Data publikacji	Informacja
		Ekwador, Argentyna, Wyspy Karaibskie, Filipiny, Malezja, Tajlandia, Singapur i Hong Kong.
12/2021	2 marca 2021 r.	<p><u>Porozumienie o zakończeniu współpracy z dotychczasowym partnerem w zakresie rozwoju, produkcji i komercjalizacji leku do inhalacji na terenie USA</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o zawarciu w dniu 2 marca 2021 r. porozumienia dotyczącego zakończenia współpracy z Lupin Atlantis Holdings S.A. w sprawie współpracy przy rozwoju, produkcji i komercjalizacji leku do inhalacji zawierającego połączenie salmeterolu i flutykazonu na rynki USA oraz Australii, Kanady, Meksyku i RPA, zawartej w dniu 4 lutego 2015 r.</p> <p>Rozwiązanie ww. umowy nie pociąga za sobą żadnych roszczeń wobec Spółki, a jednocześnie umożliwia Spółce rozpoczęcie poszukiwania nowych partnerów do współpracy na ww. rynkach.</p>
7/2021	10 lutego 2021 r.	<p><u>Zarekomendowanie przez NCBiR do dofinansowania projektu dotyczącego kandydata na lek inhalacyjny w terapii chorób płuc o podłożu zapalnym i fibrotycznym w tym powikłań COVID-19.</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała, że wniosek Spółki o dofinansowanie projektu: „Walidacja in vivo, rozwój toksykologiczny i wdrożenie do badań klinicznych i działalności własnej spółki, kandydata na lek inhalacyjny w terapii chorób płuc o podłożu zapalnym i fibrotycznym w tym powikłań COVID-19” został zarekomendowany przez NCBiR do dofinansowania. Ponadto Spółka poinformowała, że całkowity koszt projektu został określony na ok. 46,9 milionów zł, a rekomendowana wysokość dofinansowania wynosi 27,2 milionów zł.</p>
6/2021	9 lutego 2021 r.	<p><u>Zakończenie prowadzenia fazy IA badania klinicznego nad lekiem opartym o innowacyjny inhibitor JAK/ROCK – CPL 4091166.</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała, że otrzymała informację o zakończeniu prowadzenia fazy IA badania klinicznego CP 116, dualnego inhibitora kinaz JAK/ROCK podawanego jednokrotnie, we wzrastających dawkach zdrowym ochotnikom. Ponadto Spółka poinformowała, że planuje rozpoczęcie badania IB, w którym związek podawany będzie wielokrotnie, we wzrastających dawkach, a ocena oprócz bezpieczeństwa i parametrów farmakokinetycznych obejmie również kluczowe parametry farmakodynamiczne.</p>
3/2021	18 stycznia 2021 r.	<p><u>Uzyskanie patentu w zakresie agonistów receptora GPR40 oraz ich zastosowanie w leczeniu cukrzycy typu II w USA.</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o uzyskaniu patentu w zakresie agonistów receptora GPR40 oraz ich zastosowanie w leczeniu cukrzycy typu II na terenie USA. Ponadto Spółka poinformowała, że uzyskana ochrona patentowa zmniejsza ryzyko projektu oraz podnosi wartość potencjalnej komercjalizacji produktów Spółki w obszarach terapeutycznych objętych ochroną patentową.</p>
2/2021	18 stycznia 2021 r.	<p><u>Zarekomendowanie przez NCBiR do dofinansowania projektu dotyczącego rozwoju terapeutyku opartego o agonizm receptorów GPR40 w terapii bólu neuropatycznego.</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała, że wniosek Spółki o dofinansowanie projektu „Rozwój i wdrożenie do badań klinicznych i własnej działalności spółki innowacyjnego terapeutyku opartego o agonizm receptorów GPR40 w terapii bólu neuropatycznego (GRAPPA)” został zarekomendowany przez NCBiR do dofinansowania. Ponadto Spółka poinformowała, że rekomendowana wysokość dofinansowania wynosi 22,2 milionów zł.</p>
1/2021	8 stycznia 2021 r.	<p><u>Pozytywne wyniki II fazy klinicznej esketaminy DPI Celon Pharma w lekoopornej depresji dwubiegunowej [03KET2018].</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o osiągnięciu zakładanego pierwszorzędnego punktu końcowego, definiowanego jako znacząca istotna statystycznie i klinicznie redukcja skali MADRS, w porównaniu z placebo w 2 tygodniu, we wszystkich testowanych dawkach w badaniu II fazy esketaminy w depresji dwubiegunowej.</p>

Nr	Data publikacji	Informacja
44/2021	4 grudnia 2020 r.	<p><u>Wyniki badania klinicznego dotyczące wpływu metforminy na farmakokinetykę agonisty receptora GPR40 – CLP207280 w leczeniu cukrzycy typu II oraz neuropatii cukrzycowych.</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała, że w dniu 4 grudnia 2020 r. do Spółki wpłynęły dodatkowe wyniki określające wpływ metforminy na farmakokinetykę leku CLP207280, które wykazały brak istotnych interakcji oraz wpływu metforminy na farmakokinetykę w zakresie stężenia maksymalnego (Cmax) oraz całkowitej ekspozycji mierzzonej (EuC).</p>
43/2020	2 grudnia 2020 r.	<p><u>Wyniki badania klinicznego dotyczące wpływu pokarmu na farmakokinetykę agonisty receptora GPR40 – CLP207280 w leczeniu cukrzycy typu II oraz neuropatii cukrzycowych.</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała, że w dniu 2 grudnia 2020 r. do Spółki wpłynęły dodatkowe wyniki określające wpływ pokarmu na farmakokinetykę leku CLP207280, które wykazały brak istotnych interakcji oraz wpływu pokarmu na farmakokinetykę w zarówno w zakresie stężenia maksymalnego (Cmax) oraz całkowitej ekspozycji mierzzonej (AuC).</p>
42/2020	26 listopada 2020 r.	<p><u>Podpisanie umowy z NCBiR o dofinansowanie projektu rozwoju CPL'116 w leczeniu idiopatycznego zwłóknienia płuc na kwotę 18,7 milionów zł.</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o podpisaniu przez NCBiR umowy o dofinansowanie projektu „Wdrożenie do działalności CELON PHARMA S.A. i rozwój CPL409116, innowacyjnego inhibitora kinaz JAK i ROCK jako doustnego leku w terapii idiopatycznego zwłóknienia płuc”. Ponadto Spółka poinformowała, że całkowity koszt realizacji projektu wynosi 36,4 milionów zł, a przyznana wysokość dofinansowania wynosi 18,7 milionów zł.</p>
41/2020	28 listopada 2020 r.	<p><u>Podpisanie umowy z NCBiR o dofinansowanie projektu rozwoju CPL'36 w leczeniu dyskinez w chorobie Parkinsona na kwotę 8,1 milionów zł.</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o podpisaniu przez NCBiR umowy o dofinansowanie projektu „Ewaluacja kliniczna II fazy oraz weryfikacja czynników predykcyjnych odpowiedzi dla CPL500036 – innowacyjnego inhibitora PDE10 w terapii dyskinez indukowanych L-DOPA w chorobie Parkinsona”. Ponadto Spółka poinformowała, że zgodnie z treścią umowy całkowity koszt realizacji projektu wynosi 17 milionów zł, a przyznana wysokość dofinansowania wynosi 8,1 milionów zł.</p>
39/2020	12 listopada 2020 r.	<p><u>Otrzymanie zgody na rozpoczęcie badania klinicznego I fazy nad lekiem opartym o innowacyjny inhibitor JAK/ROCK – CPL 409116 – w leczeniu chorób autoimmunologicznych.</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o pozytywnej odpowiedzi Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych. Rozwój kliniczny CPL409116 będzie odbywał się w ramach tzw. szybkiej ścieżki, która zakłada szybki proces procedowania w urzędach regulacyjnych.</p>
37/2020	7 listopada 2020 r.	<p><u>Uzyskanie patentu w zakresie agonistów receptora 5-HT7 w USA.</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o uzyskaniu przez Spółkę patentu obejmującego agonistów receptora 5-HT7 oraz ich zastosowanie w leczeniu bólu, w terapii neuropatii, na terenie USA. Spółka ponadto poinformowała, że patent został udzielony przez Urząd Patentów i Znaków Towarowych Stanów Zjednoczonych (United States Patent and Trademark Office) i gwarantuje pełną ochronę prawną związków objętych patentem oraz ich zastosowanie w leczeniu ww. chorób na terenie Stanów Zjednoczonych.</p>
35/2020	2 listopada 2020 r.	<p><u>Uzyskanie europejskiego patentu w zakresie inhibitorów kinazy JAK/ROCK.</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o uzyskaniu europejskiego patentu obejmującego inhibitory kinazy JAK/ROCK oraz ich zastosowanie w leczeniu chorób autoimmunologicznych, tj. RZS, łuszczyca, toczeń i inne. Spółka poinformowała, że patent został udzielony przez Europejski Urząd Patentowy i gwarantuje pełną ochronę prawną związków objętych patentem oraz ich zastosowanie w leczeniu ww. chorób.</p>
34/2020	29 października 2020 r.	<p><u>Informacja o podpisaniu umowy z NCBiR o dofinansowanie projektu dotyczącego opracowania terapii przeciwwirusowej.</u></p>

Nr	Data publikacji	Informacja
		<p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o podpisaniu przez NCBIr umowy o dofinansowanie projektu „Opracowanie i wdrożenie do badań klinicznych i działalności własnej spółki, innowacyjnego terapeutycznego przeciwvirusowego w terapii COVID-19 i infekcji grypowych”. Ponadto Spółka poinformowała, że zgodnie z treścią umowy o dofinansowanie całkowity koszt realizacji projektu wynosi 65 milionów zł, a przyznana wysokość dofinansowania wynosi 38,9 milionów zł.</p>
32/2020	15 października 2020 r.	<p><u>Aktualizacja aktywności biznesowych Spółki w zakresie COVID-19 tzn. rozwoju innowacyjnych terapii w obszarze zakażeń SARS-COV-2 oraz rozwoju i wdrożenia diagnostyki SARS-COV-2.</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała, że w dniu 15 października 2020, dokonała aktualizacji postępu prac w obszarze nowych terapii na SARS-COV-2. tzn. rozwoju niskocząsteczkowego leku oddziałującego na proteazę TMPRSS2 oraz leku oddziałującego na polimerazę RNA (analogu Remdesiviru).</p>
30/2020	12 października 2020 r.	<p><u>Analiza wyników badania klinicznego II fazy leku opartego na Esketaminie u pacjentów z depresją jednobiegunową w ramach tzw. Follow up – 6 tygodniowej, rozszerzonej obserwacji.</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała, że w dniu 12 października 2020 r. Spółka zakończyła analizę wyników badania z uwzględnieniem 6 tygodniowej kontynuacji obserwacji oraz oceny farmakokinetycznej. Zdaniem Spółki wyniki badania II fazy, pomimo relatywnie małej liczby włączonych pacjentów i w konsekwencji braku możliwości odpowiedniego wnioskowania statystycznego, pokazują jasny sygnał efektywności leku, najsilniej widoczny dla dawki 48 mg oraz jego dobrą tolerancję i dobrą farmakokinetykę. Ponadto Spółka poinformowała, że uzyskane dane kwalifikują lek do dalszego rozwoju klinicznego na większych populacjach.</p>
26/2020	30 września 2020 r.	<p><u>Otrzymanie zgody na rozpoczęcie badania klinicznego II fazy nad lekiem opartym o innowacyjny inhibitor PDE10A rozwijany w leczeniu zaburzeń psychotycznych i neuromotorycznych – CPL500036.</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała, że w dniu 30 września 2020 r. Spółka otrzymała pozytywną decyzję Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych w tej sprawie. Ponadto Spółka poinformowała, że część kliniczna rozwoju innowacyjnego inhibitora PDE10A, rozwijanego w leczeniu zaburzeń psychotycznych i neuromotorycznych jest prowadzona w ramach projektu NoteSzHD, na który realizujące go konsorcjum, którego Spółka jest liderem, otrzymało dofinansowanie z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (program STRATEGMED II) w wysokości ponad 26 milionów zł.</p>
24/2020	16 września 2020 r.	<p><u>Złożenie wniosku o zgodę na rozpoczęcie badania klinicznego I fazy nad lekiem opartym o innowacyjny inhibitor JAK/ROCK – CPL 409116 – w leczeniu chorób autoimmunologicznych.</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o złożeniu do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych wniosków o udzielenie zgody na rozpoczęcie badania klinicznego I fazy tego związku. Spółka poinformowała, że celem badania jest określenie bezpieczeństwa, farmakokinetyki oraz podstawowych parametrów farmakodynamicznych u zdrowych ochotników, w podaniu jedнокrotnym i wielokrotnym, a także określenie wpływu pokarmu na farmakokinetykę leku.</p>
21/2020	23 lipca 2020 r.	<p><u>Pozytywne zakończenie pierwszej części badania I fazy klinicznej agonisty receptora GPR40 – CLP207280, w leczeniu cukrzycy typu II oraz neuropatii cukrzycowych.</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o zakończeniu jedнокrotnego podawania tego leku w ramach pierwszej części badania I fazy. Ponadto Spółka poinformowała, że rozwijany przez Celon Pharma S.A. związek CLP207280 nie wykazał oznak hepatotoksyczności, zarówno w badaniach toksykologicznych, jak i w części pierwszej badania I fazy.</p>
14/2020	4 maja 2020 r.	<p><u>Podpisanie umowy z NCBIr o dofinansowanie projektu Spółki (STEP7).</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o podpisaniu przez NCBIr umowy o dofinansowanie ww. projektu. Ponadto Spółka poinformowała, że zgodnie z treścią</p>

Nr	Data publikacji	Informacja
		umowy o dofinansowanie całkowity koszt realizacji projektu wynosi 55,6 milionów zł, a przyznana wysokość dofinansowania wynosi 31,2 milionów zł.
13/2020	29 kwietnia 2020 r.	<p><u>Otrzymanie zgody na rozpoczęcie badania klinicznego I fazy agonisty receptora GPR40 – CLP207280, w terapii chorób metabolicznych.</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o pozytywnej decyzji Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych w tej sprawie. Spółka poinformowała, że badanie jest prowadzone w ramach projektu GATE, na który Spółka otrzymała dofinansowanie z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (POIR), w wysokości 24,7 milionów.</p>
8/2020	23 marca 2020 r.	<p><u>Analiza wstępnych wyników badania klinicznego II fazy leku opartego na Esketaminie u pacjentów z depresją jednobiegunową.</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała, że w dniu 20 kwietnia 2020 r. Spółka zakończyła analizę wstępnych wyników badania II fazy. Zdaniem Spółki wstępne wyniki badania II fazy, pomimo małej liczby włączonych pacjentów i braku odpowiedniej mocy wnioskowania statystycznego, pokazują sygnał efektywności leku oraz jego dobrą tolerancję i w konsekwencji kwalifikują lek do dalszego rozwoju na większych populacjach.</p>
7/2020	23 marca 2020 r.	<p><u>Podpisanie porozumienie ramowego z Siecią Badawczą ŁUKASIEWICZ dotyczące rozpoczęcia wspólnego program rozwoju terapii przeciw COVID-19.</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała, że w dniu 23 marca 2023 r., Spółka Celon Pharma S.A oraz Sieć Badawcza Łukasiewicz, podpisały porozumienie ramowe dotyczące rozpoczęcia wspólnego programu badawczego obejmującego prowadzenie prac nad:</p> <ul style="list-style-type: none"> - określeniem potencjału terapeutycznego znanych leków i substancji czynnych (oraz ich kombinacji) w innych niż zarejestrowane wskazaniach, mając na celu zbadanie wpływu tych substancji na wirus SARS CoV-2; - opracowaniem innowacyjnych molekuł specyficznie targujących w elementy wirus SARS CoV-2, co docelowo w dłuższej perspektywie czasowej pozwoliłoby na opracowanie innowacyjnego leku posiadającego potencjał terapeutyczny w obszarze chorób wywoływanych przez wirusy - przeprowadzeniem rozwoju przedklinicznego i klinicznego wybranych kandydatów na terapie oraz zabezpieczenie ich dostępności na potrzeby pacjentów w Polsce.
6/2020	17 marca 2020 r.	<p><u>Inicjacja strategicznego programu terapeutycznego na COVID-19.</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o zainicjowaniu strategicznego programu testowania, weryfikacji i poszukiwania efektywnego leku, kombinacji leków i/lub reżimu terapeutycznego na COVID-19.</p>
5/2020	13 marca 2020 r.	<p><u>Komunikat w zakresie rozwoju i wdrożenia wysokowydajnego testu qRT-PCR do diagnostyki zakażeń SARS-COV-2.</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o podjęciu decyzji w sprawie priorytetowego zaadoptowania strefy BSL-3 i wdrożeniu wytwarzania testów do diagnostyki qRT-PCR w nowopowstających laboratoriach Spółki w Kazuniu Nowym, tzw. Centrum Badawczo Rozwojowym.</p>
3/2020	18 lutego 2020 r.	<p><u>Uzyskanie patentu w zakresie Inhibitorów kinazy PI3K na terenie Japonii.</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o uzyskaniu przez Spółkę patentu obejmującego inhibitory kinazy PI3K oraz ich zastosowanie w leczeniu chorób o podłożu immunologicznym, chorób zapalnych oraz w terapiach onkologicznych. Ponadto Spółka poinformowała, że patent został udzielony przez Urząd Patentowy Japonii i obejmuje inhibitory PI3K i ich zastosowanie oraz pełną ochroną prawną na terenie Japonii.</p>
1/2020	13 stycznia 2020 r.	<p><u>Aktualizacja informacji o wynikach toczących się sporów sądowych dotyczących sprzedaży leku Salmex w Polsce i na wybranych rynkach europejskich.</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o zawarciu ugody z GlaxoSmithKline i Glenmark Group, w wyniku której Spółka i Glenmark będą mogły sprzedawać lek Salmex w Polsce</p>

Nr	Data publikacji	Informacja
		i na wybranych rynkach europejskich, w uzgodnionym kształcie inhalatora bez ryzyka naruszania praw własności intelektualnej.

OTOCZENIE REGULACYJNE

Na każdym rynku, na którym Spółka prowadzi badania i zamierza wprowadzić swoje produkty i kandydatów na produkty do obrotu, Spółka musi przestrzegać regulacyjnych przepisów ustawowych i wykonawczych, w tym przepisów wykonawczych ustanowionych przez agencje regulacyjne i inne organy krajowe i ponadnarodowe (dalej łącznie jako „**Właściwe Organy**”). Właściwe Organy obejmują Europejską Agencję Leków („**EMA**”) w Unii Europejskiej, krajowe Właściwe Organy, oraz Urząd ds. Żywności i Leków („**FDA**”) w Stanach Zjednoczonych. Spółka musi także spełniać standardy branżowe ustanowione przepisami regulującymi niemal wszystkie aspekty działalności Spółki.

Substancje-kandydaci na produkty farmaceutyczne Spółki są przedmiotem istotnych wymagań dotyczącymi między innymi, ich testowania, produkowania, kontroli jakości, bezpieczeństwa, efektywności, oznakowania, przechowywania, ewidencje, zgody na wprowadzenie do obrotu, reklamowania, promowania, ustalania cen oraz refundacji. Proces utrzymywania ciągłej zgodności z wymogami regulacyjnymi wymaga znacznych nakładów czasu i środków finansowych.

Zezwolenia posiadane przez Spółkę

Spółka otrzymała zezwolenie na wytwarzanie lub import nr 080/0062/15 z dnia 21 lipca 2015 r., wydane przez Głównego Inspektora Farmaceutycznego, zmienione decyzją nr GIF-IW-400/0062/01/209/20/16 z dnia 25 maja 2016 r., decyzją nr GIF-IW-400/0062/01/769/66/16 z dnia 21 września 2016 r., decyzją nr IWZJ.400.20.2018 z dnia 28 marca 2018 r., decyzją nr IWPN.400.6.2018.AF.5 z dnia 27 lutego 2019 r., decyzją nr IWPN.400.17.2019.IJ.2 z dnia 17 kwietnia 2019 r. oraz decyzją nr IWSF.400.6.2020.AF.2 z dnia 20 marca 2020 r. Zezwolenie na wytwarzanie obejmuje wyroby medyczne do stosowania u ludzi w zakresie wyrobów niesterylnych (kapsułki, twarda powłoka, inne postaci stałe: proszek do inhalacji, tabletki), certyfikacji serii, innych wyrobów lub operacji wytwórczych (inne: przechowywanie banku komórek), pakowania w opakowania bezpośrednie (kapsułki, twarda powłoka, inne postaci stałe: proszek do inhalacji, tabletki) i pakowania w opakowania zewnętrzne dla swojego miejsca wytwarzania lub importu w Łomiankach/Kiełpinie oraz wyrobów medycznych do stosowania u ludzi w zakresie wyrobów niesterylnych (kapsułki, twarda powłoka, inne postaci stałe: proszek do inhalacji, tabletki), certyfikacji serii, pakowania w opakowania bezpośrednie (kapsułki, twarda powłoka, inne postaci stałe: proszek do inhalacji, tabletki), pakowania w opakowania zewnętrzne oraz badań w kontroli jakości (badania mikrobiologiczne: wyroby niesterylne oraz badania fizykochemiczne) dla swojego miejsca wytwarzania lub importu w Kazuniu Nowym. Obejmuje także badane wyroby medyczne w zakresie badanych wyrobów niesterylnych (kapsułki, twarda powłoka, inne postaci stałe: proszek do inhalacji, tabletki), innych badanych wyrobów lub operacji wytwórczych (inne: przechowywanie banku komórek), pakowania w opakowania bezpośrednie (kapsułki, twarda powłoka, inne postaci stałe: proszek do inhalacji, tabletki) i pakowania w opakowania zewnętrzne dla swojego miejsca wytwarzania lub importu w Łomiankach/Kiełpinie oraz badanych wyrobów medycznych w zakresie badanych wyrobów niesterylnych (kapsułki, twarda powłoka, inne postaci stałe: proszek do inhalacji, tabletki), certyfikacji serii, pakowania w opakowania bezpośrednie (kapsułki, twarda powłoka, inne postaci stałe: proszek do inhalacji, tabletki), pakowania w opakowania zewnętrzne oraz badań w kontroli jakości (badania mikrobiologiczne: wyroby niesterylne oraz badania fizykochemiczne) dla swojego miejsca wytwarzania lub importu w Kazuniu Nowym. Zezwolenie na import obejmuje badane wyroby medyczne w zakresie badań w kontroli jakości importowanych badanych wyrobów leczniczych (badania mikrobiologiczne: wyroby niesterylne oraz badania fizykochemiczne), certyfikacji serii importowanych badanych wyrobów leczniczych (wyroby niesterylne) oraz innej działalności importowej (fizyczne miejsce importu) dla swojego miejsca wytwarzania lub importu w Kazuniu Nowym.

Zakłady produkcyjne Spółki podlegały inspekcjom właściwych polskich organów (Głównego Inspektora Farmaceutycznego). Spółka otrzymała Certyfikat GMP nr IWSC.405.17.2020.MCI.1 z dnia 5 października 2020 r., wydany przez Głównego Inspektora Farmaceutycznego na podstawie inspekcji przeprowadzonej zgodnie z Art. 111(5) Dyrektywy 2001/83/EC z późn. zm., obejmujący wyroby lecznicze przeznaczone dla ludzi w zakresie wyrobów niesterylnych (inne postaci stałe: proszek do inhalacji) dla miejsca wytwarzania lub importu Spółki w Kazuniu Nowym, Certyfikat GMP nr IWPS.405.53.2019.KK.2 z dnia 7 czerwca 2019 r., wydany przez Głównego Inspektora Farmaceutycznego na podstawie inspekcji przeprowadzonej zgodnie z Art. 111(5) Dyrektywy 2001/83/EC z późn. zm., obejmujący wyroby lecznicze przeznaczone dla ludzi w zakresie wyrobów niesterylnych (kapsułki, twarda powłoka i tabletki), certyfikacji serii, pakowania w opakowania bezpośrednie (kapsułki, twarda powłoka, inne postaci stałe: tabletki), pakowania w opakowania zewnętrzne oraz badań w kontroli jakości (badania mikrobiologiczne: wyroby niesterylne oraz badania fizykochemiczne)

dla miejsca wytwarzania lub importu Spółki w Kazuniu Nowym, Certyfikat GMP nr IWPS.405.53.2019.KK.4 z dnia 7 czerwca 2019 r., wydany przez Głównego Inspektora Farmaceutycznego na podstawie inspekcji przeprowadzonej zgodnie z Art. 15 Dyrektywy 2001/20/EC z późn. zm., obejmujący badane wyroby lecznicze przeznaczone dla ludzi w zakresie wyrobów niesterylnych (kapsułki, twarda powłoka, inne postaci stałe: proszek do inhalacji, tabletki), certyfikacji serii, pakowania w opakowania bezpośrednie (kapsułki, twarda powłoka, inne postaci stałe: proszek do inhalacji, tabletki), pakowania w opakowania zewnętrzne oraz badań w kontroli jakości (badania mikrobiologiczne: wyroby niesterylne oraz badania fizykochemiczne) oraz importu badanych wyrobów leczniczych przeznaczonych dla ludzi w zakresie badań w kontroli jakości importowanych badanych wyrobów leczniczych (badania mikrobiologiczne: wyroby niesterylne oraz badania fizykochemiczne), certyfikacji serii importowanych badanych wyrobów leczniczych (wyroby niesterylne) oraz innej działalności importowej (fizyczne miejsce importu) dla miejsca wytwarzania lub importu Spółki w Kazuniu Nowym, Certyfikat GMP nr IWPS.405.53.2019.KK.1 z dnia 7 czerwca 2019 r., wydany przez Głównego Inspektora Farmaceutycznego na podstawie inspekcji przeprowadzonej zgodnie z Art. 111(5) Dyrektywy 2001/83/EC z późn. zm., obejmujący wyroby lecznicze przeznaczone dla ludzi w zakresie wyrobów niesterylnych (inne postaci stałe: proszek do inhalacji), pakowania w opakowania bezpośrednie (inne postaci stałe: proszek do inhalacji) oraz pakowania w opakowania zewnętrzne dla miejsca wytwarzania lub importu Spółki w Łomiankach/Kiełpinie oraz Certyfikat GMP nr IWPS.405.53.2019.KK.3 z dnia 7 czerwca 2019 r., wydany przez Głównego Inspektora Farmaceutycznego na podstawie inspekcji przeprowadzonej zgodnie z Art. 15 Dyrektywy 2001/20/EC z późn. zm., obejmujący badane wyroby lecznicze przeznaczone dla ludzi w zakresie wyrobów niesterylnych (kapsułki, twarda powłoka, inne postaci stałe: proszek do inhalacji, tabletki), pakowania w opakowania bezpośrednie (kapsułki, twarda powłoka, inne postaci stałe: proszek do inhalacji, tabletki) oraz pakowania w opakowania zewnętrzne dla miejsca wytwarzania lub importu Spółki w Łomiankach/Kiełpinie.

Spółka uzyskała także odpowiednie pozwolenia na dopuszczenie do obrotu obejmujące Polskę i inne rynki w odniesieniu do kluczowych wyrobów Spółki.

Zgody na badania i wprowadzenie do obrotu

Przed rozpoczęciem badania klinicznego Spółka musi uzyskać zgodę właściwych organów w kraju, w którym lek ma być badany. W Stanach Zjednoczonych do FDA składane są wnioski o rozpoczęcie badań nad nowym lekiem („Investigational New Drug application”, „IND”), a w Unii Europejskiej wnioski o wyrażenie zgody na rozpoczęcie prób klinicznych („Clinical Trial Applications”, „CTA”) składane są centralnie lub w każdym z krajów, w których badanie ma być prowadzone. Oprócz zgody właściwych organów, Spółka musi również uzyskać zgodę lokalnych komisji etycznych.

W trakcie programu rozwoju leku Spółka może wskazywać regulacyjne (*regulatory advice*) od właściwych organów, takich jak FDA, EMA lub właściwe organy lokalne. Spotkania te stanowią okazję do uzyskania opinii właściwych organów na temat planu rozwoju Spółki. Istnieją różne rodzaje spotkań firm dotyczące uzyskania informacji od FDA w trakcie fazy rozwoju leku, przy czym jedno z najważniejszych spotkań dotyczy prezentacji wyników Fazy IIb badań klinicznych w celu osiągnięcia porozumienia w sprawie projektu badania Fazy III. Podobne podejście stosowane jest przez EMA. W Unii Europejskiej, za udzielanie zezwoleń na prowadzenie badań klinicznych oraz za nadzór nad nimi odpowiada państwo członkowskie, na którego terytorium badania są prowadzone. Europejska baza danych dotyczących badań klinicznych (EudraCT) zawiera informacje o badaniach klinicznych, na które wydano zezwolenie w UE. Właściwe organy krajowe oraz sponsorzy badań klinicznych zamieszczają w niej protokoły informacyjne oraz wyniki badań klinicznych. Część tych informacji EMA udostępnia publicznie w rejestrze badań klinicznych.

Pomimo używania innej terminologii, wymogi dotyczące danych, ogólna zgodność z GMP, GCP i innymi wymogami regulacyjnymi oraz ocena, a także proces podejmowania decyzji odnośnie zgody na dopuszczenie do obrotu są podobne w Unii Europejskiej i w Stanach Zjednoczonych. Kiedy wstępne dane dotyczące skuteczności z testów klinicznych Fazy II oraz potwierdzające/kluczowe dane z testów klinicznych Fazy III staną się dostępne, Spółka będzie mogła złożyć wniosek o dopuszczenie do obrotu do EMA w Unii Europejskiej (*a Marketing Authorization Application* („MAA”); *a New Drug Application* („NDA”) do FDA w Stanach Zjednoczonych). FDA lub EMA mogą udzielić pozwolenia jeżeli jakość, bezpieczeństwo i skuteczność produktu medycznego /leku są potwierdzone, odmówić udzielenia pozwolenia lub zażądać dodatkowych badań lub danych. Po pozytywnej ocenie i decyzji, produkty mogą zostać wprowadzone na rynek na odpowiednim terytorium. Spółka nie może zagwarantować, że takie pozwolenie zostanie uzyskane lub utrzymane. W praktyce, skuteczne wprowadzenie na rynek jest również zależne od negocjacji dotyczących ceny i refundacji

z Właściwymi Organami zaangażowanymi w ochronę zdrowia i wydatki na produkty farmaceutyczne na poziomie krajowym lub regionalnym.

Podczas przyznawania pozwolenia na wprowadzenie do obrotu, Właściwe Organy mogą zobowiązać Spółkę do przeprowadzenia dodatkowych badań klinicznych lub nałożyć inne zobowiązania po udzieleniu zgody, dodatkowo do obowiązkowych wymogów dotyczących nadzoru nad bezpieczeństwem farmakoterapii (określanych jako Faza IV badań klinicznych) (Rozporządzenie 1394/2007). Dodatkowo, pozwolenie na wprowadzenie do obrotu może być poddane ograniczeniom dotyczącym wskazań do stosowania produktu. Ponadto, po uzyskaniu pozwolenia na wprowadzenie do obrotu, produkt wprowadzany do obrotu i jego producent oraz posiadacz pozwolenia na wprowadzenie do obrotu pozostanie objęty Regulacyjnymi Przepisami Wykonawczymi oraz nadzorem Właściwych Organów. Warunki dla pozwolenia na wprowadzenie do obrotu obejmują wymóg przestrzegania odpowiednich przepisów przez producenta produktu, obejmujących GMP, powiązane środki implementujące oraz odpowiednie wytyczne obejmujące, między innymi, ciągłe kontrole obiektów produkcyjnych i magazynowych.

Europejski system regulacji produktów leczniczych umożliwia monitorowanie bezpieczeństwa produktów leczniczych dostępnych na europejskim rynku przez cały ich cykl życia. W ramach EMA działa Komitet ds. Oceny Ryzyka w ramach Nadzoru nad Bezpieczeństwem Farmakoterapii (PRAC). Który jest odpowiedzialny za monitorowanie bezpieczeństwa produktów leczniczych do stosowania u ludzi. W przypadku wystąpienia problemów z bezpieczeństwem produktu leczniczego, który został dopuszczony do obrotu w więcej niż jednym państwie członkowskim, na terenie całej UE podejmuje się te same działania regulacyjne, a pacjenci oraz pracownicy służby zdrowia we wszystkich państwach członkowskich otrzymują te same wytyczne.

Wszystkie podejrzenia działań niepożądanych zgłaszane przez pacjentów oraz pracowników służby zdrowia muszą zostać odnotowane w EudraVigilance – europejskim internetowym systemie informatycznym, który umożliwia zbieranie oraz analizowanie zgłoszeń podejrzewanych działań niepożądanych produktów leczniczych oraz zarządzanie nimi. Dane te są stale monitorowane przez EMA oraz państwo członkowskie w celu wykrycia ewentualnych nowych informacji na temat bezpieczeństwa. EMA umożliwia wgląd w zgłoszenia podejrzewanych działań niepożądanych produktów leczniczych, które uzyskały pozwolenie na dopuszczenie do obrotu na poziomie centralnym, które są dostępne w europejskiej bazie zgłoszeń podejrzewanych działań niepożądanych leków. Baza ma formę strony internetowej, na której zarejestrowani użytkownicy mogą zobaczyć wszystkie zgłoszenia podejrzewanych działań niepożądanych zapisane w EudraVigilance. PRAC ma szeroki zakres uprawnień, obejmujący wszystkie aspekty nadzoru nad bezpieczeństwem farmakoterapii. Komitet ten pełni ważną rolę w ocenie ryzyka, ale także udziela porad oraz formułuje zalecenia dla europejskiej sieci organów regulacyjnych w zakresie produktów leczniczych, dotyczące planowania zarządzania ryzykiem oraz oceny stosunku korzyści do ryzyka produktów leczniczych po ich wprowadzeniu do obrotu.

Ceny i refundacja

W Europie, ceny i refundacja produktów farmaceutycznych nie są zharmonizowane i podlegają wyłącznej kompetencji władz krajowych, o ile zostaną spełnione podstawowe wymogi przejrzystości zdefiniowane na poziomie europejskim zgodnie z Dyrektywą UE w Sprawie Przejrzystości 89/105/EEC. W konsekwencji, mechanizmy cen i refundacji stosowane przez prywatnych i publicznych ubezpieczycieli zdrowotnych różnią się pomiędzy państwami. W publicznych systemach ubezpieczenia zdrowotnego, refundacja jest określana przez wytyczne ustalone przez władzę ustawodawczą lub właściwy organ państwowy. Zasadniczo, ujęcie produktu na liście leków refundowanych jest zależne od dowodu na skuteczność produktu, potrzeb medycznych oraz ekonomicznych korzyści produktu dla pacjentów i dla systemu ochrony zdrowia w ogólności. Zgoda na refundację wiąże się z ograniczeniami kosztowymi, co do użycia, a także często z ograniczeniami co do ilości, które różnią się pomiędzy państwami.

Cena i poziom refundacji dla produktów Spółki będą zależne od siły danych klinicznych, ponieważ dla większości nowych terapii mogą obowiązywać ograniczenia. W większości państw, krajowe Właściwe Organy zapewniają, żeby ceny zarejestrowanych produktów medycznych sprzedawanych na ich terytorium nie były nadmiernie wysokie. Przy formułowaniu takiej opinii zwykle porównują proponowaną cenę krajową do cen istniejących leków lub cen w innych państwach, biorąc także pod uwagę rodzaj leku (zapobiegawczy, leczniczy lub objawowy), stopień innowacyjności, przełom terapeutyczny, sprzedawane ilości, prognozy sprzedaży, rozmiar populacji docelowej lub poprawę (w tym oszczędność kosztów) w odniesieniu do porównywalnych leków. Ze względu na rosnący ciężar wywierany przez leki na narodowe budżety zdrowotne, refundacja

i ochrona ubezpieczeniowa stanowią istotne wyznaczniki dostępności leków. Różne publiczne i prywatne plany, ograniczenia wykazu leków, polityki refundacji, grupy wsparcia pacjentów, i wymogi podziału kosztów mogą odgrywać rolę w określaniu dostępu do produktów sprzedawanych przez Spółkę. Krajowe Właściwe Organy mogą także wykorzystywać wachlarz polityk i innych inicjatyw mających na celu wpłynięcie na konsumpcję produktów farmaceutycznych. W celu sprostania powyższym wyzwaniom, Spółka w ramach swoich programów rozwoju klinicznego uwzględnia zbieranie danych mające na celu ułatwienie oceny korzyści cenowych i terapeutycznych, w kontekście skuteczności lub zminimalizowania efektów ubocznych. Równocześnie z wnioskami o wprowadzenie do obrotu, Spółka zaangażuje się w dialog z kluczowymi decydentami na różnych poziomach w celu zidentyfikowania unikalnych preferencji i obaw danego typu płatnika i w celu uzyskania wglądu w postrzegane czynniki kształtujące wartość, bariery dla refundacji oraz elastyczność cenową dla swoich produktów.

Ochrona konsumentów

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („Prezes UOKiK”), w ramach ochrony konsumentów, jest uprawniony do prowadzenia postępowań następującego rodzaju: (i) postępowania wyjaśniające; (ii) postępowania w sprawie o uznanie postanowień wzorca umowy za niedozwolone oraz (iii) postępowania w sprawie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów. Postępowania wyjaśniające nie są prowadzone przeciwko jakiegokolwiek podmiotowi, mogą jednak skutkować wszczęciem jednego z wyżej wskazanych postępowań przeciwko podmiotowi, którego działalności dotyczyło dane postępowanie.

Jeżeli Prezes UOKiK uzna, że Spółka, choćby nieumyślnie, stosowała praktyki naruszające zbiorowe interesy konsumentów lub niedozwolone postanowienia wzorca umowy w związku z handlem konsumenckim, wówczas Prezes UOKiK może, odpowiednio, wydać decyzję o uznaniu takiej praktyki za bezprawną i nakazać zaniechania jej stosowania, jeżeli na moment wydania decyzji danej praktyki nie zaniechano, lub uznać postanowienia wzorca umowy za niedozwolone i zakazać jego wykorzystywania.

W przypadku uznania praktyki za naruszającą zbiorowe interesy konsumentów lub postanowień wzorca umowy za niedozwolone, Prezes UOKiK może także: (i) określić środki usunięcia trwających skutków naruszenia i (ii) nałożyć na Spółkę karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% obrotu osiągniętego przez Spółkę w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Ponadto Prezes UOKiK może także nałożyć na osobę zarządzającą karę pieniężną w wysokości do 2.000.000 zł, jeżeli osoba ta, w ramach sprawowania swojej funkcji w czasie trwania stwierdzonego naruszenia, umyślnie dopuściła przez swoje działanie lub zaniechanie do takiego naruszenia.

Jednakże, jeżeli Spółka, przed wydaniem decyzji o stwierdzeniu naruszenia, zobowiąże się do podjęcia lub zaniechania określonych działań zmierzających do zakończenia domniemanego lub usunięcia skutków tego naruszenia, zamiast wydać decyzję o stwierdzeniu naruszenia Prezes UOKiK może wydać decyzję zobowiązującą Spółkę do wykonania tych zobowiązań (w takim przypadku Prezes UOKiK nie nakłada kary).

PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

Informacje o Emitencie

Nazwa i forma prawna:	Celon Pharma Spółka Akcyjna
Skrócona nazwa:.....	Celon Pharma S.A.
Siedziba i adres:.....	ul. Ogrodowa 2A, 05-092 Łomianki/Kiełpin, Polska
Numer telefonu:.....	+48 22 751 59 33
Strona internetowa:.....	www[.]celonpharma.com
Adres poczty elektronicznej:	info@celonpharma.com
KRS:	0000437778
REGON:	015181033
NIP:	1181642061
Kod LEI:	259400Q0ERJT0NC5DT24

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w czerwcu 2002 r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Celon Pharma sp. z o.o. W sierpniu 2012 r. Spółka przejęła spółkę Celon Services sp. z o.o. nabywając cały majątek przejętej spółki. W dniu 25 października 2012 r. spółka Celon Pharma sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną pod firmą Celon Pharma S.A. Przekształcenie zostało dokonane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Celon Pharma sp. z o.o. z dnia 12 października 2012 r. W dniu 25 października 2012 r. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony i działa na podstawie przepisów KSH oraz innych przepisów prawa dotyczących spółek handlowych, a także postanowień Statutu i innych regulacji wewnętrznych.

Na dzień niniejszego Prospektu Celon Pharma S.A. nie posiadała spółek zależnych. W dniu 3 listopada 2020 r. Spółka zbyła wszystkie posiadane dotychczas udziały (86%) w spółce Action for Development of Research sp. z o.o.

Przedmiot działalności

Przedmiot działalności Spółki określony jest w § 6 Statutu. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność farmaceutyczna, a w szczególności: (i) produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych; (ii) badania naukowe i eksperymentalne prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii; (iii) pozostałe badania naukowe i eksperymentalne prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych; (iv) produkcja pozostałych wyrobów chemicznych, gdzie indziej niewymienionych; (v) sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych; (vi) sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych i ortopedycznych w wyspecjalizowanych sklepach; oraz (vii) inna działalność określona w Statucie.

ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Spółka jest zarządzana przez Zarząd i nadzorowana przez Radę Nadzorczą. Opis Zarządu i Rady Nadzorczej został sporządzony w oparciu o KSH i Statut Spółki uchwalony przez Walne Zgromadzenie Spółki.

Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

Każdy z członków Zarządu powoływany jest na pięcioletnią kadencję. Mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

Skład

Zgodnie ze Statutem Spółki, Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Członek Zarządu może być również odwołany lub zawieszony w czynnościach Zarządu przez Walne Zgromadzenie. Zgodnie ze Statutem, jeżeli Spółka jest spółką publiczną w rozumieniu art. 4 § 1 KSH, Zarząd Spółki będzie składał się co najmniej z dwóch członków.

Uprawnienia

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, które nie zostały zastrzeżone przepisami prawa lub Statutu do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do kompetencji Zarządu. Wszyscy członkowie Zarządu mają prawo i obowiązek wspólnego prowadzenia spraw Spółki.

Sposób działania Zarządu

Zarząd działa na podstawie przepisów KSH, Statutu Spółki oraz regulaminu Zarządu, który może być uchwalony przez Radę Nadzorczą.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów oddanych. W przypadku równej ilości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Spółkę reprezentuje prezes Zarządu działający samodzielnie, dwóch członków Zarządu działających łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem Spółki.

Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym oraz przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Członkowie Zarządu

Na Dzień Prospektu Zarząd składa się z trzech członków.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe informacje o członkach Zarządu pełniących swoje obowiązki na Dzień Prospektu.

Imię i nazwisko	Wiek	Funkcja	Data rozpoczęcia kadencji	Data wygaśnięcia kadencji
1. Maciej Wieczorek	51	Prezes Zarządu	30 sierpnia 2016	30 sierpnia 2021
2. Jacek Glinka	57	Wiceprezes Zarządu	1 czerwca 2020	29 kwietnia 2025
3. Iwona Giedronowicz	49	Członek Zarządu, Dyrektor Finansowa	30 sierpnia 2016	30 sierpnia 2021

Źródło: Spółka

Mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

Funkcje poszczególnych członków Zarządu (poza funkcją prezesa Zarządu) nie zostały formalnie określone w uchwałach o powołaniu, niemniej jednak wynikają one z zakresu obowiązków członków Zarządu.

Życiorysy zawodowe członków Zarządu

Maciej Wieczorek

Maciej Wieczorek posiada wieloletnie doświadczenie w branży farmaceutycznej. Zajmował stanowiska kierownicze w firmach farmaceutycznych, gdzie do jego obowiązków należało m.in. opracowywanie strategii produktowych oraz badania i rozwój nowych formułacji. W 2002 r. założył nowoczesną i dynamicznie rozwijającą się firmę badawczo-rozwojową Celon Pharma S.A. Maciej Wieczorek jest autorem kilkunastu patentów wykorzystywanych w sektorze farmaceutycznym, a także udanych wdrożeń leków. Obecnie pełni również funkcję członka Rady Nadzorczej w Mabion S.A., polskiej spółce publicznej rozwijającej technologie tworzenia przeciwciał monoklonalnych. Jest absolwentem Wydziału Mechanicznego Politechniki Warszawskiej, kierunku Organizacja i Zarządzanie Przemysłem. W 1999 r. ukończył studia menedżerskie w ramach programu Warsaw Executive MBA, organizowanego wspólnie przez Szkołę Główną Handlową w Warszawie i University of Minnesota (Stany Zjednoczone Ameryki). W 2008 r. uzyskał tytuł doktora nauk medycznych na Uniwersytecie Medycznym w Łodzi (w dziedzinie biologii medycznej).

Jacek Glinka

W latach 2004 – 2006 oraz 2009 – 2013 pełnił funkcję Prezesa Zarządu Zakładów Farmaceutycznych Polpharma S.A., w latach 2012 – 2013 funkcję Prezesa Zarządu Polfa Warszawa S.A., sprawował też funkcję członka Rad Nadzorczych m.in. ZF Polpharma S.A., Medana S.A., Herbapol S.A., Polfa Lublin S.A. czy ZT Kruszwica S.A. W latach 2013 – 2018 piastował funkcję prezesa w Mylan Europe, łącząc to ze stanowiskiem prezesa, a następnie wice-prezesa i skarbnika w Medicines For Europe (2015 – 2018).

Iwona Giedronowicz

W latach 1997-2001 Iwona Giedronowicz zajmowała stanowisko kierownika działu rachunkowości w Finanspol. Następnie była odpowiedzialna za pion finansowo-księgowy w Tebodin Poland sp. z o.o. (2005-2009) z siedzibą w Warszawie, oraz była główną księgową w Celon Pharma sp. z o.o. (2010-2012) oraz w Celon Services sp. z o.o. (w 2012). Obecnie, Iwona Giedronowicz pełni funkcję członka Zarządu oraz jest dyrektorem finansowym Spółki. W 1999 r. Iwona Giedronowicz ukończyła studia na Wydziale Ekonomii, Finansów i Rachunkowości Uniwersytetu Warszawskiego. Od roku 2007 jest wpisana na listę doradców podatkowych prowadzoną przez Krajową Izbę Doradców Podatkowych.

Funkcje pełnione przez członków Zarządu w innych spółkach kapitałowych i osobowych

Poniższa tabela przedstawia informacje o innych spółkach kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu (5) lat członkowie Zarządu: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych; lub (ii) posiadali akcje (ze względu na ciągłą zmienność niewielkich pakietów akcji w przypadku spółek notowanych na GPW lub na innym rynku regulowanym w Polsce lub za granicą, w poniższej tabeli zaprezentowano jedynie te spółki, w których dany członek Zarządu posiadał akcje w liczbie przekraczającej 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki); lub (iii) byli współnikami.

Imię i nazwisko	Spółka	Funkcja	Czy osoba pełni tę funkcję na Dzień Prospektu
Maciej Wieczorek	Action for Development of Research sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	Tak
	Action for Development of Research sp. z o.o.	Udziałowiec	Nie
	Glatton sp. z o.o.	Członek Zarządu/Jedyny współnik	Tak
	Mabion S.A.	Prezes Zarządu	Nie
	Mabion S.A.	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	Tak
Jacek Glinka	Mylan N.V. (od listopada 2020 r. Viatrix, Inc.)	Akcjonariusz	Tak
	Grupa Mylan N.V. (od listopada 2020 r. Viatrix, Inc.)	Prezydent Europe oraz funkcje zarządcze i nadzorcze w	Nie

Imię i nazwisko	Spółka	Funkcja	Czy osoba pełni tę funkcję na Dzień Prospektu
		licznych spółkach w grupie Mylan	
	Medicines for Europe (poprzednio EGA – European Generics Association)	Prezes oraz Wiceprezes	Nie

Źródło: Spółka

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Rada Nadzorcza składa się z co najmniej trzech członków, w tym przewodniczącego Rady Nadzorczej. Zgodnie ze Statutem, jeżeli Spółka jest spółką publiczną w rozumieniu art. 4 § 1 KSH, Rada Nadzorcza będzie się składać z co najmniej pięciu członków, w tym przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Walne Zgromadzenie powołuje, odwołuje i ustala liczbę członków Rady Nadzorczej. Akcjonariuszowi posiadającemu największą liczbę akcji imiennych przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania przewodniczącego Rady Nadzorczej spośród członków Rady Nadzorczej powoływanych przez Walne Zgromadzenie w drodze ustnego oświadczenia do protokołu na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej trzyletniej kadencji. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

Uprawnienia

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również prawo zawieszenia całego Zarządu lub poszczególnych jego członków z ważnych powodów oraz delegowania członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności.

Poza sprawami zastrzeżonymi do kompetencji Rady Nadzorczej przez obowiązujące przepisy prawa lub inne postanowienia Statutu, do szczególnych kompetencji Rady Nadzorczej należy: (a) powoływanie likwidatorów Spółki innych niż członkowie Zarządu, odwoływanie likwidatorów oraz podejmowanie wszelkich decyzji przeznaczonych dla likwidatorów Spółki; (b) ustalanie warunków kontraktów menedżerskich; (c) zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach wszystkich lub poszczególnych członków Zarządu, a także delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy nie mogą sprawować swoich czynności; (d) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu; (e) powoływanie, odwoływanie i ustalanie liczby członków Zarządu Spółki; (f) uchwalanie i zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki; (g) ustalanie jednolitego tekstu zmienionego Statutu lub wprowadzanie innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia, na podstawie upoważnienia Walnego Zgromadzenia; (h) uchwalanie i zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej Spółki; (i) wybór biegłego rewidenta; oraz (j) nabywanie i zbywanie nieruchomości, praw użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości.

Sposób działania Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. W celu wykonywania swoich obowiązków Rada Nadzorcza może badać wszystkie dokumenty Spółki, żądać od Zarządu i pracowników sprawozdań i wyjaśnień oraz dokonywać rewizji stanu aktywów i pasywów Spółki.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów członków obecnych na danym posiedzeniu. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos przewodniczącego Rady Nadzorczej. Uchwała Rady Nadzorczej jest ważna, jeżeli na dane posiedzenie zostali zaproszeni wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w formie pisemnej. Uchwały takie są ważne, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali uprzednio powiadomieni o treści projektu uchwały. Głosy oddane na piśmie nie mogą dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może podejmować

uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej biorący udział w danym posiedzeniu mogą się ze sobą komunikować w czasie rzeczywistym. Uchwały podjęte na odległość uważa się za ważne, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały, a w podjęciu uchwały uczestniczyła co najmniej połowa członków Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej i przewodniczy na nich. W razie niedyspozycji przewodniczącego Rady Nadzorczej, uprawnienia przewodniczącego Rady Nadzorczej wykonuje wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego niedyspozycji jeden z obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej.

Komitety Rady Nadzorczej

Na Dzień Prospektu, Rada Nadzorcza Celon Pharma S.A. ma tylko jeden komitet – Komitet Audytu. Nie ma komitetu ds. wynagrodzeń ani komitetu ds. nominacji.

Na Dzień Prospektu, w skład Komitetu Audytu wchodziły następujące osoby:

- 1) Krzysztof Kaczmarczyk – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- 2) Robert Rzeziński – Członek Komitetu Audytu,
- 3) Bogusław Galewski – Członek Komitetu Audytu.

Pan Krzysztof Kaczmarczyk spełnia kryteria niezależności zgodnie z Dobrymi Praktykami GPW, a także w rozumieniu ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym i posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości.

Pan Bogusław Galewski spełnia kryteria niezależności w rozumieniu ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym i posiada kwalifikacje w zakresie rachunkowości.

Pan Robert Rzeziński posiada kwalifikacje w branży farmaceutycznej, w której działa Celon Pharma S. A., jest magistrem chemii na Wydziale Chemii Uniwersytetu Wrocławskiego.

W dniu 11 lutego 2021 r. Rada Nadzorcza Spółki przyjęła regulamin Komitetu Audytu.

Zgodnie z Regulaminem Komitetu Audytu, do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- 1) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- 2) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem i audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej,
- 3) monitorowanie wykonywania czynności audytowych, w szczególności przeprowadzenia audytu przez firmę audytorską, w tym wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzone przez firmę audytorską,
- 4) monitorowanie relacji z podmiotami powiązаныmi;
- 5) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku świadczenia na rzecz Spółki przez firmę audytorską usług innych niż audyt,
- 6) informowanie Rady Nadzorczej o wynikach audytu oraz wyjaśnienie, w jaki sposób badanie wpłynęło na rzetelność sprawozdawczości finansowej Spółki, a także jaka była rola Komitetu Audytu w procesie audytu,
- 7) dokonywanie oceny niezależności audytora i wyrażanie zgody na świadczenie przez biegłego rewidenta usług niebędących audytem,
- 8) opracowanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia audytu,
- 9) opracowanie polityki świadczenia dozwolonych usług niebędących audytem przez firmę audytorską przeprowadzającą audyt, przez podmioty powiązane z firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej,

- 10) określanie procedury wyboru firmy audytorskiej,
- 11) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji w sprawach dotyczących wyboru biegłych rewidentów lub firm audytorskich zgodnie z polityką, o której mowa w pkt 7 i 8,
- 12) przedkładanie rekomendacji mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

Komitet Audytu może żądać od członków Zarządu przedłożenia określonej informacji z zakresu z zakresu księgowości, finansów, kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego i zarządzania ryzykiem, niezbędnej do wykonywania jego czynności. Komitet Audytu powinien być informowany o metodzie księgowania istotnych i nietypowych transakcji w przypadku możliwości zastosowania różnych rozwiązań.

Komitet może, jeśli uzna to za stosowne, zapraszać na posiedzenia Komitetu Audytu w szczególności Członków Zarządu Spółki, pracowników Spółki, inne osoby zatrudnione w Spółce, a także biegłego rewidenta albo przedstawicieli firmy audytorskiej wykonujących czynności rewizji finansowej w Spółce.

Audyt wewnętrzny i kontrola

W Spółce nie funkcjonują wyodrębnione jednostki organizacyjne odpowiedzialne za audyt wewnętrzny oraz kontrolę wewnętrzną. Mechanizmy kontroli dostosowywane są na bieżąco do sytuacji i potrzeb Spółki. W każdym roku obrotowym Zarząd Spółki przygotowuje własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów kontroli wewnętrznej. Rada Nadzorcza dokonuje oceny ich skuteczności na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu.

Komitet Audytu monitoruje skuteczność systemów kontroli wewnętrznej, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej, w szczególności poprzez: (i) ocenę adekwatności prowadzonych przez Zarząd systemów identyfikacji, monitorowania i zmniejszania zagrożeń dla działalności Spółki, (ii) ocenę systemów kontroli wewnętrznej w celu zapewnienia zgodności z przepisami i wewnętrznymi regulacjami oraz procedury zapewniające efektywne działanie tych systemów, (iii) akceptację planów kontroli, zlecenie kontroli doraźnych, (iv) ocenę właściwego funkcjonowania procedur redukujących możliwość powstania nieprawidłowych zjawisk w funkcjonowaniu Spółki, a także analizę sprawozdań Zarządu na temat wykrytych nieprawidłowości w systemie kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sprawozdawczości finansowej oraz monitorowanie terminowości, zakresu i sposobu podjętych przez Zarząd Spółki działań naprawczych.

Sprawozdawczość finansowa

W Spółce za system sprawozdawczości finansowej odpowiada Zarząd, a w szczególności Członek Zarządu, pełniący jednocześnie funkcję Dyrektora Finansowego Spółki. Komitet Audytu w ramach swoich kompetencji monitoruje proces sprawozdawczości finansowej.

W każdym roku obrotowym Zarząd Spółki przygotowuje własną ocenę systemów zarządzania systemem sprawozdawczości finansowej wraz ze sprawozdaniem dla Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza dokonuje oceny w zakresie sprawozdania z oceną własną Zarządu na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu. W ramach czynności dotyczących monitorowania sprawozdawczości finansowej, Komitet Audytu dokonuje przeglądu i oceny przyjętej przez spółkę polityki rachunkowości i stosowanych zasad sporządzania sprawozdań finansowych, szczególnie dotyczących skomplikowanych lub nietypowych transakcji, wszelkich zmian wprowadzonych do powyższych zasad, oraz przyjętych przez Zarząd prognoz, szacunków lub założeń. Ponadto, dokonuje przeglądu i oceny: (i) procesu prowadzenia rachunkowości i sporządzania sprawozdań, w tym wykorzystywanych systemów IT, (ii) sposobu wprowadzenia przez Spółkę nowych regulacji w zakresie rachunkowości i sprawozdawczości, (iii) procesu i oceny rzetelności komunikacji informacji finansowych, w tym prognoz i informacji bieżących kierowanych do mediów, analityków, inwestorów i instytucji nadzoru. Oprócz powyższego, Komitet Audytu dokonuje przeglądu raportów kwartalnych, półrocznych i rocznych przed ich publikacją.

Zatwierdzenie raportu okresowego przez Zarząd wymaga dokonania uprzednio przeglądu sprawozdań przez Komitet Audytu oraz wprowadzania ewentualnych zmian do raportów okresowych. Przegląd ten obejmuje badanie poprawności i kompletności zawartych w nich informacji, analizy wyników i raportu audytora zewnętrznego z badania sprawozdań finansowych, w tym informacji o ograniczeniach zakresu badania czy dostępu do informacji, odmowie badania lub wydania opinii oraz ewentualnej różnicy zdań między biegłym rewidentem a Zarządem.

Komitet Audytu przedstawia Radzie Nadzorczej rekomendację w sprawie kierowanego do Walnego Zgromadzenia sprawozdania z wyników oceny rocznego sprawozdania finansowego, a także przedkłada zalecenia mające na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej.

Zarządzanie ryzykiem

W każdym roku obrotowym Zarząd Spółki przygotowuje własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów zarządzania ryzykiem. Rada Nadzorcza dokonuje jej oceny na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu.

W ramach monitorowania systemów zarządzaniem ryzykiem Komitet Audytu w szczególności (i) opiniuje projekty regulacji wewnętrznych w zakresie identyfikacji i mapy ryzyk oraz procedur zarządzania ryzykiem, (ii) ocenia przestrzeganie zasad zarządzania ryzykiem w Spółce i skuteczności systemu zarządzania ryzykiem przez Zarząd w obszarach ryzyka finansowego, operacyjnego i strategicznego Spółki; (iii) ocenia politykę ubezpieczeń majątkowych spółki oraz ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej członków jej organów, (iv) ocenia dostosowanie Spółki do stanowisk i decyzji, kierowanych do Spółki ze strony Komisji Nadzoru Finansowego bądź innych podmiotów, które prowadzą nadzór nad działalnością Spółki.

Spółka utrzymuje systemy zarządzania ryzykiem oraz nadzoru odpowiednie do wielkości Spółki oraz rodzaju i skali prowadzonej działalności. W Spółce nie funkcjonuje wyodrębniona jednostka organizacyjna odpowiedzialna za zarządzanie ryzykiem.

Za wdrożenie i utrzymanie skutecznego systemu zarządzania ryzykiem odpowiada Zarząd. Osoby, które są odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu.

Rada Nadzorcza w ramach stałego nadzoru nad działalnością Spółki, w ramach regularnych i zaplanowanych posiedzeń oraz doraźnych kontaktów i telekonferencji monitoruje wszystkie kluczowe obszary ryzyk. Monitorowanie oparte jest o informacje, sprawozdania, prezentacje oraz materiały i opinie okresowo dostarczane Radzie przez Zarząd Spółki lub osoby odpowiedzialne za kluczowe obszary.

Kluczowe obszary ryzyka Spółki obejmują: i) ryzyko związane z utratą płynności finansowej; ii) ryzyko związane z ochroną danych osobowych; iii) ryzyko przestoju w działalności i awarii systemu informatycznego; iv) ryzyko związane z awarią sprzętu wykorzystywanego w działalności Spółki; v) ryzyko konkurencji; vi) ryzyko roszczeń z zakresu praw własności intelektualnej; vii) ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii Spółki.

W ramach wewnętrznego systemu zarządzania ryzykiem Spółka prowadzi bieżącą ocenę poziomu ryzyka związanego z wymienionymi powyżej czynnikami. Poziom ryzyka związanego z utratą płynności badany jest w ramach wewnętrznej sprawozdawczości zarządczej w oparciu o obserwację standardowych miar płynności. Ze względu na fakt, że pozostałe kluczowe ryzyka związane z działalnością Spółki mają charakter ryzyk trudno mierzalnych, system zarządzania ryzykiem w odniesieniu do tych czynników polega w znacznej mierze na wewnętrznym systemie raportowania incydentów.

Członkowie Rady Nadzorczej

Na Dzień Prospektu, Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków.

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe informacje o członkach Rady Nadzorczej pełniących swoje funkcje na Dzień Prospektu.

<u>Imię i nazwisko</u>	<u>Wiek</u>	<u>Funkcja</u>	<u>Data rozpoczęcia kadencji</u>	<u>Data wygaśnięcia kadencji</u>
1. Robert Rzeziński	49	Przewodniczący Rady Nadzorczej	19 maja 2020	19 maja 2023
2. Bogusław Galewski	59	Członek Rady Nadzorczej	16 lutego 2021	19 maja 2023
3. Urszula Wieczorek	51	Członek Rady Nadzorczej	19 maja 2020	19 maja 2023
4. Artur Wieczorek	32	Członek Rady Nadzorczej	19 maja 2020	19 maja 2023
5. Krzysztof Kaczmarczyk	44	Członek Rady Nadzorczej	19 maja 2020	19 maja 2023

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Rady Nadzorczej.

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, tj. za rok 2022.

Życiorysy zawodowe członków Rady Nadzorczej

Robert Rzeziński

Magister chemii, absolwent Wydziału Chemii Uniwersytetu Wrocławskiego.

Pan Rzeziński od ponad dwudziestu lat związany jest zawodowo z branżą farmaceutyczną. Posiada doświadczenie w zakresie wytwarzania, oceny i kontroli jakości, rozwoju produktów, badań klinicznych, rejestracji, wprowadzania do obrotu produktów leczniczych, inwestycji kapitałowych oraz fuzji i przejęć w obszarze ochrony zdrowia.

W latach 1997-2004 związany był z Przedsiębiorstwem Farmaceutycznym Jelfa S.A., gdzie od 2001 do 2004 r. pełnił funkcję członka zarządu. Od 2005 do 2009 r. był członkiem Zarządu i Prezesem Zarządu OINPHARMA sp. z o.o.

W latach 2007-2017 był partnerem inwestycyjnym i członkiem zarządu funduszu kapitałowego MCI.BioVentures, gdzie odpowiadał za wiele inwestycji w spółki z sektora *life sciences*, a także m.in. był członkiem zarządu Genomed S.A. i wiceprezesem zarządu Biotech Varsovia Pharma, a także pełnił funkcje w zarządach kilku innych spółek z branży. Jest twórcą i investorem w spółki informatyczne sektora farmaceutycznego.

Obecnie Pan Rzeziński pełni funkcję prezesa Zarządu Pharmtek CG sp. z o.o. oraz SelSense sp. z o.o.

Bogusław Galewski

Pan Bogusław Galewski jest absolwentem Szkoły Głównej Planowania i Statystyki (obecnie Szkoła Główna Handlowa) na wydziale ekonomiki produkcji – specjalność budownictwo i inwestycje, a także podyplomowych studiów na Wydziale Dziennikarstwa Uniwersytetu Warszawskiego.

W okresie od 1984 do 1986 r. pracował jako Asystent w katedrze ekonomii politycznej w Szkole Głównej Planowania i Statystyki (obecnie Szkoła Główna Handlowa). W latach 1986 – 1991 pracował w Centrum Naukowo-Produkcyjnym Materiałów Elektronicznych w Warszawie; początkowo na stanowisku szefa działu planowania, a następnie od lutego 1989 do stycznia 1991 r. na stanowisku Dyrektora finansowego oraz Głównego księgowego. W latach od 1991 do 1997 r. pracował w spółce doradztwa finansowego i biznesowego EVIP International sp. o.o. jako Partner/Dyrektor Działu Corporate Finance. Od początku 1995 r. do połowy 1997 r. był jednocześnie Dyrektorem Zarządzającym w EVIP Doradztwo Ekonomiczne sp. z o.o. Od lipca 1997 r. do połowy 2002 r. był Członkiem Zarządu i Dyrektorem w spółce doradztwa finansowego BIG Finance sp. z o.o. (spółce z grupy kapitałowej Banku Millennium S.A.). Równolegle od maja 1998 r. do września 2004 r. pracował w Millennium Dom Maklerski S.A. (wcześniej Dom Maklerski BIG BG sp. z o.o.) jako Dyrektor pionu transakcji rynku kapitałowego. Od stycznia 2006 r. do chwili obecnej pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu spółki Mercurius Financial Advisors sp. z o.o. Natomiast od października 2005 r. do chwili obecnej jest Wiceprezesem Zarządu M Securities sp. z o.o. (wcześniej Mercurius Dom Maklerski sp. z o.o.). Od czerwca 2019 r. do lutego 2020 r. był również członkiem zarządu Altus TFI S.A. W ramach pełnienia funkcji zarządczych w instytucjach finansowych na polskim rynku kapitałowym odpowiadał również, zgodnie z właściwymi przepisami prawa, za wypełnianie przez zarządzane podmioty obowiązków sprawozdawczych oraz sporządzanie sprawozdań finansowych. Ponadto wykonuje działalność gospodarczą w branży deweloperskiej. W pracy zawodowej specjalizuje się w zagadnieniach związanych z rynkiem kapitałowym i giełdowym, corporate finance, restrukturyzacjami spółek oraz transakcjami fuzji i przejęć.

Pełnił funkcję członka rad nadzorczych m.in. Black Red White S.A. (2008 – 2017), Famur S.A. (2015 – 2017). Obecnie, od 2015 r. Członkiem Rady Nadzorczej spółki deweloperskiej Semeko S.A. z siedzibą w Gdyni oraz od połowy 2017 r. - Rockbridge TFI S.A.

Urszula Wieczorek

Pani Urszula Wieczorek od 2005 r. związana jest z firmą Celon Pharma S.A., gdzie pracuje na stanowisku specjalisty ds. administracji w dziale badań i rozwoju. Ma wykształcenie średnie. Pani Urszula Wieczorek

posiada wieloletnie doświadczenie w branży nieruchomości. W latach 1993-1995 zajmowała stanowisko Account Supervisor w Soni Ltd. W latach 1995-1998 zajmowała stanowisko Account Supervisor w Soni Ltd. W latach 1995-1998 pracowała jako pośrednik w obrocie nieruchomościami. W latach 1998-2001 prowadziła samodzielną działalność gospodarczą w branży nieruchomości.

Artur Wieczorek

Pan Artur Wieczorek od 2013 r. jest zatrudniony w Celon Pharma S.A., początkowo na stanowisku Technik Analityk, a następnie od 2015 r. na stanowisku Specjalista Technik Analityk. Od 2016 r. jest członkiem Rady Nadzorczej Spółki. Posiada tytuł inżyniera Wyższej Szkoły Ekologii i Zarządzania w Warszawie. W latach 2014-2015 pełnił funkcję prezesa zarządu Novazil Therapeutics sp. z o.o.

Krzysztof Kaczmarczyk

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku finanse i rachunkowość oraz były student Uniwersytetu Warszawskiego na kierunku stosunki międzynarodowe.

W latach 1999-2008 pracował w Deutsche Bank w Polsce, gdzie pełnił funkcję Zastępcy Dyrektora Departamentu Analiz Rynku Akcji oraz Analityka Rynku Akcji na Region Europy Środkowo-Wschodniej. Od 2008 do 2010 r. zajmował różne stanowiska kierownicze w Grupie TP (Orange), w tym jako Dyrektor Pionu Strategii i Rozwoju Biznesu. W latach 2010-2011 pracował w Polsce dla szwajcarskiego banku inwestycyjnego Credit Suisse. W latach 2012-2015 pełnił funkcję wiceprezesa zarządu ds. strategii i rozwoju biznesu w spółce Emitel S.A., wiodącym operatorze naziemnej sieci radiowo-telewizyjnej w Polsce. Od 2016 do 2019 r. pracował jako doradca strategiczny zarządu KGHM Polska Miedź S.A., (wiodącej firmy górniczej na świecie).

Obecnie Pan Krzysztof Kaczmarczyk jest zawodowo niezależnym członkiem rad nadzorczych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Od 14 maja 2021 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu Mabion S.A.

Ponad 15-letnie doświadczenie nadzorcze zdobywał zasiadając w radach nadzorczych ponad 30 spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w tym: Action, Alta, Arteria, Braster, Best, BSC Drukarnia, Duon, Giełda Papierów Wartościowych, Graal, Huuuge, Integer, InPost, KGHM, LC Corp, Magellan, Mabion, Polimex-Mostostal, Polish Energy Partners, Robyg, SARE, Wirtualna Polska, Work Service, VIGO oraz 4fun Media. Równocześnie pełnił funkcję członka lub przewodniczącego komitetów audytu w ponad 20 spółkach notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach kapitałowych i osobowych

Poniższa tabela przedstawia informacje o innych spółkach kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu (5) lat członkowie Rady Nadzorczej: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych; (ii) posiadali akcje (ze względu na ciągłą zmienność niewielkich pakietów akcji w przypadku spółek notowanych na GPW lub na innym rynku regulowanym w Polsce lub za granicą, w poniższej tabeli przedstawiono jedynie te spółki, w których dany członek Rady Nadzorczej posiadał akcje w liczbie przekraczającej 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki); lub (iii) byli współnikami.

Imię i nazwisko	Spółka	Funkcja	Czy osoba pełni tę funkcję na dzień Prospektu
Robert Rzeziński	APP2B sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	New Ventures sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	New Ventures sp. z o.o.	Członek Zarządu	Nie
	Pharmtek CG sp. z o.o.	Prezes zarządu / wspólnik	Tak
	Selsense sp. z o.o.	Prezes zarządu / wspólnik	Tak
Krzysztof Kaczmarczyk	Action S.A. w restrukturyzacji	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Alta S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Arteria S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	CI Games S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Elektrotim S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak

Imię i nazwisko	Spółka	Funkcja	Czy osoba pełni tę funkcję na dzień Prospektu
	Enter Air S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Mabion S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Mabion S.A.	Prezes Zarządu	Tak
	Tim S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Huuuge, Inc.	Członek Rady Dyrektorów	Tak
	NextBike S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	LC Corp S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Braster S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	BSD Drukarnia Opakowań S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	WorkService S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	KGHM TFI S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Europejski Instytut Miedzi sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	European Copper Institute in Brussels	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	KGHM International Ltd.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	SARE S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Integer S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Best S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Robyg S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Magellan S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Inpost S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Polimex Mostostal S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Vigo System S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
Bogusław Galewski	M Securities sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	M Securities sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	Tak
	MFA sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	MFA sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	Tak
	Mercurius Financial Advisors sp. z o.o. sp. k.	Komandytariusz	Tak
	Mercurius Financial Advisors sp. z o.o. 2 SKA	Akcjonariusz	Nie
	Galewski i Wspólnicy sp. j.	Wspólnik	Nie
	Rockbridge TFI S.A.	Akcjonariusz	Tak
	Rockbridge TFI S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Artom Development sp. z o.o. sp. k.	Komandytariusz	Tak
	MR Projekt II sp. z o.o. sp. k.	Komandytariusz	Tak
	L50 MR Projekt sp. z o.o. sp. k.	Komandytariusz	Tak
	Tera MR Projekt sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	Genesis Public Relations sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	Genesis Public Relations sp. z o.o. sp. k.	Komandytariusz	Nie
	Artom Investment sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Dalia House Ustrzyki sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	Altus TFI S.A.	Członek Zarządu	Nie
	Black Red White S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	FAMUR S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Artom Capital sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Prime Selection Dom Makleski S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Semeko S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak

Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej, z wyjątkiem przypadków opisanych w niniejszym Prospekcie, w ciągu ostatnich pięciu lat żaden z członków Zarządu ani Rady Nadzorczej nie:

- a) posiadał jakichkolwiek udziałów lub akcji w spółkach kapitałowych lub nie był współnikiem w spółkach osobowych;
- b) był akcjonariuszem spółki publicznej posiadającym akcje reprezentujące więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki (z uwagi na ciągłą zmienność niewielkich pakietów akcji w przypadku spółek notowanych na GPW lub na innym rynku regulowanym w Polsce lub za granicą, w Prospekcie przedstawiono jedynie te spółki, w których dany członek Zarządu lub Rady Nadzorczej posiada akcje w liczbie przekraczającej 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki);
- c) prowadził działalności gospodarczej innej niż działalność gospodarcza w Spółce, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Spółki;
- d) został skazany za przestępstwo związane z oszustwem;
- e) był przedmiotem jakiegokolwiek postępowania lub sankcji nałożonych przez jakiegokolwiek organy administracyjne lub inne organy nadzorcze (w tym uznane organizacje handlowe);
- f) został objęty przez sąd zakazem pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek lub zakazem pełnienia funkcji kierowniczych lub zarządzania przedsiębiorstwem jakiegokolwiek spółki; lub
- g) był członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego albo członkiem kadry kierowniczej w jakiegokolwiek spółce w czasie, gdy znajdowała się ona pod zarządkiem komisarycznym albo w stosunku do której prowadzone było postępowanie upadłościowe, likwidacyjne lub inne podobne postępowanie, z wyjątkiem przypadków opisanych w niniejszym Prospekcie.

Konflikty interesów

Na dzień publikacji niniejszego Prospektu, pomiędzy członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki występują następujące powiązania o charakterze zależnym:

- a) Maciej Wieczorek jest podmiotem kontrolującym Spółkę, a także Prezesem Zarządu, mężem Członka Rady Nadzorczej, Urszuli Wieczorek, oraz ojcem Artura Wieczorka, Członka Rady Nadzorczej;
- b) Członek Rady Nadzorczej, Urszula Wieczorek, jest matką Artura Wieczorka, Członka Rady Nadzorczej.

W związku z tym istnieje potencjalne ryzyko wystąpienia konfliktu interesów. Może to polegać na konflikcie pomiędzy obowiązkiem działania w interesie Spółki lub zachowania jej niezależności a osobistymi interesami wyżej wymienionych osób. Interesy każdej z wyżej wymienionych osób mogą nie być tożsame z interesami Spółki, w związku z czym istnieje ryzyko wystąpienia konfliktu interesów, który może zostać rozstrzygnięty na niekorzyść Spółki. Poza informacjami wskazanymi powyżej, nie występują konflikty interesów, choćby nawet potencjalne, między obowiązkami członków Zarządu i Rady Nadzorczej względem Spółki a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Umowy i porozumienia z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej

W okresie objętym Raportami Okresowymi 2017-2020 oraz do daty Prospektu Spółka nie zawierała innych transakcji z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej ani nie wypłacała żadnych świadczeń z wyjątkiem wynagrodzenia w związku z pełnieniem funkcji w organach Spółki lub w związku ze świadczeniem usług na rzecz Spółki opisanych w niniejszym punkcie.

Umowy i porozumienia z głównymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których którykolwiek z Członków Zarządu lub Rady Nadzorczej został powołany na Członka Zarządu lub Rady Nadzorczej

Zgodnie z oświadczeniami członków Zarządu i Rady Nadzorczej nie istnieją żadne umowy ani porozumienia z głównymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których powołano członków Zarządu lub Rady Nadzorczej, a członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadają wiedzy o żadnych takich porozumieniach, z wyjątkiem sytuacji przedstawionych poniżej.

Akcje lub prawa do Akcji będące w posiadaniu członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej

Pan Maciej Wieczorek pośrednio poprzez Glatton sp. z o.o. posiada 66,67% Akcji w kapitale zakładowym Spółki, co uprawnia go do wykonywania 75,01% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Artur Wieczorek posiada 1.330 akcji Spółki odpowiadających 0,03% kapitału zakładowego spółki oraz 0,02% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Na dzień niniejszego Prospektu żaden inny członek Rady Nadzorczej ani Zarządu nie posiada Akcji ani opcji na Akcje.

Płatności w formie Akcji

Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu nie otrzymują żadnych nagród lub innych korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki, ani zmiennych składników wynagrodzeń. Członkowie Zarządu nie otrzymują wynagrodzenia ani nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych. Szczegóły warunkowego podwyższenia kapitału, które ma zostać wykorzystane na potrzeby programu motywacyjnego dla kadry kierowniczej opisane są w rozdziale *Prawa i obowiązki związane z akcjami oraz walne zgromadzenie – Kapitał zakładowy – Ogólne Informacje*.

Udział członków Zarządu lub Rady Nadzorczej w Ofercie

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej, na Dzień Prospektu, żaden z członków Zarządu ani Rady Nadzorczej nie zamierza nabyć Akcji w ramach Oferty.

Wynagrodzenie i warunki umów z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

Spółka przyjęła Politykę Wynagrodzeń w dniu 19 maja 2020 r. W dniu 16 lutego 2021 r. Polityka Wynagrodzeń Spółki została zmieniona uchwałą Walnego Zgromadzenia. Zasady i warunki wynagradzania członków Zarządu określa Rada Nadzorcza Spółki, a wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa uchwała Walnego Zgromadzenia Spółki. W ocenie Spółki istniejący system wynagrodzeń pozwala na pełną realizację celów i strategii Spółki.

Polityka wynagrodzeń Spółki w znacznym stopniu odzwierciedla zasady określone w Dobrych Praktykach GPW oraz Ustawie o Ofercie w zakresie wynagrodzeń członków organów Spółki. Ich wynagrodzenie jest powiązane ze strategią Spółki, celami i interesami realizowanymi przez Spółkę, ich kompetencjami oraz wkładem w działalność i rozwój Spółki. Odzwierciedla ono zakres ich obowiązków i odpowiedzialności oraz pomaga zapewnić, że kluczowi pracownicy będą zmotywowani i pozostaną w Spółce. Wynagrodzenie członków organów Spółki ustalane jest na podstawie ich dodatkowych zadań i odpowiedzialności, tak aby wynagrodzenie to było adekwatne do zakresu tych zadań i ich charakteru oraz wielkości Spółki i jej wyników działalności.

Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Zarządu

Członkowie Zarządu, z wyjątkiem Prezesa Zarządu, są zatrudnieni w Spółce na podstawie umów o pracę. Wszyscy członkowie Zarządu otrzymują od Spółki wynagrodzenie na podstawie uchwał Rady Nadzorczej. Członkowie Zarządu nie otrzymują żadnego innego wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji. Dotychczas Pan Maciej Wieczorek nie otrzymywał wynagrodzenia finansowego od Spółki. Jak wskazano w notcie 34.8 do Historycznych Informacji Finansowych 2018-2020 Pan Maciej Wieczorek jest jedynym udziałowcem Glatton Sp. z o.o. (większościowego akcjonariusza i jednostki dominującej wobec Spółki), za pośrednictwem której posiada 30.003.531 akcji Spółki. Za rok 2019 dywidenda wypłacona przez Spółkę wyniosła 0,08 PLN na 1 akcję, za rok 2018 – 0,24 PLN na akcję, oraz za rok 2017 – 0,17 PLN na akcję. Członkowie Zarządu nie otrzymują żadnych nagród lub innych korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki, ani zmiennych składników wynagrodzenia. Członkowie Zarządu nie otrzymują wynagrodzenia ani nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach podmiotów zależnych.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie członków Zarządu otrzymanych od Spółki za 2020 rok:

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki	
	Wynagrodzenie dodatkowe ¹	Wynagrodzenie podstawowe
	(PLN)	
Maciej Wieczorek	-	-
Jacek Glinka	441.000	240.000
Iwona Giedronowicz	-	278.844
Bogdan Manowski (pełnił funkcję do 29 kwietnia 2020 r.)	-	327.932

Źródło: Spółka

¹ Wynagrodzenie dodatkowe dotyczy wynagrodzenia z tytułu świadczenia usług doradczych w zakresie sprzedaży i marketingu produktów Spółki w Polsce i za granicą oraz w zakresie rozwoju projektów innowacyjnych Spółki.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie członków Zarządu otrzymanych od Spółki za 2019 rok:

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie otrzymane od Spółki	
	Wynagrodzenie dodatkowe ¹	Wynagrodzenie podstawowe
	(PLN)	
Maciej Wieczorek	-	-
Iwona Giedronowicz	-	274.284
Bogdan Manowski (pełnił funkcję do 29 kwietnia 2020 r.)	-	298.530

Źródło: Spółka

¹ Wynagrodzenie dodatkowe dotyczy wynagrodzenia z tytułu świadczenia usług doradczych w zakresie sprzedaży i marketingu produktów Spółki w Polsce i za granicą oraz w zakresie rozwoju projektów innowacyjnych Spółki.

W zakresie świadczeń wypłacanych w związku z rozwiązaniem stosunku pracy na podstawie umów o pracę zastosowanie mają odpowiednie przepisy prawa pracy. Spółka nie jest stroną umów o świadczenie usług zawartych z członkami Zarządu, które przewidywałyby wypłatę świadczeń na rzecz tych osób w momencie rozwiązania stosunku pracy.

Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej

W dniu 19 maja 2020 r. Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie określenia wysokości wynagrodzenia członka Rady Nadzorczej Spółki na poziomie kwoty minimalnego wynagrodzenia za pracę ogłaszanej corocznie w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Polski”, a Przewodniczącego Rady Nadzorczej w wysokości 150% wymienionego wyżej minimalnego wynagrodzenia. Dodatkowo wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej, pełniących jednocześnie funkcję w Komitecie Audytu zostało zwiększone o 100 %. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej jest wypłacane comiesięcznie, począwszy od czerwca 2020 r.

W 2020 r. członkowie Rady Nadzorczej byli wynagradzani również z innych tytułów niż pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej. W 2020 r. członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali żadnych nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej nie pełnili funkcji we władzach podmiotów zależnych.

Pozafinansowe składniki wynagrodzenia członków Zarządu

Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki nie przysługuje wynagrodzenie niefinansowe.

Dobre praktyki GPW

Zgodnie z Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW („Dobre Praktyki GPW”), spółki notowane na rynku podstawowym GPW powinny przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych

Praktykach GPW. Dobre Praktyki GPW to zbiór rekomendacji i zasad postępowania dla organów spółek publicznych i ich akcjonariuszy. Dobre Praktyki GPW oraz uchwały Zarządu i Rady Giełdy określają sposób ujawniania przez spółki giełdowe informacji o przestrzeganiu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. W przypadku, gdy spółka publiczna trwale nie przestrzega określonej zasady lub narusza ją incydentalnie, spółka publiczna ma obowiązek ujawnić ten fakt w formie raportu bieżącego. Ponadto, spółka publiczna zobowiązana jest do dołączenia do raportu rocznego informacji o zakresie, w jakim przestrzegała Dobrych Praktyk GPW w danym roku obrotowym.

Spółka dąży do zapewnienia maksymalnej przejrzystości swoich działań, najlepszej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, w tym w zakresie nieuregulowanym przepisami prawa. W związku z tym, Spółka podjęła lub podejmie niezbędne działania w celu przestrzegania w możliwie najszerszym zakresie wszystkich zasad składających się na Dobre Praktyki GPW.

Na Dzień Prospektu, Spółka, jako spółka notowana na GPW, przestrzega zasad ładu korporacyjnego obowiązujących spółki publiczne notowane na GPW.

W 2020 r. Spółka nie stosowała jednej rekomendacji Dobrych Praktyk GPW: IV.R.2., oraz czterech zasad szczegółowych: II.Z.7., III.Z.2., III.Z.3. oraz V.Z.6. W 2020 r. do Spółki nie miały zastosowania trzy rekomendacje oraz cztery zasady szczegółowe: I.R.2., IV.R.3., VI.R.3, I.Z.1.10., IV.Z.2., VI.Z.1. oraz VI.Z.2. Spółka częściowo stosowała zasadę I.Z.2.

- Rekomendacja I.R.2. - *Jeżeli spółka prowadzi działalność sponsoringową, charytatywną lub inną o zbliżonym charakterze, zamieszcza w rocznym sprawozdaniu z działalności informację na temat prowadzonej polityki w tym zakresie.*

Rekomendacja nie ma zastosowania do Spółki.

Spółka nie prowadzi działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o istotnym znaczeniu dla wyników finansowych i działalności Spółki.

- Zasada szczegółowa I.Z.1.10 – *prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji – opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji,*

Zasada nie ma zastosowania do Spółki.

Spółka podjęła decyzję o niepublikowaniu prognoz finansowych ze względu na znaczną dynamikę rynku, na którym działa, dużą zmienność czynników determinujących treść prognoz oraz wynikające z tego wysokie ryzyko ich nieweryfikowalności i konieczności częstej modyfikacji, a w konsekwencji ich nieprzydatność dla inwestorów przy ocenie zasadności inwestycji w aktywa Spółki.

- Zasada szczegółowa I.Z.2. – *Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.*

Spółka częściowo stosuje powyższą zasadę.

Zdaniem Spółki obecna struktura akcjonariatu oraz zakres prowadzonej działalności nie powodują konieczności prowadzenia strony internetowej w języku angielskim w pełnym zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1, ale tylko w zakresie uzasadnionym w ocenie Spółki interesem akcjonariuszy. Po potencjalnym rozszerzeniu bazy akcjonariatu w związku z Ofertą, Spółka rozważy prowadzenie strony internetowej w języku angielskim w pełnym zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1.

- Zasada szczegółowa 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.*

Zasada nie jest stosowana.

W ramach Rady Nadzorczej Spółki funkcjonuje Komitet Audytu, natomiast nie został powołany komitet ds. nominacji ani komitet ds. wynagrodzeń. W ocenie Spółki, ze względu na skalę i charakter prowadzonej działalności oraz strukturę zatrudnienia, powoływanie ww. komitetów jest nieuzasadnione. W Spółce nie ma kadry kierowniczej niższego szczebla (poniżej Zarządu), nie ma rotacji na stanowiskach członków Zarządu, nie ma programów motywacyjnych dla pracowników. W związku z powyższym powołanie ww. komitetów nie znajduje uzasadnienia w zakresie ich potencjalnych zadań.

- Zasada szczegółowa III.Z.2. – *Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.*

Zasada nie jest stosowana.

W ocenie Spółki, z uwagi na rozmiar i rodzaj prowadzonej działalności, nie jest uzasadnione tworzenie odrębnych komórek organizacyjnych odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance. Funkcje te są obecnie realizowane przez Zarząd Spółki.

- Zasada szczegółowa III.Z.3. – *W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.*

Zasada nie jest stosowana.

W ocenie Spółki, z uwagi na rozmiar i rodzaj prowadzonej działalności, nie jest uzasadnione tworzenie odrębnych komórek organizacyjnych odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance. Funkcje te są obecnie realizowane przez Zarząd Spółki.

- Rekomendacja IV.R.2. – *Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez: 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym; 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając z miejsca innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia; 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.*

Rekomendacja nie jest stosowana.

W ocenie Spółki, biorąc pod uwagę strukturę akcjonariatu oraz brak zapotrzebowania ze strony akcjonariuszy, nie jest obecnie uzasadnione organizowanie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w szczególności ze względu na ryzyka prawne oraz koszty organizacji.

- Rekomendacja IV.R.3. – *Spółka dąży do tego, aby w sytuacji gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.*

Rekomendacja nie ma zastosowania do Spółki.

Papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę są przedmiotem obrotu wyłącznie na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

- Zasada szczegółowa IV.Z.2. – *Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.*

Zasada nie ma zastosowania do Spółki.

W ocenie Spółki, biorąc pod uwagę obecną strukturę akcjonariatu, nie jest uzasadnione transmitowanie obrad walnych zgromadzeń w czasie rzeczywistym.

- Zasada szczegółowa V.Z.6. – *Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.*

Zasada nie jest stosowana.

W Spółce nie ma sformalizowanych wewnętrznych regulacji dotyczących konfliktu interesów. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są jednak wyczuleni na tę kwestię. W swoich decyzjach kierują się interesem Spółki i nie biorą udziału w głosowaniu nad uchwałą w sprawach, w których może wystąpić konflikt interesów.

- Rekomendacja VI.R.3. – *Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7.*

Rekomendacja nie ma zastosowania do Spółki.

Na Dzień Prospektu w Radzie Nadzorczej Spółki nie funkcjonuje komitet ds. wynagrodzeń.

- Zasada szczegółowa VI.Z.1. – *Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniać poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.*

Zasada nie ma zastosowania do Spółki.

W Spółce nie funkcjonują programy motywacyjne.

- Zasada szczegółowa VI.Z.2. – *Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.*

Zasada nie ma zastosowania do Spółki.

W Spółce nie funkcjonują programy motywacyjne.

STRUKTURA AKCJONARIATU

Akcje w Spółce

Kapitał zakładowy Celon Pharma S.A. wynosi 4.500.000,00 PLN i dzieli się na 45.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, w tym:

- (a) 15.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A1, uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- (b) 15.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2, z których każda uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu,
- (c) 15.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, z których każda uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Ogólna liczba głosów w Spółce ze wszystkich akcji wynosi 60.000.000.

Jedynym właścicielem papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne jest Glatton sp. z o. o., posiadająca 15 milionów akcji imiennych uprzywilejowanych serii A1 Spółki oraz 15.003.531 akcji zwykłych. Każda akcja imienna uprzywilejowana serii A1 daje dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. W Spółce nie występują inne papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne. Jedynym współnikiem Glatton sp. z o.o. jest Pan Maciej Wieczorek.

Nie istnieją ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu w Spółce inne niż wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Nie istnieją żadne znane Spółce ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

Szczegółowe informacje na temat liczby i rodzaju Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty znajdują się w części „*Warunki Oferty – Podstawowe Informacje o Ofercie*”.

Uprawnienia kontrolne wobec Emitenta

Na dzień niniejszego Prospektu, Glatton sp. z o. o., w której jedynym współnikiem jest Pan Maciej Wieczorek, Prezes Zarządu Celon Pharma S.A., posiada 15 milionów akcji imiennych uprzywilejowanych serii A1 Spółki oraz 15.003.531 akcji zwykłych reprezentujących łącznie 66,67% kapitału zakładowego oraz 75,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Jako dominujący akcjonariusz Spółki, Glatton sp. z o.o. może w istotny sposób wpływać na decyzje Walnego Zgromadzenia dotyczące wypłaty dywidendy oraz jej wysokości. Glatton sp. z o.o. może nawet zadecydować o niewypłacie dywidendy w poszczególnych latach obrotowych lub zadecydować o wypłacie dywidendy w kwocie wyższej niż rekomendowana przez Zarząd, co może być sprzeczne z interesami i oczekiwaniami pozostałych akcjonariuszy oraz Zarządu. Glatton sp. z o. o., a za jej pośrednictwem Pan Maciej Wieczorek, ma decydujący wpływ na sprawy Spółki, w tym na kształtowanie jej polityki i strategii, kierunki rozwoju działalności oraz wybór członków Rady Nadzorczej i Zarządu. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane głosami akcjonariusza dominującego mogą być sprzeczne z intencjami lub interesami akcjonariuszy mniejszościowych.

Informacje o znanych Emitentowi porozumieniach, których realizacja może spowodować zmiany w sposobie kontroli nad Emitentem

Na dzień niniejszego Prospektu Spółce nie są znane żadne porozumienia, których realizacja mogłaby spowodować zmiany w sposobie sprawowania kontroli nad Spółką w późniejszym okresie.

Mechanizmy zapobiegające nadużywaniu kontroli

Statut Spółki nie zawiera postanowień, które zapobiegałyby, w szczególności nadużywaniu kontroli przez akcjonariuszy większościowych Spółki, jeśli takie istnieją.

Przepisy KSH oraz Ustawy o Ofercie Publicznej dają podstawy prawne do ochrony akcjonariuszy mniejszościowych, w szczególności w zakresie: (i) zwoływania Walnego Zgromadzenia i składania wniosków o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (ii) prawa do umieszczania określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (iii) prawa do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad danego Walnego Zgromadzenia; (iv) prawa do żądania

wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami; (v) kwalifikowanej większości głosów wymaganej do podjęcia najważniejszych uchwał Walnego Zgromadzenia; oraz (vi) prawa do powoływania biegłego rewidenta do spraw szczególnych.

Uczestnictwo w Ofercie

Większościowy akcjonariusz Emitenta oraz członkowie Zarządu nie zamierzają uczestniczyć w subskrypcji Akcji Oferowanych w ramach Oferty.

Struktura akcjonariatu przed i po zakończeniu Oferty

W związku z tym, że Spółka jest spółką publiczną, której akcje są notowane na rynku podstawowym GPW, na dzień niniejszego Prospektu Spółka nie posiada szczegółowych informacji na temat istniejącej struktury akcjonariatu. Informacje dotyczące struktury akcjonariatu Spółki opisane poniżej opierają się na informacjach przekazanych przez znaczących akcjonariuszy Spółki (posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu) zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz na liście akcjonariuszy Spółki obecnych na ostatnim nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z powyższym, jedynym znaczącym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu jest Maciej Wieczorek, pośrednio przez Glatton sp. z o.o.

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu Spółki na dzień niniejszego Prospektu.

	Ilość akcji	% udziałów w kapitale zakładowym	Ilość głosów	% głosów na WZ
Maciej Wieczorek (pośrednio przez Glatton sp. z o.o.)* ..	30.003.531	66,67	45.003.531	75,01
Pozostali akcjonariusze	14.996.469	33,33	14.996.469	24,99
Total	45.000.000	100	60.000.000	100

* Maciej Wieczorek pośrednio przez Glatton Sp. z o.o. posiada 15.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu.

Źródło: Spółka.

Poniższa tabela przedstawia przewidywaną strukturę akcjonariatu po zakończeniu Oferty przy założeniu, że ostatecznie wszystkie Akcje Oferowane zostaną zaoferowane i sprzedane w Ofercie.

	Ilość akcji	% udziałów w kapitale zakładowym	Ilość głosów	% głosów na WZ
Maciej Wieczorek (pośrednio przez Glatton sp. z o.o.)	30.003.531	58,83	45.003.531	68,19
Pozostali akcjonariusze	20.996.469	41,17	20.996.469	31,81
Total	51.000.000	100	66.000.000	100

Źródło: Spółka

Wartość aktywów netto Spółki na jedną akcję na dzień 31 grudnia 2020 r. wynosiła ok. 7,66 PLN.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 24 (MSR 24) podmioty i osoby uważa się za powiązane ze spółką, jeżeli podmiot ten lub bliski krewny osoby:

- sprawuje kontrolę nad spółką lub uczestniczy w jej wspólnym zarządzaniu, wywiera na nią znaczący wpływ lub zajmuje kluczowe stanowisko w zarządzaniu spółką lub jednostką dominującą;
- jest członkiem tej samej grupy spółek;
- jest stowarzyszona z przedsiębiorstwem w rozumieniu MSR 28 lub jest wspólnym przedsięwzięciem, w którym przedsiębiorstwo jest partnerem w rozumieniu MSR 31;
- w takim samym stopniu, w jakim spółka jest wspólnym przedsięwzięciem tych samych stron trzecich;
- jest spółką, która jest kontrolowana przez podmiot powiązany, podlega znacznemu wpływowi tego podmiotu lub podlega wspólnemu zarządzaniu, w którym uczestniczy podmiot powiązany z tą spółką lub w którym osoba ta zajmuje kluczowe stanowisko w zarządzie; lub
- jest funduszem emerytalnym utworzonym na rzecz pracowników spółki lub na rzecz podmiotu powiązanego z tą spółką z przeznaczeniem na wypłaty po ustaniu stosunku pracy.

Poza transakcjami opisanymi poniżej, w okresie od 1 stycznia 2018 r. do dnia sporządzenia niniejszego Prospektu nie wystąpiły inne transakcje pomiędzy Spółką a podmiotami powiązanyymi w rozumieniu MSR 24, jak również nie wystąpiły inne transakcje pomiędzy Emitentem a większościovym akcjonariuszem Spółki.

W ocenie Emitenta wszystkie transakcje z podmiotami powiązanyymi zostały zawarte na warunkach rynkowych i po cenach nieodbiegających od cen stosowanych w transakcjach pomiędzy podmiotami niepowiązanyymi. Należności lub zobowiązania wobec podmiotów powiązanych na koniec danego roku obrotowego nie są zabezpieczone, nie są oprocentowane i są rozliczane w środkach pieniężnych. Należności i zobowiązania wobec podmiotów powiązanych nie są objęte żadnymi udzielonymi lub otrzymanymi gwarancjami. W okresie prezentowanym w niniejszym punkcie Emitent nie zawierał transakcji nieodpłatnych z podmiotami powiązanyymi.

W okresie od 31 maja 2021 r. do Dnia Prospektu nie miały miejsca żadne inne istotne transakcje z danym podmiotem powiązanyym, które charakterem lub przedmiotem transakcji wykraczały poza już opisane w Prospekcie.

Transakcje pomiędzy Emitentem a Action for Development of Research sp. z o.o.

W latach zakończonych 31 grudnia 2018 r., 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2020 r., Emitent nie zawarł żadnych transakcji z byłą spółką zależną Action for Development of Research sp. z o.o.

W dniu 3 listopada 2020 r. Spółka sprzedała wszystkie udziały w spółce Action for Development of Research sp. z o.o.

Transakcje pomiędzy Emitentem a jego akcjonariuszami oraz podmiotami z nimi powiązanyymi

W 2019 r. Emitent udzielił pożyczki krótkoterminowej w wysokości 5,5 milionów PLN swojemu większościovemu akcjonariuszowi (Glatton sp. z o.o.) do dnia wypłaty dywidendy, kiedy pożyczka ta została skompensowana z należną dywidendą. W 2020 r. Emitent udzielił pożyczki krótkoterminowej w wysokości 350 tys. PLN swojemu większościovemu akcjonariuszowi (Glatton sp. z o.o.), która została spłacona w dniu 24 czerwca 2020 r.

W latach 2019-2020 Spółka dokonywała również transakcji z Neitec sp. z o.o., podmiotem powiązanyym z Glatton sp. z o.o. oraz Maciejem Wieczorkiem, związanych m.in. z wynajmem powierzchni biurowej. Wartość tych transakcji wyniosła 60 tys. PLN w 2019 r. oraz 40 tys. PLN w 2020 r.

Ponadto na dzień 31 marca 2021 r. należności Spółki wobec Neitec sp. z o.o. wynosiły 31 tys. PLN.

Transakcje pomiędzy Emitentem a członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej

W latach zakończonych 31 grudnia 2018 r., 31 grudnia 2019 r. i 31 grudnia 2020 r. oraz na Dzień Prospektu, Emitent nie zawierał żadnych transakcji z członkami Zarządu poza wypłatą wynagrodzenia szerzej opisanego w punkcie: *Zarządzanie i ład korporacyjny – Wynagrodzenie i warunki umów z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej*.

W roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. następujący członkowie Rady Nadzorczej otrzymali wynagrodzenie w związku z zatrudnieniem w Spółce:

- Pani Urszula Wieczorek, 53.184 PLN jako wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę;
- Pan Artur Wieczorek, 82.884 PLN jako wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę.

W roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. następujący członkowie Rady Nadzorczej otrzymali wynagrodzenie w związku z zatrudnieniem w Spółce:

- Pani Urszula Wieczorek, 54.615 PLN jako wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę;
- Pan Artur Wieczorek, 84.444 PLN jako wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę.

W okresie od 1 stycznia 2021 r. do 31 maja 2021 r. następujący członkowie Rady Nadzorczej otrzymali wynagrodzenie w związku z zatrudnieniem w Spółce:

- Pani Urszula Wieczorek, 21.500 PLN jako wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę;
- Pan Artur Wieczorek, 34.000 PLN jako wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę.

Spółka oświadcza, że w stosunku do pani Urszuli Wieczorek oraz pana Artura Wieczorka nie zachodzą przesłanki, o których mowa w art. 387 Kodeksu Spółek Handlowych, uniemożliwiające pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki.

Ponadto, w 2019 r. oraz 2020 r. Pani Urszula Wieczorek otrzymała od Spółki kwotę 108.000 PLN tytułem czynszu z umowy najmu powierzchni biurowej położonej przy ul. Ogrodowej 2a, Łomianki/Kiełpin.

W okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2021 r. Pani Urszula Wieczorek otrzymała od Spółki kwotę 27.000 PLN tytułem czynszu z umowy najmu powierzchni biurowej położonej przy ul. Ogrodowej 2a, Łomianki/Kiełpin.

W kwietniu i maju 2021 r. Pani Urszula Wieczorek nie otrzymała płatności tytułem czynszu z umowy najmu powierzchni biurowej położonej przy ul. Ogrodowej 2a, Łomianki/Kiełpin. Czynsz jest płatny w transzach kwartalnych.

W 2019 r., Robert Rzeziński otrzymał od Spółki wynagrodzenie w wysokości 184.400 PLN z tytułu świadczenia usług doradczych. W 2020 r., Robert Rzeziński otrzymał od Spółki wynagrodzenie w wysokości 106.400 PLN z tytułu świadczenia usług doradczych

Transakcje pomiędzy Emitentem a podmiotami powiązаныmi z członkami Zarządu, innymi niż akcjonariusze Emitenta

W latach zakończonych 31 grudnia 2018 r., 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2020 r. oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2021 r. do 31 maja 2021 r. (jest to najbliższa data od Dnia Prospektu, dla której Emitent był w stanie sporządzić takie ujawnienia), na Dzień Prospektu, Emitent nie zawierał żadnych transakcji z podmiotami powiązаныmi z pozostałymi członkami Zarządu.

Wypłaty na rzecz akcjonariuszy

Opis wypłat na rzecz akcjonariuszy znajduje się w części *Dywidendy i Polityka Dywidend*.

Umowy dotyczące wypłat w formie akcji

Na Dzień Prospektu w Spółce nie funkcjonują żadne umowy dotyczące płatności w formie akcji.

PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE

Poniżej zostały wskazane istotne informacje dotyczące kapitału zakładowego Emitenta i podsumowanie wybranych zapisów Statutu Emitenta, regulaminu wewnętrznego Emitenta i mających zastosowanie przepisów polskiego prawa, w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych. Niniejsze podsumowanie nie zawiera wszystkich informacji, które mogą być istotne dla potencjalnego inwestora, w tym podsumowania wszystkich zapisów Statutu. W celu uzyskania kompletnej informacji należy zapoznać się ze Statutem Emitenta.

Spółka została utworzona zgodnie z prawem Rzeczypospolitej Polskiej; w związku z powyższym odnoszą się do niej przede wszystkim przepisy Kodeksu Spółek Handlowych. Z tego względu jakiegokolwiek zagadnienia prawne dotyczące Spółki jako osoby prawnej, w szczególności jej status prawny i zdolność do zawierania transakcji prawnych, zdolność do emisji akcji i jej ważność, wewnętrzna struktura Spółki i zasady jej działania podlegają prawu polskiemu. Ponadto wszelkie prawa korporacyjne i prawa własności, w tym prawa głosu związane z akcjami Spółki, są regulowane przez mające zastosowanie przepisy prawa polskiego.

Statut jest podstawowym dokumentem regulującym działalność spółki. Statut jest przyjmowany w formie aktu notarialnego i składa się go w sądzie rejestrowym.

Niniejszy rozdział wskazuje podstawowe informacje dotyczące kapitału zakładowego Spółki i ogólne podsumowanie praw, obowiązków i ograniczeń prawnych dotyczących posiadania akcji, z wyłączeniem praw, obowiązków and i ograniczeń prawnych wynikających z polskich regulacji dotyczących rynku kapitałowego, które zostały opisane w punkcie *Rynek Kapitałowy w Polsce i Niektóre Polskie Regulacje Dotyczące Nabywania i Sprzedaży Akcji*. Poniższy opis nie stanowi porady prawnej dotyczącej praw, obowiązków i ograniczeń prawnych. Przed podjęciem decyzji dotyczącej takich praw, obowiązków czy ograniczeń prawnych należy zasięgnąć indywidualnej porady prawnej.

Kapitał Zakładowy

Ogólne informacje

Na Dzień Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.500.000,00 PLN i dzieli się na: (i) 15.000.000 imiennych akcji uprzywilejowanych serii A1 oznaczonych numerami od 000.000.000,01 do 15.000.000, uprzywilejowanych co do głosu w taki sposób, że każda akcja posiada dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki, (ii) 15.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2 oznaczonych numerami od 000.000.000,01 do 15.000.000, oraz (iii) 15.000.000 akcji zwykłych na okaziciela B oznaczonych numerami od B1 do B 15.000.000. Spółka informuje, że Nota 28 *Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe* do Historycznych Informacji Finansowych 2018-2020 zawiera oczywistą omyłkę pisarską wskazując łączną wartość nominalną akcji Spółki na 45,000,000.00 PLN, w przypadku, gdy wartość ta wynosi 4.500.000,00 PLN.

Akcje Spółki są wyrażone w złotych. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 PLN. Spółka jest uprawniona do emisji akcji imiennych i na okaziciela.

8 listopada 2016 r. Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę w kapitale zakładowym Spółki przez podwyższenie kapitału zakładowego o 1.500.000 PLN w wyniku wyemitowania przez Spółkę 15.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii „B” o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.

W dniu 16 lutego 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło następujące uchwały: (i) Uchwałę Nr 4 w sprawie zmiany Statutu Spółki i upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd prawa poboru akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego w całości lub części za zgodą Rady Nadzorczej oraz (ii) Uchwałę Nr 7/2021 w sprawie emisji, w celu realizacji programów motywacyjnych dla członków Zarządu oraz innych osób o kluczowym znaczeniu dla Spółki, warrantów subskrypcyjnych serii A z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, uprawniających do objęcia akcji Serii C oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji Serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz związanej z tym zmiany Statutu Spółki. Zmiany Statutu Spółki wprowadzone wyżej wymienionymi uchwałami zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 12 kwietnia 2021 r.

Zgodnie z pierwszą z wyżej wymienionych zmian Statutu Spółki wprowadzono upoważnienie Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela w liczbie nie większej niż 15.000.000 o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 1.500.000 PLN (kapitał docelowy).

Zgodnie z drugą z wyżej wymienionych zmian Statutu Spółki dokonano warunkowego podwyższenia o kwotę nie większą niż 200.000 PLN w drodze emisji nie więcej niż 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii C oraz podjęto decyzję o emisji od 1 (słownie: jeden) do 2.000.000 (słownie: dwa miliony) imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji Serii C Spółki z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Każdy warrant subskrypcyjny serii A uprawnia do objęcia jednej akcji serii C, po cenie emisyjnej nie niższej niż 0.10 PLN. Uprawnienie do określenia ceny emisyjnej akcji serii C posiada Zarząd Spółki (a w stosunku do członków Zarządu – Rada Nadzorcza). Warranty emitowane są nieodpłatnie. W związku z tym, że dotychczas Zarząd i Rada Nadzorcza nie podjęły uchwał ustalających szczegółowe regulaminy programów motywacyjnych, na dzień zatwierdzenia Prospektu nie zostały przydzielone żadne warianty subskrypcyjne serii A.

W dniu 5 maja 2021 r. sąd rejestrowy Spółki dokonał wpisu kapitału docelowego Spółki w wysokości 1.500.000 PLN oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w wysokości 200.000 PLN.

W dniu 10 maja 2021 r. Zarząd Spółki podjął Uchwałę o Podwyższenie Kapitału Zakładowego dotyczącą emisji Akcji Oferowanych, następnie zmienioną przez Zarząd w dniu 25 maja 2021 r. zgodnie z upoważnieniem udzielonym w §8b Statutu Spółki poprzez zmniejszenie maksymalnej liczby oferowanych akcji. W dniu 12 maja 2021 r. Rada Nadzorcza Spółki wyraziła zgodę na wyłączenie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do Akcji Oferowanych w całości.

Celon Pharma S.A. nie wyemitowała żadnych papierów wartościowych w latach 2018, 2019 i 2020.

Spółka nie posiadała i nie posiada akcji własnych, ani nie podejmuje żadnych działań prowadzących do nabycia akcji własnych. Spółka nie prowadzi programu akcji pracowniczych. Zgodnie ze Statutem Spółka jest uprawniona do emisji obligacji zamiennych na akcje i obligacji z prawem pierwszeństwa.

Prawa i obowiązki związane z Akcjami

Niektóre prawa i obowiązki związane z Akcjami zostały przedstawione poniżej. Zagadnienia dotyczące praw i obowiązków dotyczących Akcji zostały przede wszystkim uregulowane przez Polski Kodeks Sądów Handlowych, Ustawę o Ofercie Publicznej, Ustawę o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Statut.

Statut nie zawiera żadnych zapisów dotyczących wielkości progowej posiadanych Akcji, po przekroczeniu której pojawiłaby się konieczność zawiadomienia o liczbie akcji posiadanych przez akcjonariusza Spółki, i nie zawiera żadnych przepisów narzucających bardziej rygorystyczne warunki, których przedmiotem są zmiany w kapitale zakładowym, innych niż wymagane przez obowiązujące prawo.

Prawo do rozporządzania Akcjami

Akcjonariusze Spółki mają prawo do rozporządzania Akcjami. Na rozporządzenie akcjami składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzania, w tym ustanowienie zastawu, użytkowania lub dzierżawy na Akcjach.

Obowiązki związane z nabywaniem i sprzedażą akcji w polskich spółkach notowanych na GPW zostały opisane w punkcie „Rynek kapitałowy w Polsce i niektóre polskie regulacje dotyczące nabywania i sprzedaży Akcji”.

Dywidenda

Prawo do dywidendy

Akcjonariusze Spółki mają prawo do udziału w zysku wykazanym w rocznych, jednostkowych sprawozdaniach finansowych zbadanych przez niezależnego audytora i przeznaczonym do wypłaty akcjonariuszom Spółki uchwałą Walnego Zgromadzenia (prawo do dywidendy).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie jest organem stanowiącym podejmującym decyzję o podziale zysku oraz wypłacie dywidendy. Uchwały podejmowane przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie dotyczą tego czy i jaka część zysku wykazanego w sprawozdaniach finansowych zostanie przeznaczona do podziału. Obrady

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinny się odbyć w ciągu sześciu miesięcy od zakończenia każdego roku obrotowego, tj. do końca czerwca.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala także dzień dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być zostać ustalony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni przed i nie później niż trzy miesiące po przyjęciu uchwały o podziale zysku. Jeżeli uchwała zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nie określa dnia dywidendy, dniem dywidendy jest dzień przypadający pięć dni od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku.

Kwota przeznaczona do podziału pomiędzy akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Jednakże taka kwota powinna zostać pomniejszona o niepokryte straty z lat ubiegłych, akcje własne i taką część zysku z poprzedniego roku obrotowego jaka, zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, powinna zostać przeznaczona na kapitał zapasowy i rezerwowy.

Zarząd może dokonać wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na rzecz akcjonariuszy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada wystarczające środki na taką wypłatę. Wypłata zaliczki na poczet dywidendy wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet dywidendy, jeżeli jej zbadane sprawozdania finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazują zysk. Zaliczka na poczet dywidendy nie może przewyższać połowy zysku wygenerowanego na koniec poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniach finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta, powiększonej o kwotę kapitału rezerwowego utworzonego z zysku, którym Zarząd może rozporządzać, i pomniejszonej o nierozliczone straty z poprzednich lat i posiadane akcje własne.

Podmioty posiadające akcje w dniu podjęcia uchwały o podziale zysku mają prawo do dywidendy, które ustala się w odniesieniu do liczby posiadanych akcji.

Roszczenie akcjonariusza przeciwko Spółce z tytułu wypłaty dywidendy może być egzekwowane do końca roku kalendarzowego, w którym upływa 6 kolejnych lat od daty przyjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie przeznaczenia całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego czasu Spółka nie jest zobowiązana do wypłaty dywidendy w oparciu o ograniczenia wskazane w Statucie.

Warunki wypłaty dywidendy

Warunki wypłaty dywidendy akcjonariuszom Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Uchwała o wypłacie dywidendy musi wskazywać dzień ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) i dzień wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem odpowiednich przepisów Regulaminu KDPW, dzień dywidendy może być określony jako dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia podjęcia uchwały. Dywidenda zostanie wypłacona w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia, a jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia nie określi takiej daty, wypłata dywidendy zostanie dokonana w dniu ustalony przez Radę Nadzorczą. Termin wypłaty dywidendy wyznacza się w okresie trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy. Jeżeli Walne Zgromadzenie ani Rada Nadzorcza nie określą terminu wypłaty dywidendy, wypłata dywidendy powinna nastąpić niezwłocznie po dniu dywidendy.

Zarząd publikuje swoją decyzję o dokonaniu zaliczkowej wypłaty dywidendy co najmniej cztery tygodnie przed datą wypłaty w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, określając dzień sporządzenia sprawozdań finansowych, kwotę przeznaczoną do wypłaty dywidendy oraz dzień dywidendy, który może przypadać w ciągu siedmiu dni przed dniem wypłaty dywidendy.

Zgodnie z § 127 Oddziału 4 Rozdziału 13 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Spółka jest obowiązana niezwłocznie przekazać GPW informację o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy oraz informację o wysokości dywidendy, liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy, wartość dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy i dniu wypłaty dywidendy. Ponadto, zgodnie z §121 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, Spółka jest zobowiązana poinformować KDPW najpóźniej na pięć dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy o wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Zgodnie z §121 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy powinien przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Przepisy te stosuje się odpowiednio do zaliczki na poczet

dywidendy śródrocznej, z zastrzeżeniem, że dzień wypłaty zaliczki na poczet dywidendy śródrocznej nie może przypadać wcześniej niż piątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy śródrocznej.

Dywidenda i zaliczka na poczet dywidendy jest wypłacana posiadaczom akcji zdematerializowanych poprzez system depozytu KDPW. KDPW przekazuje środki odpowiadające dywidendzie na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują środki na rachunki pieniężne akcjonariuszy Spółki prowadzone przez odpowiednie domy brokerskie. Dywidenda należna z tytułu zdematerializowanych akcji w Spółce zarejestrowanych na rachunku zbiorczym zostanie przekazana ich posiadaczom przez podmiot prowadzący taki rachunek.

Prawo poboru

Akcjonariusze mają prawo do objęcia nowo wyemitowanych akcji w Spółce proporcjonalnie do już posiadanej liczby Akcji (prawo poboru). Akcjonariusze Spółki mają prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w Spółce także w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub obejmujących prawo do subskrypcji akcji w Spółce. Podejmowana uchwała dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego Spółki powinna wskazywać dzień ustalenia prawa poboru nowych akcji przez akcjonariuszy Spółki (dzień ustalenia prawa poboru). Dzień ustalenia prawa poboru musi przypadać przed upływem okresu sześciu miesięcy, liczonego od dnia przyjęcia uchwały. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia na którym taka uchwała ma zostać przyjęta powinien określać proponowany dzień ustalenia prawa poboru.

Prawo poboru może zostać wyłączone tylko w interesie Spółki, jeżeli zostało zapowiedziane porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd powinien przedstawić Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawiania prawa poboru i proponowaną cenę emisyjną akcji lub sposób ustalenia ceny emisyjnej. Do przyjęcia uchwały w sprawie wyłączenia prawa poboru istniejących akcjonariuszy jest wymagana większość co najmniej czterech piątych głosów.

Wyżej wymienione wymagania dotyczące przyjęcia uchwał w sprawie wyłączenia prawa poboru istniejących akcjonariuszy Spółki nie mają zastosowania jeżeli:

- uchwała dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego przewiduje, że nowe akcje mają być subskrybowane wyłącznie przez instytucję finansową (gwaranta emisji) z obowiązkiem oferowania akcji akcjonariuszom Spółki w celu umożliwienia im wykonania ich prawa poboru na warunkach wskazanych w uchwale; oraz
- uchwała przewiduje, że nowe akcje mają być subskrybowane przez gwaranta emisji, jeżeli akcjonariusze Spółki, którym przysługuje prawo poboru nie dokonają subskrypcji części lub wszystkich zaoferowanych im akcji.

Prawo do udziału w aktywach w przypadku likwidacji Spółki

W przypadku likwidacji Spółki, majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki zostaną podzielone pomiędzy akcjonariuszy Spółki proporcjonalnie do ich wkładu na kapitał zakładowy.

Prawo pierwszeństwa

Prawo pierwszeństwa obecnych akcjonariuszy przyznane na podstawie Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego zostało opisane w rozdziale *Warunki Oferty – Podstawowe informacje o Ofercie*.

Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem

Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu i prawo głosu

Prawo głosu

Akcjonariusz może wykonywać swoje prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenie może być zwyczajnym (rocznym) (zwyczajne Walne Zgromadzenie) lub nadzwyczajnym (nadzwyczajne Walne Zgromadzenie) Walnym Zgromadzeniem.

Każda Akcja upoważnia jej posiadacza do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Każda uprzywilejowana akcja serii A1 upoważnia jej posiadacza do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Udział w Walnym Zgromadzeniu i sposób wykonywania prawa głosu

Akcjonariusze Spółki mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu i wykonywać swoje prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz Spółki zamierzający uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu przez pełnomocnika musi udzielić pełnomocnictwa na piśmie lub w formie elektronicznej. Spółka będzie obowiązana podjąć odpowiednie działania mające na celu ustalenie tożsamości akcjonariusza Spółki i jego/jej pełnomocnika w celu zweryfikowania ważności pełnomocnictwa udzielonego w formie elektronicznej. Szczegółowy opis sposobu weryfikacji pełnomocnictwa udzielonego w formie elektronicznej będzie uwzględniony w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Statut nie wyklucza możliwości uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu z wykorzystaniem środków komunikacji elektronicznej. Jeżeli o głoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawiera informacje dotyczące prawa akcjonariusza do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu z wykorzystaniem środków komunikacji elektronicznej, Spółka jest obowiązana do umożliwienia akcjonariuszom uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu z wykorzystaniem środków komunikacji elektronicznej.

Akcjonariusz Spółki posiadający Akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może powołać wielu pełnomocników w celu wykonywania praw związanych z Akcjami zapisanymi na każdym z rachunków papierów wartościowych.

Jeżeli pełnomocnik powołany przez akcjonariusza Spółki jest członkiem Zarządu lub Rady Nadzorczej, likwidatorem, pracownikiem Spółki, członkiem organów zarządzających lub pracownikiem spółki lub spółdzielni kontrolowanej przez Spółkę, pełnomocnictwo musi upoważniać pełnomocnika do reprezentacji udzielającego pełnomocnictwa wyłącznie na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik jest zobowiązany do ujawnienia akcjonariuszowi Spółki istnienia lub możliwości wystąpienia konfliktu interesów. W takim przypadku udzielanie dalszych pełnomocnictw nie jest dozwolone. Pełnomocnik powinien głosować zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

Każda akcja serii A2 i B1 upoważnia jej posiadacza do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Każda uprzywilejowana akcja serii A1 upoważnia jej posiadacza do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusz może głosować w różny sposób z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować w różny sposób z akcji posiadanych przez każdego akcjonariusza Spółki, którego reprezentuje.

Akcjonariusz Spółki w żadnym wypadku nie może głosować osobiście ani przez pełnomocnika nad uchwałami dotyczącymi odpowiedzialności tego akcjonariusza wobec Spółki, w tym udzielającymi absolutorium członkom Zarządu, zwalnającymi z odpowiedzialności wobec Spółki i dotyczącymi sporu pomiędzy akcjonariuszem i Spółką. Wyżek wspomniane ograniczenie nie dotyczy akcjonariusza Spółki głosującego jako pełnomocnik innego akcjonariusza w odniesieniu do wyżej wspomnianych uchwał dotyczących akcjonariusza głosującego jako pełnomocnik.

Osoby uprawnione do udziału w Walnym Zgromadzeniu i do wykonywania prawa głosu

Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu przysługuje wyłącznie osobom, które były akcjonariuszami Spółki 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestników Walnego Zgromadzenia). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

Na żądanie uprawnionego z akcji spółki publicznej oraz zastawnika lub użytkownika, którym przysługuje prawo głosu podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Z takim żądaniem należy wystąpić nie wcześniej niż dzień po dniu ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż pierwszego dnia roboczego po dniu rejestracji uczestników Walnego Zgromadzenia. Ustawa o Obrocie może wskazywać inne dokumenty równoważne zaświadczeniu, pod warunkiem, że podmiot wystawiający takie dokumenty został wskazany podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych dla spółki publicznej.

Zastawnicy i użytkownicy uprawnieni do głosowania, są również uprawnieni do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jeżeli ustanowienie na ich rzecz ograniczonego prawa rzeczowego jest zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Lista uprawnionych z akcji oraz zastawników i użytkowników, którym przysługuje prawo głosu, do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu powinna zostać przygotowana przez Spółkę w oparciu o listę przekazaną przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych sporządza wykaz, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, na podstawie wykazów przekazywanych nie później niż na dwanaście dni przed dniem Walnego Zgromadzenia przez podmioty uprawnione zgodnie z Ustawą o Obrocie. Podstawą sporządzenia wykazów przekazywanych podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych są wystawione imienne zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej. Wyżej wspomniana lista jest udostępniana w siedzibie Spółki przez trzy dni robocze poprzedzające dzień Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz Spółki może wystąpić o nieodpłatne wysłanie pocztą elektroniczną na wskazany przez niego/ją adres e-mail kopii listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

W odniesieniu do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym, certyfikatem potwierdzającym prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu będzie dokument o odpowiedniej treści wydany przez posiadacza takiego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (lub podmiot utrzymywany przez KDPW dla celów obowiązków związanych z funkcjonowaniem depozytu papierów wartościowych), posiadacz takiego rachunku powinien zostać wskazany KDPW (lub podmiotowi utrzymywanemu przez KDPW dla celów obowiązków związanych z funkcjonowaniem depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący rachunek zbiorczy przed pierwszym wydaniem takiego dokumentu.

W oparciu o dokumenty o których jest mowa powyżej, posiadacz rachunku zbiorczego jest zobowiązany do przygotowania listy osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Jeżeli posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (lub podmiotu utrzymywanego przez KDPW dla celów obowiązków związanych z funkcjonowaniem depozytu papierów wartościowych), lista osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest przekazywana przez uczestnika KDPW (lub podmiot utrzymywany przez KDPW dla celów obowiązków związanych z funkcjonowaniem depozytu papierów wartościowych).

Akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje w okresie pomiędzy dniem rejestracji uczestników Walnego Zgromadzenia i dniem zamknięcia Walnego Zgromadzenia.

Zwołanie Walnego Zgromadzenia

Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwołał go na czas, a także może zwołać nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uważa to za konieczne. Prawo do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia mają także akcjonariusze Spółki reprezentujący przynajmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę całkowitej liczby głosów w Spółce. W takim przypadku akcjonariusze Spółki powołają przewodniczącego takiego Walnego Zgromadzenia.

Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą wystąpić o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i o umieszczenie w porządku obrad takiego Walnego Zgromadzenia konkretnych spraw. Wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinien zostać doręczony Zarządowi na piśmie lub w formie elektronicznej. Jeżeli w ciągu dwóch tygodni od doręczenia Zarządowi takiego wniosku nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić akcjonariuszy Spółki, którzy wystąpili z takim wnioskiem, do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W takim przypadku przewodniczący Walnego Zgromadzenia jest powoływany przez sąd.

Prawo do umieszczenia konkretnych spraw w porządku obrad

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą wystąpić z wnioskiem o umieszczenie konkretnych spraw w porządku obrad kolejnego Walnego Zgromadzenia. Z wnioskiem należy wystąpić do Zarządu co najmniej 21 dni przed dniem, na który planowane jest Walne Zgromadzenie. Wniosek może być złożony drogą elektroniczną. Zarząd jest zobowiązany do natychmiastowego ogłoszenia wszelkich zmian w porządku obrad dokonanych na wniosek akcjonariuszy Spółki, ale nie później niż na 18 dni przed dniem Walnego Zgromadzenia. Zmiany powinny być ogłoszone w taki sam sposób, w jaki było dokonane ogłoszenie zwołania Walnego Zgromadzenia.

Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje się poprzez ogłoszenie opublikowane na stronie internetowej Spółki i w sposób wymagany dla publikacji raportów bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenia należy dokonać co najmniej 26 dni przed dniem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia musi w szczególności obejmować: (i) datę, godzinę i miejsce odbywania Walnego Zgromadzenia, a także szczegółowy porządek obrad; (ii) precyzyjny opis procedur uczestnictwa i głosowania na Walnym Zgromadzeniu; (iii) dzień rejestracji uczestników Walnego Zgromadzenia; (iv) informację o tym, że wyłącznie osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestników Walnego Zgromadzenia mają prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; (v) informację o tym gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do udziału w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełną dokumentację, która zostanie przedstawiona na Walnym Zgromadzeniu i projekty uchwał lub, jeżeli nie mają zostać przyjęte żadne uchwały, komentarze Zarządu lub Rady Nadzorczej dotyczące spraw umieszczonych w porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać umieszczone w porządku obrad przed dniem Walnego Zgromadzenia; oraz (vi) adres strony internetowej, na której można znaleźć informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach, Spółka jest zobowiązana do publikowania, w formie raportu bieżącego, między innymi, daty, godziny i miejsca Walnego Zgromadzenia, w tym także jego szczegółowego porządku obrad. Ponadto, jeżeli planowane jest przyjęcie Statutu, raport bieżący musi obejmować zmieniane zapisy Statutu, brzmienie proponowanych zmian oraz, jeżeli jest to wymagane, biorąc pod uwagę zakres proponowanych zmian, Spółka może postanowić zawrzeć pełny ujednolicony tekst Statutu, obejmujący opis nowo zmienionych zapisów. Dodatkowo, tekst projektów uchwał i istotne załączniki do projektów uchwał, które mają być omawiane na Walnym Zgromadzeniu, powinny być uwzględnione w raporcie bieżącym.

Miejsce Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki, w Warszawie lub w Kazuniu Nowym.

Prawo do proponowania projektów uchwał Spółce

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą, przed dniem Walnego Zgromadzenia, zgłaszać Spółce projekty uchwał dotyczących spraw umieszczonych w porządku obrad Walnego Zgromadzenia draft lub spraw mających zostać umieszczonych w porządku obrad, w formie pisemnej lub elektronicznej. Spółka jest zobowiązana niezwłocznie opublikować takie projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

Prawo do żądania wydania duplikatów wniosków

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo do żądania wydania kopii wniosków dotyczących spraw umieszczonych w porządku obrad kolejnego Walnego Zgromadzenia. Żądanie należy kierować do Zarządu. Duplikaty wniosków powinny zostać doręczone nie później niż tydzień przed Walnym Zgromadzeniem.

Prawo do żądania weryfikacji listy uczestników Walnego Zgromadzenia

Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, należy przygotować listę uczestników Walnego Zgromadzenia zawierającą liczbę akcji Spółki reprezentowanych przez każdego z uczestników i odpowiadających im praw głosu. Lista uczestników musi zostać podpisana przez przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i udostępniona na czas zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista uczestników powinna zostać zweryfikowana przez komitet wybrany dla tego celu, składający się z co najmniej trzech członków. Akcjonariusze występujący z wnioskiem są uprawnieni do powołania jednego członka takiego komitetu.

Prawo do informacji

Zarząd jest obowiązany, na żądanie akcjonariusza spółki, do udzielenia takiemu akcjonariuszowi informacji dotyczącej Spółki, jeśli taka informacja jest wymagana do oceny sprawy ujętej w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli żądanie jest należycie uzasadnione, Zarząd może udzielić takiej informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany do udzielenia takiej informacji nie później niż w ciągu dwóch tygodni od dnia, w którym akcjonariusz Spółki zgłosił żądanie informacji.

Zarząd może odmówić udzielenia informacji jeśli jej udzielenie byłoby niekorzystne dla Spółki, spółki powiązanej ze Spółką lub spółki bądź spółdzielni kontrolowanej przez Spółkę, w szczególności jeśli udostępnienie takiej informacji prowadziłoby do ujawnienia technicznej, handlowej lub organizacyjnej tajemnicy przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić ujawnienia żądanej informacji, jeśli jej udzielenie prowadziłoby do odpowiedzialności karnej, cywilnej lub administracyjnej członka Zarządu.

Informacja udzielona akcjonariuszom Spółki powinna zostać publicznie ogłoszona w formie raportu bieżącego.

Akcjonariusz któremu odmówiono udzielenia żądanej przez niego informacji podczas Walnego Zgromadzenia i którego sprzeciw umieszczono w protokole, może wystąpić do sądu rejestrowego z wnioskiem o zobligowanie Zarządu do udzielenia takiej informacji. Wniosek należy złożyć w ciągu tygodnia od zamknięcia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć do sądu rejestrowego do sądu rejestrowego o zobligowanie Spółki do opublikowania informacji udzielonej innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem. Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach, Spółka będzie zobowiązana do udzielenia, w formie raportu bieżącego, informacji udzielonej akcjonariuszowi po nałożeniu przez sąd rejestrowy obowiązku na Zarząd w okolicznościach, o których mowa powyżej.

Uprawnienia Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, uprawnienia Walnego Zgromadzenia obejmują w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu dotyczącego działalności Spółki i sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy;
- udzielenie absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej w odniesieniu do wykonywania przez nich obowiązków;
- decyzje dotyczące roszczeń o naprawienie szkody powstałej podczas zakładania Spółki lub zarządzania lub wykonywania nadzoru nad Spółką;
- sprzedaż lub dzierżawę przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części i ustanowienie na nim ograniczonego prawa rzeczowego;
- podział zysku lub pokrycie straty;
- emisję obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa oraz emisja warrantów subskrypcyjnych, o których jest mowa w art. 453 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych;
- likwidację Spółki;
- nabycie akcji własnych w celu ich umorzenia, ich umorzenie i obniżenie kapitału zakładowego;
- połączenie, przekształcenie lub podział Spółki; oraz
- zmianę Statutu Spółki.

Zgodnie ze Statutem, uprawnienia Walnego Zgromadzenia obejmują w szczególności:

- zbadanie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy oraz zatwierdzenie wykonania obowiązków przez członków władz Spółki;
- wszelkie decyzje dotyczące roszczeń o naprawienie szkody poniesionej podczas zakładania Spółki lub podczas zarządzania lub wykonywania nadzoru;
- decyzje związane z zyskiem uzyskanym przez Spółkę lub stratą poniesioną przez Spółkę;
- rozwiązanie Spółki i postawienie jej w stan likwidacji;
- połączenie, podział i przekształcenie Spółki;
- ustalenie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- zmianę Statutu Spółki;

- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki;
- wyrażenie zgody na zakup, sprzedaż lub inne formy nabycia, zbycia lub obciążenia przedsiębiorstwa Spółki, zorganizowanej części tego przedsiębiorstwa lub jakichkolwiek aktywów Spółki o wartości rynkowej przekraczającej 1.000.000.000,00 PLN;
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej Spółki i określanie liczby członków Rady Nadzorczej.

Na pierwszy dzień notowania akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, uchwały Walnego Zgromadzenia będą przyjmowane bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy prawa lub Statut przewidują bardziej rygorystyczne wymogi dla przyjęcia danej uchwały.

Uchwały Walnego Zgromadzenia są przyjmowane zwykłą większością głosów, chyba że przepisy prawa lub Statut przewidują bardziej rygorystyczne wymogi dla przyjęcia danej uchwały.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej poprzez głosowanie oddzielnymi grupami

Na żądanie akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, Rada Nadzorcza powinna zostać powołana na następnym Walnym Zgromadzeniu poprzez głosowanie oddzielnymi grupami. W takim przypadku procedury przewidziane w Regulaminie Walnego Zgromadzenia nie będą miały zastosowania, a akcjonariusze będą przestrzegać procedury przewidzianej przez Kodeks Sądowy. Mechanizm takiego powołania jest następujący: całkowitą liczbę akcji Spółki dzieli się przez całkowitą liczbę członków Rady Nadzorczej Spółki (na Dzień Prospektu ta liczba wynosi pięciu). Akcjonariusze reprezentujący taką liczbę akcji mogą utworzyć oddzielną grupę w celu wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować w celu wyboru innych członków. Jeżeli w wyniku głosowania oddzielnymi głosami pozostają wakaty w Radzie Nadzorczej, akcjonariusze którzy nie uczestniczyli w tworzeniu żadnej grupy będą uprawnieni do wybrania pozostałych członków Rady Nadzorczej. Jeżeli powołanie członków Rady Nadzorczej jest dokonywane w wyniku głosowania oddzielnymi grupami, ograniczenia lub uprzywilejowanie co do głosu nie mają zastosowania i każda akcja daje jej posiadaczowi prawo do jednego głosu, z wyjątkiem ograniczeń dotyczących akcji bez prawa głosu.

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusze Spółki mają prawo do zaskarżania uchwał przyjętych przez Walne Zgromadzenie. Takie zaskarżenie może przyjąć formę powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może zostać zaskarżona w drodze powództwa o uchylenie takiej uchwały. Takie powództwo wnosi się przeciwko Spółce.

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w ciągu miesiąca po ogłoszeniu uchwały, ale w każdym przypadku nie później niż w ciągu trzech miesięcy od dnia podjęcia uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z obowiązującym prawem może zostać zaskarżona w drodze powództwa przeciwko Spółce mającego na celu stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo mające na celu stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w ciągu 30 dni po ogłoszeniu uchwały, ale w każdym przypadku nie później niż w ciągu roku od dnia podjęcia uchwały.

Podmioty uprawnione do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

Następujące osoby mają prawo do wniesienia powództwa mającego na celu stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia lub powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia:

- Zarząd, Rada Nadzorcza i ich członkowie;

- akcjonariusz Spółki który głosował przeciwko uchwale i który podczas jej przyjmowania zażądał umieszczenia sprzeciwu w protokole Walnego Zgromadzenia;
- akcjonariusz Spółki bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu; oraz
- akcjonariusze Spółki nieobecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Zmiana uprawnień przyznanych akcjonariuszom Spółki

Zmiana uprawnień akcjonariuszy w drodze zmiany postanowień Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia przyjętej większością trzech czwartych głosów i jej rejestracji w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Ponadto uchwała przyjmująca zmianę Statutu zwiększająca świadczenia akcjonariuszy Spółki lub zmniejszająca uprawnienia przyznane indywidualnie akcjonariuszom Spółki, wymaga zgody wszystkich zaangażowanych akcjonariuszy Spółki.

Umorzenie Akcji

Akcje mogą zostać umorzone poprzez zmniejszenie kapitału zakładowego Spółki, jeżeli takie umorzenie wymaga zgody akcjonariuszy Spółki. Statut nie przewiduje przymusowego umorzenia Akcji. Nabycie akcji przez Spółkę w celu ich umorzenia wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Warunki, podstawy prawne i sposób umorzenia akcji, wraz z wysokością wynagrodzenia za umorzone Akcje lub uzasadnieniem dla braku wynagrodzenia za umorzenie, są każdorazowo określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Prawo żądania powołania biegłego rewidenta do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84 ustawy o Ofercie Publicznej, na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki, posiadających co najmniej 5% całkowitej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może przyjąć uchwałę o powołaniu na koszt Spółki biegłego rewidenta w celu zbadania konkretnej sprawy związanej z założeniem Spółki lub zarządzaniem jej sprawami. Akcjonariusze mogą zażądać zwołania w tym celu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, lub zażądać, by podjęcie takiej uchwały zostało umieszczone w porządku obrad następnego Walnego Zgromadzenia. Takie żądanie powinno zostać doręczone Zarządowi na piśmie nie później niż miesiąc przed proponowaną datą Walnego Zgromadzenia. Jeżeli Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane w ciągu dwóch tygodni po doręczeniu żądania Zarządowi, sąd rejestrowy może, po zażądaniu od Zarządu doręczenia oświadczenia, upoważnić akcjonariuszy Spółki występujących z takim wnioskiem do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Sąd powoła przewodniczącego takiego Walnego Zgromadzenia.

Uchwała Walnego zgromadzenia dotycząca powołania biegłego rewidenta do spraw szczególnych powinna obejmować, w szczególności:

- dane biegłego rewidenta do spraw szczególnych, który powinien zostać zaakceptowany na piśmie przez akcjonariusza występującego z wnioskiem;
- przedmiot i zakres badania, który powinien odpowiadać treści żądania, chyba że strona występująca z wnioskiem wyraziła zgodę na piśmie na zmianę przedmiotu i zakresu badania;
- rodzaj dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu rewidentowi; oraz
- data początkowa badania, która nie powinna przypadać później niż na trzy miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnie z żądaniem lub podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 ustawy o Ofercie Publicznej, strony występujące z wnioskiem mogą, w ciągu 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić z wnioskiem o powołanie wskazanego podmiotu jako biegłego rewidenta do spraw szczególnych przez sąd rejestrowy.

Biegły rewident do spraw szczególnych musi być podmiotem posiadającym fachową wiedzę i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia w celu zapewnienia przygotowania wiarygodnego i obiektywnego raportu z badania spraw szczególnych nie może być podmiotem świadczącym usługi Spółce lub jej spółką dominującą lub zależną lub głównym inwestorem w rozumieniu

ustawy o rachunkowości, w okresie będącym przedmiotem badania. Dodatkowo, biegły rewident do spraw szczególnych nie może należeć do tej samej grupy kapitałowej co wskazany wyżej podmiot świadczący usługi.

Zarząd i Rada Nadzorcza są zobowiązane do udostępnienia biegłemu rewidentowi do spraw szczególnych dokumentów wyszczególnionych w uchwale Walnego Zgromadzenia w momencie powołania biegłego rewidenta do spraw szczególnych, lub w momencie decyzji sądu o powołaniu biegłego rewidenta do spraw szczególnych, i do dostarczenia biegłemu rewidentowi wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania.

Biegły rewident do spraw szczególnych jest zobowiązany do przedstawienia Zarządowi i Radzie Nadzorczej spółki pisemnego raportu dotyczącego wyników badania. Zarząd jest zobowiązany do opublikowania raportu w formie raportu bieżącego. Raport biegłego rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiącej techniczną, handlową lub organizacyjną tajemnicę Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska przedstawionego w raporcie.

Zarząd jest zobowiązany do sporządzenia raportu o ocenie wyników badania na kolejnym Walnym Zgromadzeniu.

WARUNKI OFERTY

Podstawowe informacje o Ofercie

Maksymalna liczba akcji, jaką Spółka zamierza zaoferować w ramach Oferty wynosi 6.000.000. W ramach Oferty Spółka oferuje nie więcej niż 6.000.000 nowo emitowanych akcji zwykłych serii D, z których każda daje prawo do jednego głosu i ma wartość nominalną 0,10 PLN („**Akcje Oferowane**”).

Akcje Oferowane zostaną wyemitowane na podstawie uchwały w sprawie emisji akcji w ramach kapitału docelowego przyjętej przez Zarząd w dniu 10 maja 2021 r. oraz zmienionej przez Zarząd w dniu 25 maja 2021 r. zgodnie z upoważnieniem udzielonym w §8b Statutu Spółki poprzez zmniejszenie maksymalnej liczby oferowanych akcji („**Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego**”) oraz uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 12 maja 2021 r. (zmienionej uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 29 czerwca 2021 r.) w sprawie wyrażenia zgody na wyłączenie prawa poboru obecnych akcjonariuszy w całości w odniesieniu do wszystkich akcji serii D. Statut Spółki upoważnia Zarząd do wyłączenia prawa poboru w całości lub części za zgodą Rady Nadzorczej.

Pisemna opinia Zarządu uzasadniająca upoważnienie Zarządu do wyłączenia prawa poboru stanowiąca załącznik do uchwały nr 4/2021 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 lutego 2021 r. wskazała, że takie działanie leży w interesie Spółki oraz jej akcjonariuszy i jest związane z koniecznością stworzenia warunków dla sprawnego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na potrzeby związane z dokapitalizowaniem Spółki i pozyskaniem kapitału w dogodnym momencie. Umożliwi to zaoferowanie objęcia akcji inwestorom, którzy przyczynią się do rozwoju działalności Spółki. Upoważnienie Zarządu do wyłączenia prawa poboru w całości lub części za zgodą Rady Nadzorczej ma również na celu umożliwienie zaoferowania nowych akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego maksymalnie szerokiemu kręgowi inwestorów, co powinno pozytywnie wpłynąć na powodzenie przyszłych emisji akcji nowych emisji oraz wpływy pozyskane przez Spółkę w ramach tych emisji. W opinii tej wskazano, że ostateczna cena emisyjna akcji zwykłych na okaziciela emitowanych w ramach jednej lub kilku emisji w granicach kapitału docelowego zostanie ustalona przez Zarząd Spółki zgodnie z jego pełną swobodną decyzją, przede wszystkim w oparciu o wyniki procesu budowania księgi popytu w ramach oferty publicznej, a także z uwzględnieniem wszystkich okoliczności mających wpływ na ustalenie ceny emisyjnej, w tym przede wszystkim bieżącej sytuacji makroekonomicznej i gospodarczej, sytuacji finansowej Spółki w czasie przeprowadzania oferty publicznej akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego, bieżących wydarzeń i ich wpływu na perspektywy działalności Spółki, a także w oparciu o rekomendacje instytucji finansowych zaangażowanych w proces budowania księgi popytu. Z uwagi na znaczącą zmienność sytuacji gospodarczej i rynkowej oraz przyszły rozwój Spółki, udzielenie Zarządowi Spółki upoważnienia w tym zakresie jest uzasadnione oraz zgodne z interesem Spółki.

Zarząd planuje uzyskanie kwoty około 270 milionów PLN w drodze emisji 6.000.000 Akcji Oferowanych w ramach Oferty.

Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW 6.000.000 Akcji Oferowanych i, tymczasowo, 6.000.000 praw do nowo emitowanych akcji serii D („**Prawa do Akcji Oferowanych**”). Prawa do Akcji Oferowanych będą przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW do momentu zarejestrowania Akcji Oferowanych przez sąd rejestrowy oraz zapisania ich na rachunkach papierów wartościowych inwestorów.

Akcje Oferowane są przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zgodnie z Prospektem. W związku z Ofertą przeprowadzaną na podstawie Prospektu, Współprowadzący Księgę Popytu lub inne podmioty upoważnione przez Współprowadzących Księgę Popytu będą mogli podejmować ograniczone działania marketingowe w celu promowania Oferty poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie ograniczone działania marketingowe będą skierowane do wybranych Międzynarodowych Inwestorów Instytucjonalnych (zgodnie z definicją poniżej) mających siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa obowiązującymi w jurysdykcji, w której taka promocja Oferty będzie prowadzona. Na potrzeby przeprowadzenia wyżej wymienionych ograniczonych działań marketingowych, w każdym przypadku zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, w której takie działania będą podejmowane, sporządzono Dokument Marketingowy w języku angielskim w formie międzynarodowego dokumentu marketingowego (ang. *International Offering Memorandum*), który zostanie odrębnie udostępniony wybranym Międzynarodowym Inwestorom Instytucjonalnym. Dokument

Marketingowy nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez KNF ani żaden inny organ administracji, w szczególności w krajach, gdzie zostaną podjęte ograniczone działania marketingowe w związku z Ofertą. Działania marketingowe w związku z Ofertą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej będą adresowane wyłącznie do wybranych zagranicznych inwestorów instytucjonalnych: (i) poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki – do określonych inwestorów instytucjonalnych, którzy nie są osobami amerykańskimi (ang. *U.S. persons*) oraz którzy nie działają na rachunek lub na rzecz osób amerykańskich, zgodnie z definicją tego terminu w Regulacji S (ang. *Regulation S*) wydanej na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych oraz (ii) na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki – do Kwalifikowanych Nabywców Instytucjonalnych (ang. *Qualified Institutional Buyers*, „**QIB**”) jak zdefiniowano i na zasadach określonych w Przepisie 144A (ang. *Rule 144A*) wydanym na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych lub na podstawie innego zwolnienia od obowiązku rejestracyjnego przewidzianego w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych („**Międzynarodowi Inwestorzy Instytucjonalni**”).

Oferta przewiduje, że każdy akcjonariusz (lub grupa akcjonariuszy, których aktywami zarządza jedna instytucja), który:

- (i) posiada nie mniej niż 450.000 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 45.000,00 PLN, co odpowiada nie mniej niż 1% (jednemu procentowi) udziału w kapitale zakładowym Spółki na koniec dnia w dniu opublikowania Prospektu („**Dzień Ustalenia Uprawnienia**”), oraz
- (ii) przedstawił jednemu ze Współprowadzących Księgę Popytu lub Trigon – w przypadku akcjonariusza będącego Inwestorem Instytucjonalnym, lub jednemu z Członków Konsorcjum Detalicznego (zgodnie z definicją poniżej) – w przypadku akcjonariusza będącego Inwestorem Indywidualnym, nie później niż 5 lipca 2021 do godziny 17:00 czasu środkowoeuropejskiego, stosownie do okoliczności, potwierdzenie liczby posiadanych przez niego akcji Spółki na koniec Dnia Ustalenia Uprawnienia wskazanym w zaświadczeniu prawidłowo wydanym przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, oraz
- (iii) prawidłowo złożył ważny zapis na Akcje Oferowane po cenie nie niższej niż Cena Oferowana („**Uprawniony Inwestor**”),

będzie miał prawo pierwszeństwa do przydziału Akcji Oferowanych w liczbie zapewniającej, że po emisji Akcji Oferowanych udział Uprawnionego Inwestora w kapitale zakładowym Spółki pozostanie co najmniej na tym samym poziomie, jaki Uprawniony Inwestor posiadał na koniec Dnia Ustalenia Uprawnienia, przy czym jeśli ustalona w ten sposób liczba Akcji Oferowanych nie będzie liczbą całkowitą, zostanie zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej, nie wyższej niż liczba Akcji Oferowanych na które Uprawniony Inwestor złożył ważny zapis („**Prawo Pierwszeństwa**”).

Akcje Oferowane będą stanowiły nie więcej niż 11,76% kapitału zakładowego Spółki i będą dawały prawo do nie więcej niż 9,09% głosów na Walnym Zgromadzeniu. W dniu ustalenia Ceny Oferowanej, Spółka ustali liczbę Akcji Oferowanych, oferowanych Inwestorom Indywidualnym, Inwestorom Instytucjonalnym i Uprawnionym Inwestorom na podstawie popytu na Akcje Oferowane zgłoszonego przez różne grupy inwestorów. Spółka może podjąć decyzję o przydzieleniu liczby Akcji Oferowanych niższej niż maksymalna liczba Akcji Oferowanych lub odpowiednio o zawieszeniu Oferty lub odstąpieniu od przeprowadzania Oferty, każdorazowo po zasięgnięciu opinii Globalnych Współkoordynatorów (zob. „*Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty*” poniżej).

Akcje Oferowane mogą być obejmowane przez Inwestorów Indywidualnych, Inwestorów Instytucjonalnych i Uprawnionych Inwestorów i nie ma stałego podziału Akcji Oferowanych na transze przewidziane dla poszczególnych grup Inwestorów, przy czym Spółka zamierza zaoferować około 10% Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym innym niż Uprawnieni Inwestorzy (zob. „*Przydział Akcji Oferowanych*” poniżej).

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a Prospekt jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby Oferty, zawierającym informacje na temat Spółki, Oferty oraz Akcji Oferowanych, wraz z opublikowanymi suplementami do Prospektu po ich zatwierdzeniu przez KNF i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych zaoferowanych w Ofercie, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych zaoferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Cenie Oferowanej.

Istniejące akcje w Spółce nie stanowią przedmiotu Oferty.

W związku z oferowaniem Akcji Oferowanych w ramach Oferty, Firma inwestycyjna oraz inne firmy inwestycyjne biorące udział w oferowaniu Akcji Oferowanych będą przestrzegać i stosować się do postanowień przepisów prawa dotyczących oferowania instrumentów finansowych, w tym w szczególności właściwych przepisów wynikających z implementacji do polskiego porządku prawnego postanowień Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającej dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych.

Zgodnie z wymogami przepisów prawa, o których mowa powyżej, Firma Inwestycyjna oraz inne firmy inwestycyjne biorące udział w oferowaniu Akcji Oferowanych w ramach Oferty:

- dokonują oceny odpowiedniości i adekwatności instrumentów oferowanych swoim klientom oraz, dokonując takiej oceny, biorą pod uwagę indywidualną sytuację klientów, ich wiedzę i doświadczenie na rynku finansowym;
- na podstawie informacji o kliencie dokonują przypisania klientowi właściwej dla niego grupy docelowej;
- jeżeli w stosunku do danego klienta Akcje Oferowane znajdują się poza grupą docelową, do której został przypisany, pracownicy Firmy Inwestycyjnej oraz innych podmiotów biorących udział w oferowaniu Akcji Oferowanych nie będą oferować mu objęcia Akcji Oferowanych.

Zgodnie z wymogami przepisów prawa, o których mowa powyżej, w przypadku, gdy Akcje Oferowane znajdują się w negatywnej grupie docelowej konkretnego klienta, oferowanie akcji temu klientowi, w tym Akcji Oferowanych, będzie niedozwolone, z wyjątkiem sytuacji, w której nabycie lub objęcie nastąpi wyłącznie z inicjatywy takiego klienta.

Uprawnieni inwestorzy

Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są:

- Inwestorzy Indywidualni;
- Inwestorzy Instytucjonalni; oraz
- Uprawnieni Inwestorzy

(zgodnie z definicją w rozdziale „*Skróty i definicje*”). Nierezydenci Rzeczypospolitej Polskiej zamierzający złożyć zapis na Akcje Oferowane powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia, a także z informacjami na temat ograniczeń dotyczących możliwości oferowania Akcji Oferowanych znajdującymi się w Prospekcie w rozdziale „*Ograniczenia w zakresie sprzedaży Akcji*”.

Uprawnionym Inwestorem może być zarówno każdy inwestor indywidualny jak i każdy inwestor instytucjonalny, którym przysługuje Prawo Pierwszeństwa. W konsekwencji dla Uprawnionych Inwestorów nie jest przewidziane ustalenie odrębnej ostatecznej liczba Akcji Oferowanych ani odrębnej ceny maksymalnej lub ceny emisyjnej Akcji Oferowanych. O ile nie wskazano inaczej w Prospekcie, na etapie budowania księgi popytu oraz przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, Uprawnieni Inwestorzy będą podlegać takim samym zasadom, co odpowiednio Inwestorzy Instytucjonalni albo Inwestorzy Indywidualni, z zastrzeżeniem preferencji w przydziale Akcji Oferowanych przewidzianych dla Uprawnionych Inwestorów.

Przewidywany harmonogram Oferty

Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty (czas podawany wg czasu warszawskiego).

- | | |
|-----------------|---|
| 1 lipca 2021 r. | podpisanie warunkowej Umowy o Gwarantowanie Oferty pomiędzy Bankami a Spółką |
| | publikacja Prospektu, zawierającego informacje o Cenie Maksymalnej; Dzień Ustalenia Uprawnienia |
| | rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych (w tym Uprawnionych Inwestorów będących Inwestorami Instytucjonalnymi) |

2-5 lipca 2021 r.	przyjmowanie zapisów i płatności od Uprawnionych Inwestorów będących Inwestorami Indywidualnymi
2-6 lipca 2021 r.	przyjmowanie zapisów i płatności od Inwestorów Indywidualnych (innych niż Uprawnieni Inwestorzy)
5 lipca 2021 r.	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Uprawnionych Inwestorów będących Inwestorami Instytucjonalnymi
7 lipca 2021 r.	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych (innych niż Uprawnieni Inwestorzy)
	ustalenie liczby Akcji Oferowanych wstępnie alokowanych na podstawie przeprowadzonego procesu budowania księgi popytu i zapisów Inwestorów Indywidualnych oraz Ceny Oferowanej
	podpisanie Aneksu Cenowego do Umowy o Gwarantowanie Oferty
	publikacja informacji o Cenie Oferowanej, liczbie Akcji Oferowanych wstępnie alokowanych na podstawie przeprowadzonego procesu budowania księgi popytu i zapisów Inwestorów Indywidualnych
8-12 lipca 2021 r.	przyjmowanie zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych (w tym Uprawnionych Inwestorów będących Inwestorami Instytucjonalnymi)
nie później niż 12 lipca 2021 r.	dokonanie płatności za Akcje Oferowane objęte zapisami złożonymi przez Inwestorów Instytucjonalnych
do 14 lipca 2021 r.	ewentualne zapisy składane przez Inwestorów Zastępczych (będących Inwestorami Instytucjonalnymi), którzy odpowiedzą na zaproszenie Współprowadzących Księgę Popytu lub Trigon albo ich podmiotów powiązanych w wykonaniu Umowy o Gwarantowanie Oferty
14 lipca 2021 r.	ustalenie i publikacja informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, które zostaną przyznane poszczególnym kategoriom inwestorów
15 lipca 2021 r.	przetworzenie zapisów na Akcje Oferowane złożonych przez Inwestorów Indywidualnych (w tym Uprawnionych Inwestorów będących Inwestorami Indywidualnymi) za pośrednictwem systemu GPW
	przydział Akcji Oferowanych („ Data Przydziału ”)
16 lipca 2021 r. (lub w okolicach tej daty)	zapisanie Praw do Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych (w tym Uprawnionych Inwestorów będących Inwestorami Indywidualnymi)
21 lipca 2021 r.	przewidywana data zapisania Praw do Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych, w tym Uprawnionych Inwestorów będących Inwestorami Instytucjonalnymi (pod warunkiem, że dane przekazane przez inwestorów na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe) – rozliczenie Oferty
22 lipca 2021 r.	zakładany pierwszy dzień notowania Praw do Akcji Oferowanych na GPW
niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych.	zapisanie Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych inwestorów

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki. Spółka, w porozumieniu z Globalnymi Współkoordynatorami, zastrzega sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym dat rozpoczęcia i zakończenia okresów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Zmiany powyższego harmonogramu, w tym dat rozpoczęcia i zakończenia okresów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane od Inwestorów Indywidualnych będzie możliwa jedynie w porozumieniu z Globalnymi Współkoordynatorami. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie

komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Spółki (www[.]celonpharma.com), chyba że powszechnie obowiązujące przepisy prawa wymagają publikacji takiej informacji w formie suplementu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF), zgodnie z art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego. Niezależnie od powyższego, jeżeli jakkolwiek zmiana w harmonogramie Oferty spowoduje podjęcie decyzji o ponownym przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu i w rezultacie zmianie ulegnie okres składania zapisów na Akcje Oferowane przez Inwestorów Instytucjonalnych, taka informacja zostanie opublikowana w formie komunikatu aktualizacyjnego, w trybie przewidzianym w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, którego przedmiotem będzie ujawnienie informacji o zmianie terminów. W przypadku publikacji suplementu do Prospektu inwestorzy będą uprawnieni do wycofania złożonych przez nich zapisów w ciągu trzech dni roboczych od opublikowania suplementu, zgodnie z art. 23 ust. 2a Rozporządzenia Prospektowego.

Wszelkie zmiany terminu rozpoczęcia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji w tej sprawie nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu przed pierwotnym terminem (według harmonogramu Oferty na dzień publikacji takiej informacji) rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Ewentualna zmiana terminu zamknięcia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji w sprawie zmiany terminu nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu pierwotnego terminu (według harmonogramu Oferty na dzień publikacji takiej informacji) zamknięcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Zmiany terminów lub innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie Oferty zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu upływu danego terminu, z wyjątkiem skrócenia terminu zakończenia budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, który zostanie podany do publicznej wiadomości najpóźniej do godziny 16:00 czasu warszawskiego w dniu upływu takiego skróconego terminu.

Żadna zmiana harmonogramu Oferty nie będzie traktowana jako odwołanie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty Akcji Oferowanych.

Jeśli decyzja o zmianie harmonogramu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane od Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka, w porozumieniu z Globalnymi Współkoordynatorami, może ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu, przy czym w takiej sytuacji Spółka, w porozumieniu z Globalnymi Współkoordynatorami, określi czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia do złożenia zapisów tracą czy też zachowują ważność.

Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty

Zawieszenie

Decyzja o zawieszeniu Oferty, bez ustalenia nowego harmonogramu, może być podjęta przez Spółkę po zasięgnięciu opinii Globalnych Współkoordynatorów, w dowolnym momencie przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych. Po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych, nie później niż do Dnia Przydziału Akcji Oferowanych, oraz w każdym przypadku nie później niż przed wprowadzeniem zleceń do systemu informatycznego GPW w celu przetworzenia zapisów na Akcje Oferowane złożonych przez Inwestorów Indywidualnych (w tym Uprawnionych Inwestorów będących Inwestorami Indywidualnymi), Spółka, w porozumieniu z Globalnymi Współkoordynatorami, może zawiesić przeprowadzenie Oferty tylko z ważnych powodów. Do ważnych powodów należy zaliczyć w szczególności zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Oferowanych, w tym, między innymi, powody odstąpienia od Oferty określone poniżej. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego ustalenia nowego harmonogramu Oferty, który może zostać ustalony w terminie późniejszym.

Informacja o zawieszeniu Oferty przed dniem rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane od Inwestorów Indywidualnych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Informacja o zawieszeniu Oferty po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF. Suplement zostanie opublikowany w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże Inwestorzy Indywidualni, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane przed udostępnieniem do publicznej wiadomości informacji o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty, będą uprawnieni do wycofania złożonych zapisów na podstawie art. 23 ust. 2a Rozporządzenia Prospektowego poprzez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie w jednym z POK-ów firmy inwestycyjnej, w której został złożony zapis przez Inwestora Indywidualnego, a w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych w siedzibie Firmy Inwestycyjnej, innego Współprowadzącego Księgę Popytu lub Trigon, zależnie od miejsca złożenia zapisu, w terminie trzech dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości suplementu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty, chyba że zostanie wyznaczony inny termin. Odpowiednie płatności zostaną zwrócone inwestorom bez jakichkolwiek odsetek, kar ani innego odszkodowania w terminie siedmiu dni od dnia skutecznego wycofania zapisu przez danego inwestora.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka, w porozumieniu z Globalnymi Współkoordynatorami, może ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu, przy czym w takiej sytuacji Spółka, w porozumieniu z Globalnymi Współkoordynatorami, określi czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia do złożenia zapisów na Akcje Oferowane tracą czy zachowują ważność. Informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Odstąpienie

W dowolnym momencie, przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane od Inwestorów Indywidualnych Spółka, po zasięgnięciu opinii Globalnych Współkoordynatorów, może odstąpić od przeprowadzenia Oferty bez podania powodów swojej decyzji, tym samym dokonując skutecznego odwołania Oferty.

Po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych, nie później niż do Dnia Przydziału Akcji Oferowanych oraz w każdym przypadku nie później niż przed wprowadzeniem zleceń do systemu informatycznego GPW w celu przetworzenia zapisów na Akcje Oferowane złożonych przez Inwestorów Indywidualnych (w tym Uprawnionych Inwestorów będących Inwestorami Indywidualnymi), Spółka, po zasięgnięciu opinii Globalnych Współkoordynatorów, może odstąpić od przeprowadzenia Oferty, o ile istnieją ku temu ważne powody. Do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności: (i) nagłe lub nieprzewidziane zmiany sytuacji gospodarczej lub politycznej w Rzeczypospolitej Polsce lub za granicą, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Rzeczypospolitej Polski, Ofertę lub na działalność Spółki (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy, epidemie oraz powodzie); (ii) nagłe i nieprzewidziane zmiany lub zdarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej, mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki lub mogące skutkować wyrządzeniem Spółce istotnej szkody lub doprowadzić do istotnego zakłócenia jej działalności; (iii) istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Spółki; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych, jeśli okoliczności te mogłyby wywrzeć istotny negatywny wpływ na Ofertę; (v) niezadowolający poziom zainteresowania Akcjami Oferowanymi w procesie budowy księgi popytu w zakresie liczby lub ceny za Akcje Oferowane; (vi) niekorzystną sytuację na rynku finansowym; (vii) wypowiedzenie lub rozwiązanie Umowy o Gwarantowanie Oferty lub (viii) inne nieoczekiwane powody uniemożliwiające przeprowadzenie Oferty lub dokonanie Przydziału Akcji Oferowanych lub sprawiające, że byłoby to niekorzystne z punktu widzenia interesów Spółki bądź zwiększające ryzyko inwestycyjne ponoszone przez inwestorów nabywających Akcje Oferowane. Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nie będzie możliwe po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

Decyzja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty może zostać podjęta przez Spółkę, po zasięgnięciu opinii Globalnych Współkoordynatorów, w odniesieniu do wszystkich Akcji Oferowanych.

Jeżeli Spółka, po otrzymaniu rekomendacji od Globalnych Współkoordynatorów, podejmie decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty, informacja na ten temat zostanie opublikowana zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, oraz w formie raportu w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej (zgodnie z Rozporządzeniem MAR).

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, złożone zapisy na Akcje Oferowane zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną

zwrócone bez jakichkolwiek odsetek, kar i odszkodowań w ciągu siedmiu dni od dnia opublikowania informacji dotyczącej decyzji o odstąpieniu od Oferty.

Spółka, Globalni Współkoordynatorzy ani GPW nie ponoszą odpowiedzialności za jakiekolwiek konsekwencje (w tym, między innymi, straty, szkody lub utracone korzyści) poniesione przez strony trzecie (w tym inwestorów) lub podmioty z nimi powiązane, w odniesieniu do i w związku z zawieszeniem, odwołaniem lub modyfikacją Oferty.

Cena Maksymalna

Maksymalna cena Akcji Oferowanych na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych wynosi 45,00 PLN za jedną Akcję Oferowaną („Cena Maksymalna”).

Na potrzeby budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych zostanie ustalony orientacyjny przedział cenowy, który nie będzie podany do publicznej wiadomości i może ulec zmianie.

Ustalenie ostatecznej ceny Akcji Oferowanych

Ostateczna cena Akcji Oferowanych („Cena Oferowana”) zostanie ustalona przez Spółkę, w porozumieniu z Globalnymi Współkoordynatorami po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych (w tym Uprawnionych Inwestorów będących Inwestorami Instytucjonalnymi). Cena emisyjna Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu przewidzianego w Uchwale o Wysokości Kapitału Zakładowego i Uchwale o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego.

W procesie budowania księgi popytu Inwestorzy Instytucjonalni zaproszeni do udziału w jakiegokolwiek formie przez Współprowadzących Księgę Popytu lub Trigon, którzy będą zainteresowani objęciem Akcji Oferowanych wskażą liczbę Akcji Oferowanych, którą chcą objąć oraz cenę, jaką są skłonni zapłacić w formie niewiążących deklaracji, która może być przez Inwestora Instytucjonalnego zmieniona lub anulowana podczas budowania księgi popytu. Proces budowania księgi popytu będzie prowadzony w PLN. Inwestorzy Indywidualni nie biorą udziału w procesie budowania księgi popytu. Proces budowania księgi popytu będzie prowadzony przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych, a po zakończeniu procesu budowania księgi popytu i ustaleniu Ceny Oferowanej będą przyjmowane zapisy od Inwestorów Instytucjonalnych na warunkach opisanych w niniejszym Prospekcie.

Wyniki budowania księgi popytu nie zostaną podane do publicznej wiadomości. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji dotyczących udziału w procesie budowania księgi popytu zainteresowani Inwestorzy Instytucjonalni powinni zwrócić się bezpośrednio do Współprowadzących Księgę Popytu lub Trigon.

Cena Oferowana zostanie ustalona w złotych.

Cena Oferowana nie będzie wyższa od Ceny Maksymalnej.

Cena Oferowana zostanie ustalona w szczególności na podstawie następujących kryteriów i zasad, między innymi:

- wielkości i wrażliwości cenowej popytu ze strony Inwestorów Instytucjonalnych na podstawie deklaracji otrzymanych w procesie budowania księgi popytu;
- ceny rynkowej Istniejących Akcji na GPW w momencie ustalania ceny;
- bieżącej i przewidywanej sytuacji na rynkach kapitałowych w Polsce i na świecie.

Spółka poinformuje o Cenie Oferowanej zgodnie zasadami określonymi w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego. W szczególności Cena Oferowana zostanie opublikowana w taki sam sposób, jak Prospekt (tj. w formie elektronicznej z możliwością wyszukiwania na stronie internetowej Emitenta ([www\[.\]celonpharma.com](http://www[.]celonpharma.com)) i zgłoszona KNF.

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych

Najpóźniej w Dniu Przydziału (ale przed przetworzeniem zapisów na Akcje Oferowane dla Inwestorów Indywidualnych, w tym Uprawnionych Inwestorów, będących Inwestorami Indywidualnymi, za pośrednictwem systemu GPW) Spółka, po zasięgnięciu opinii Globalnych Współkoordynatorów, określi ostateczną liczbę Akcji Oferowanych, która zostanie przyznana Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym oraz

obliczy ostateczną liczbę Akcji Oferowanych, która zostanie przyznana w wykonaniu Prawa Pierwszeństwa przez Uprawnionych Inwestorów. W związku z tym, że ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz ostatecznej sumy podwyższenia kapitału zakładowego zostanie dokonane w ramach jednej czynności, która zostanie dokonana po zamknięciu i opłaceniu zapisów, to nie istnieje ryzyko, że inwestorzy obejmą mniejszą liczbę akcji niż ostateczna liczba Akcji Oferowanych. Ze względu na zastosowany mechanizm redukcji nie istnieje również ryzyko, że inwestorzy obejmą większą liczbę akcji niż ostateczna liczba Akcji Oferowanych.

Spółka zamierza zaoferować około 10% Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym innym niż Uprawnieni Inwestorzy.

Spółka, po zasięgnięciu opinii Globalnych Współkoordynatorów, może podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty lub odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty, a także o obniżeniu liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty (zob. „—Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty” poniżej).

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu przewidzianego w Uchwale o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego.

Zarówno (i) informacja o liczbie Akcji Oferowanych wstępnie alokowanych na podstawie przeprowadzonego procesu budowania księgi popytu i zapisów Inwestorów Indywidualnych, która zostanie opublikowana wraz z informacją o Cenie Oferowanej oraz (ii) informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym, Inwestorom Instytucjonalnym i Uprawnionym Inwestorom, zostaną opublikowane w trybie przewidzianym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w taki sam sposób, jak Prospekt. Opublikowanie informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym, Inwestorom Instytucjonalnym i Uprawnionym Inwestorom nie uprawnia inwestorów do wycofania zapisów.

Spółka, po zasięgnięciu opinii Globalnych Współkoordynatorów, może podjąć decyzję o przydzieleniu Akcji Oferowanych w liczbie mniejszej niż maksymalna liczba Akcji Oferowanych, jaką Spółka zamierza zaoferować w ramach Oferty w przypadku, gdy Inwestorzy Instytucjonalni nie złożą w terminie zapisów lub nie zapłacą Ceny Oferowanej za Akcje Oferowane, na które złożyli zapisy, a na takie nieobjęte lub nieopłacone Akcje Oferowane nie zostanie znaleziony Inwestor Zastępczy (Inwestorzy Zastępczy), pod warunkiem, że taka decyzja zostanie podjęta przed Dniem Przydziału. Informacja o zredukowaniu liczby Akcji Oferowanych zostanie opublikowana w sposób określony w art. 17 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego.

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych nie może być większa niż maksymalna liczba akcji, jaką Spółka zamierza zaoferować w ramach Oferty, tj. nie może być większa niż 6.000.000 Akcji Oferowanych.

Zasady składania Zapisów

Informacje ogólne

Pod warunkiem ustalenia Ceny Oferowanej, zapisy na Akcje Oferowane są bezwarunkowe i nieodwołalne (z zastrzeżeniem prawa do wycofania złożonego zapisu stosownie do art. 23 ust. 2a Rozporządzenia Prospektowego oraz procesu budowania księgi popytu, w którym Inwestorzy Instytucjonalni mogą zmieniać lub anulować składane w tym procesie deklaracje), nie mogą zawierać żadnych zastrzeżeń ani nakładać dodatkowych warunków wykonania i pozostają wiążące wobec inwestorów składających zapisy do dnia przydziału, w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych, Akcji Oferowanych przez Spółkę lub do dnia wycofania się z Oferty, o ile takie nastąpi. W przypadku udostępnienia suplementu do Prospektu do publicznej wiadomości, Inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane zanim opublikowano suplement, mogą wycofać swoje zapisy na podstawie art. 23 ust. 2a Rozporządzenia Prospektowego poprzez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie w jednym z Punktów Obsługi Klienta („POK”) firmy inwestycyjnej, w której został złożony zapis przez Inwestora Indywidualnego, a w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych w siedzibie Współprowadzących Księgę Popytu lub Trigon, w której złożono zapis, w terminie trzech dni roboczych od daty udostępnienia suplementu do publicznej wiadomości, o ile nie zostanie ustalony inny (jednak wyłącznie późniejszy) termin. Prawo do wycofania złożonych zapisów nie dotyczy przypadków, gdy suplement jest udostępniany w związku z nowym znaczącym czynnikiem, istotnym błędem lub istotną niedokładnością w treści Prospektu, które wystąpiły lub zostały zauważone przez Spółkę po zakończeniu okresu składania zapisów na Akcje Oferowane.

Złożenie zapisu jest równoznaczne z potwierdzeniem przez potencjalnego inwestora, m. in. że: (i) zapoznał się z treścią Prospektu; (ii) zaakceptował warunki Oferty; (iii) zaakceptował Statut; oraz (iv) wyraził zgodę na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba podana w złożonych przez niego zapisach

bądź nieprzydzielenie mu żadnych Akcji Oferowanych, w przypadkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie. Ponadto każdy inwestor składający zapis na Akcje Oferowane będzie zobowiązany w szczególności wskazać w formularzu zapisu wszystkie wymagane w nim informacje oraz złożyć wymagane oświadczenia i upoważnienia oraz udzielić w formularzu zapisu upoważnienia dla firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy do przekazania informacji objętych tajemnicą zawodową, w tym informacji związanych z dokonanymi zapisami na Akcje Oferowane w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz upoważnienia dla Firmy Inwestycyjnej i Spółki i do otrzymywania takich informacji.

Brak wskazania w formularzu zapisu wskazanych powyżej oraz innych wymaganych informacji bądź podanie nieprawdziwych bądź nieprawidłowych informacji spowoduje, iż zapis danego inwestora może zostać uznany za nieważny. Wszelkie konsekwencje, w tym nieważność zapisu, wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane, w tym dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych, ponosi inwestor.

Inwestor jest związany zapisem od daty złożenia zapisu do dnia przydziału Akcji Oferowanych przez Spółkę. Inwestor przestaje być związany zapisem w przypadku odstąpienia przez Spółkę od przeprowadzenia Oferty.

W związku ze składaniem zapisów na Akcje Oferowane inwestorzy nie będą ponosić żadnych dodatkowych kosztów ani płacić dodatkowych podatków, poza ewentualnymi kosztami związanymi z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych (chyba że inwestor posiada już taki rachunek), oraz ewentualnymi kosztami prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis. Informacje na temat opodatkowania znajdują się w rozdziale „*Opodatkowanie*”.

Inwestorzy Indywidualni

Przydział techniczny Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany za pośrednictwem systemu GPW, w związku z czym Inwestor Indywidualny zainteresowany złożeniem zapisu na Akcje Oferowane musi posiadać rachunek papierów wartościowych otwarty u Firmy Inwestycyjnej lub Członka Konsorcjum Detalicznego (zdefiniowanego poniżej).

Inwestorzy Indywidualni będą składać zapisy po Cenie Maksymalnej, wskazując liczbę Akcji Oferowanych, którą zamierzają nabyć. Zapisy zawierające cenę inną niż Cena Maksymalna będą nieważne. Inwestorzy Indywidualni będący Uprawnionymi Inwestorami będą składać zapisy w ramach wykonywania przysługującego im Prawa Pierwszeństwa wyłącznie w jednej firmie inwestycyjnej, którą będzie odpowiednio Firma Inwestycyjna lub Członek Konsorcjum Detalicznego. W przypadku gdy Inwestor Indywidualny będący Uprawnionym Inwestorem złoży zapisy w ramach wykonywania przysługującego mu Prawa Pierwszeństwa, w kilku firmach inwestycyjnych, jedynie zapisy złożone na najwyższą łączną liczbę Akcji Oferowanych złożone w danej firmie inwestycyjnej, będą traktowane jako ważne.

Zapisy od Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane w POK-ach Firmy Inwestycyjnej, a także w POK-ach firm inwestycyjnych, które przystąpią do konsorcjum detalicznego, o ile takie konsorcjum powstanie, i będą przyjmowały zapisy na Akcje Oferowane od Inwestorów Indywidualnych (łącznie „**Konsorcjum Detaliczne**” a indywidualnie „**Członek Konsorcjum Detalicznego**”). Szczegółowa lista POK-ów Członków Konsorcjum Detalicznego, w których przyjmowane będą zapisy, zostanie podana do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki (www.jcelonpharma.com) oraz dodatkowo, wyłącznie w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej (www.jdmbh.pl) przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych. Członkowie Konsorcjum Detalicznego mogą współpracować z bankami, świadczącymi usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, w rozumieniu art. 69.2.1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Dla uniknięcia wątpliwości, Członkowie Konsorcjum Detalicznego nie będą występować jako agenci czy przedstawiciele żadnych banków a usługi świadczone przez Członków Konsorcjum Detalicznego dla potrzeb Oferty nie będą wykonywane w ramach powierzenia świadczenia usług przez banki i nie będą stanowiły outsourcingu w rozumieniu stosownych przepisów prawa (z zastrzeżeniem ewentualnych zmian przepisów ustaw).

Zapisy muszą być składane na formularzach zapisu dostępnych w POK-ach Firmy Inwestycyjnej lub Członków Konsorcjum Detalicznego lub faksem, telefonicznie albo przy wykorzystaniu innych środków komunikacji elektronicznej. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu inwestorów; oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna, potencjalni inwestorzy powinni skontaktować się z Firmą Inwestycyjną lub Członkiem Konsorcjum Detalicznego.

Zapisy od Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane jedynie od potencjalnych inwestorów, którzy w momencie składania zapisu (przed zakończeniem okresu składania zapisów na Akcje Oferowane) będą posiadali otwarte rachunki papierów wartościowych u Firmy Inwestycyjnej lub Członka Konsorcjum Detalicznego.

Zapisy składane przez Internet i telefonicznie będą przyjmowane od Inwestorów Indywidualnych posiadających umowę o prowadzenie rachunku maklerskiego (lub podobną umowę) odpowiednio z Firmą Inwestycyjną lub Członkiem Konsorcjum Detalicznego, oraz pod warunkiem, że umowa ta przewiduje składanie zapisów przez Internet lub telefonicznie. Zapisy te będą przyjmowane zgodnie z daną umową, wewnętrznymi regulacjami odpowiednio Firmy Inwestycyjnej lub Członka Konsorcjum Detalicznego, oraz wymogami technicznymi związanymi z korzystaniem z aplikacji internetowej udostępnionej do składania zapisów.

Na podstawie przyjętych zapisów, odpowiednio Firma Inwestycyjna lub Członek Konsorcjum Detalicznego, będący członkami GPW złożą, w imieniu Inwestorów Indywidualnych (w tym Uprawnionych Inwestorów będących Inwestorami Indywidualnymi), zlecenia kupna na Akcje Oferowane za pośrednictwem systemu GPW. Firmy inwestycyjne przyjmujące zapisy są odpowiedzialne za prawidłowe przekazanie zleceń do systemu GPW. Formularz zapisu na akcje będzie zawierał pełnomocnictwo dla firmy inwestycyjnej upoważniające ją do złożenia zlecenia kupna na Akcje Oferowane w imieniu danego Inwestora Indywidualnego.

Inwestorzy Indywidualni mogą złożyć więcej niż jeden zapis. Liczba Akcji Oferowanych, na które opiewa jeden zapis złożony przez danego Inwestora Indywidualnego, nie może być większa niż 600.000. Zapis złożony przez Inwestora Indywidualnego opiewający na liczbę Akcji Oferowanych większą niż 600.000 będzie traktowany jak zapis na 600.000 Akcji Oferowanych. Liczba Akcji Oferowanych, na które opiewa jeden zapis złożony przez danego Inwestora Indywidualnego będącego Uprawnionym Inwestorem korzystającym z Prawa Pierwszeństwa nie może być większa niż liczba akcji wynikająca z Prawa Pierwszeństwa przysługującego takiemu Uprawnionemu Inwestorowi. Zapis złożony przez Inwestora Indywidualnego będącego Uprawnionym Inwestorem opiewający na większą liczbę niż liczba Akcji Objętych Prawem Pierwszeństwa będzie traktowany jak zapis na Akcje Objęte Prawem Pierwszeństwa. W rezultacie, w przypadku zamiaru objęcia przez Inwestora Indywidualnego będącego Uprawnionym Inwestorem, większej liczby Akcji Oferowanych niż liczba Akcji Objętych Prawem Pierwszeństwa, Uprawniony Inwestor powinien złożyć osobny zapis na Akcje Oferowane w liczbie przewyższającej liczbę Akcji Oferowanych przysługujące mu zgodnie z Prawem Pierwszeństwa, które zostaną przydzielane na warunkach określonych dla pozostałych Inwestorów Indywidualnych niebędących Uprawnionymi Inwestorami tj. bez preferencji wynikających z Prawa Pierwszeństwa. Uprawniony Inwestor może złożyć zapisy na Akcje Oferowane przysługujące mu zgodnie z Prawem Pierwszeństwa tylko w jednej firmie inwestycyjnej.

Zapis złożony przez Inwestora Indywidualnego nie może opiewać na mniej niż 1 Akcję Oferowaną. Zapisy złożone na mniej niż 1 Akcję Oferowaną będą uważane za nieważne. Zapisy nie w pełni opłacone lub nieprawidłowo wypełnione formularze zapisów będą uważane za nieważne. Wszystkie konsekwencje złożenia nieprawidłowego lub niepełnego zapisu ponosi Inwestor Indywidualny, który złożył ten zapis. Zapisy złożone przez Inwestora Indywidualnego na Akcje Oferowane zawierające cenę inną niż Cena Maksymalna będą nieważne.

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu inwestorów; oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna (np. przez Internet), Inwestorzy Indywidualni powinni skontaktować się z Firmą Inwestycyjną lub Członkiem Konsorcjum Detalicznego przyjmującego zapisy na Akcje Oferowane od Inwestorów Indywidualnych.

Inwestorzy Instytucjonalni

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu, Spółka, po zasięgnięciu opinii Globalnych Współkoordynatorów, wybierze Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane i którzy będą uprawnieni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane w liczbie wskazanej w zaproszeniu do złożenia zapisu oraz dokonania wpłat na Akcje Oferowane na rachunek wskazany w takim zaproszeniu. Zaproszenia do Inwestorów Instytucjonalnych prześle, odpowiednio, Firma Inwestycyjna, Współprowadzący Księgę Popytu lub Trigon, w zależności od tego, w której firmie inwestycyjnej Inwestor Instytucjonalny złożył deklarację w procesie budowania księgi popytu.

Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych, którzy zostali zaproszeni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane, będą przyjmowane przez Firmę Inwestycyjną, Współprowadzącego Księgę Popytu lub Trigon na zasadach określonych w zaproszeniu do składania zapisów. Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Oferowane będą przyjmowane na piśmie, na formularzu zapisu udostępnionym przez Firmę Inwestycyjną. Formularz zapisu zawierać będzie także obowiązkową dyspozycję deponowania Akcji Oferowanych na rachunku papierów wartościowych inwestora. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, a w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów Instytucjonalnych oraz (ii) warunków i sposobu składania zapisów, Inwestorzy Instytucjonalni powinni skontaktować się z Firmą Inwestycyjną, innym Współprowadzącym Księgę Popytu lub Trigon.

Zapisy od Inwestorów Instytucjonalnych będą przyjmowane jedynie od potencjalnych inwestorów, którzy w momencie składania zapisu (przed zakończeniem okresu składania zapisów na Akcje Oferowane dla Inwestorów Instytucjonalnych) będą posiadali podpisaną umowę przyjmowania i przekazywania zleceń u Firmy Inwestycyjnej, Współprowadzącego Księgę Popytu lub Trigon, w zależności od tego, w której firmie inwestycyjnej Inwestor Instytucjonalny złoży zapis, zgodnie z informacją wskazaną w zaproszeniu do składania zapisów.

Każdy z Inwestorów Instytucjonalnych może złożyć zapis lub zapisy łącznie na taką liczbę Akcji Oferowanych, która będzie wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu i w tym kontekście liczba Akcji Oferowanych wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu jest maksymalną liczbą Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapisy Inwestor Instytucjonalny, przy czym liczba ta może być inna dla każdego Inwestora Instytucjonalnego. Zapisy opiewające łącznie na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, będą traktowane, jako zapisy na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapis dany Inwestor Instytucjonalny. Instytucje zarządzające aktywami na zlecenie mogą złożyć jeden zapis zbiorczy na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do zapisu listę inwestorów zawierającą dane wymagane jak w formularzu zapisu. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, decyzją Spółki po zasięgnięciu opinii Globalnych Współkoordynatorów, inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonego przez niego zapisu, mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca ze złożonego przez niego zapisu lub może nie zostać mu przydzielona żadna Akcja Oferowana.

Zapisy będą oceniane według określonych kryteriów jakościowych mających zoptymalizować wpływy i przyszłą strukturę akcjonariatu Spółki. Uwzględniona zostanie również wielkość łącznego popytu, w tym całkowitego popytu inwestorów indywidualnych w odniesieniu do łącznego popytu inwestorów instytucjonalnych uczestniczących w Ofercie a także to czy Cena Oferowana oraz liczba Akcji Oferowanych stanowiących przedmiot emisji uzasadnia oczekiwanie, że notowania akcji na rynku wtórnym będą stabilne, mając na uwadze popyt na Akcje Oferowane zarejestrowany w księdze popytu. Pod uwagę zostaną wzięte nie tylko ceny oferowane przez inwestorów oraz liczba inwestorów wskazująca na popyt na Akcje Oferowane przy danej cenie, lecz także skład grupy akcjonariuszy Spółki, który spowoduje osiągnięcie danej ceny i oczekiwanego zachowania inwestorów.

Inwestorzy Instytucjonalni powinni skontaktować się z odpowiednim Współprowadzącym Księgę Popytu lub Trigon w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat składania zapisu oraz sposobu rozliczenia przyznanych im Akcji Oferowanych.

Uprawnieni Inwestorzy

Warunkiem skorzystania z Prawa Pierwszeństwa będzie złożenie przez Uprawnionego Inwestora: i) zaświadczenia wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych na którym dany Uprawniony Inwestor posiadał akcje Spółki, potwierdzające liczbę akcji Spółki znajdujących się w posiadaniu tego Uprawnionego Inwestora na koniec Dnia Ustalenia Uprawnienia, jednak nie później niż do dnia 5 lipca 2021 roku do godziny 17:00 czasu środkowoeuropejskiego, ii) ważnego zapisu na Akcje Oferowane.

Inwestorzy Indywidualni mogą złożyć więcej niż jeden zapis. Zapisy złożone przez określonego Uprawnionego Inwestora będą traktowane łącznie. Łączna liczba Akcji Oferowanych, na które opiewają zapisy złożone przez danego Uprawnionego Inwestora mogą przekraczać liczbę Akcji, jakiej Inwestor ten potrzebuje do objęcia lub zachowania udziału jaki posiadał przed przeprowadzeniem Oferty, ale przy założeniu, że osobny zapis zostanie złożony na akcje ponad liczbę akcji wynikającą z przysługującego Prawa Pierwszeństwa. Uprawnieni Inwestorzy mogą złożyć zapis na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż to wynika z przysługującego Prawa

Pierwszeństwa, nawet jeśli taka liczba jest niższa niż 450.000 (co stanowi 1% kapitału zakładowego Spółki na koniec Dnia Ustalenia Uprawnienia).

Aby zapewnić, że Uprawnieni Inwestorzy otrzymają liczbę Akcji Oferowanych, która nie będzie niższa od liczby akcji, jaka przysługiwałaby im w ramach Prawa Pierwszeństwa, dany Uprawniony Inwestor powinien złożyć zapis z założeń, że zostanie przyznana maksymalna liczba Akcji Oferowanych. Jeśli liczba Akcji Oferowanych zostanie ograniczona w czasie Ustalenia Ceny Oferowanej, odpowiednie zapisy Uprawnionych Inwestorów będą podlegały odpowiedniej redukcji.

W przypadku Uprawnionych Inwestorów będących Inwestorami Indywidualnymi, liczba Akcji Oferowanych, na które opiewa jeden zapis złożony przez danego Uprawnionego Inwestora korzystającego z Prawa Pierwszeństwa nie może być większa niż liczba akcji wynikająca z Prawa Pierwszeństwa przysługującego takiemu Uprawnionemu Inwestorowi. Zapis złożony przez Uprawnionego Inwestora opiewający na większą liczbę niż liczba Akcji Objętych Prawem Pierwszeństwa będzie traktowany jak zapis na Akcje Objęte Prawem Pierwszeństwa. W rezultacie, w przypadku zamiaru objęcia przez Uprawnionego Inwestora, większej liczby Akcji Oferowanych niż liczba Akcji Objętych Prawem Pierwszeństwa, Uprawniony Inwestor powinien złożyć osobny zapis na Akcje Oferowane w liczbie przewyższającej liczbę Akcji Oferowanych przysługujące mu zgodnie z Prawem Pierwszeństwa, które zostaną przydzielone na warunkach określonych dla pozostałych inwestorów tj. bez preferencji wynikających z Prawa Pierwszeństwa. Uprawniony Inwestor może złożyć zapisy na Akcje Oferowane przysługujące mu zgodnie z Prawem Pierwszeństwa tylko w jednej firmie inwestycyjnej.

W przypadku Uprawnionych Inwestorów będących Inwestorami Indywidualnymi zapisy powinny być składane na osobnym formularzu, z rachunku papierów wartościowych otwartego u Firmy Inwestycyjnej lub Członka Konsorcjum Detalicznego. Przydział techniczny Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany za pośrednictwem systemu GPW.

W przypadku Uprawnionych Inwestorów będących Inwestorami Instytucjonalnymi, dany Uprawniony Inwestor składa jeden zapis na liczbę Akcji Oferowanych wskazaną w zaproszeniu do składania zapisów, przekazany przez Firmę Inwestycyjną, Współprowadzącego Księgę Popytu lub Trigon, w zależności od tego, w której firmie inwestycyjnej Inwestor Instytucjonalny złożył deklarację w procesie budowania księgi popytu. Zapis składany przez takiego Uprawnionego Inwestora będzie uwzględniał zarówno Akcje Objęte Prawem Pierwszeństwa, jak również Akcje Oferowane, obejmowane na warunkach określonych dla pozostałych inwestorów tj. bez preferencji wynikających z Prawa Pierwszeństwa.

W przypadku Uprawnionych Inwestorów będących Inwestorami Instytucjonalnymi zapisy powinny być składane na formularzu udostępnionym przez Firmę Inwestycyjną i będą przyjmowane przez Firmę Inwestycyjną, Współprowadzącego Księgę Popytu lub Trigon na zasadach określonych w zaproszeniu do składania zapisów. Przydział techniczny Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym zostanie dokonany za pośrednictwem KDPW na podstawie instrukcji rozliczeniowych.

Zasady płatności za Akcje Oferowane

Wpłaty na Akcje Oferowane nie są oprocentowane. Wszelkie nierozliczone należności nie mogą zostać przeznaczone na wpłatę za Akcje Oferowane.

Inwestorzy Indywidualni

Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Akcje Oferowane są zobowiązani je opłacić najpóźniej w momencie składania zapisu w kwocie w złotych stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych, na jaką inwestor składa zapis, oraz Ceny Maksymalnej powiększonej o ewentualną prowizję maklerską firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Płatność za Akcje Oferowane musi być dokonana w złotych, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis na Akcje Oferowane.

Zapis Inwestora Indywidualnego, w przypadku dokonania niepełnej lub nieterminowej wpłaty, jest nieważny. Zapisy na Akcje Oferowane mogą zostać opłacone z wykorzystaniem środków zgromadzonych na rachunku inwestycyjnym inwestora jedynie z dostępnych bez ograniczeń środków pieniężnych zdeponowanych na rachunku pieniężnym inwestora. Jeżeli środki na tym rachunku są niewystarczające, zapis nie zostanie przyjęty. Wpłata na Akcje Oferowane objęte zapisem powiększona o ewentualną prowizję maklerską zostanie zablokowana w chwili składania zapisu na rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych danego Inwestora Indywidualnego przez firmę inwestycyjną przyjmującą ten zapis.

Inwestorzy Instytucjonalni

Inwestorzy Instytucjonalni powinni opłacić składany zapis najpóźniej do dnia i godziny wskazanych w ich zaproszeniu do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w złotych w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na którą Inwestor Instytucjonalny złożył zapis lub zapisy, oraz Ceny Oferowanej, w sposób zgodny z instrukcjami wskazanymi w zaproszeniu do złożenia zapisów.

W przypadku dokonania przez Inwestora Instytucjonalnego niepełnej wpłaty zapis może zostać uznany za nieważny w całości, bądź ważny jedynie w części pozwalającej na pełne pokrycie Akcji Oferowanych. Różnica pomiędzy kwotą wpłaconą przez Inwestora Instytucjonalnego, a iloczynem liczby Akcji Oferowanych przydzielonych danemu Inwestorowi Instytucjonalnemu oraz Ceną Oferowaną zostanie zwrócona Inwestorowi Instytucjonalnemu.

Wpłaty z tytułu zapisów na Akcje Oferowane powinny być dokonywane przelewem w złotych, na rachunek wskazany w zaproszeniu do złożenia zapisu. Jako datę wpłaty uznaje się datę uznania tego rachunku kwotą pieniężną.

Inwestorzy Instytucjonalni powinni skontaktować się z Firmą Inwestycyjną, odpowiednim Współprowadzącym Księgę Popytu lub Trigon w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat zapłaty za Akcje Oferowane oraz sposobu rozliczenia przyznanych im Akcji Oferowanych.

Uprawnieni Inwestorzy

Uprawnieni Inwestorzy opłacą złożone przez siebie zapisy zgodnie z zasadami przyjętymi dla odpowiednich kategorii inwestorów tj. Inwestorów Indywidualnych lub Inwestorów Instytucjonalnych.

Przydział Akcji Oferowanych

Oferta przewiduje, że Uprawnionym Inwestorom będzie przysługiwało Prawo Pierwszeństwa w przydziale Akcji Oferowanych. Akcje Oferowane, które nie zostaną przydzielone Uprawnionym Inwestorom w ramach skorzystania z Prawa Pierwszeństwa, zostaną przydzielone Inwestorom Indywidualnym, Inwestorom Instytucjonalnym oraz Uprawnionym Inwestorom (w przypadku akcji przekraczających liczbę akcji przysługujących im w ramach Prawa Pierwszeństwa na niepreferencyjnych zasadach).

Decyzje o: (i) liczbie Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone poszczególnym kategoriom inwestorów, oraz (ii) przydziale Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym będą miały charakter uznaniowy i zostaną podjęte przez Spółkę w porozumieniu z Globalnymi Współkoordynatorami, po zakończeniu procesu budowania księgi popytu.

Po przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, Spółka zastrzega sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy poszczególnymi kategoriami inwestorów, po zasięgnięciu opinii Globalnych Współkoordynatorów, z zastrzeżeniem, że przesunięte mogą być tylko: (i) Akcje Oferowane, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami, (ii) Akcje Oferowane, które nie zostały nabyte przez inwestorów w wyniku wycofania przez inwestorów złożonych zapisów – zgodnie z odpowiednimi zapisami Prospektu. To działanie nie wpływa na zmianę ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane w Ofercie.

W zakresie, w jakim będą tego wymagać przepisy prawa, informacje dotyczące wyników przydziału Akcji Oferowanych zostaną opublikowane w raporcie bieżącym zgodnie z §16 Rozporządzenia o Raportach.

Informację dotyczącą liczby przydzielonych Akcji Oferowanych danemu inwestorowi każda z osób będzie mogła uzyskać w podmiocie prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych zgodnie z regulacjami tego podmiotu.

Akcje Oferowane zostaną przydzielone poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym na podstawie złożonych przez nich zapisów pod warunkiem, że zapisy te zostały prawidłowo opłacone zgodnie z zasadami opisanymi w tym rozdziale.

Inwestorzy Indywidualni

Akcje Oferowane będą przydzielane Inwestorom Indywidualnym na podstawie prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów. Technicznie, przydział Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany za pośrednictwem systemu GPW, na podstawie odrębnej umowy zawartej pomiędzy Spółką, Firmą Inwestycyjną i GPW.

Akcje Oferowane zostaną przydzielone wyłącznie tym Inwestorom Indywidualnym, którzy prawidłowo złożyli i opłacili zapisy na Akcje Oferowane po Cenie Maksymalnej, powiększonej o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Jeżeli liczba Akcji Oferowanych, na które dokonali zapisów Inwestorzy Indywidualni, nie przekroczy liczby Akcji Oferowanych tym inwestorom, Inwestorom Indywidualnym zostaną przydzielone Akcje Oferowane w liczbie wynikającej z prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów. W przypadku złożenia przez Inwestorów Indywidualnych ważnych zapisów na Akcje Oferowane (które pozostaną ważne do sesji rozliczeniowej GPW dla Inwestorów Indywidualnych) obejmujących łącznie większą liczbę Akcji Oferowanych niż liczba Akcji Oferowanych tym inwestorom, przydział Akcji Oferowanych nastąpi na zasadach proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych zapisów. Ułamkowe przydziały (po ewentualnej proporcjonalnej redukcji) zostaną zaokrąglone w dół do najbliższej całkowitej liczby akcji, a pozostałe Akcje Oferowane nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone tym Inwestorom Indywidualnym, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji Oferowanych. W przypadku zapisów złożonych na równą liczbę akcji, o przydziale zadecyduje wynik losowania.

Z zastrzeżeniem Prawa Pierwszeństwa, Emitent nie będzie stosował żadnych rozwiązań preferencyjnych ani dyskryminujących w gronie Inwestorów Indywidualnych w związku z przydziałem Akcji Oferowanych.

Inwestorzy Indywidualni otrzymają zwrot nadpłat, jeżeli Cena Oferowana będzie niższa od Ceny Maksymalnej. Inwestorzy Indywidualni, którym nie przyznano żadnych Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane proporcjonalnie zredukowano lub uznano za nieważne, otrzymają zwrot dokonanych wpłat lub nadpłat na rachunek pieniężny prowadzony dla rachunku papierów wartościowych, z którego został złożony zapis, zgodnie z procedurami stosowanymi przez Firmę Inwestycyjną lub danego Członka Konsorcjum Detalicznego, w terminie do siedmiu dni od Dnia Przydziału Akcji Oferowanych lub od ogłoszenia decyzji o odwołaniu Oferty. Środki będą zwracane bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań w związku z kosztami poniesionymi przez Inwestorów Indywidualnych w trakcie składania zapisów na Akcje Oferowane.

Inwestor Indywidualny będzie miał możliwość zweryfikowania przydzielonej mu liczby Akcji Oferowanych u Firmy Inwestycyjnej lub Członka Konsorcjum Detalicznego prowadzącego jego rachunki papierów wartościowych, na których zapisane zostały Akcje Oferowane, zgodnie z właściwym regulaminem i umową zawartą z danym Inwestorem Indywidualnym.

Inwestorzy Instytucjonalni

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu, do Inwestorów Instytucjonalnych zostaną wysłane przez Firmę Inwestycyjną, Współprowadzącego Księgę Popytu lub Trigon zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane. Inwestorom Instytucjonalnym, do których wysłane zostaną zaproszenia, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze wskazaną w zaproszeniach liczbą Akcji Oferowanych, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisu.

Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Inwestorzy Indywidualni uchyłili się od skutków prawnych złożonego zapisu zgodnie z art. 23 ust. 2a Rozporządzenia Prospektowego mogą zostać zaoferowane i przydzielone Inwestorom Zastępczym, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia przez nich zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takich zapisów na Akcje Oferowane zgodnie z warunkami opisanymi w niniejszym rozdziale.

Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Inwestorzy Instytucjonalni: (i) uchyłili się od skutków prawnych złożonego zapisu zgodnie z art. 23 ust. 2a Rozporządzenia Prospektowego; (ii) nie złożyli zapisów w odpowiedzi na zaproszenie; lub (iii) nie opłacili złożonych zapisów w terminie, mogą zostać zaoferowane i przydzielone Inwestorom Zastępczym, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia przez nich zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takich zapisów na Akcje Oferowane zgodnie z warunkami opisanymi w niniejszym rozdziale, lub mogą zostać przydzielone Gwarantom w wykonaniu Umowy o Gwarantowanie Oferty na zasadach opisanych w rozdziale „*Gwarantowanie Oferty, brak stabilizacji, umowne ograniczenia zbywalności*”.

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu lub zapisów na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w zaproszeniu, takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona taka liczba Akcji Oferowanych, na jaką dokonał wpłaty lub, w zależności od decyzji podjętej według własnego uznania przez Globalnych Współkoordynatorów, takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty lub może nie zostać mu przydzielona żadna Akcja Oferowana. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu lub zapisów na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia,

inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca z otrzymanego przez niego zaproszenia.

Zwrot środków pieniężnych Inwestorom Instytucjonalnym, którym nie przydzielono Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane zostały unieważnione lub nieuwzględnione, zostanie dokonany w ten sam sposób, co zwrot nadpłat, w terminie do siedmiu dni od dnia przydziału Akcji Oferowanych lub od daty ogłoszenia decyzji o odstąpieniu od Oferty, bez odsetek bądź odszkodowań, na rachunek wskazany w zapisie.

Uprawnieni Inwestorzy

Uprawnionym Inwestorom przysługiwać będzie prawo pierwszeństwa do przydziału Akcji Oferowanych w liczbie zapewniającej, że po emisji Akcji Oferowanych udział Uprawnionego Inwestora w Spółce pozostanie na poziomie nie niższym niż na koniec Dnia Ustalenia Uprawnienia, przy czym jeśli ustalona w ten sposób liczba Akcji Oferowanych nie będzie liczbą całkowitą, zostanie zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej, nie wyższej niż liczba Akcji Oferowanych, na które Uprawniony Inwestor złożył ważny zapis.

W przypadku złożenia przez Uprawnionego Inwestora prawidłowego i opłaconego zapisu na Akcje Oferowane w liczbie mniejszej lub równej niż przysługująca mu zgodnie z Prawem Pierwszeństwa, obliczonej zgodnie z określonymi wyżej zasadami, takiemu Uprawnionemu Inwestorowi przydzielone zostaną wszystkie Akcje Oferowane objęte prawidłowo złożonym zapisem. W przypadku złożenia przez Uprawnionego Inwestora prawidłowego i opłaconego zapisu na Akcje Oferowane w liczbie większej niż przysługująca mu zgodnie z Prawem Pierwszeństwa, zapis złożony przez takiego Uprawnionego Inwestora będzie podlegał redukcji i przydzielone zostaną mu Akcje Oferowane w takiej liczbie, jaka wynikać będzie z Prawa Pierwszeństwa. Uprawniony Inwestor może złożyć zapis na akcje w liczbie większej niż przysługująca mu zgodnie z Prawem Pierwszeństwa w postaci oddzielnego zapisu. W takim przypadku Uprawnionemu Inwestorowi przydzielone zostaną już bez preferencji Akcje Oferowane w liczbie wyższej, niż wynikająca z Prawa Pierwszeństwa.

Jeśli liczba Akcji Oferowanych zostanie ograniczona w czasie Ustalenia Ceny Oferowanej, odpowiednie zapisy Uprawnionych Inwestorów będą podlegały odpowiedniej redukcji. Redukcja całkowitej liczby Akcji Oferowanych emitowanych w ramach Oferty po zakończeniu okresu przyjmowania zapisów (zob. *“Warunki Oferty–Ostateczna liczba Akcji Oferowanych”*) nie będzie jednak skutkować ograniczeniem liczby Akcji Oferowanych prawidłowo opłaconych przydzielonych poszczególnym Uprawnionym Inwestorom.

Rozliczenie

Do czasu zarejestrowania Akcji Oferowanych w KDPW, inwestorom wydane zostaną Prawa do Akcji Oferowanych reprezentujące prawo do otrzymania przydzielonych im Akcji Oferowanych.

Prawa do Akcji Oferowanych zostaną zapisane odpowiednio na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych, z których były składane zapisy oraz na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych, wskazanych w formularzu zapisu. Zgodnie z szacunkowym harmonogramem, Prawa do Akcji Oferowanych przydzielane za pośrednictwem systemu GPW, tj. Akcje Oferowane przydzielane Inwestorom Detalicznym, będą rozliczane nie później niż w ciągu dwóch dni roboczych. Zgodnie z szacunkowym harmonogramem, Prawa do Akcji Oferowanych przydzielane za pośrednictwem KDPW na podstawie instrukcji rozliczeniowych, tj. Akcje Oferowane przydzielane Inwestorom Instytucjonalnym, będą rozliczane nie później niż w dniu roboczym poprzedzającym pierwszy dzień notowania Praw do Akcji Oferowanych na GPW.

Firma Inwestycyjna wystawi instrukcje rozrachunku lub transferu celem przeniesienia Praw do Akcji Oferowanych na rachunki papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych. Prawa do Akcji Oferowanych zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych (pod warunkiem, że dane przekazane przez Inwestorów Instytucjonalnych na potrzeby rejestracji Praw do Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe oraz firma inwestycyjna lub bank powierniczy prowadzący rachunek papierów wartościowych Inwestora Instytucjonalnego dostarczy KDPW odpowiednią instrukcję rozrachunku lub transferu). Niezwłocznie po dokonaniu przydziału, w rozumieniu KSH, i po podjęciu odpowiednich uchwał przez Zarząd KDPW, Prawa do Akcji Oferowanych zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów. Inwestorzy Instytucjonalni powinni skontaktować się z odpowiednim Współprowadzącym Księgę Popytu lub Trigon w celu uzyskania szczegółowych informacji dotyczących procedury rozliczenia przydzielonych im Praw do Akcji Oferowanych.

Jeżeli dane przekazane przez inwestora na potrzeby przeniesienia Praw do Akcji Oferowanych będą niekompletne lub nieprawidłowe, inwestor taki musi liczyć się z tym, że przeniesienie Praw do Akcji Oferowanych na jego rachunek papierów wartościowych nastąpi w terminie późniejszym, po uzupełnieniu lub skorygowaniu przez niego niezbędnych danych.

Współprowadzący Księgę Popytu oraz Trigon nie ponoszą odpowiedzialności za brak przeniesienia Akcji Oferowanych lub Praw do Akcji Oferowanych w wyniku z niekompletności lub nieprawidłowości danych przekazanych przez inwestora na potrzeby przeniesienia Akcji Oferowanych lub Praw do Akcji Oferowanych. Jeśli przeniesienie Akcji Oferowanych lub Praw do Akcji Oferowanych przydzielonych Inwestorowi Instytucjonalnemu na wskazany przez niego rachunek papierów wartościowych nie będzie możliwe, takie Akcje Oferowane lub Prawa do Akcji Oferowanych pozostaną tymczasowo zdeponowane na rachunkach lub w rejestrach prowadzonych przez Firmę Inwestycyjną.

Po zarejestrowaniu Akcji Oferowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, Prawa do Akcji Oferowanych wygasną, a Akcje Oferowane zostaną automatycznie zapisane na rachunkach inwestorów posiadających Prawa do Akcji Oferowanych w tym dniu, w proporcji jedna Akcja Oferowana za jedno Prawo do Akcji Oferowanych.

Rejestracja Akcji w depozycie papierów wartościowych

Akcje Oferowane i Prawa do Akcji Oferowanych zostaną zdematerializowane zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa polskiego oraz regulacjami KDPW. Akcje Oferowane i Prawa do Akcji Oferowanych zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez KDPW (z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa), będącym centralną instytucją depozytową papierów wartościowych w Polsce. KDPW_CCP S.A., spółka zależna KDPW, będzie rozliczać transakcje na Akcjach w ramach wtórnego obrotu tymi papierami wartościowymi, w szczególności obrotu na GPW.

KDPW nada Akcjom Oferowanym i Prawom do Akcji Oferowanych kody ISIN na potrzeby ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych. Kod ISIN, pod którym Akcje Oferowane będą w obrocie na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW to: PLCLNPH00015.

Zapisywanie Akcji Oferowanych na rachunku inwestycyjnym inwestora odbywać się będzie za pośrednictwem KDPW, zgodnie z procedurami KDPW dotyczącymi rozliczania ofert publicznych akcji.

Dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym

Na dzień niniejszego Prospektu istniejące akcje w Spółce są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW. Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW nie więcej niż 6.000.000 Akcji Oferowanych i nie więcej niż 6.000.000 Praw do Akcji Oferowanych.

Spółka złoży w KDPW wniosek o rejestrację Akcji Oferowanych i Praw do Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW tak, aby rejestracja Akcji Oferowanych i Praw do Akcji Oferowanych w depozycie papierów wartościowych nastąpiła w terminie umożliwiającym dokonanie ich przydziału Inwestorom oraz zapisanie Akcji Oferowanych i Praw do Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych inwestorów na zasadach i w terminie określonych w Prospekcie.

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 podwyższenia kapitału Spółki o Akcje Oferowane przez sąd rejestrowy, zostaną one zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, na których były zapisane Prawa do Akcji Oferowanych w dniu asymilacji akcji wskazanym przez KDPW i GPW. W zamian za każde Prawo do Akcji Oferowanych na rachunkach inwestorów zostanie zapisana jedna Akcja Oferowana, w wyniku czego Prawa do Akcji Oferowanych wygasną. Dzień wygaśnięcia Praw do Akcji Oferowanych będzie ostatnim dniem ich obrotu na GPW, a następnym dniem obrotu na GPW będzie pierwszym dniem notowań Akcji Oferowanych.

Spółka dołoży wszelkich należytych starań, aby Prawa do Akcji Oferowanych zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW w możliwie najkrótszym terminie od dnia przydziału Akcji Oferowanych w ramach Oferty. Zamiarem Spółki jest doprowadzenie do asymilacji Akcji Oferowanych z Istniejącymi Akcjami niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych. Akcje Oferowane zostaną dopuszczone do obrotu dopiero po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji

Oferowanych, jednocześnie z wprowadzeniem Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Wprowadzenie Akcji Oferowanych i Praw do Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym (w tym podstawowym) GPW wymaga zgody zarządu GPW i przyjęcia Akcji Oferowanych i Praw do Akcji Oferowanych do depozytu papierów wartościowych prowadzonego przez KDPW. Zgoda taka może być udzielona, jeśli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w stosownych regulacjach GPW i KDPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku, w tym w szczególności wymogi w zakresie minimalnej liczby akcji w wolnym obrocie, jak również wymogi wynikające ze Wspólnego Stanowiska Rady Nadzorczej i Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 17 grudnia 2018 r. w sprawie zasad publicznego charakteru obrotu giełdowego. Warunki dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu na GPW, które zostały szczegółowo określone w Rozporządzeniu o Rynku oraz w odpowiednich regulacjach GPW, dotyczą m.in. zapewnienia odpowiedniej płynności akcji oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Rynku i Emitentach w przypadku rynku podstawowego (będącego rynkiem oficjalnych notowań giełdowych) minimalna liczba akcji w wolnym obrocie jest zapewniona, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się: (i) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań lub (ii) co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości stanowiącej, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, lub, w nadzwyczajnie uzasadnionych okolicznościach, w oparciu o prognozowaną cenę rynkową, równowartość w złotych co najmniej 17 mln EUR. Ponadto, Rozporządzenie o Rynku wymaga, aby: (i) akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym; (ii) akcje były swobodnie przenaszalne; (iii) wniosek o dopuszczenie obejmował wszystkie akcje tego samego rodzaju; (iv) liczba akcji pomnożona przez prognozowaną cenę rynkową akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie, lub, jeżeli prognozowana cena rynkowa akcji nie może być ustalona, przez kapitał emitenta, była równa co najmniej równowartości w złotych 1 mln EUR; oraz (v) emitent publikował sprawozdania finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania przez co najmniej trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające złożenie wniosku o dopuszczenie.

Analizując wnioski Spółki o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji, w tym Akcji Oferowanych na GPW, 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; (ii) perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania; (iii) doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta; (iv) warunki, na jakich emitowane były instrumenty finansowe i ich zgodność z zasadami, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW; (v) bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na GPW są uznaniowe i należą do oceny Zarządu GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane ani że Akcje Oferowane ani Prawa do Akcji Oferowanych zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW. Spółka nie może całkowicie wykluczyć, że z powodu okoliczności leżących poza jej kontrolą dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW nastąpi w terminach innych, niż pierwotnie zakładano. Ponadto ze względu na lukę czasową pomiędzy złożeniem zapisów przez inwestorów a pierwszym dniem notowania odpowiednio Praw do Akcji Oferowanych i Akcji Oferowanych (zob. „*Warunki Oferty-Proponowany harmonogram Oferty*”), która może być dłuższa niż w innych jurysdykcjach, inwestorzy będą narażeni na brak płynności w tym czasie.

GWARANTOWANIE OFERTY, BRAK STABILIZACJI, UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI

Umowa o Gwarantowanie Oferty

W dniu 1 lipca 2021 r., Spółka zamierza zawrzeć z Bankami warunkową umowę o gwarantowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych („Umowa o Gwarantowanie Oferty”).

W ramach Umowy o Gwarantowanie Oferty, z uwzględnieniem zobowiązań subemisyjnych Banków określonych w Umowie o Gwarantowanie Oferty, Banki zobowiązują się, z zastrzeżeniem spełnienia określonych warunków opisanych poniżej, do dołożenia należytej staranności w celu zapewnienia złożenia i opłacenia zapisów na Akcje Oferowane, przez Inwestorów Instytucjonalnych, w tym Inwestorów Zastępczych.

Gwaranci zobowiązali się także do złożenia lub zapewnienia złożenia przez ich podmioty powiązane zapisów na wszystkie Akcje Oferowane, na które nie złożyli zapisów Międzynarodowi Inwestorzy Instytucjonalni, a także do złożenia lub zapewnienia złożenia przez ich podmioty powiązane zapisów na wszystkie Akcje Oferowane, na które Międzynarodowi Inwestorzy Instytucjonalni złożyli wstępne zapisy, ale ich nie opłacili. Zobowiązania Gwarantów wynikające z Umowy o Gwarantowanie Oferty nie będą solidarne.

Zobowiązanie subemisyjne wynikające z Umowy o Gwarantowanie Oferty nie obejmuje składania zapisów oraz/lub opłacenia Akcji Oferowanych przez Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych innych niż Międzynarodowi Inwestorzy Instytucjonalni. Liczba Akcji Oferowanych objętych zobowiązaniem subemisyjnym wynikającym z Umowy o Gwarantowanie Oferty będzie zależeć od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty poszczególnym kategoriom inwestorów. Liczba ta zostanie ustalona nie później niż w dniu ustalenia Ceny Oferowanej. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych Międzynarodowym Inwestorom Instytucjonalnym, w ramach Oferty, a tym samym szczegółowy zakres zobowiązań subemisyjnych, nie będą znane dopóki ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty poszczególnym kategoriom inwestorów nie będzie określona, włącznie z Akcjami Oferowanymi przydzielonymi Uprawnionym Inwestorom.

Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie określała między innymi następujące warunki zawieszające wykonanie zobowiązania do gwarantowania Oferty: (i) niewystąpienie jakichkolwiek zmian lub zdarzeń pociągających za sobą, w ocenie Gwarantów jakiegokolwiek niekorzystnej zmiany w sytuacji prawnej, finansowej, zyskach, sprawach handlowych lub prognozach gospodarczych Spółki w stosunku do stanu opisanego w Prospekcie, (ii) niewystąpienie siły wyższej, (iii) potwierdzenie przez Spółkę w dniu wykonania zobowiązania gwarancyjnego oświadczeń i zapewnień zawartych w Umowie o Gwarantowanie Oferty, (iv) dostarczenie przez Spółkę bądź jej doradców opinii prawnych, oświadczeń o ujawnionych informacjach (*disclosure letters*) oraz oświadczeń audytorów (*comfort letters*) w formie i o treści uzgodnionej z Gwarantami Oferty, (v) wykonanie przez Spółkę wskazanych w Umowie o Gwarantowanie Oferty zobowiązań, oraz (vi) uzgodnienie aneksu cenowego („**Aneks Cenowy**”) do Umowy o Gwarantowanie Oferty określającego Cenę Oferowaną, a także ostateczną liczbę Akcji Oferowanych inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym.

Podpisanie Aneksu Cenowego, według wyłącznego uznania podmiotów będących jego stronami, przewiduje się na nie później lub około 7 lipca 2021 r., po zakończeniu procesu budowania księgi popytu i ustaleniu Ceny Oferowanej.

Jeżeli którykolwiek warunek określony w Umowie o Gwarantowanie Oferty nie zostanie spełniony i nie nastąpi zwolnienie z obowiązku jego spełnienia oraz powyższe okoliczności pojawią się przed złożeniem zapisu na Akcje Oferowane objęte Umową o Gwarantowanie Oferty, zobowiązanie Gwarantów do złożenia zapisu na Akcje Oferowane zgodnie z Umową o Gwarantowanie Oferty wygaśnie. Banki będą także uprawnione do odstąpienia od Umowy o Gwarantowanie Oferty w określonych w niej okolicznościach, w szczególności jeśli którekolwiek z oświadczeń lub zapewnień Spółki będzie lub stanie się niezgodne ze stanem faktycznym lub prawnym, lub jeśli sytuacja na rynkach finansowych ulegnie znaczącej zmianie.

Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie podlegać prawu Anglii i Walii oraz będzie zawierać postanowienia zwyczajowe przyjęte w międzynarodowych ofertach podobnych do Oferty, w tym oświadczenia i zapewnienia Spółki.

W Umowie o Gwarantowanie Oferty, Spółka zobowiąże się do zwolnienia Banków oraz określonych innych osób z odpowiedzialności i obowiązku świadczenia z tytułu określonych roszczeń, zobowiązań lub kosztów, jakie mogą zostać dochodzone lub zostaną poniesione przez Gwarantów lub określone osoby w związku z Umową o Gwarantowanie Oferty (tzw. klauzula indemnifikacyjna).

Umowa o Gwarantowanie Oferty będzie zawierała standardowe zobowiązania Banków co do zakresu terytorialnego podejmowanych działań promocyjnych oraz zobowiązanie do podejmowania działań promocyjnych jedynie w stosunku do określonych kategorii Inwestorów Instytucjonalnych oraz w każdym przypadku zgodnie z prawem jurysdykcji, gdzie takie działania będą podejmowane.

Zgodnie z Umową o Gwarantowanie Oferty, Spółka będzie objęta umownymi ograniczeniami dotyczącymi zbywalności i emisji Akcji. Zobowiązania dotyczące umownego ograniczenia zbywalności oraz emisji przez Spółkę nowych Akcji zostały opisane w punkcie „–Umowne ograniczenia zbywalności Akcji” poniżej.

Informacja na temat wynagrodzenia Banków w związku z Ofertą, w tym wynagrodzenia z tytułu gwarantowania zapisów Inwestorów Instytucjonalnych w Ofercie, została zamieszczona w rozdziale „*Informacje dodatkowe–Koszty i Wydatki związane z Ofertą*”.

W zakresie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja o zawarciu Umowy o Gwarantowanie Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku gdy w ocenie Spółki zmiana warunków Umowy o Gwarantowanie Oferty lub terminu jej zawarcia mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie suplementu do Prospektu, zgodnie z art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego. Informacja o niezawarciu Umowy o Gwarantowanie Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie suplementu do Prospektu, zgodnie z art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego. Publiczne ogłoszenie przez Spółkę informacji na temat Ceny Oferowanej, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych dla poszczególnych kategorii inwestorów w trybie art. 17 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego będzie równoznaczne z wydaniem Aneksu Cenowego na warunkach określonych w powyższej informacji.

Brak transakcji stabilizacyjnych

W związku z Prawami do Akcji Oferowanych i Akcjami Oferowanymi nie przewiduje się podejmowania działań stabilizacyjnych. W ramach Oferty nie przewiduje się opcji dodatkowego przydziału (*over-allotment*) ani opcji dodatkowej sprzedaży (*greenshoe*).

Umowne ograniczenia zbywalności Akcji

Spółka

W Umowie o Gwarantowanie Oferty Spółka zobowiąże się wobec Globalnych Współkoordynatorów, że od dnia zawarcia Umowy o Gwarantowanie Oferty (lub późniejszego dnia wskazanego w Umowie o Gwarantowanie Oferty) do upływu 365 dni od daty pierwszego notowania Akcji Oferowanych Spółki na GPW, Spółka bez uprzedniej pisemnej zgody Globalnych Współkoordynatorów nie będzie emitować, oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem papierów wartościowych Spółki podobnych do papierów wartościowych będących przedmiotem Oferty, lub papierów wartościowych wymiennych bądź zamiennych na papiery wartościowe podobne do papierów wartościowych stanowiących przedmiot Oferty lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami. Ograniczenie, o którym mowa powyżej, nie dotyczy: (i) Akcji Oferowanych sprzedawanych w związku z Ofertą i (ii) czynności związanych z programem motywacyjnym dla Zarządu i wyższej kadry kierowniczej Spółki wprowadzonym uchwałą Walnego Zgromadzenia z 16 lutego 2021 r.

Glatton sp. z o.o.

W Umowie o Gwarantowanie Oferty Glatton sp. z o.o. zobowiąże się wobec Globalnych Współkoordynatorów, że od dnia zawarcia Umowy o Gwarantowanie Oferty do upływu 365 dni od daty pierwszego notowania Akcji Oferowanych Spółki na GPW, Glatton sp. z o.o. bez uprzedniej pisemnej zgody Globalnych Współkoordynatorów (którzy nie będą bezzasadnie odmawiać ani opóźniać wydania takiej zgody) nie będzie oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować ofertą, sprzedażą lub zbyciem papierów wartościowych Spółki podobnych do papierów wartościowych będących przedmiotem Oferty lub, papierów wartościowych wymiennych bądź zamiennych na papiery wartościowe podobne do papierów wartościowych stanowiących przedmiot Oferty lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, włącznie ze swapami na

akcje, kontraktami terminowymi i opcjami. Umowne ograniczenia zbywalności akcji będą podlegały różnego rodzaju zwyczajowym zwolnieniom z tego ograniczenia.

Konflikt interesów

Każdy z Banków i ich podmiotów powiązanych (większość z nich jako część organizacji międzynarodowych lub o zasięgu globalnym, świadczących usługi finansowe) jest lub może być zaangażowany w działalność w zakresie bankowości inwestycyjnej, bankowości detalicznej oraz korporacyjnej, papierów wartościowych, zarządzania inwestycjami oraz indywidualnego zarządzania majątkiem. W zakresie działalności dotyczącej papierów wartościowych zajmują się lub mogą się zajmować subemisją papierów wartościowych, obrotem papierami wartościowymi (na rachunek własny lub klientów), usługami maklerskimi, obrotem walutami, obrotem na giełdach towarowych i instrumentami pochodnymi (na rachunek własny lub klientów), a także świadczeniem usług maklerskich, usług bankowości inwestycyjnej, sporządzaniem analiz, jak również usług finansowania i doradztwa finansowego. W zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa i zasady dotyczące konfliktu interesów dotyczące prowadzenia działalności maklerskiej i w ramach bankowości inwestycyjnej: (a) w normalnym toku działalności związanych z dokonywaniem obrotu instrumentami finansowymi, usługami maklerskimi lub usługami finansowania, każdy z Banków i ich podmiotów powiązanych może w dowolnym czasie posiadać inwestycje długo-, lub krótkoterminowe, zapewniać finansowanie inwestycji, oraz może – na rachunek własny lub swoich klientów – angażować się w obrót lub w inny sposób strukturyzować lub przeprowadzać transakcje dotyczące dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych lub kredytów uprzywilejowanych dowolnego podmiotu uczestniczącego w Ofercie, lub transakcje dotyczące jakiegokolwiek waluty albo towaru związanych z Ofertą, lub transakcje dotyczące dowolnych powiązanych instrumentów pochodnych; (b) każdy z Banków i ich podmiotów powiązanych, ich dyrektorzy, członkowie organów zarządzających lub nadzorczych, członkowie kadry kierowniczej i pracownicy mogą w dowolnym czasie inwestować na własny rachunek lub zarządzać funduszami inwestującymi na własny rachunek w dłużne lub udziałowe papiery wartościowe emitowane przez dowolny podmiot uczestniczący w Ofercie, w jakiegokolwiek waluty lub towary związane z Ofertą, lub w jakiegokolwiek powiązane instrumenty pochodne; (c) każdy z Banków i ich podmiotów powiązanych może w dowolnym czasie dokonywać w zwykłym toku czynności maklerskich na rzecz jakiegokolwiek podmiotu uczestniczącego w Ofercie.

OGRANICZENIA W ZAKRESIE OFERTY I SPRZEDAŻY AKCJI

Oferta publiczna Akcji Oferowanych w Polsce

Prospekt sporządzony został zgodnie z Ustawą o Ofercie, Rozporządzeniem Prospektowym oraz Rozporządzeniem (UE) 2019/980. Prospekt przygotowany został w celu dopuszczenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na potrzeby Oferty. Emitent upoważniony będzie do przeprowadzenia oferty publicznej z chwilą zatwierdzenia Prospektu przez KNF oraz po opublikowaniu Prospektu na stronie internetowej Emitenta ([www\[.\]celonpharma.com](http://www[.]celonpharma.com)).

W związku z Ofertą podejmowane mogą być pewne działania promocyjne o ograniczonym zasięgu, w celu dostarczenia Kwalifikowanym Nabywcom Instytucjonalnym (Qualified Institutional Buyers) w Stanach Zjednoczonych informacji o Ofercie zgodnie z Przepisem 144A Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych oraz pewnym innym inwestorom instytucjonalnym spoza Stanów Zjednoczonych (z wyłączeniem Polski), zgodnie z Regulacją S tej ustawy, a także właściwych regulacji prawnych w jurysdykcjach, gdzie prowadzona będzie taka promocja Oferty. Wspomniane działania promocyjne o ograniczonym zakresie są konieczne do spełnienia wymogów wynikających z właściwych przepisów prawa w dowolnej jurysdykcji, w której działania te będą podejmowane wobec Prospektu w formie, w jakiej został on sporządzony, a które nie będą podlegały zatwierdzeniu przez KNF lub inne organy nadzorcze, zwłaszcza jakiegokolwiek organ posiadający właściwość na terytorium, gdzie takie ograniczone działania promujące Ofertę będą prowadzone.

Emitent ani Współprowadzący Księgę Popytu nie podjęli i nie podejmą żadnych działań w żadnej jurysdykcji poza Polską, które dopuszczałyby ofertę publiczną Akcji Oferowanych lub posiadanie albo dystrybucję niniejszego Prospektu lub jakiegokolwiek innego materiału ofertowego dotyczącego Emitenta lub Akcji Oferowanych w jakiegokolwiek jurysdykcji, gdzie wymagane jest podjęcie działania w tym celu. W związku z powyższym Akcje Oferowane nie mogą być oferowane ani sprzedawane, bezpośrednio lub pośrednio, i niniejszy Prospekt ani żaden inny materiał ofertowy i reklama w związku z Ofertą nie mogą być dystrybuowane ani publikowane w jakiegokolwiek formie w jakimkolwiek kraju lub jurysdykcji lub z jakiegokolwiek kraju lub jurysdykcji, chyba że będzie to zgodne z obowiązującymi zasadami i przepisami takiego kraju lub jurysdykcji. Prospekt zawiera informacje dotyczące ograniczeń oferty lub sprzedaży akcji skierowane do inwestorów z jurysdykcji wymienionych w Prospekcie, którzy mogą być potencjalnie zainteresowani udziałem w Ofercie. Informacje o tych ograniczeniach stanowią zgodne ze standardami międzynarodowych rynków kapitałowych ogólne podsumowanie regulacji dotyczących ograniczeń w sprzedaży lub ofercie akcji w tych jurysdykcjach.

Promocja Oferty w niektórych jurysdykcjach może być ograniczona przez właściwe przepisy prawa. Dlatego też osoby, które weszły w posiadanie niniejszego Prospektu, powinny zasięgnąć informacji na ten temat i przestrzegać wszelkich takich ograniczeń dotyczących działań promocyjnych związanych z Ofertą lub dystrybucją niniejszego Prospektu i Oferty, w tym ograniczeń określonych w punktach poniżej. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów o papierach wartościowych w takich jurysdykcjach.

Niniejszy Prospekt nie stanowi oferty zapisu na Akcje Oferowane ani na zakup Akcji Oferowanych skierowanej do osoby, co do której przepisy prawa w danej jurysdykcji zabraniają składania takich ofert lub zaproszeń.

Stany Zjednoczone

Ani Akcje Oferowane, ani żadne inne papiery wartościowe Emitenta opisane w niniejszym Prospekcie nie zostały ani nie zostaną zarejestrowane w trybie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych ani w jakimkolwiek urzędzie nadzoru nad rynkiem papierów wartościowych dowolnego stanu lub innej jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych i nie mogą być oferowane lub sprzedawane na terytorium Stanów Zjednoczonych, chyba że na mocy zwolnienia z obowiązku rejestracji przewidzianego na mocy Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. W związku z Ofertą, informacje dotyczące Oferty będą przekazywane wyłącznie do: (i) osób spoza Stanów Zjednoczonych Ameryki w transakcjach zagranicznych (zgodnie z definicją zawartą w Regulacji S); oraz (ii) kwalifikowanym nabywcom instytucjonalnym w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej zgodnie z definicją zawartą w Przepisie 144A oraz zgodnie z nim. Ponadto, w ciągu 40 dni po rozpoczęciu Oferty, jakakolwiek oferta lub sprzedaż Akcji Oferowanych na terytorium Stanów Zjednoczonych przez jakiegokolwiek dealera (niezależnie od tego, czy uczestniczy on w Ofercie, czy też nie) może naruszać

wymogi rejestracyjne określone w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych, jeżeli taka oferta lub sprzedaż zostanie dokonana w inny sposób niż na podstawie zwolnienia z obowiązku rejestracji.

Ani Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych i Giełd, ani żadna stanowa komisja papierów wartościowych, ani też żaden organ właściwy ds. papierów wartościowych spoza Stanów Zjednoczonych nie zatwierdziły Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty, ani też nie stwierdziły, że niniejszy Prospekt jest dokładny lub kompletny. Złożenie jakiegokolwiek oświadczenia o przeciwnym znaczeniu stanowi przestępstwo zagrożone odpowiedzialnością karną.

Europejski Obszar Gospodarczy

Prospekt został zatwierdzony przez KNF, organ nadzorujący rynki kapitałowe w Polsce (zob.: „*Przednia okładka Prospektu*”). W przypadku każdego państwa, poza Polską, które jest stroną porozumienia dotyczącego Europejskiego Obszaru Gospodarczego („EOG”) oraz Wielkiej Brytanii („Właściwe Państwo Członkowskie”), poczynając od dnia wejścia w życie Rozporządzenia Prospektowego we Właściwym Państwie Członkowskim, nie jest możliwe przeprowadzenie oferty publicznej jakichkolwiek Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty rozważanej w niniejszym Prospekcie w takim Właściwym Państwie Członkowskim, z wyjątkiem sytuacji, w której oferta publiczna jakichkolwiek Akcji Oferowanych w takim Właściwym Państwie Członkowskim może zostać przeprowadzona w dowolnym czasie na podstawie następujących wyłączeń zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym:

- jest ona skierowana do pomiotu prawnego, który jest kwalifikowanym inwestorem, zgodnie z definicją zawartą w Rozporządzeniu Prospektowym; lub
- jest ona skierowana do nabywców w liczbie mniejszej niż 150 osób fizycznych lub prawnych (innych niż inwestorzy kwalifikowani zgodnie z definicją podaną w Rozporządzeniu Prospektowym) na każde Właściwe Państwo Członkowskie;
- w innych okolicznościach wskazanych w art. 1 ust. 4 Rozporządzenia Prospektowego;

pod warunkiem, że żadna z takich ofert publicznych Akcji Oferowanych nie wymaga od Emitenta publikacji prospektu zgodnie z art. 3 Rozporządzenia Prospektowego lub suplementu do prospektu zgodnie z art. 23 Rozporządzenia Prospektowego.

Dla potrzeb niniejszego postanowienia wyrażenie „oferta publiczna” odnoszące się do Akcji Oferowanych w dowolnym Właściwym Państwie Członkowskim oznacza przekazywanie, w dowolnej formie i przy pomocy dowolnego środka komunikacji, informacji dotyczących warunków Oferty i Oferowanych Akcji, wystarczających, by umożliwić inwestorowi podjęcie decyzji o zakupie Akcji Oferowanych, przy czym termin „Rozporządzenie Prospektowe” oznacza Rozporządzenie (UE) 2017/1129 i obejmuje wszelkie właściwe rozporządzenia delegowane.

Wielka Brytania

Prospekt i wszelkie inne materiały dotyczące Akcji Oferowanych w nim opisanych w Wielkiej Brytanii podlega dystrybucji skierowanej wyłącznie do osób, które są inwestorami kwalifikowanymi w rozumieniu art. 2 lit. e) Rozporządzenia Prospektowego w brzmieniu, w jakim stanowi część prawa krajowego w Wielkiej Brytanii na mocy ustawy o wyjściu z Unii Europejskiej z 2018 r. (*European Union (Withdrawal) Act 2018*), którzy również (i) mają profesjonalne doświadczenie w dziedzinie inwestycji w zakresie określonym w Zarządzeniu z 2005 r. wydanym na podstawie art. 19 ust. 5 ustawy z 2000 r. o usługach i rynkach finansowych, z późniejszymi zmianami („**Zarządzenie**”) lub (ii) podlegają postanowieniom art. 49 ust. 2 lit. a do d Zarządzenia, lub (iii) są innymi osobami, którym Prospekt i informacje te można zgodnie z prawem udostępnić (wszystkie takie osoby zwane są łącznie „**właściwymi osobami**”). W Wielkiej Brytanii Akcje Oferowane dostępne są wyłącznie właściwym osobom i wszelkie zaproszenie, oferta lub zgoda na zakup lub nabycie w inny sposób Akcji Oferowanych będą kierowane wyłącznie do takich właściwych osób. Prospekt i jego treść są poufne i nie podlegają rozpowszechnianiu, publikacji lub powielaniu (w całości lub w części), ani też nie są ujawniane przez odbiorców jakimkolwiek innym osobom w Wielkiej Brytanii. Żadna osoba w Wielkiej Brytanii, która nie jest właściwą osobą, nie powinna podejmować działań na podstawie niniejszego Prospektu i jego treści ani na nich polegać.

Szwajcaria

Akcje Oferowane nie mogą podlegać ofercie publicznej w Szwajcarii i nie będą notowane na Giełdzie Szwajcarskiej SIX (SIX), ani na żadnej innej giełdzie lub rynku regulowanym w Szwajcarii. Prospekt sporządzony został z pominięciem standardów ujawniania informacji w prospektach zgodnie z art. 652a lub art. 1156 szwajcarskiego Kodeksu Zobowiązań lub standardów ujawniania informacji w prospektach zgodnie z art. 27 Regulaminu Notowań SIX ani też regulaminów notowań jakiegokolwiek innej giełdy lub regulowanego systemu obrotu w Szwajcarii. Ani niniejszy Prospekt, ani żadne inne materiały ofertowe lub marketingowe odnoszące się do Akcji Oferowanych lub Oferty nie mogą być rozpowszechniane publicznie lub udostępniane publicznie w inny sposób w Szwajcarii.

Ani niniejszy Prospekt, ani żadne inne materiały ofertowe lub marketingowe odnoszące się do Oferty, Emitenta lub Akcji Oferowanych nie zostały zgłoszone, ani nie zostaną zgłoszone lub zatwierdzone przez jakikolwiek szwajcarski organ regulacyjny. W szczególności, Prospekt nie zostanie zgłoszony, a oferta Akcji Oferowanych nie będzie nadzorowana przez Szwajcarski Urząd Nadzoru nad Rynkami Finansowymi, a oferta Akcji Oferowanych nie jest i nie zostanie zatwierdzona w trybie szwajcarskiej ustawy federalnej o zbiorowych programach inwestycyjnych (CISA). Ochrona inwestorów zapewniana nabywcom udziałów w zbiorowych programach inwestycyjnych zgodnych z CISA nie obejmuje nabywców Akcji Oferowanych.

Kanada

Akcje Oferowane mogą podlegać sprzedaży w Kanadzie wyłącznie na rzecz nabywców kupujących lub uznanych za kupujących w charakterze zleceniodawcy, którzy są akredytowanymi inwestorami zgodnie z definicją podaną w Instrumencie Krajowym 45-106 w Zwolnieniach dotyczących Prospektu lub punktu 73.3(1) Ustawy o Papierach Wartościowych (Ontario), i którzy są dozwolonymi klientami zgodnie z definicją podaną w Instrumencie Krajowym 31-103 w punkcie „*Wymagania Rejestracyjne, Zwolnienia i Bieżące Zobowiązania Podmiotów Ubiegających się o Rejestrację*”. Jakakolwiek odsprzedaż Akcji Oferowanych dokonana musi być zgodnie ze zwolnieniem z wymagań w zakresie prospektów określonych we właściwych przepisach w zakresie papierów wartościowych lub w ramach transakcji, która nie podlega tym wymaganiom.

Przepisy ustawowe w zakresie papierów wartościowych w pewnych prowincjach lub terytoriach Kanady mogą zapewniać nabywcy środki w zakresie odstąpienia lub odszkodowania, jeżeli niniejszy Prospekt (oraz wszelkie zmiany w nim) zawiera fałszywe oświadczenie, pod warunkiem, że dane środki odstąpienia lub odszkodowania zostaną zastosowane przez nabywcę przed upływem okresu przedawnienia określonego na podstawie przepisów ustawowych w zakresie papierów wartościowych obowiązujących w prowincji lub terytorium takiego nabywcy. W celu uzyskania szczegółowych informacji na temat tych uprawnień nabywca powinien zapoznać się z właściwymi przepisami ustawowymi w zakresie papierów wartościowych obowiązujących w jego prowincji lub terytorium, lub zasięgnąć porady prawnej.

Zgodnie z ust. 3A.3 „Konflikt interesów w zakresie gwarancji emisji” Instrumentu Krajowego 33-105 („**NI 33-105**”), Banki nie podlegają w związku z niniejszą ofertą wymaganiom informacyjnym określonym w NI 33-105 w odniesieniu do konfliktów interesów gwarantów emisji.

Japonia

Akcje Oferowane nie zostały i nie zostaną zarejestrowane w rozumieniu japońskiej Ustawy o Papierach Wartościowych i Giełdach (Ustawa nr 25 z 1948 r., z późniejszymi zmianami). Akcje Oferowane nie są i nie mogą być przedmiotem oferty lub sprzedaży bezpośredniej lub pośredniej na terytorium Japonii albo na rzecz rezydenta Japonii (który to termin swym zakresem obejmuje wszelkie spółki i inne podmioty utworzone zgodnie z prawem japońskim) lub innym osobom w celu bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży, w Japonii lub rezydentowi Japonii, z wyjątkiem (i) sytuacji zwolnienia z wymagania rejestracji w trybie japońskiej Ustawy o Papierach Wartościowych i Giełdach lub zgodnie z innymi jej przepisami; oraz (ii) zgodnie z wszelkimi innymi właściwymi wymaganiami prawa japońskiego.

Hongkong

Akcje Oferowane nie podlegają ofercie ani sprzedaży, ani też nie będą oferowane lub sprzedawane w Hongkongu, na podstawie jakiegokolwiek dokumentu, chyba że (a) na rzecz „profesjonalnych inwestorów” zgodnie z definicją w Rozporządzeniu w Sprawie Papierów Wartościowych i Kontraktów Terminowych (rozdział 571) Hongkongu i przepisów wydanych na podstawie tego Rozporządzenia; lub (b) w innych

okolicznościach, które nie powodują, że niniejszy dokument stanowić będzie „prospekt” w rozumieniu Rozporządzenia w Sprawie Spółek (Likwidacja i Inne Postanowienia, rozdział 32) Hongkongu („C(WUMPO)O”), lub które nie stanowią oferty publicznej w rozumieniu C(WUMPO)O. W odniesieniu do Akcji Oferowanych nie ogłoszono i nie można ogłosić jakichkolwiek reklam, zaproszeń ani dokumentów, ani też nie mogą one znajdować się w posiadaniu jakiegokolwiek osoby na potrzeby emisji, czy to w Hongkongu, czy poza nim, w sytuacji, w której te reklamy, zaproszenia lub dokumenty, lub ich treść, są kierowane do, lub mogłyby być powszechnie dostępne ogółowi osób w Hongkongu (chyba że jest to dozwolone na podstawie przepisów obowiązujących w Hongkongu), z wyjątkiem Akcji Oferowanych, które są przeznaczone do sprzedaży wyłącznie osobom spoza terytorium Hongkongu, lub wyłącznie na rzecz „inwestorów profesjonalnych”, zgodnie z definicją podaną w Rozporządzeniu w Sprawie Papierów Wartościowych i Kontraktów Terminowych (rozdział 571) i przepisów wydanych na podstawie tego Rozporządzenia.

Singapur

Niniejszy Prospekt nie został zarejestrowany jako prospekt przez Urząd Finansowy Singapuru. W związku z tym niniejszy Prospekt, ani też żaden inny dokument lub materiał związany z ofertą, sprzedażą albo zaproszeniem do zakupu Akcji Oferowanych lub zapisu na nie, nie może być rozpowszechniany ani dystrybuowany, a Akcje Oferowane nie mogą być przedmiotem oferty lub sprzedaży, bezpośrednio lub pośrednio, na rzecz jakiegokolwiek osoby w Singapurze, z wyjątkiem (i) inwestora instytucjonalnego, zgodnie z Punktem 274 SFA, Rozdział 289, (ii) właściwej osoby zgodnie z Punktem 275(1), lub jakiegokolwiek osoby zgodnie z Punktem 275(1A) SFA, oraz zgodnie z warunkami określonymi w Punkcie 275 SFA, lub (iii) zgodnie z warunkami wszelkich innych właściwych przepisów SFA.

W sytuacji, gdy Akcje Oferowane są przedmiotem zapisu lub zakupu zgodnie z Punktem 275 SFA przez właściwą osobę, która jest: (a) spółką (która nie jest akredytowanym inwestorem (zgodnie z definicją w Punkcie 4A SFA)), której wyłączna działalność polega na utrzymywaniu inwestycji i której cały kapitał zakładowy jest własnością jednej lub więcej osób, z których każda jest akredytowanym inwestorem; albo (b) trustem (którego powiernik nie jest akredytowanym inwestorem), powołanym wyłącznie w celu utrzymywania inwestycji, i którego każdy uposażony jest akredytowanym inwestorem, przy czym papiery wartościowe lub instrumenty pochodne oparte na papierach wartościowych (zgodnie z definicjami podanymi w SFA) tej spółki lub prawa i udziały uposażonych (jakkolwiek opisane) w tym trustcie nie mogą zostać przeniesione w ciągu sześciu miesięcy po tym, gdy spółka ta lub trust nabyły Akcje Oferowane zgodnie z ofertą dokonaną na podstawie Punktu 275 SFA, z wyjątkiem: (1) na rzecz inwestora instytucjonalnego lub właściwej osoby zdefiniowanej w Punkcie 275(2) SFA, lub jakiegokolwiek osoby w związku z ofertą, o której mowa w Punkcie 275(1A) lub Punkcie 276(4)(i)(B); (2) w sytuacji, gdy przeniesienie nastąpiło lub nastąpi bezpłatnie; (3) w sytuacji, gdy przeniesienie następuje z mocy prawa; (4) zgodnie z Punktem 276(7) SFA; lub (5) zgodnie z (5) jak określono w singapurskim Rozporządzeniu nr 32 w sprawie Papierów Wartościowych i Kontraktów Terminowych Futures (Oferty Inwestycyjne) (Akcje i Skrypty dłużne) z 2005 r.

Dubajskie Międzynarodowe Centrum Finansowe („DIFC”)

Niniejszy dokument dotyczy Oferty Podlegającej Zwolnieniu zgodnie z Regulaminem Rynku Dubajskiego Urzędu ds. Usług Finansowych („DFSA”) z 2012 r. Dokument ten przeznaczony jest wyłącznie do dystrybucji wśród osób określonych w Regulaminie Rynku DFSA z 2012 r. Nie może on być dostarczony jakiegokolwiek innej osobie ani też żadna inna osoba nie powinna na nim polegać. DSFA nie ma obowiązku dokonania przeglądu lub weryfikacji jakichkolwiek dokumentów związanych z Ofertami Podlegającymi Zwolnieniu. DSFA nie zatwierdziła niniejszego prospektu ani nie podjęła kroków w celu weryfikacji zawartych w nim informacji i nie ponosi za ten dokument jakiegokolwiek odpowiedzialności. Papiery wartościowe, których dotyczy ten dokument, mogą być niepłynne i/lub podlegać ograniczeniom odsprzedaży. Potencjalni nabywcy papierów wartościowych powinni przeprowadzić własne badanie due diligence tych papierów. Jeżeli treść tego dokumentu jest niezrozumiała, należy skonsultować się z licencjonowanym doradcą finansowym.

W odniesieniu do wykorzystania tego dokumentu w DIFC, jest on ściśle prywatny i poufny oraz podlega dystrybucji do ograniczonej liczby inwestorów. Nie może on być przekazany jakiegokolwiek innej osobie niż pierwotny odbiorca ani też nie może być powielany albo użyty w jakimkolwiek innym celu. Tytuł do tych papierów wartościowych nie może być przedmiotem bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży publicznej w DIFC.

RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ WYBRANE POLSKIE REGULACJE ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i opisują stan prawny na Dzień Prospektu. W związku z powyższym inwestorzy powinni zapoznać się ze stosownymi regulacjami oraz zasięgnąć opinii własnego doradcy prawnego w zakresie przepisów prawnych związanych z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem Akcji Oferowanych.

Polskie regulacje dotyczące rynku kapitałowego

Wprowadzenie

Obrót akcjami na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW na terytorium Polski podlega przepisom prawa polskiego, w szczególności przepisom Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, a także regulacjom GPW oraz KDPW, w tym postanowieniom Regulaminu GPW oraz Regulaminu KDPW. Tryb i organizację nadzoru nad polskim rynkiem kapitałowym wykonywanego przez KNF określa Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym, Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Ponadto, Rozporządzenie MAR, stosowane bezpośrednio na terenie Unii Europejskiej, obejmuje swoim zakresem takie zagadnienia jak, w szczególności: manipulacje na rynku, informacje poufne oraz nabycie akcji w spółkach publicznych w okresach zamkniętych. Wybrane przepisy Rozporządzenia MAR w zakresie, w jakim dotyczą przedmiotowych zagadnień, zostały omówione w niniejszym rozdziale (zob. „Manipulacja”, „Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych” oraz „Obowiązki związane z nabywaniem lub zbywaniem akcji w okresach zamkniętych”).

Ustawy regulujące funkcjonowanie rynku kapitałowego

Podstawowymi aktami prawnymi regulującymi polski rynek papierów wartościowych są trzy ustawy z lipca 2005 r.: (i) Ustawa o Ofercie Publicznej; (ii) Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi; oraz (iii) Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym.

Istotne zmiany do Ustawy o Ofercie Publicznej zostały wprowadzone z dniem 16 października 2019 r. Większość z nich weszła w życie 30 listopada 2019 r., a część z nich 1 stycznia 2020 r. Od 19 września 2006 r. nadzór nad rynkiem kapitałowym jest ponadto regulowany przez Ustawę o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym. Ponadto polski rynek kapitałowy funkcjonuje na zasadach określonych w rozporządzeniach wydanych na podstawie powyższych ustaw oraz w regulacjach unijnych, które podobnie jak rozporządzenia unijne znajdują bezpośrednie zastosowanie w Polsce jak, na przykład. Rozporządzenie MAR.

Organem sprawującym nadzór nad rynkiem kapitałowym w Polsce jest KNF.

Obowiązki informacyjne związane z nabywaniem i zbywaniem znacznych pakietów akcji

Ustawa o Ofercie Publicznej definiuje „spółkę publiczną” jako spółkę, której co najmniej jedna akcja jest dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzona do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na terytorium Polski.

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, każdy 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 KNF oraz tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie 4 (czterech) 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 sześciu (6) dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki – GPW) lub przez

podmiot organizujący alternatywny system obrotu w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:

- a) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej:
 - i) 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Dzień Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW);
 - ii) 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych lub alternatywnym systemie obrotu (ASO).
- b) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, 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.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, może być sporządzone w języku angielskim.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF i spółki publicznej powstaje również w momencie, gdy podmiot osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z zajściem innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna lub pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej. Powyższy obowiązek dokonania zawiadomienia powstaje również w przypadku, gdy prawa głosu wynikają z akcji, na których ustanowiono zabezpieczenie. Jeżeli jednak podmiot, na rzecz którego ustanowiono takie zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, wówczas takie prawo głosu uznaje się za należące do takiego podmiotu.

Obowiązek zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej spoczywa również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które:

- a) po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta, lub
- b) odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w punkcie powyżej, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.

W przypadku instrumentów finansowych określonych w punkcie a) powyżej liczba głosów posiadanych w spółce publicznej odpowiada liczbie głosów wynikających z akcji, do których nabycia uprawniony lub zobowiązany jest posiadacz tych instrumentów finansowych.

W przypadku instrumentów finansowych określonych w punkcie b) powyżej, które są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej, związanych z tymi instrumentami finansowymi, odpowiada iloczynowi liczby głosów wynikających z akcji, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się te instrumenty finansowe, oraz współczynnika delta danego typu instrumentu finansowego. Wartość współczynnika delta określa się zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2015/761 z dnia 17 grudnia 2014 r. uzupełniającym Dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do określonych regulacyjnych standardów technicznych stosowanych do znaczących pakietów akcji.

Przy obliczaniu liczby głosów uwzględnia się wyłącznie pozycje długie w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 r. w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego.

Obowiązki zawiadomienia KNF i spółki publicznej powstają również w przypadku wykonania uprawnienia do nabycia akcji spółki publicznej, mimo złożenia uprzednio zawiadomienia, jeżeli wskutek nabycia akcji łączna liczba głosów wynikających z akcji tego samego emitenta osiąga lub przekracza określone powyżej progi ogólnej liczby głosów w spółce publicznej.

Po otrzymaniu zawiadomienia spółka publiczna ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki lub podmiotowi organizującemu alternatywny system obrotu, w którym są notowane te akcje.

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji o nabyciu lub sprzedaży znaczącego pakietu akcji do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- a) zaszkodzić interesowi publicznemu; lub
- b) spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

KNF może nałożyć karę:

- a) do 1.000.000 PLN w przypadku osób fizycznych; lub
- b) do 5.000.000 PLN, lub 5% całkowitego rocznego przychodu podmiotu innego niż osoba fizyczna osoba wskazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli kwota ta przekracza 5.000.000 PLN

w przypadku każdego, kto osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów, a kto nie wykonał obowiązków informacyjnych opisanych powyżej, o których mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej związanych z nabyciem lub sprzedażą znaczącego pakietu akcji.

W przypadku, gdy możliwe jest ustalenie kwoty korzyści uzyskanych lub strat unikniętych przez jednostkę w wyniku naruszenia, o którym mowa powyżej, popełnionego przez podmiot, który nie złożył zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej lub złożył takie zawiadomienie z naruszeniem warunków określonych w powyższej regulacji, zamiast wyżej wymienionej kary, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej wchodzących w skład jego majątku będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego prowadzącego do osiągnięcia lub przekroczenia danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązku dokonania zgłoszenia, o którym mowa powyżej.

Wezwania

Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- a) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów; albo
- b) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów,

chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów w wyniku, odpowiednio, podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów ulegnie dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów w wyniku, odpowiednio, podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji.

Jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Zasady ogłoszenia wezwania

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Polski, obowiązanego – nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania. Następnie treść wezwania jest ogłaszana za pośrednictwem agencji informacyjnej oraz w co najmniej jednym dzienniku o zasięgu ogólnopolskim.

Ogłoszenie wezwania może nastąpić dopiero po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki publicznej jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż cena w tym wezwaniu.

Po otrzymaniu zawiadomienia o ogłoszeniu wezwania KNF może, najpóźniej na trzy dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż dwa dni.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa powyżej, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia a zakończeniem wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego (i) pośredniego lub bezpośredniego nabycia lub objęcia w drodze oferty niebędącej ofertą publiczną akcji spółki publicznej przez wskazane wyżej podmioty lub osoby trzecie działające w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, lub (ii) zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony,
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania, oraz
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Cena akcji w wezwaniu

W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od:

- średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej.

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej, albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe cena nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego (i) pośredniego lub bezpośredniego nabycia lub objęcia w drodze oferty niebędącej ofertą publiczną akcji spółki publicznej przez wskazane wyżej podmioty lub osoby trzecie działające w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, lub (ii) zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki. Zgodnie z najnowszym orzecnictwem cena taka powinna również uwzględniać cenę pośredniego nabycia akcji zrealizowanego w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, w szczególności cenę zapłaconą za akcje spółki celowej posiadającej akcje spółki notowanej na giełdzie (jeżeli dotyczy); albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

W przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji, ustalona zgodnie z regułami wskazanymi powyżej, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej;
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec lub
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej. KNF może udzielić zgody, o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 73 i 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Wyjątki od obowiązku ogłoszenia wezwania

Ustawa o Ofercie Publicznej przewiduje zwolnienie z obowiązku ogłaszania wezwania. W szczególności obowiązek ogłoszenia wezwania przekraczającego próg 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce nie powstaje w przypadku nabycia akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- od podmiotu należącego do tej samej grupy kapitałowej; w takim przypadku art. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej przewidujący, że objęcie papierów wartościowych w obrocie pierwotnym lub w ramach subskrypcji lub sprzedaży w ramach pierwszej oferty publicznej uważa się za nabycie papierów wartościowych w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej, nie ma zastosowania;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- 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 (tekst jednolity, Dz. U. z 2020 r., poz. 891);
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność zastawionych akcji;
- w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem przypadków, gdy po takim nabyciu udział w całości liczby głosów jest dalej zwiększany.

Przymusowy wykup akcji (squeeze out)

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia w sprawie (i) pośredniego lub bezpośredniego nabywania lub objęcia w drodze oferty niebędącej ofertą publiczną akcji spółki publicznej przez wskazane wyżej podmioty lub osoby trzecie działające w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, lub (ii) zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu w sprawach dotyczących spółki lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, osiągnął lub przekroczył 95% 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 (przymusowy wykup akcji).

Cenę akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym podlegających przymusowemu wykupowi ustala się na zasadach określonych w art. 79 ust. 1 – 3 Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu z zastrzeżeniem, że jeśli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu. Jeżeli akcje zostałyby dopuszczone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, cena jest wówczas określana zgodnie z art. 91 ust. 6-8 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. nie może być niższa niż (i) średnia cena rynkowa z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie o przymusowym wykupie, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami w alternatywnym systemie obrotu (lub krótszy okres, jeżeli akcje były przedmiotem obrotu krócej), oraz (ii) średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami w alternatywnym systemie obrotu, poprzedzający dzień ogłoszenia przymusowego wykupu i w przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny na podstawie zasad określonych powyżej lub w przypadku spółki będącej przedmiotem postępowania

restrukturyzacyjnego lub postępowania upadłościowego, cena akcji nie może być niższa od wartości godziwej tych akcji.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Polski, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółkę prowadzącą rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych - wszystkich spółek prowadzących takie rynki regulowane. Podmiot ten zobowiązany jest załączyć do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Przymusowy odkup akcji (sell out)

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 95% 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. W przypadku, gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 95% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu temu, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, są obowiązani zadośćuczynić solidarnie zarówno akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia w sprawie (i) pośredniego lub bezpośredniego nabywania lub objęcia w drodze oferty niebędącej ofertą publiczną akcji spółki publicznej przez wskazane wyżej podmioty lub osoby trzecie działające w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, lub (ii) zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu w sprawach dotyczących spółki lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 95% ogólnej liczby głosów.

Cenę akcji podlegających przymusowemu odkupowi ustala się na zasadach określonych w art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu, z zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż cena proponowana w tym wezwaniu. Jeżeli akcje zostałyby dopuszczone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, cena jest wówczas określana zgodnie z art. 91 ust. 6-8 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. nie może być niższa niż (i) średnia cena rynkowa z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie o przymusowym odkupie, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami w alternatywnym systemie obrotu (lub krótszy okres, jeżeli akcje były przedmiotem obrotu krócej), oraz (ii) średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami w alternatywnym systemie obrotu, poprzedzający dzień ogłoszenia przymusowego odkupu i w przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny na podstawie zasad określonych powyżej lub w przypadku spółki będącej przedmiotem postępowania restrukturyzacyjnego lub postępowania upadłościowego, cena akcji nie może być niższa od wartości godziwej tych akcji.

Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu/przekroczeniu określonego progu liczby głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu spoczywają, odpowiednio:

- a) 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,
- b) 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 inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Polski, zarządzane przez ten sam podmiot,

- c) 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: inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych lub inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Polski, zarządzane przez ten sam podmiot,
- d) na funduszu emerytalnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze emerytalne zarządzane przez to samo towarzystwo emerytalne;
- e) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji: (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie; (ii) 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 o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych pakietów papierów wartościowych, z których podmiot ten jako zarządzający, może w imieniu zleciendawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu; (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu,
- f) 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,
- g) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące (i) pośredniego lub bezpośredniego nabywania lub obejmowania w drodze oferty niebędącej ofertą publiczną akcji spółki publicznej przez wskazane wyżej podmioty lub osoby trzecie, o których mowa w e) (i) powyżej, lub (ii) 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,
- h) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyżej, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach, oraz
- i) na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

W przypadkach, o których mowa w punktach: g) i h) powyżej, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach dotyczących wezwań powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Przy obliczaniu ogólnej liczby głosów dla celów zawiadomienia KNF o osiągnięciu lub przekroczeniu określonego progu ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, wezwania, przymusowego wykupu lub przymusowego odkupu:

- w liczbie głosów posiadanych przez podmiot dominujący, wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;

- w liczbie głosów posiadanych przez pełnomocnika, który jest uprawniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wlicza się głosy z akcji objętych pełnomocnictwem;
- 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;
- w liczbie głosów posiadanych przez podmiot, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Rozporządzenie MAR

Manipulacja

Art. 12 Rozporządzenia MAR definiuje manipulację na rynku, która obejmuje następujące działania:

- a) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które:
 - (i) wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd, co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produktu oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny; lub
 - (ii) utrzymują albo mogą utrzymywać cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie;

chyba że osoba zawierająca transakcję, składająca zlecenie transakcji lub podejmująca każde inne zachowanie dowiedzie, iż dana transakcja, zlecenie lub zachowanie nastąpiły z zasadnych powodów i są zgodne z przyjętymi praktykami rynkowymi ustanowionymi zgodnie z art. 13 Rozporządzenia MAR;

- (a) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp;
- (b) rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym Internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produktu oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny, lub zapewniają utrzymanie się lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, w tym rozpowszechnianie plotek, w przypadku gdy osoba rozpowszechniająca te informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd;
- (c) przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, lub dostarczanie fałszywych lub wprowadzających w błąd danych dotyczących wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe i wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego.

Zgodnie z art. 12 Rozporządzenia MAR, za manipulację na rynku uznaje się m.in. następujące zachowania:

- (a) postępowanie osoby lub osób działających wspólnie, mające na celu utrzymanie dominującej pozycji w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązane kontrakty towarowe na rynku kasowym lub sprzedawane na aukcji produkty oparte na uprawnieniach do emisji, które skutkuje albo może skutkować, bezpośrednio lub pośrednio, ustaleniem poziomu cen sprzedaży lub kupna lub stwarza albo może stwarzać nieuczciwe warunki transakcji;

- (b) nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na otwarciu lub zamknięciu rynku, które skutkuje albo może skutkować wprowadzeniem w błąd inwestorów kierujących się cenami podanymi do wiadomości publicznej, w tym cenami otwarcia i zamknięcia;
- (c) składanie zleceń w systemie obrotu, w tym ich anulowanie lub zmiana, za pomocą wszelkich dostępnych metod handlu, w tym środków elektronicznych, takich jak strategie handlu algorytmicznego i handlu wysokiej częstotliwości, i które wywołuje jeden ze skutków, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. a) lub b) Rozporządzenia MAR poprzez:
 - (i) zakłócenia lub opóźnienia w funkcjonowaniu transakcji w danym systemie obrotu albo prawdopodobieństwo ich spowodowania;
 - (ii) utrudnianie innym osobom identyfikacji prawdziwych zleceń w danym systemie obrotu lub prawdopodobieństwo utrudniania tej identyfikacji, w szczególności poprzez składanie zleceń, które skutkują przepełnieniem lub destabilizacją arkusza zleceń; lub
 - (iii) tworzenie lub prawdopodobieństwo stworzenia fałszywego lub wprowadzającego w błąd sygnału w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy lub jego ceny, w szczególności poprzez składanie zleceń w celu zapoczątkowania lub nasilenia danego trendu;
- (d) wykorzystywanie okazjonalnego lub regularnego dostępu do mediów tradycyjnych lub elektronicznych do wygłaszania opinii na temat instrumentu finansowego, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji (lub pośrednio na temat jego emitenta) po uprzednim zajęciu pozycji na danym instrumencie finansowym, powiązanych kontrakcie towarowym na rynku kasowym lub sprzedawanym na aukcji produkcie opartym na uprawnieniach do emisji, a następnie czerpanie zysku ze skutków opinii wygłaszanych na temat ceny tego instrumentu, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, bez jednoczesnego podania do publicznej wiadomości istniejącego konfliktu interesów w sposób odpowiedni i skuteczny;
- (e) nabywanie lub zbywanie na rynku wtórnym uprawnień do emisji lub powiązanych instrumentów pochodnych przed aukcją zorganizowaną, ze skutkiem ustalenia rozliczeniowej ceny aukcyjnej sprzedawanych na aukcji produktów na nienaturalnym lub sztucznym poziomie lub wprowadzenie w błąd oferentów składających oferty na aukcjach.

Rozporządzenie MAR definiuje „wskaźnik referencyjny”, o którym mowa powyżej, jako dowolny opublikowany wskaźnik, indeks lub liczbę, udostępniane publicznie lub publikowane, określane okresowo lub regularnie przy zastosowaniu wzoru lub na podstawie wartości jednego lub większej liczby aktywów lub cen bazowych, w tym cen szacunkowych, rzeczywistych lub szacunkowych stóp procentowych lub innych wartości, lub danych z przeprowadzonych badań, w odniesieniu do których określa się kwotę do zapłaty z tytułu instrumentu finansowego lub wartość instrumentu finansowego.

Rozporządzenie MAR przewiduje maksymalne administracyjne sankcje pieniężne dotyczące naruszeń przepisów o manipulacji na rynku, które wynoszą: (i) 5 milionów EUR (lub równowartość w walucie krajowej w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób fizycznych oraz (ii) 15 milionów EUR (lub równowartość w walucie krajowej w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) lub 15% całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający w przypadku osób prawnych, przy czym jeżeli osoba prawna jest jednostką dominującą lub jednostką zależną, która ma obowiązek sporządzać skonsolidowane sprawozdania finansowe, całkowity roczny obrót stanowi kwota całkowitego rocznego obrotu lub odpowiadający mu rodzaj dochodu zgodnie z odpowiednimi dyrektywami o rachunkowości na podstawie ostatniego dostępnego skonsolidowanego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający najwyższej jednostki dominującej.

Jak wskazano w punkcie „Wprowadzenie” powyżej, Rozporządzenie MAR jest stosowane bezpośrednio na terytorium Unii Europejskiej, przy czym w zakresie sankcji administracyjnych określonych w Rozporządzeniu MAR, Państwa Członkowskie same przyznają właściwym organom uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych. Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi przewiduje możliwość nałożenia przez KNF kary pieniężnej w wysokości do 2.072.800 PLN na osobę fizyczną albo 4.145.600 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on 4.145.600 PLN

w stosunku do innych podmiotów za: (i) sporządzanie lub rozpowszechnienie rekomendacji inwestycyjnej lub innej informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną z naruszeniem Rozporządzenia MAR, (ii) za nienależyte lub nierzetelne wykonanie tych czynności, (iii) nie ujawnienie swojego interesu lub konfliktu interesów istniejących w chwili wykonywania tych czynności lub (iv) lub naruszenie obowiązków wynikających z Rozporządzenia MAR, dotyczących zawierania na własny rachunek transakcji przez osoby zajmujące funkcje zarządcze. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty uniknionej przez podmiot w wyniku naruszeń KNF zamiast kary pieniężnej, o której mowa powyżej może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub uniknionej straty. Za niewypełnianie poszczególnych obowiązków wynikających z Rozporządzenia MAR Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi przewiduje karę pieniężną do wysokości 2.072.800 PLN w stosunku do osób fizycznych albo 4.145.600 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 PLN w stosunku do innych podmiotów. Ponadto, implementując Dyrektywę MAD, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi ustanowiła sankcję karną w wysokości 5.000.000 PLN lub w postaci kary pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, lub zastosowania obu tych kar łącznie, za wykorzystanie informacji poufnych i dokonanie manipulacji. Ujawnienie informacji poufnej, ujawnienie informacji wewnętrznej, udzielenie rekomendacji lub nakłonienie do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy informacja poufna jest zagrożone grzywną do 2.000.000 PLN albo karą pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie. Ponadto, w przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty uniknionej przez dany podmiot w wyniku określonych naruszeń, zamiast kary pieniężnej, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub uniknionej straty.

Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych

Wykorzystywanie informacji poufnych lub udzielenie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystwała informacje poufne, a także bezprawne ujawnianie informacji poufnych jest zakazane. Każdy, kto: (i) wchodzi w posiadanie informacji poufnej w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki lub innym podmiocie, posiadaniem w spółce lub innym podmiocie 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; (ii) posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa albo (iii) posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony w dwóch poprzednich punktach, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna nie może wykorzystywać takiej informacji.

Wykorzystywanie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, których informacja ta dotyczy. Wykorzystanie informacji poufnej w formie anulowania lub zmiany zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku gdy zlecenie złożono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej, również uznaje się za wykorzystywanie informacji poufnej.

Udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystwała informacje poufne lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych oraz: (i) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego nabycia lub zbycia; lub (ii) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba anulowała lub zmieniła zlecenie dotyczące instrumentu finansowego, którego informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego anulowania lub zmiany.

Bezprawne ujawnienie informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych i ujawnia te informacje innej osobie, z wyjątkiem przypadków, gdy ujawnienie to odbywa się w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków.

Osoba wykorzystująca informację poufną z naruszeniem przepisów prawa może podlegać karze pozbawienia wolności lub grzywnie albo obu tym sankcjom łącznie. Maksymalna wysokość grzywny wynosi 5 milionów zł, a okres pozbawienia wolności jest uzależniony od rodzaju przestępstwa i może wynosić od trzech miesięcy do lat 5.

Emitent zobowiązany jest podać do wiadomości publicznej informacje poufne bezpośrednio go dotyczące niezwłocznie.

Jeżeli emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki w zakresie podawania informacji poufnych do wiadomości publicznej, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym lub, jeżeli papiery wartościowe emitenta są notowane w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w takim systemie, albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.364.000 PLN lub kwoty stanowiącej 2% wartości obrotów wykazanych w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli jest to kwota wyższa od kwoty 10.364.000 PLN albo zastosować obie sankcje łącznie. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia wyżej określonych obowiązków, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Informacje poufne

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia MAR informacje poufne obejmują:

- (a) określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;
- (b) w odniesieniu do towarowych instrumentów pochodnych, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące bezpośrednio lub pośrednio jednego lub większej liczby takich instrumentów pochodnych lub dotyczące bezpośrednio powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny takich instrumentów pochodnych lub powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, oraz gdy można zasadnie oczekiwać, że dane informacje zostaną ujawnione lub ich ujawnienie jest wymagane zgodnie z przepisami ustawowymi lub wykonawczymi na szczeblu unijnym lub krajowym, zasadami rynku, umową, praktyką lub zwyczajem, na odpowiednich rynkach towarowych instrumentów pochodnych lub rynkach kasowych
- (c) w odniesieniu do uprawnień do emisji lub opartych na nich produktów sprzedawanych na aukcjach, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby takich instrumentów, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;
- (d) w przypadku osób odpowiedzialnych za realizację zleceń dotyczących instrumentów finansowych, oznacza to także informacje przekazane przez klienta i związane z jego zleceniami dotyczącymi instrumentów finansowych będącymi w trakcie realizacji, określone w sposób precyzyjny, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych, cenę powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub cenę powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Informacje uznaje się za określone w sposób precyzyjny, jeżeli wskazują one na zbiór okoliczności, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać, że będzie miało miejsce, jeżeli informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski, co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych lub powiązanych instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji. W związku z tym w przypadku rozciągniętego w czasie procesu, którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnych okoliczności lub szczególnego wydarzenia, za informacje określone w sposób precyzyjny można uznać te przyszłe okoliczności lub to przyszłe wydarzenie, ale także etapy pośrednie tego procesu, związane z zaistnieniem lub spowodowaniem tych przyszłych okoliczności lub tego przyszłego wydarzenia. Etap pośredni rozciągniętego w czasie procesu jest uznany za informację poufną, jeżeli sam w sobie spełnia kryteria informacji poufnych.

Ponadto, do celów definicji informacji poufnych, informacje, które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji, oznaczają informacje, których racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych.

W odniesieniu do regulacji dotyczących sankcji administracyjnych wynikających z Rozporządzenia MAR zobacz również wyjaśnienie zamieszczone w punkcie „Manipulacja”.

Obowiązki związane z nabywaniem lub zbywaniem akcji w okresach zamkniętych

Osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta 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 w okresie zamkniętym.

Osoba pełniąca obowiązki zarządcze oznacza osobę, która: (i) jest członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego tego podmiotu; lub (ii) pełni funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów, o których mowa w punkcie (i), 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.

Osoba blisko związana oznacza: (i) małżonka lub partnera uznawanego zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem; (ii) dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym; (iii) członka rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku; lub (iv) osobę prawną, lub spółkę osobową, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba, o której mowa w punktach (i) – (iii), 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 osoby.

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR okres zamknięty stanowi okres 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z: (i) przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu; lub (ii) prawem krajowym.

Naruszenie zakazu dokonywania transakcji w okresach zamkniętych podlega karze pieniężnej do kwoty 2.072.800 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia, KNF może zamiast wyżej wymienionej kary nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. Jeżeli emitent zezwolił osobie pełniącej obowiązki zarządcze na realizację transakcji w jakimkolwiek okresie zamkniętym z naruszeniem przepisów prawa, KNF może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł.

W odniesieniu do regulacji dotyczących sankcji administracyjnych wynikających z Rozporządzenia MAR zobacz „Manipulacja”.

Zawiadomienia o transakcjach osób pełniących obowiązki zarządcze i osób blisko związanych

Osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane mają obowiązek powiadomić emitenta oraz KNF 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, ale nie później niż w terminie trzech dni roboczych po dniu transakcji. Emitent zapewnia, aby informacje zgłoszone zgodnie z zasadami opisanymi powyżej zostały podane do wiadomości publicznej niezwłocznie i nie później niż w terminie trzech dni roboczych od zawarcia transakcji w sposób umożliwiający szybki i niedyskryminujący dostęp do tych informacji zgodnie z wykonawczymi standardami technicznymi regulowanymi przez Rozporządzenie MAR.

W przypadku naruszenia obowiązków związanych z zawiadamianiem o transakcjach realizowanych z wykorzystaniem informacji poufnych KNF może nałożyć karę pieniężną w kwocie: (i) 2.072.800 PLN w stosunku do osób fizycznych; (ii) 4.145.600 PLN w przypadku innych podmiotów. KNF może nałożyć karę pieniężną do trzykrotnej wartości kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia, jeżeli ustalenie takiej kwoty jest możliwe.

W odniesieniu do regulacji dotyczących sankcji administracyjnych wynikających z Rozporządzenia MAR zobacz „Manipulacja”.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Rynek giełdowy instrumentów finansowych w Polsce jest prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. GPW prowadzi działalność na podstawie przepisów prawa, w tym Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz wewnętrznych regulacji, w tym statutu GPW i Regulaminu GPW.

Rynek giełdowy prowadzony przez GPW jest rynkiem regulowanym w rozumieniu stosownych przepisów prawa Unii Europejskiej i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Ponadto GPW organizuje i prowadzi Alternatywny System Obrotu niebędący rynkiem regulowanym. W ramach rynku giełdowego prowadzonego przez GPW wyodrębniono rynek podstawowy (tzn. rynek oficjalnych notowań) oraz rynek równoległy.

Według danych dostępnych na stronie internetowej GPW (www.gpw.pl), na dzień 30 czerwca 2021 r. na GPW notowano akcje 426 spółek (z czego 47 to spółki zagraniczne). Kapitalizacja rynkowa spółek notowanych na GPW wyniosła 1.228.208,02 milionów PLN na dzień 30 czerwca 2021 r.

Dematerializacja papierów wartościowych

Dematerializacja papierów wartościowych w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi polega na tym, że papiery wartościowe: (i) będące przedmiotem oferty publicznej; lub (ii) dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym; lub (iii) wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu; lub (iv) emitowane przez Skarb Państwa lub NBP – nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania przez KDPW w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Dematerializacji mogą nie podlegać papiery wartościowe: (i) będące przedmiotem oferty publicznej, które nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym; albo (ii) wprowadzone wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, w każdym wypadku wyłącznie jeżeli tak postanowi emitent i jeżeli dopuszczają to odrębne przepisy określające zasady ich emisji.

Na potrzeby dematerializacji emitent papierów wartościowych musi zawrzeć z KDPW umowę, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Umowa o rejestrację akcji w depozycie papierów wartościowych stanowi także podstawę do rejestrowania w depozycie papierów wartościowych praw poboru z tych akcji.

W przypadku akcji zarejestrowanych w rejestrze akcjonariuszy, o którym mowa w art. 328¹ § 1 KSH, zapisy w tym rejestrze uzyskują znaczenie prawne zapisów na rachunkach papierów wartościowych i przestają się do nich stosować przepisy KSH dotyczące rejestru akcjonariuszy z chwilą zarejestrowania tych akcji w depozycie papierów wartościowych.

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Wyjątkiem od wskazanej zasady są papiery wartościowe zapisane na rachunkach zbiorczych – w takim przypadku uprawnionym z takich papierów wartościowych nie jest posiadacz rachunku. Za osobę uprawnioną z papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym uważana jest osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu taki rachunek przez jego posiadacza, w liczbie wynikającej z takiego wskazania. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W odniesieniu do papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym za świadectwo depozytowe uważa się dokument o treści tożsamej z treścią świadectwa depozytowego, sporządzony w języku polskim lub angielskim i wystawiony przez posiadacza takiego rachunku.

Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, taki jak dom maklerski czy bank powierniczy, wystawia na żądanie jego posiadacza imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Świadectwo depozytowe może być wystawione przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium Polski, KDPW oraz NBP – jeżeli oznaczenie tych rachunków pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z papierów wartościowych.

Od chwili wystawienia świadectwa papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności, w zależności od tego, co nastąpi wcześniej. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na rachunku prowadzonym przez podmiot wnioskujący o wystawienie świadectwa. Te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw pod warunkiem, że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

Wycofanie akcji z obrotu zorganizowanego

KNF, na wniosek spółki publicznej, udziela zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, jeżeli zostały spełnione warunki określone w Ustawie o Ofercie Publicznej.

Wycofanie akcji uchyla skutki ich dopuszczenia do obrotu na tym rynku regulowanym albo wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu. W szczególności po wycofaniu akcji z obrotu emitent nie jest już „spółką publiczną” w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej. Oznacza to, że emitent nie podlega już obowiązkom określonym w rozdziale Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczącym obowiązków sprawozdawczych i znaczących pakietów akcji. Skutek w postaci wycofania akcji następuje wraz z upływem terminu, nie dłuższego niż miesiąc, określonego w decyzji KNF udzielającej zezwolenia.

Złożenie wniosku do KNF jest dopuszczalne, jeżeli walne zgromadzenie (lub inny właściwy organ stanowiący emitenta) spółki publicznej, większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, podjęło uchwałę o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu (w stosownych przypadkach). Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały w przedmiocie wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu może zgłosić akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego.

Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu (w stosownych przypadkach) są obowiązani do uprzedniego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia spółki sprawy podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu (w stosownych przypadkach) mogą nabywać akcje tej spółki w okresie między zgłoszeniem żądania a zakończeniem wezwania jedynie w drodze tego wezwania. Obowiązek ogłoszenia wezwania, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy z wnioskiem o umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu (w stosownych przypadkach) występują wszyscy akcjonariusze spółki publicznej.

Wycofanie akcji z obrotu może także wystąpić na wniosek emitenta bez konieczności odbycia walnego zgromadzenia ani podejmowania uchwał. Przypadek taki występuje wyłącznie, jeżeli sąd wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości emitenta lub o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek spółki nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania. W takim przypadku wycofanie akcji z obrotu może nastąpić nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się danego postanowienia sądu (o ogłoszeniu upadłości lub o oddaleniu wniosku o ogłoszenie jej upadłości z wyżej wymienionych powodów). Po upływie powyższego okresu 6 miesięcy emitent nie będzie już, z mocy prawa, związany odpowiednimi zobowiązaniami wynikającymi z Ustawy o Ofercie Publicznej (zob. powyżej).

Rozliczenie

Zgodnie z obowiązującymi przepisami wszystkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy odbiorze (tzw. zasada delivery vs payment), a przeniesienie praw następuje w dwa dni po zawarciu transakcji (T+2). Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek pieniężny w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, a każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą musi posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz podstawowy rachunek pieniężny w banku rozliczeniowym. Podmioty uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą również prowadzić w ramach depozytu papierów wartościowych lub systemu rejestracji papierów wartościowych prowadzonego przez Narodowy Bank Polski

tw. rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób, dla których rachunki te są prowadzone, ale należące do innej osoby lub osób. Rachunki zbiorcze mogą być prowadzone jedynie dla podmiotów wymienionych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, KDPW CCP S.A., będąca spółką zależną KDPW, jest obowiązana przeprowadzać, na podstawie listy transakcji przekazanej przez GPW (zbiory posesyjne), rozliczenia zawartych przez członków GPW transakcji. Z kolei członkowie GPW koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.

Organizacja obrotu papierami wartościowymi

Zgodnie z Regulaminem GPW sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku w godzinach 8.30-17.05 czasu warszawskiego, o ile zarząd GPW nie postanowi inaczej.

Zależnie od rynku, na którym notowane są dane papiery wartościowe, notowania odbywają się w systemie notowań ciągłych lub systemie notowań jednolitych z jednokrotnym lub dwukrotnym określaniem kursu jednolitego. Co do zasady notowania na rynku głównym odbywają się w systemie notowań ciągłych. Dodatkowo, dla dużych pakietów akcji możliwe są tak zwane transakcje pakietowe prowadzone poza systemem notowań ciągłych i jednolitych.

Informacje o kursie, wolumenie obrotów oraz wszelkich prawach szczególnych (prawie poboru, prawie do dywidendy) w odniesieniu do poszczególnych akcji są dostępne na oficjalnej stronie GPW [www\[.\]gpw.pl](http://www.gpw.pl).

Prowizje maklerskie nie są w Polsce ustalane ani zatwierdzane przez GPW ani inne organy regulacyjne. Są one ustalane przez dom maklerski, który realizuje transakcję.

Zobowiązania informacyjne wynikające z przepisów antymonopolowych

Ustawa o Ochronie Konkurencji

Ustawa o Ochronie Konkurencji ustanawia specjalne wymogi w stosunku do wskazanych transakcji, między innymi zakupu akcji.

Planowana koncentracja podlega obowiązkowi uprzedniego zgłoszenia do Prezesa UOKiK, jeśli: (i) łączny światowy obrót zainteresowanych przedsiębiorstw w roku obrotowym poprzedzającym zgłoszenie przekracza równowartość 1 mld euro; lub (ii) łączny obrót zainteresowanych przedsiębiorstw w Polsce w roku obrotowym poprzedzającym zgłoszenie przekracza 50 milionów euro, chyba że zastosowanie mają pewne wyłączenia przewidziane w Ustawie o Ochronie Konkurencji. Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji, wspomniany powyżej obrót obejmuje obrót: (i) przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, (ii) pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji; (iii) przedsiębiorców, nad którymi przedsiębiorcy, o których mowa w punktach (i) oraz (ii) powyżej sprawują kontrolę wspólnie z innym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami – proporcjonalnie do liczby przedsiębiorców sprawujących kontrolę oraz (iv) przedsiębiorców, którzy sprawują wspólnie kontrolę nad grupą kapitałową, do której należy przedsiębiorca bezpośrednio uczestniczący w koncentracji – proporcjonalnie do liczby przedsiębiorców sprawujących kontrolę. Jednakże w przypadku przejęcia kontroli obrót po stronie sprzedającego obejmuje wyłącznie obrót przejmowanego przedsiębiorcy (oraz podmiotów podlegających wyłącznej lub wspólnej kontroli przejmowanego przedsiębiorcy). Ponadto, w przypadku przejęcia przez jednego przedsiębiorcę mienia innego przedsiębiorcy, obrót po stronie sprzedającego obejmuje wyłącznie obrót realizowany przez dane mienie.

Prezes UOKiK wyraża zgodę na dokonanie koncentracji, jeżeli w jej wyniku konkurencja w zakresie rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności poprzez ustanowienie lub wzmocnienie dominującej pozycji rynkowej.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji mają zastosowanie do przedsiębiorstw, w tym między innymi: (i) podmiotów lub osób będących przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy Prawo Przedsiębiorców, jak również (ii) osób fizycznych, nawet jeśli nie prowadzą one działalności gospodarczej w rozumieniu Ustawy Prawo Przedsiębiorców, sprawujących kontrolę, w rozumieniu Ustawy o Konkurencji, nad co najmniej jednym podmiotem, jeżeli osoby fizyczne wykonują określone czynności, które podlegają zezwoleniu na połączenie na mocy Ustawy o Ochronie Konkurencji.

Obowiązek powiadomienia Prezesa UOKiK o zamiarze koncentracji dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej spółek;
- przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub większą liczbą przedsiębiorców;
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy; oraz
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Polski równowartość 10 000 000 euro.

W Ustawie o Ochronie Konkurencji, przejęcie kontroli zdefiniowano jako wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Ustawa o Ochronie Konkurencji nie wymaga zgłoszenia zamiaru koncentracji w przypadku, gdy łączny obrót przedsiębiorcy przejmowanego i jego podmiotów zależnych w Polsce w roku obrotowym poprzedzającym zgłoszenie nie przekroczył 10 milionów euro w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zdarzenie. Podobne wyłączenie stosuje się w przypadku koncentracji, która ma nastąpić w inny sposób niż przez przejęcie kontroli nad podmiotem.

Ponadto zgodnie z art. 14 ust 2 – 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji nie jest wymagane zgłoszenie zamiaru koncentracji: (a) 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: (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów; (b) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wiarygodności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży; (c) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej, (d) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ochronie Konkurencji, przedsiębiorcy zaangażowani w koncentrację podlegającą zgłoszeniu są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Niemniej jednak, dokonanie publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi UOKiK, nie stanowi naruszenia obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji przed wydaniem decyzji przez Prezesa UOKiK lub upływu terminu, w jakim powinna zostać wydana, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Prezes UOKiK może, między innymi, nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji grzywnę, w kwocie nie wyższej niż 10% przychodów uzyskanych w roku sprawozdawczym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca dokonał koncentracji bez wymaganej zgody Prezesa UOKiK.

Kontrola koncentracji w Unii Europejskiej

Wymagania dotyczące kontroli koncentracji wynikają również z Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji. Rozporządzenie to reguluje koncentrację o wymiarze wspólnotowym, a zatem ma zastosowanie do przedsiębiorstw i ich podmiotów powiązanych, które przekraczają określone progi sprzedaży towarów i usług. Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji obejmuje tylko takie koncentracje, w których trwała zmiana kontroli wynika z: (i) połączenia dwóch lub więcej wcześniej niezależnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw; lub (ii) nabycia, przez jedną lub więcej osób już wcześniej kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo, lub przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, w drodze zakupu papierów wartościowych lub

aktywów, w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całością lub częścią jednego lub większej liczby innych przedsiębiorstw.

Koncentracja posiadająca wymiar wspólnotowy podlega zgłoszeniu do Komisji Europejskiej, która musi wydać zgodę na połączenie przed ostatecznym dokonaniem takiej koncentracji.

Zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Kontroli Koncentracji, koncentracja między przedsiębiorstwami ma wymiar wspólnotowy, jeżeli:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi ponad 5 miliardów euro, oraz
- łączny obrót w Unii Europejskiej każdego, z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi ponad 250 milionów euro,

chyba, że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich całkowitych obrotów w Unii Europejskiej w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw, które nie spełniają powyższych kryteriów, ma również wymiar wspólnotowy, jeśli:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi ponad 2,5 miliarda euro,
- w każdym, z co najmniej trzech państw członkowskich, łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi ponad 100 milionów euro,
- w każdym, z co najmniej trzech państw członkowskich, określonych do celów wskazanych powyżej, suma obrotów każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi co najmniej 25 milionów euro, oraz
- całkowite obroty każdego, z co najmniej dwóch przedsiębiorstw Unii Europejskiej wynoszą ponad 100 milionów euro,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich całkowitych obrotów w Unii Europejskiej w jednym i tym samym państwie członkowskim.

W szczególnych przypadkach, koncentracja nieposiadająca wymiaru wspólnotowego może być, zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Kontroli Koncentracji, skierowana do Komisji celem uzyskania zgody na koncentrację.

Koncentracja, która podlega zgłoszeniu i ocenie na mocy Rozporządzenia UE w Sprawie Kontroli Koncentracji przedsiębiorstw, nie jest przedmiotem badania Prezesa UOKiK.

Ustawa o kontroli niektórych inwestycji

W związku z sytuacją wywołaną COVID-19, wprowadzono zmiany do Ustawy o Ochronie Niektórych Inwestycji, zgodnie z którymi, podmiotem objętym ochroną na mocy Ustawy o Ochronie Niektórych Inwestycji jest przedsiębiorca z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej będący spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o Ofercie, którego przychód ze sprzedaży i usług przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych, poprzedzających zgłoszenie planowanej transakcji, równowartość 10.000.000 EUR. Podmiotami podlegającymi ochronie są także przedsiębiorcy, którzy prowadzą działalność gospodarczą, której przedmiotem jest m.in. produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych.

W przypadku: (i) zamiaru nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa (w rozumieniu przepisów Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji), (ii) zamiaru nabycia dominacji (w rozumieniu przepisów Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji), (iii) nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa, (iv) nabycia dominacji przez podmiot, który:

- nie posiada obywatelstwa państwa członkowskiego – w przypadku osób fizycznych albo
- nie posiada lub nie posiadał od co najmniej dwóch lat od dnia poprzedzającego zgłoszenie siedziby na terytorium państwa członkowskiego – w przypadku podmiotów innych niż osoby fizyczne,

– powstaje po stronie tego podmiotu (chyba że obowiązek ten spoczywa na innych podmiotach zgodnie z art. 12f ust. 2 – 4 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji) obowiązek każdorazowego złożenia Prezesowi UOKiK uprzedniego zawiadomienia o zamiarze dokonania nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji.

W przypadku nabycia pośredniego (w rozumieniu przepisów Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji), uprzednie zawiadomienie składa podmiot, o którym mowa w art. 12c ust. 6 Ustawy O Kontroli Niektórych Inwestycji, który zamierza dokonać transakcji określonej w tym przepisie.

W przypadku nabycia pośredniego, o którym mowa w art. 12c ust. 7 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji zdanie drugie, następcze zawiadomienie składa podmiot zależny, o którym mowa w art. 12c ust. 7 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji zdanie pierwsze.

W przypadku nabycia następczego (w rozumieniu przepisów Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji), uprzednie zawiadomienie składa podmiot objęty ochroną.

W przypadkach, o których mowa w art. 12f ust. 1 i 2 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, zawiadomienia dokonuje się:

- przed zawarciem jakiegokolwiek umowy rodzącej zobowiązanie do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji bądź przed dokonaniem innej czynności prawnej albo czynności prawnych prowadzących do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji albo
- w przypadku wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie – przed opublikowaniem wezwania.

W przypadku, gdy do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji dochodzi w wyniku zawarcia więcej niż jednej umowy lub dokonania innej czynności prawnej, zawiadomienia dokonuje się przed zawarciem ostatniej umowy albo dokonaniem ostatniej czynności prawnej prowadzącej do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji.

W przypadku, o którym mowa w art. 12f ust. 3 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, zawiadomienia dokonuje się w terminie 7 dni od dnia nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji nad podmiotem objętym ochroną, a jeżeli skutek ten nie daje się określić, w szczególności jeżeli przepisy właściwe dla czynności, o której mowa w art. 12c ust. 7 zdanie drugie Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, nie przewidują wpisu do właściwego rejestru – w terminie 30 dni od daty tej czynności.

W przypadku, o którym mowa w art. 12f ust. 4 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, zawiadomienia dokonuje się:

- przed odbyciem posiedzenia organu stanowiącego podmiotu objętego ochroną albo przed podjęciem uchwały wspólników albo uczestników albo
- przed dokonaniem innej czynności, wywołującej skutki, o których mowa w art. 12c ust. 8 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji.

W przypadku, w którym co najmniej dwa podmioty działają w porozumieniu, zawiadomienie składają wszystkie strony porozumienia łącznie. Nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji dokonane:

- bez złożenia zawiadomienia, o którym mowa w art. 12f ust. 1, 2 lub 4 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji albo
- pomimo wydania decyzji o sprzeciwie, o której mowa w art. 12j ust. 1 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji

– jest nieważne, chyba że wydano decyzję, o której mowa w art. 12j ust. 3 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji.

W przypadku:

- niezłożenia zawiadomienia, o którym mowa w art. 12f ust. 3 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji albo
- wydania decyzji, o której mowa w art. 12j ust. 2 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji

– z udziałów albo akcji podmiotu objętego ochroną, nabytych w przypadkach określonych w art. 12c ust. 7 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, nie może być wykonywane prawo głosu, ani inne uprawnienia, z wyjątkiem prawa do zbycia tych udziałów albo akcji.

W przypadku wydania decyzji, o której mowa w art. 12j ust. 3 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, z udziałów albo akcji podmiotu objętego ochroną można wykonywać prawa głosu i inne uprawnienia, z wyjątkiem prawa do zbycia udziałów albo akcji, które dają uprawnionemu mniej niż 10% ogółu uprawnień przysługujących wspólnikom, akcjonariuszom albo innym uczestnikom podmiotu objętego ochroną.

Uchwały wspólników lub zgromadzenia wspólników albo akcjonariuszy lub walnego zgromadzenia spółki, będącej podmiotem objętym ochroną, podjęte z naruszeniem przepisów art. 12k ust. 1 – 3 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji są nieważne, chyba że spełniają wymogi kworum oraz większości głosów oddanych bez uwzględnienia głosów nieważnych. Prawo wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wspólników lub zgromadzenia wspólników albo akcjonariuszy lub walnego zgromadzenia przysługuje również organowi kontroli. Przepisy art. 252 oraz art. 425 KSH stosuje się odpowiednio. Termin do zaskarżenia uchwały ulega zawieszeniu przez czas trwania postępowania zakończonygo wydaniem decyzji, o której mowa w art. 12j ust. 2 lub 3 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji.

Kto bez złożenia zawiadomienia, o którym mowa w art. 12f ust. 1 – 4 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, nabywa lub osiąga znaczące uczestnictwo albo nabywa dominację podlega grzywnie do 50.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności od 6 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Tej samej karze podlega, kto dopuszcza się czynu określonego w zdaniu poprzednim, działając w imieniu lub interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Kto będąc zobowiązany z ustawy lub umowy do zajmowania się sprawami podmiotu zależnego, wiedząc o nabyciu dokonany w przypadkach określonych w art. 12c ust. 7 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, nie złoży zawiadomienia podlega grzywnie do 5.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności od 6 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Tej samej karze podlega, kto działając na posiedzeniu organu stanowiącego podmiotu objętego ochroną lub przy podejmowaniu uchwał wspólników albo akcjonariuszy podmiotu objętego ochroną, wykonuje prawa z udziałów albo akcji w imieniu podmiotu, który mimo obowiązku, nie dokonał zawiadomienia o osiągnięciu znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną, jeżeli o tej okoliczności wiedział albo mógł się dowiedzieć na podstawie danych udostępnianych na podstawie ustawy

OPODATKOWANIE

Poniższe informacje ogólne nie stanowią wyczerpującej analizy skutków podatkowych związanych z nabyciem, posiadaniem lub zbyciem Akcji zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi. Dlatego też inwestorzy powinni zawsze konsultować się z własnymi doradcami podatkowymi, finansowymi lub prawnymi.

Przepisy prawa podatkowego państwa członkowskiego inwestora i państwa członkowskiego kraju założenia Emitenta mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu papierów wartościowych.

Użyty poniżej termin „dywidenda”, jak również wszelkie inne terminy stosowane w niniejszej informacji, mają znaczenie przypisane im zgodnie z polskim prawem podatkowym, stosownie do okoliczności.

Konsekwencje podatkowe opisane w niniejszym ogólnym zarysie mogą nie mieć zastosowania do posiadacza Akcji. Inwestorzy powinni zatem zasięgnąć opinii własnych doradców podatkowych, aby uzyskać więcej informacji na temat skutków podatkowych nabycia, posiadania i zbycia Akcji.

Opodatkowanie w Rzeczypospolitej Polskiej

Poniżej znajduje się omówienie niektórych polskich kwestii podatkowych właściwych dla inwestora rezydującego w Polsce lub w inny sposób podlegającego opodatkowaniu w Polsce. Informacje te nie powinny być uznawane za porady podatkowe. Są one oparte na polskich przepisach prawa podatkowego i w związku z tym, że ich interpretacja odnosi się do stanu na dzień niniejszego Prospektu, może podlegać zmianom, w tym zmianom ze skutkiem wstecznym. Każda zmiana może mieć negatywny wpływ na opisane poniżej traktowanie podatkowe. Niniejszy opis nie jest kompletny w odniesieniu do wszystkich informacji podatkowych, które mogą być istotne dla inwestorów ze względu na ich sytuację osobistą. Potencjalnym nabywcom Akcji zaleca się skonsultowanie się ze swoim doradcą podatkowym w sprawie skutków podatkowych nabycia, własności, zbycia lub innych okoliczności związanych z Akcjami. Przedstawione poniżej informacje nie obejmują skutków podatkowych dotyczących zwolnień z podatku dochodowego mających zastosowanie do określonych przedmiotów opodatkowania lub określonych podatników (np. krajowych lub zagranicznych funduszy inwestycyjnych), a także szczególnych przepisów dotyczących spółek nieruchomościowych w rozumieniu art. 4a pkt 35 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Odniesienie do „dywidendy”, jak również do wszelkich innych terminów zawartych w poniższych punktach, oznacza „dywidendę” lub jakikolwiek inny termin w rozumieniu polskiego prawa podatkowego.

Opodatkowanie dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających rezydencję podatkową w Polsce)

Osoby fizyczne podlegają w Rzeczypospolitej Polskiej obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy), jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która:

- posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub
- przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym (art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczypospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Umowy te mogą w szczególności inaczej definiować „miejsce zamieszkania” osoby fizycznej lub precyzować pojęcie „ośrodka interesów życiowych”.

Dochody uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) podlegają opodatkowaniu

podatkiem dochodowym od osób fizycznych na zasadach określonych przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Dochodem z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tego tytułu a kosztami uzyskania tych przychodów, określonymi na podstawie przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osiągnięta w roku podatkowym (art. 30b ust. 2 pkt 1 w zw. z ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przychodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest ich wartość wyrażona w cenie określonej w umowie, pomniejszona o koszty odpłatnego zbycia. Jeżeli jednak cena, bez uzasadnionej przyczyny, znacznie odbiega od wartości rynkowej tych papierów, przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych określa organ podatkowy lub organ kontroli podatkowej w wysokości rynkowej wartości tych papierów (art. 19 ust. 1 w związku z art. 17 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przychód z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) oraz papierów wartościowych powstaje w momencie przeniesienia na nabywcę własności udziałów (akcji) oraz papierów wartościowych (art. 17 ust. 1 ab pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Kosztami uzyskania przychodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów. Koszty te uwzględniane są dopiero w chwili uzyskania przychodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub wykupu przez emitenta papierów wartościowych, nabytych przez podatnika w drodze spadku, kosztami uzyskania przychodu są wydatki poniesione przez spadkodawcę w celu objęcia lub nabycia tych papierów wartościowych (art. 22 ust. 1m Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Wolny od podatku dochodowego jest dochód uzyskany ze zbycia papierów wartościowych otrzymanych w drodze darowizny w części odpowiadającej kwocie zapłaconego podatku od spadków i darowizn (art. 21 ust. 1 pkt 105 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jeżeli podatnik dokonuje odpłatnego zbycia papierów wartościowych nabytych po różnych cenach i nie jest możliwe określenie ceny nabycia zbywanych papierów wartościowych, przy ustalaniu dochodu z takiego zbycia stosuje się zasadę, że każdorazowo zbycie dotyczy kolejno papierów wartościowych nabytych najwcześniej. Zasadę, o której mowa w zdaniu poprzednim, stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych (art. 24 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Podatek dochodowy od dochodów uzyskanych przez osoby fizyczne mające rezydencję podatkową w Polsce z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych brak jest obowiązku poboru podatku przez płatnika oraz obowiązku zapłaty zaliczek na podatek w trakcie roku podatkowego. Po zakończeniu roku podatkowego podatnik, na podstawie przekazanych mu przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej do końca lutego roku następującego po roku podatkowym imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu, obowiązany jest wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i w przypadku uzyskania dochodu do opodatkowania obliczyć należny podatek dochodowy w odrębnym zeznaniu podatkowym o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) (art. 30b ust. 6 w zw. z art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Termin na złożenie tego zeznania rozpoczyna się dnia 15 lutego i kończy się dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym uzyskano przychody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych. Zeznania złożone przed początkiem terminu uznaje się za złożone w dniu 15 lutego roku następującego po roku podatkowym, w którym uzyskano dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych. Przed upływem terminu na złożenie powyższego zeznania podatnik jest obowiązany zapłacić należny podatek wynikający z zeznania.

Dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie łączy się z dochodami z innych źródeł przychodów (art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Strata z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, poniesiona w roku podatkowym, może: (i) obniżyć dochód uzyskany z tego źródła przychodów w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty; albo (ii) obniżyć jednorazowo dochód uzyskany z tego źródła przychodów w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5.000.000 PLN, przy czym nieodliczona kwota podlega rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty (art. 9 ust. 3 w zw. z ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższe zasady nie mają zastosowania, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w ramach wykonywania przez podatnika działalności gospodarczej (art. 30b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W takim przypadku przychody z tego tytułu będą kwalifikowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według skali progresywnej lub podatkiem liniowym, w zależności od wyboru sposobu opodatkowania dokonanego przez podatnika oraz spełnienia przez niego dodatkowych wymogów.

Niemniej jednak, niezależnie od wybranej metody opodatkowania (progresywna skala podatkowa / podatek liniowy), zgodnie z art. 30h ust. 1 ustawy o PIT, osoby fizyczne są również zobowiązane do zapłaty tzw. daniny solidarnościowej (zob. poniżej „*Danina solidarnościowa od dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych osiągniętych zarówno przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. zarówno mających jak i niemających rezydencję podatkową w Polsce)*”).

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających rezydencji podatkowej w Polsce).

Zasadniczo, reguły opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przedstawione powyżej mają również zastosowanie w przypadku dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie osoby podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów), które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy - art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Za dochody (przychody) osiągnięte na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się w szczególności dochody (przychody) z m.in.: (i) papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających (art. 3 ust. 2b pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych); (ii) z tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej i praw o podobnym charakterze lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów tej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, tego funduszu inwestycyjnego, tej instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości (art. 3 ust. 2b pkt 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych); (iii) z tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej (art. 3 ust. 2b pkt 6a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez osoby niemające w Rzeczypospolitej Polskiej rezydencji podatkowej stosuje się z uwzględnieniem odpowiednich umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). 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 (art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Danina solidarnościowa od dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych osiągniętych zarówno przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. zarówno mających jak i niemających rezydencji podatkowej w Polsce)

Zgodnie z art. 30h Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne są obowiązane do zapłaty daniny solidarnościowej w wysokości 4% podstawy obliczenia tej daniny. Podstawę obliczenia daniny solidarnościowej stanowi nadwyżka ponad 1.000.000 PLN sumy dochodów podlegających opodatkowaniu na zasadach określonych w art. 27 ust. 1, 9 i 9a, art. 30b (to jest w szczególności dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych), art. 30c oraz art. 30f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, pomniejszona o kwoty składek, o których mowa w art. 26 ust. 1 pkt 2 i 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz kwoty, o których mowa w art. 30f ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, odliczone od tych dochodów.

Przy ustalaniu wysokości podstawy obliczenia daniny solidarnościowej w danym roku kalendarzowym, uwzględnia się dochody i kwoty pomniejszające te dochody zgodnie z zasadami opisanymi powyżej, wykazywane w:

- rocznym obliczeniu podatku, o którym mowa w art. 34 ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (roczne obliczenie podatku sporządzone i przekazane przez organy rentowe podatnikom uzyskującym dochód w szczególności z emerytur i rent), jeżeli podatek wynikający z tego rozliczenia jest podatkiem należnym;
- zeznaniach wymienionych w art. 45 ust. 1, ust. 1a pkt 1 i 2 oraz ust. 1aa Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych,

- których termin złożenia upływa w okresie od dnia następującego po dniu upływu terminu na złożenie deklaracji o wysokości daniny solidarnościowej w roku poprzedzającym ten rok kalendarzowy do dnia upływu terminu na złożenie deklaracji o wysokości daniny solidarnościowej.

Osoby fizyczne są obowiązane składać właściwym urzędom skarbowym deklarację o wysokości daniny solidarnościowej, według udostępnionego wzoru, w terminie do dnia 30 kwietnia roku kalendarzowego i w tym terminie wpłacić daninę solidarnościową.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej

Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce siedzibę lub zarząd)

Podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych są osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem przedsiębiorstw w spadku i spółek niemających osobowości prawnej) (art. 1 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jednocześnie, przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do spółek komandytowych oraz spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), jak również do niektórych spółek jawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli wspólnikami spółki jawnej nie są wyłącznie osoby fizyczne oraz spółka jawna nie złoży odpowiednich informacji do naczelnika urzędu skarbowego (art. 1 ust. 3 pkt 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (nieograniczony obowiązek podatkowy - art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Dochody uzyskiwane przez podatników podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych na zasadach określonych przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w ramach źródła przychodów, jakim są zyski kapitałowe.

Przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych jest dochód stanowiący sumę dochodu osiągniętego z zysków kapitałowych oraz dochodu osiągniętego z innych źródeł przychodów; w określonych przypadkach (o których mowa w art. 21, art. 22 i art. 24b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) przedmiotem opodatkowania jest przychód (art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Za przychody z zysków kapitałowych uważa się między innymi przychody ze zbycia akcji, w tym ze zbycia dokonanego celem ich umorzenia (art. 7b ust. 1 pkt 3 lit. a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) oraz przychody z papierów wartościowych oraz ich zbycia (art. 7b ust. 1 pkt 6 lit. b i e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Jednakże w przypadku określonych kategorii podmiotów, wymienionych w art. 7b ust. 2 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przychody te zalicza się do przychodów innych niż przychody z zysków kapitałowych.

Dochodem ze źródła przychodów jest, co do zasady, nadwyżka sumy przychodów uzyskanych z tego źródła przychodów nad kosztami ich uzyskania, osiągnięta w roku podatkowym. Jeżeli koszty uzyskania przychodów przekraczają sumę przychodów, różnica jest stratą ze źródła przychodów (art. 7 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przychodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest ich wartość wyrażona w cenie określonej w umowie. Jeżeli jednak cena bez uzasadnionych przyczyn ekonomicznych znacznie odbiega od wartości rynkowej tych papierów, przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej (art. 14 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Kosztami uzyskania przychodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów. Koszty te uwzględniane są dopiero w chwili uzyskania przychodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Uzyskany z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przychód i koszty uzyskania przychodów łączy się z innymi przychodami i kosztami uzyskania przychodów danego okresu rozliczeniowego uzyskanymi w ramach tego samego źródła przychodów. Stawka podatku od dochodów (przychodów) osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych z zysków kapitałowych wynosi 19% podstawy opodatkowania (art. 19 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podatnik jest zobowiązany do rozliczenia podatku z tytułu zbycia papierów wartościowych, a podmiot dokonujący wypłat nie pobiera podatku. Podatnik jest zobowiązany do rozliczenia podatku dochodowego w zeznaniu podatkowym od wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu albo poniesionej straty (art. 27 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Termin na złożenie tego zeznania upływa z końcem trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym. W tym samym terminie podatnik jest obowiązany zapłacić należny podatek.

Strata ze źródła przychodów, poniesiona w roku podatkowym, może (i) obniżyć dochód uzyskany z tego źródła w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty; albo (ii) obniżyć jednorazowo dochód uzyskany z tego źródła w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5.000.000 PLN, przy czym nieodliczona kwota podlega rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty (art. 7 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce siedziby lub zarządu)

Zasadniczo, reguły opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, przedstawione powyżej, mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez osoby prawne niemające w Polsce siedziby lub zarządu. Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez spółki niemające osobowości prawnej mających siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego państwa

są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągnięcia (art. 1 ust. 3 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Takie osoby podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy - art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 3 ust. 3 pkt 3-4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników niemających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu uważa się w szczególności dochody (przychody) z m.in.: (i) papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających; (ii) z tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej i praw o podobnym charakterze lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów tej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, tego funduszu inwestycyjnego, tej instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości; oraz (iii) z tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej.

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych niemających w Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych

Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych

Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających rezydencję podatkową w Polsce).

Osoby fizyczne podlegają w Rzeczypospolitej Polskiej obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy), jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która:

- posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub
- przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym (art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Umowy te mogą w szczególności inaczej definiować „miejsce zamieszkania” osoby fizycznej lub precyzować pojęcie „ośrodka interesów życiowych”.

Dochody (przychody) z dywidend i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Dochodem (przychodem) z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału (art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Są to dochody z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (między innymi z tytułu umorzenia udziałów lub akcji oraz z tytułu otrzymania majątku osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych, w związku z jej likwidacją).

Podmiot (w szczególności firma inwestycyjna), który wypłaca lub stawia do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tytułu dochodów (przychodów), o których mowa powyżej (płatnik), jest obowiązany do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) (art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Przy weryfikacji warunków zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów prawa podatkowego, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika (art. 41 ust. 4aa Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto, przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przewidują ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (zob. punkt „*Ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób fizycznych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności*” poniżej).

Płatnik ma obowiązek przesłać do właściwego urzędu skarbowego roczne deklaracje, według ustalonego wzoru, w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym (art. 42 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto, płatnik ma obowiązek przesłać podatnikowi (do końca lutego roku następującego po roku podatkowym) oraz właściwemu urzędowi skarbowemu (do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym) imienne informacje o wysokości dochodu, sporządzone według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 pkt 1 i 2 w zw. z art. 42g ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W przypadku zaprzestania prowadzenia działalności przed upływem terminów wskazanych powyżej, obowiązek przesłania imiennej informacji jest wykonywany nie później niż w dniu zaprzestania prowadzenia działalności (art. 42g ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Szczególna sytuacja występuje w przypadku dochodów z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych lub na rachunkach zbiorczych, w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowym. Do pobrania podatku z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend, przychodów z umorzenia udziałów (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz w przypadku połączenia lub podziału spółek - dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych, jako płatnicy, zobowiązane są podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Obowiązek ten ciąży również na podatnikach podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu (art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Natomiast w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami podatku w zakresie dochodów (przychodów) z dywidend, przychodów z umorzenia udziałów (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz w przypadku połączenia lub podziału spółek - dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku, gdy dochody (przychody) z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, podatek jest pobierany przez płatnika według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez danego płatnika na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Jeżeli płatnik dokonuje wypłaty w powyższym trybie, to w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych), natomiast sami podatnicy zobowiązani są do wykazania ww. kwoty dochodów w zeznaniu rocznym (art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 75 § 1 Ordynacji podatkowej, jeżeli podatnik ma wątpliwości, czy podatek pobrany przez płatnika jest należny lub czy kwota pobranego podatku jest odpowiednia, może złożyć wniosek o stwierdzenie nadpłaty podatku.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce rezydencji podatkowej)

Zasadniczo, powyższe reguły opodatkowania dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce opodatkowaniu tylko od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Zgodnie z art. 3 ust. 2b pkt 5 - 6a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych za dochody (przychody) osiągnięte na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się w szczególności dochody (przychody) z m.in.: (i) papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających; (ii) z tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej i praw o podobnym charakterze lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów tej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, tego funduszu inwestycyjnego, tej instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości; oraz (iii) z tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej.

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przez osoby niemające w Polsce rezydencji podatkowej stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). 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 (art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Przy weryfikacji warunków zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów prawa podatkowego, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika (art. 41 ust. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto, przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przewidują ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (zob. punkt „*Ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób fizycznych podlegających zarówno*

nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności” poniżej).

W terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym płatnik jest obowiązany przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania, imienne informacje według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W razie zaprzestania przez płatnika prowadzenia działalności przed upływem wskazanego powyżej terminu dla złożenia imiennych informacji, informacje te płatnik składa nie później niż w dniu zaprzestania prowadzenia działalności (art. 42 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto, płatnik, na pisemny wniosek podatnika, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania imiennej informacji, o której mowa powyżej, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania (art. 42 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku, gdy dochody (przychody) z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, to w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania, ani przesyłania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób fizycznych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przewidują ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zgodnie z art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli łączna kwota dokonanych temu samemu podatnikowi wypłat (świadczeń) lub postawionych do jego dyspozycji pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułów określonych w art. 30a ust. 1 pkt 1-5a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (to jest w szczególności z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych), a w przypadku podatnika podlegającego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu – również należności z tytułów, o których mowa w art. 29 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, przekracza w roku podatkowym kwotę 2 milionów PLN, płatnik jest obowiązany pobierać zryczałtowany podatek dochodowy, stosując stawki podatku określone w art. 29 ust. 1 i art. 30a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od nadwyżki ponad kwotę 2 milionów PLN (to jest, w odniesieniu do dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, stawkę 19%), z pominięciem stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zgodnie z art. 41 ust. 13 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli wypłaty należności dokonano w walucie obcej, na potrzeby ustalenia, czy przekroczona została kwota limitu, o której mowa powyżej, wypłacone należności przelicza się na złote według kursu średniego waluty obcej ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień wypłaty. Przepis ten stosuje się odpowiednio do postawionych do dyspozycji pieniędzy lub wartości pieniężnych. W przypadku, gdy nie można ustalić wysokości łącznej kwoty dokonanych podatnikowi wypłat (świadczeń) lub postawionych podatnikowi do dyspozycji pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułów określonych powyżej, domniemywa się, że przekroczyła ona wspomnianą kwotę limitu (art. 41 ust. 14 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przedmiotowego ograniczenia nie stosuje się w przypadku złożenia przez płatnika, na zasadach i w trybie przewidzianym w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, określonego oświadczenia lub oświadczeń, potwierdzających posiadanie przez płatnika dokumentów wymaganych przez przepisy prawa podatkowego dla zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, oraz nieposiadanie przez płatnika,

po przeprowadzeniu stosownej weryfikacji, wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania takiej stawki podatku, zwolnienia lub niepobrania podatku, w tym w szczególności okoliczność, że odbiorca jest rzeczywistym właścicielem wypłacanych należności, oraz o ile należności są uzyskiwane w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą przez podatnika, że prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju miejsca zamieszkania podatnika dla celów podatkowych (art. 41 ust. 15 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 5a pkt 33d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, przez rzeczywistego właściciela należy rozumieć podmiot, który spełnia łącznie następujące warunki:

- a) otrzymuje należność dla własnej korzyści, w tym decyduje samodzielnie o jej przeznaczeniu i ponosi ryzyko ekonomiczne związane z utratą tej należności lub jej części, 1 2192.
- b) nie jest pośrednikiem, przedstawicielem, powiernikiem lub innym podmiotem zobowiązanym prawnie lub faktycznie do przekazania całości lub części należności innemu podmiotowi,
- c) prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju miejsca zamieszkania - w przypadku należności uzyskiwanych w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą, przy czym przy ocenie, czy podmiot prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą.

Zgodnie z art. 30f ust. 20 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, przy ocenie, czy podmiot prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą, bierze się pod uwagę w szczególności, czy:

- 1) zarejestrowanie podmiotu wiąże się z istnieniem przedsiębiorstwa, w ramach którego podmiot ten faktycznie czynności stanowiące działalność gospodarczą, w tym w szczególności czy podmiot ten posiada lokal, wykwalifikowany personel oraz wyposażenie wykorzystywane w prowadzonej działalności gospodarczej;
- 2) podmiot nie tworzy struktury funkcjonującej w oderwaniu od przyczyn ekonomicznych;
- 3) istnieje współmierność między zakresem działalności prowadzonej przez podmiot a faktycznie posiadanym przez ten podmiot lokalem, personelem lub wyposażeniem;
- 4) zawierane porozumienia są zgodne z rzeczywistością gospodarczą, mają uzasadnienie gospodarcze i nie są w sposób oczywisty sprzeczne z ogólnymi interesami gospodarczymi podmiotu;
- 5) podmiot samodzielnie wykonuje swoje podstawowe funkcje gospodarcze przy wykorzystaniu zasobów własnych, w tym obecnych na miejscu osób zarządzających.

Jednocześnie, na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 31 grudnia 2018 r. w sprawie wyłączenia lub ograniczenia stosowania art. 41 ust. 12 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dziennik Ustaw z 2018 r., poz. 2541), zmienionego rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 23 grudnia 2019 r. (Dziennik Ustaw z 2019 r., poz. 2529), rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 czerwca 2020 r. (Dziennik Ustaw z 2020 r., poz. 1095) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2020 r. (Dziennik Ustaw z 2020 r., poz. 2416), stosowanie opisanego powyżej ograniczenia w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, zostało częściowo wyłączone lub ograniczone. W szczególności, zgodnie z § 4 ww. rozporządzenia, stosowanie art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych jest wyłączone w przypadku dokonywanych do dnia 30 czerwca 2019 r. oraz od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 30 czerwca 2021 r. wypłat należności m.in. z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych, dokonywanych na rzecz podatników mających miejsce zamieszkania na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Rzeczpospolitą Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych, jeżeli istnieje podstawa prawna do wymiany informacji podatkowych z państwem miejsca zamieszkania tych podatników.

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przewidują także tryb, w jakim podatnik lub - w określonych przypadkach - płatnik, mogą uzyskać zwrot podatku pobranego ze względu na ograniczenie przewidziane w art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Stosownie do art. 44f ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, organ podatkowy zwraca, na wniosek, podatek pobrany zgodnie z art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Wysokość podatku do zwrotu określa się na podstawie zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Wniosek o zwrot podatku może złożyć:

- podatnik, w tym podatnik podlegający na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, który w związku z uzyskaniem należności, od której został pobrany podatek, osiąga przychód podlegający opodatkowaniu zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych; płatnik, jeżeli wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku

(art. 44f ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Wniosek o zwrot podatku składa się w postaci elektronicznej (art. 44f ust. 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Organem podatkowym właściwym w sprawach zwrotu podatku jest naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania podatnika, a w przypadku podatników podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych określają szczegółowo zakres dokumentacji, która powinna zostać dołączona do wniosku, pozwalającej na weryfikację jego zasadności, oraz działania podejmowane przez organ podatkowy w celu weryfikacji zasadności wniosku o zwrot podatku.

Co do zasady, zwrot podatku następuje na podstawie decyzji organu podatkowego określającej kwotę zwrotu, bez zbędnej zwłoki, nie później jednak niż w terminie 6 miesięcy od dnia wpływu wniosku o zwrot podatku; termin ten biegnie na nowo od dnia wpływu zmienionego wniosku o zwrot podatku (art. 44f ust. 5 i 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W określonych sytuacjach organ podatkowy może przedłużyć wskazany termin zwrotu podatku do czasu zakończenia dodatkowej weryfikacji wniosku. Natomiast jeżeli wniosek o zwrot podatku nie budzi wątpliwości, organ podatkowy niezwłocznie dokonuje zwrotu kwoty wskazanej we wniosku bez wydania decyzji. Jeżeli zwrotu podatku w takim trybie dokonano nienależnie lub w wysokości większej od należnej, w zakresie takiego zwrotu podatku nie wszczyna się postępowania w sprawach o przestępstwa skarbowe i wykroczenia skarbowe (art. 44f ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej

Opodatkowanie dochodów (przychodów) podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce siedzibę lub zarząd)

Podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych są osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem przedsiębiorstw w spadku i spółek niemających osobowości prawnej) (art. 1 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jednocześnie, przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do spółek komandytowych oraz spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), jak również do niektórych spółek jawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli wspólnikami spółki jawnej nie są wyłącznie osoby fizyczne oraz spółka jawna nie złoży odpowiednich informacji do naczelnika urzędu skarbowego (art. 1 ust 3 pkt 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania (nieograniczony obowiązek podatkowy - art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 7b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych za przychody z zysków kapitałowych uważa się m.in. przychody z udziału w zyskach osób prawnych, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stanowiące przychody faktycznie uzyskane z tego udziału, w tym: (a) dywidendy; (b) przychody z umorzenia udziału (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości; (c) wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej; oraz (d) równowartość zysku osoby

prawnej przeznaczonego na podwyższenie jej kapitału zakładowego oraz równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów takiej osoby prawnej. Jednakże w przypadku określonych kategorii podmiotów, wymienionych w art. 7b ust. 2 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przychody te, z wyjątkiem wskazanych pod lit. (a) oraz (d) powyżej, zalicza się do przychodów innych niż przychody z zysków kapitałowych.

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych, podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podmiot (w szczególności firma inwestycyjna), który dokonuje na rzecz podatnika wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów), o których mowa powyżej (płatnik), do wysokości nieprzekraczającej w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwoty 2.000.000 PLN na rzecz tego samego podatnika, jest obowiązany do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od takich wypłat (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Przy weryfikacji warunków zastosowania stawki podatku innej niż określona w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika.

Obowiązek poboru zryczałtowanego podatku dochodowego przez podmiot dokonujący wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów), o których mowa powyżej, znajduje zastosowanie również do nadwyżki ponad kwotę limitu, o którym mowa powyżej, przy czym w takim przypadku art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przewiduje ograniczenia w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a także uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (zob. punkt *„Ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności”* poniżej).

Jeżeli rok podatkowy płatnika jest dłuższy albo krótszy niż 12 miesięcy, kwotę limitu, o którym mowa powyżej, oblicza się na zasadach szczególnych określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 26 ust. 2i Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Jeżeli obliczenie kwoty limitu, o którym mowa powyżej, nie jest możliwe poprzez wskazanie roku podatkowego płatnika, zasady określone w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stosuje się odpowiednio w odniesieniu do obowiązującego u tego płatnika roku obrotowego, a w razie jego braku, w odniesieniu do obowiązującego u tego płatnika innego okresu o cechach właściwych dla roku obrotowego, nie dłuższego jednak niż 23 kolejne miesiące (art. 26 ust. 2j Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 26 ust. 2c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku przychodów wymienionych w art. 7b ust. 1 pkt 1 lit. a, b, e oraz g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, obowiązek poboru zryczałtowanego podatku dochodowego, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Powyższą zasadę stosuje się także do podmiotów nieposiadających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu. Podmioty te, jako płatnicy, pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego.

Natomiast, zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dokonywana jest na rzecz podatników

będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 2a *in fine* Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w tym przypadku nie stosuje się przepisów art. 26 ust. 1a, 1c, 1d, 1f, 1g oraz 3b-3d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (tj. w szczególności przepisów o wyłączeniach z obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego oraz przepisów o zwolnieniach od podatku dochodowego od takich wypłat) w zakresie dotyczącym podatników, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona. W przypadku i w zakresie wskazanym powyżej, do poboru podatku są obowiązane podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Płatnik zobowiązany jest przesłać do urzędu skarbowego, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika wykonuje swoje zadania roczną deklarację, sporządzoną według ustalonego wzoru, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku (art. 26a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Roczne deklaracje sporządzone przez płatników, o których mowa w art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana, mają charakter zbiorczy i nie wskazują podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi (art. 26a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Ponadto, w terminie do siódmego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym podatek został pobrany, płatnik obowiązany jest przesłać podatnikom informacje o wysokości pobranego podatku (art. 26 ust. 3 pkt 1 i ust. 3a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Obowiązek przesłania tych informacji nie powstaje w przypadku i w zakresie określonych w art. 26 ust. 2a zdanie pierwsze Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. w przypadku gdy wypłata należności dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z art. 75 § 1 Ordynacji podatkowej, jeżeli podatnik ma wątpliwości, czy podatek pobrany przez płatnika jest należny lub czy kwota pobranego podatku jest odpowiednia, może złożyć wniosek o stwierdzenie nadpłaty podatku.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce siedziby lub zarządu)

Zasadniczo, reguły opodatkowania przedstawione powyżej mają zastosowanie do dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce opodatkowaniu tylko od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Zgodnie z art. 3 ust. 3 pkt 3-4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych za dochody (przychody) osiągnięte na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników niemających terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu uważa się w szczególności dochody (przychody) z m.in.: (i) papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających; (ii) z tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej i praw o podobnym charakterze lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów tej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, tego funduszu inwestycyjnego, tej instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości;

oraz (iii) z tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej.

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, uzyskiwane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym, podlegają zasadom opodatkowania opisanym powyżej, o ile odpowiednie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej (art. 22a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Przy weryfikacji warunków zastosowania stawki podatku innej niż określona w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika.

W przypadku wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dokonywanych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu przewyższających kwotę limitu, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych znajduje również zastosowanie art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przewidujący ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub uwzględnienia zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (zob. punkt „*Ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności*” poniżej).

Płatnik dokonujący wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, przekazuje informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, w terminie do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego właściwy naczelnik urzędu skarbowego wykonuje swoje zadania (art. 26 ust. 3 pkt 2 i ust. 3a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Obowiązek przesłania tych informacji nie powstaje w przypadku i w zakresie określonych w art. 26 ust. 2a zdanie pierwsze Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. w przypadku gdy wypłata należności dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W razie zaprzestania przez płatnika prowadzenia działalności przed upływem terminu, o którym mowa powyżej, płatnik przekazuje taką informację w terminie do dnia zaprzestania działalności (art. 26 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Ponadto płatnik, na pisemny wniosek podatnika, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania takiej informacji podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania (art. 26 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Informację, o której mowa powyżej, na opisanych powyżej zasadach, sporządzają i przekazują również podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułów wymienionych art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nawet gdy na podstawie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub ustawy nie są obowiązane do poboru podatku (art. 26 ust. 3d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zwolnienie z podatku dochodowego dochodów z posiadanych Akcji uzyskanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu posiadających większe pakiety Akcji

W określonych przypadkach dochody (przychody), o których mowa powyżej, uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, podlegają zwolnieniu od podatku dochodowego od osób prawnych.

Zwolnione od podatku są dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w art. 7b ust. 1 pkt 1 lit. a (tj. w szczególności dywidendy), lit. f (tj. w szczególności równowartość zysku osoby prawnej przeznaczonego na podwyższenie jej kapitału zakładowego oraz równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów takiej osoby prawnej) oraz lit. j (tj. wartość niepodzielonych zysków w spółce oraz wartość zysku przekazanego na inne kapitały niż kapitał zakładowy w spółce przekształcanej – w przypadku przekształcenia spółki w spółkę niebędącą osobą prawną) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, z wyjątkiem dochodów uzyskiwanych przez komplementariusza z tytułu udziału w zyskach spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, osiągnięte przez spółkę podlegającą opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska Państwie Członkowskim lub w innym państwie należącym do EOG (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% wszystkich akcji w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych;
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada akcje w ilości określonej powyżej nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie ma również zastosowanie w przypadku, gdy wymagany okres dwóch lat upływa po dniu uzyskania dochodów (przychodów). W wypadku jednak niedotrzymania powyższego warunku, spółka korzystająca ze zwolnienia będzie obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki są naliczane od dnia następującego po dniu, w którym spółka skorzystała ze zwolnienia po raz pierwszy (art. 22 ust. 4a i 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych);
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie jest zwolniona z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia i pod warunkiem uzyskania od takiej spółki przez wypłacającego należności pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności powyższy warunek został spełniony (art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych);
- miejsce siedziby spółki zagranicznej uzyskującej dochody zostanie udokumentowane dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej (art. 26 ust. 1c pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przy spełnieniu powyższych warunków, zwolnienie z podatku stosuje się również odpowiednio w sytuacji, gdy odbiorcą dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest zagraniczny zakład (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska Państwie Członkowskim lub w innym państwie należącym do EOG, położony na terytorium Państwa Członkowskiego lub innego państwa należącego do EOG albo w Konfederacji Szwajcarskiej. Istnienie zagranicznego zakładu powinno jednak zostać udokumentowane przez spółkę korzystającą ze zwolnienia zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa jej siedziby lub zarządu albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym zakład jest położony (art. 26 ust. 1c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Powyższe zwolnienie może mieć również odpowiednie zastosowanie w odniesieniu do dochodów (przychodów) wypłacanych na rzecz odbiorcy (spółki) podlegającego w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, przy czym określony bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę został ustalony w wysokości nie mniejszej niż 25% (art. 22 ust. 4c pkt 2 i ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Również w tym wypadku niezbędne jest udokumentowanie rezydencji podatkowej odpowiednim certyfikatem wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej.

Powyższe zwolnienie ma również odpowiednie zastosowanie do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. U. WE L 207/1 z 18 sierpnia 2003 r., ze zm.).

Dodatkowo, zwolnienie to stosuje się jeżeli posiadanie udziałów (akcji) wynika z tytułu własności oraz w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu własności lub tytułu innego niż własność, pod warunkiem, że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Jednocześnie, zwolnienie to stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż Rzeczpospolita Polska państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany (art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przepisu art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nie stosuje się, jeżeli skorzystanie ze zwolnienia określonego w tym przepisie było:

- sprzeczne w danych okolicznościach z przedmiotem lub celem tego przepisu;
- głównym lub jednym z głównych celów dokonania transakcji lub innej czynności albo wielu transakcji lub innych czynności, a sposób działania był sztuczny

(art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 22c ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, sposób działania nie jest sztuczny, jeżeli na podstawie istniejących okoliczności należy przyjąć, że podmiot działający rozsądnie i kierujący się zgodnymi z prawem celami zastosowałby ten sposób działania w dominującej mierze z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. Do przyczyn, o których mowa powyżej, nie zalicza się celu skorzystania ze zwolnienia określonego w art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, sprzecznego z przedmiotem lub celem tego przepisu.

Stosowanie zwolnienia, o którym mowa powyżej, podlega ograniczeniu określonemu w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (zob. punkt „*Ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności*” poniżej). Jednakże w sytuacji, w której ww. ograniczenie miałyby zastosowanie, osoby prawne i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej dokonujące wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mogą zastosować zwolnienie, o którym mowa powyżej, na podstawie obowiązującej opinii o stosowaniu zwolnienia (art. 26 ust. 2g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Powyższej zasady nie stosuje się, jeżeli z informacji posiadanej przez płatnika, w tym z dokumentu, w szczególności z faktury lub z umowy, wynika, że podatnik, którego dotyczy opinia o stosowaniu zwolnienia, nie spełnia warunków określonych w art. 22 ust. 4-4d i 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub stan faktyczny nie odpowiada stanowi faktycznemu przedstawionemu w tej opinii (art. 26 ust. 2h Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Stosownie do art. 26b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, opinia o stosowaniu przez płatnika zwolnienia z poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od wypłacanych na rzecz tego podatnika należności, o których mowa w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (opinia o stosowaniu zwolnienia) jest wydawana przez organ podatkowy na wniosek:

- podatnika, w tym podatnika podlegającego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, który w związku z uzyskaniem należności, od której został pobrany podatek, osiąga przychód podlegający opodatkowaniu zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- płatnika wpłacającego podatek z własnych środków i ponoszącego ciężar ekonomiczny tego podatku,

pod warunkiem wykazania przez wnioskodawcę spełnienia przez podatnika warunków do stosowania zwolnienia, określonych w art. 22 ust. 4-6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Wniosek o wydanie opinii o stosowaniu zwolnienia składa się w postaci elektronicznej. Organem podatkowym właściwym w sprawach wydawania opinii o stosowaniu zwolnienia jest naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, a w przypadku podatników podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu oraz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi - naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

Zgodnie z art. 26b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, odmowa wydania opinii o stosowaniu zwolnienia następuje w przypadku:

- niespełnienia przez podatnika warunków określonych w art. 22 ust. 4-6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- istnienia uzasadnionych wątpliwości co do zgodności ze stanem rzeczywistym dołączonej do wniosku dokumentacji lub oświadczenia podatnika, że jest rzeczywistym właścicielem należności;
- istnienia uzasadnionego przypuszczenia wydania decyzji z zastosowaniem art. 119a Ordynacji Podatkowej (tzw. klauzula przeciwko unikaniu opodatkowania), środków ograniczających umowne korzyści lub art. 22c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- istnienia uzasadnionego przypuszczenia, że podatnik podlegający na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu nie prowadzi rzeczywistej działalności gospodarczej w kraju siedziby tego podatnika dla celów podatkowych.

Na odmowę wydania opinii o stosowaniu zwolnienia przysługuje prawo wniesienia skargi do sądu administracyjnego (art. 26b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Opinia o stosowaniu zwolnienia jest wydawana bez zbędnej zwłoki, nie później niż w terminie 6 miesięcy od dnia wpływu wniosku do organu podatkowego (art. 26b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Opinia o stosowaniu zwolnienia wygasa, co do zasady, z upływem 36 miesięcy od dnia jej wydania, chyba że wcześniej nastąpi istotna zmiana okoliczności faktycznych, które mogą mieć wpływ na spełnienie warunków korzystania z przedmiotowego zwolnienia – w takim przypadku przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wskazują szczególne terminy wygaśnięcia opinii o stosowaniu zwolnienia.

Ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przewidują ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Stosownie do art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli łączna kwota należności wypłacanych z tytułu przychodów z dywidend oraz innych przychodów (dochodów) z udziału w zyskach osób prawnych, a w przypadku podatnika podlegającego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu

obowiązkowi podatkowemu – również należności z tytułów, o których mowa w art. 21 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (to jest z tytułu przychodów z odsetek, z praw autorskich lub praw pokrewnych, z praw do projektów wynalazczych, znaków towarowych i wzorów zdobniczych, w tym również ze sprzedaży tych praw, z należności za udostępnienie tajemnicy receptury lub procesu produkcyjnego, za użytkowanie lub prawo do użytkowania urządzenia przemysłowego, w tym także środka transportu, urządzenia handlowego lub naukowego, za informacje związane ze zdobytym doświadczeniem w dziedzinie przemysłowej, handlowej lub naukowej (know-how)) - przekracza kwotę 2.000.000 PLN (lub kwotę limitu ustaloną z uwzględnieniem opisanych powyżej zasad określonych w art. 26 ust. 2i i 2j Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), płatnik jest obowiązany pobrać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od takich wypłat według stawki przewidzianej w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, bez możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a także bez uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zgodnie z art. 26 ust. 2k Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli wypłaty należności dokonano w walucie obcej, na potrzeby ustalenia, czy przekroczona została kwota limitu, o którym mowa powyżej, wypłacone należności przelicza się na złote według kursu średniego waluty obcej ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień wypłaty.

Jeżeli nie można ustalić wysokości należności wypłaconych na rzecz tego samego podatnika, domniemywa się, że przekroczyła ona kwotę limitu, o którym mowa powyżej (art. 26 ust. 2l Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przedmiotowego ograniczenia nie stosuje się w przypadku złożenia przez płatnika, na zasadach i w trybie przewidzianym w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, określonego oświadczenia lub oświadczeń, potwierdzających posiadanie przez płatnika dokumentów wymaganych przez przepisy prawa podatkowego stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, oraz nieposiadanie przez płatnika, po przeprowadzeniu stosownej weryfikacji, wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania takiej stawki podatku, w tym w szczególności okoliczność, że odbiorca jest rzeczywistym właścicielem wypłacanych należności, oraz o ile należności są uzyskiwane w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą przez podatnika, że prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju miejsca zamieszkania podatnika dla celów podatkowych (art. 26 ust. 7a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 4a pkt 29 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przez rzeczywistego właściciela należy rozumieć podmiot, który spełnia łącznie następujące warunki:

- a) otrzymuje należność dla własnej korzyści, w tym decyduje samodzielnie o jej przeznaczeniu i ponosi ryzyko ekonomiczne związane z utratą tej należności lub jej części,
- b) nie jest pośrednikiem, przedstawicielem, powiernikiem lub innym podmiotem zobowiązanym prawnie lub faktycznie do przekazania całości lub części należności innemu podmiotowi,
- c) prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju siedziby, jeżeli należności uzyskiwane są w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą, przy czym przy ocenie, czy podmiot prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą.

Zgodnie z art. 24a ust. 18 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przy ocenie, czy podmiot prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą, bierze się pod uwagę w szczególności, czy:

- 1) zarejestrowanie podmiotu wiąże się z istnieniem przedsiębiorstwa, w ramach którego podmiot ten faktycznie czynności stanowiące działalność gospodarczą, w tym w szczególności czy podmiot ten posiada lokal, wykwalifikowany personel oraz wyposażenie wykorzystywane w prowadzonej działalności gospodarczej;
- 2) podmiot nie tworzy struktury funkcjonującej w oderwaniu od przyczyn ekonomicznych;
- 3) istnieje współmierność między zakresem działalności prowadzonej przez podmiot a faktycznie posiadanym przez ten podmiot lokalem, personelem lub wyposażeniem;

- 4) zawierane porozumienia są zgodne z rzeczywistością gospodarczą, mają uzasadnienie gospodarcze i nie są w sposób oczywisty sprzeczne z ogólnymi interesami gospodarczymi podmiotu;
- 5) podmiot samodzielnie wykonuje swoje podstawowe funkcje gospodarcze przy wykorzystaniu zasobów własnych, w tym obecnych na miejscu osób zarządzających.

Jednocześnie, na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 31 grudnia 2018 r. w sprawie wyłączenia lub ograniczenia stosowania art. 26 ust. 2e ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych (Dziennik Ustaw z 2018 r., poz. 2545), zmienionego rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 27 czerwca 2019 r. (Dziennik Ustaw z 2019 r., poz. 1203), rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 23 grudnia 2019 r. (Dziennik Ustaw z 2019 r., poz. 2528), rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 czerwca 2020 r. (Dziennik Ustaw z 2020 r., poz. 1096) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2020 r. (Dziennik Ustaw z 2020 r., poz. 2421), stosowanie opisanego powyżej ograniczenia w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zostało częściowo wyłączone lub ograniczone. W szczególności, zgodnie z § 4 ww. rozporządzenia, stosowanie art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych jest wyłączone w przypadku dokonywanych do dnia 30 czerwca 2021 r. wypłat należności:

- m.in. z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dokonywanych na rzecz podatników mających siedzibę lub zarząd na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Rzeczpospolitą Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych, jeżeli istnieje podstawa prawna do wymiany informacji podatkowych z państwem siedziby lub zarządu tych podatników;
- z tytułu dywidend i innych przychodów (dochodów) z udziału w zyskach osób prawnych na rzecz podatników podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu.

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przewidują także tryb, w jakim podatnik lub – w określonych przypadkach - płatnik, mogą uzyskać zwrot podatku pobranego ze względu na ograniczenie przewidziane w art. 26 ust. 1e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Stosownie do art. 28b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, organ podatkowy zwraca, na wniosek, podatek pobrany zgodnie z art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Wysokość podatku do zwrotu określa się na podstawie zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Wniosek o zwrot podatku może złożyć:

- podatnik, w tym podatnik podlegający na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, który w związku z uzyskaniem należności, od której został pobrany podatek, osiąga przychód podlegający opodatkowaniu zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- płatnik, jeżeli wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku

(art. 28b ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Wniosek o zwrot podatku składa się w postaci elektronicznej. Organem podatkowym właściwym w sprawach zwrotu podatku jest naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, a w przypadku podatników podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu oraz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych określają szczegółowo zakres dokumentacji, która powinna zostać dołączona do wniosku, pozwalającej na weryfikację jego zasadności, oraz działania, które organ podatkowy może podjąć w celu weryfikacji zasadności wniosku o zwrot podatku.

Co do zasady, zwrot podatku następuje na podstawie decyzji organu podatkowego określającej kwotę zwrotu. Zwrot jest dokonywany bez zbędnej zwłoki, nie później niż w terminie 6 miesięcy od dnia wpływu wniosku o zwrot podatku; termin ten biegnie na nowo od dnia wpływu zmienionego wniosku o zwrot podatku (art. 28 ust. 5 i 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). W określonych sytuacjach organ podatkowy może przedłużyć wskazany termin zwrotu podatku do czasu zakończenia dodatkowej weryfikacji wniosku. Natomiast jeżeli wniosek o zwrot podatku nie budzi wątpliwości, organ podatkowy niezwłocznie dokonuje zwrotu kwoty wskazanej we wniosku bez wydania decyzji. Jeżeli zwrotu podatku w takim trybie dokonano nienależnie lub w wysokości większej od należnej, w zakresie takiego zwrotu podatku nie wszczyna się postępowania w sprawach o przestępstwa skarbowe i wykroczenia skarbowe (art. 28b ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Opodatkowanie umów sprzedaży papierów wartościowych podatkiem od czynności cywilnoprawnych

Opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych (w tym papierów wartościowych), jeżeli ich przedmiotem są rzeczy znajdujące się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a w zw. z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych), przy czym umowa zamiany podlega także podatkowi, jeżeli co najmniej jedna z rzeczy znajduje się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub jedno z praw majątkowych jest wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 4a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Co do zasady sprzedaż udziałów (akcji) oraz praw do akcji spółek z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest uznawana za sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i w związku z tym transakcje takie podlegają opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1%. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego (art. 6 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Obowiązek podatkowy w przypadku umowy sprzedaży ciąży na kupującym i powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej (art. 3 ust. 1 pkt 1 oraz art. 4 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego. Powyższy obowiązek nie powstaje w przypadku, gdy podatek jest pobierany przez płatnika, którym w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest notariusz (art. 10 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Podatnicy mogą złożyć za dany miesiąc zbiorczą deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych, według ustalonego wzoru, oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym powstał obowiązek podatkowy, pod warunkiem że dokonali w danym miesiącu co najmniej trzech czynności cywilnoprawnych obejmujących umowę sprzedaży praw majątkowych, a ostatnia z tych czynności zostanie dokonana przed upływem 14 dni od dnia dokonania pierwszej z nich (art. 10 ust. 1a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Zwolnieniu od podatku od czynności cywilnoprawnych podlega sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym; (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych; (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego; lub (iv) 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 (art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Opodatkowanie nabycia papierów wartościowych przez osoby fizyczne podatkiem od spadków i darowizn

Opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym papierów wartościowych), między innymi tytułem dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy (art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy

własności rzeczy i praw majątkowych (art. 5 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn), natomiast moment jego powstania zależy od sposobu nabycia (art. 6 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

W świetle art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn podstawą opodatkowania jest co do zasady wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego.

Kwota podatku zależy od stopnia pokrewieństwa lub powinowactwa, lub też innego stosunku pomiędzy darczyńcą a obdarowanym lub spadkodawcą a spadkobiercą. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku.

Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru (art. 17a ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia doręczenia decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Nabycie własności papierów wartościowych przez osoby najbliższe (małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę) jest zwolnione od podatku, pod warunkiem dokonania w określonym terminie stosownego zgłoszenia właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego (art. 4a ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) - stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa (art. 4 ust. 4 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Podatkowi nie podlega nabycie własności praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym papierów wartościowych), 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 (art. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika

Zgodnie z art. 30 § 1 i § 3 Ordynacji Podatkowej płatnicy, którzy nie wykonali obowiązku obliczenia, pobrania oraz wpłacenia podatku do właściwego organu podatkowego, odpowiadają całym swoim majątkiem za podatek, który nie został pobrany lub za kwotę podatku pobranego, lecz niewpłaconego. Powyższe przepisy nie mają zastosowania w przypadku, gdy odrębne przepisy prawa stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika; w tych przypadkach właściwy organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika. Odpowiedzialność podatnika można orzec w decyzji określającej wysokość zobowiązania podatkowego (art. 30 § 5 Ordynacji Podatkowej). Odpowiedzialność płatnika nie może być wyłączona ani ograniczona na podstawie art. 30 § 5 Ordynacji Podatkowej, jeżeli: (i) płatnik i podatnik byli podmiotami powiązаныmi w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 11a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych; (ii) płatnik lub podatnik był podmiotem kontrolowanym lub kontrolującym w odniesieniu do kontroli uregulowanej w art. 30f ust. 3 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 24a ust. 3 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych; (iii) płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium stosującym szkodliwą konkurencję podatkową w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych oraz podatku dochodowego od osób prawnych; (iv) płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium, z którym Rzeczpospolita Polska nie zawarła ratyfikowanej umowy międzynarodowej, w szczególności umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, albo Unia Europejska nie ratyfikowała umowy międzynarodowej – stanowiącej podstawę do uzyskania od organów podatkowych tego państwa informacji podatkowych; (v) płatnik lub podatnik był zarządzany lub kontrolowany, bezpośrednio lub pośrednio, lub był w relacjach umownych lub faktycznych, w tym jako założyciel, fundator lub beneficjent fundacji lub trustu lub innego podmiotu lub tytułu o charakterze powierniczym; lub (vi) niewykonanie przez płatnika obowiązku nastąpiło w odniesieniu do podmiotu, dla którego na podstawie publicznie dostępnych informacji nie jest możliwe ustalenie udziałowca, akcjonariusza lub podmiotu o zbliżonych uprawnieniach, który posiada co

najmniej 10% udziałów w kapitale lub co najmniej 10% praw głosu w organach kontrolnych, stanowiących lub zarządzających, lub co najmniej 10% praw do uczestnictwa w zyskach.

Przepisy dotyczące Raportowania Schematów Podatkowych

Polska, jako pierwsze państwo członkowskie UE, dokonała transpozycji do polskiego systemu podatkowego (UE) Dyrektywy Rady Unii Europejskiej 2018/822 z dnia 25 maja 2018 r. zmieniającej Dyrektywę 2011/16/UE w zakresie obowiązkowej automatycznej wymiany informacji w dziedzinie opodatkowania w odniesieniu do podlegających zgłoszeniu uzgodnień transgranicznych, która weszła w życie w dniu 25 czerwca 2018 r. („Dyrektywa MDR”).

Polskie przepisy dotyczące MDR mają znacznie szerszy zakres w porównaniu z Dyrektywą MDR i zawierają rozszerzoną definicję rozwiązań w zakresie opodatkowania podlegającego obowiązkowi zgłoszenia, tak aby obejmowały nie tylko transgraniczne, ale również krajowe rozwiązania podatkowe. Nowe przepisy weszły w życie z dniem 1 stycznia 2019 r., jednak z mocą wsteczną w oparciu o zasady dotyczące praw nabytych.

Ogólnie rzecz biorąc, polskie przepisy dotyczące MDR wymagają zgłaszania transgranicznych rozwiązań podatkowych, w odniesieniu do których pierwszy krok wdrożeniowy został wykonany po dniu 25 czerwca 2018 r.

INFORMACJE DODATKOWE

Podmioty zaangażowane w Ofertę

Wskazane niżej podmioty są zaangażowane w Ofertę. U podmiotów zaangażowanych w Ofertę nie występuje konflikt interesów.

Emitent

Emitentem jest Celon Pharma S.A. z siedzibą pod adresem ul. Ogrodowa 2A, 05-092 Łomianki/Kielpin, Polska.

Doradcy prawni Emitenta

W odniesieniu do prawa polskiego, angielskiego i Stanów Zjednoczonych

Emitent jest reprezentowany przez: (i) White & Case LLP, z siedzibą pod adresem 5 Old Broad Street, Londyn EC2N 1DW, Wielka Brytania, w zakresie prawa Stanów Zjednoczonych, Anglii i Walii, oraz (ii) White & Case, M. Studniarek i Wspólnicy - Kancelaria Prawna sp.k., z siedzibą w Warszawie przy al. Jana Pawła II 22, 00-133 Warszawa, Polska, w zakresie prawa polskiego i notowania na GPW (łącznie „**White & Case**”). Wynagrodzenie White & Case nie jest uzależnione od wpływów ze sprzedaży Akcji Oferowanych.

White & Case świadczyła, świadczy i może świadczyć w przyszłości inne usługi prawne na rzecz Emitenta lub Współprowadzących Księgę Popytu w odniesieniu do ich działalności gospodarczej zgodnie z odpowiednimi umowami o świadczenie usług doradztwa prawnego. White & Case nie posiada istotnych interesów w Emitencie. W szczególności, na dzień niniejszego Prospektu, nie posiada akcji Emitenta.

Globalni Współkoordynatorzy

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A., Erste Group Bank AG, Erste Securities Polska S.A. oraz Citigroup Global Markets Europe AG działają jako Globalni Współkoordynatorzy. Globalni Współkoordynatorzy są odpowiedzialni za koordynację działań w zakresie przygotowania i realizacji Oferty.

Są oni również odpowiedzialni za koordynację działań marketingowych związanych z Ofertą, koordynowanie kontaktów i organizowanie spotkań z inwestorami, organizowanie procesu budowania księgi popytu w Polsce i za granicą, jak również innymi zadaniami, zwyczajowo wykonywanymi przez gwaranta emisji w przypadku ofert publicznych akcji.

Globalni Współkoordynatorzy nie posiadają żadnych Akcji Emitenta.

Współprowadzący Księgę Popytu

Jefferies działa jako Współprowadzący Księgę Popytu.

W związku z Ofertą, Współprowadzący Księgę Popytu będą odpowiedzialni za wspomaganie: koordynowania działań marketingowych związanych z Ofertą skierowanych do inwestorów w Polsce i za granicą, koordynowania kontaktów i organizowania spotkań z inwestorami w Polsce i za granicą, i organizowania procesu budowania księgi popytu w Polsce i za granicą, a także innych zadań zwyczajowo wykonywanych przez współprowadzących księgę popytu w odniesieniu do oferty publicznej akcji w Polsce i za granicą.

Współprowadzący Księgę Popytu nie posiada żadnych akcji Emitenta.

Współmenadżer Oferty

Trigon działa jako współmenadżer Oferty.

W związku z Ofertą, Trigon będzie odpowiedzialny za przyjmowanie zapisów od inwestorów oraz przyjmowanie deklaracji w procesie budowania księgi popytu.

Trigon nie posiada żadnych akcji Emitenta.

Doradcy Prawni Współprowadzących Księgę Popytu

Współprowadzący Księgę Popytu są reprezentowani przez (i) Greenberg Traurig Grzesiak sp.k. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa, Polska, w zakresie prawa polskiego i notowania na GPW

oraz (ii) Greenberg Traurig, LLP, 8, The Shard, 32 London Bridge St, Londyn SE1 9SG, Wielka Brytania, w zakresie prawa Stanów Zjednoczonych, Anglii i Walii (łącznie „**Doradcy WKP**”). Wynagrodzenie Doradców WKP nie jest uzależnione od wpływów ze emisji Akcji Oferowanych.

Doradcy WKP mogą świadczyć w przyszłości inne usługi prawne na rzecz Emitenta lub Współprowadzących Księgę Popytu w odniesieniu do ich działalności gospodarczej zgodnie z odpowiednimi umowami o świadczenie usług doradztwa prawnego. Doradcy WKP nie posiadają istotnych interesów w Emitencie. W szczególności, na dzień niniejszego Prospektu, nie posiadają akcji Emitenta.

Biegli Rewidenci

Historyczne Informacje Finansowe 2018-2020 Celon Pharma S.A. na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2020 r., 2019 r. i 2018 r. zawarte w niniejszym Prospekcie zostały zbadane przez Ernst & Young Audyty Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. („**E&Y**”) (niezależną firmę audytorską wpisaną na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 130) z siedzibą w Warszawie przy ul. Rondo ONZ 1, 00-124, Warszawa, Polska.

W imieniu E&Y, sprawozdanie z badania dotyczące badania Historycznych Informacji Finansowych 2018-2020 zostało podpisane przez Marcina Zielińskiego, kluczowego biegłego rewidenta zarejestrowanego pod numerem 10402 w rejestrze prowadzonym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

W związku z Ofertą, Emitent wybrał firmę audytorską E&Y jako podmiot upoważniony do zbadania sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego zgodnie z MSSF za lata 2018, 2019 oraz 2020.

Dla lat zakończonych 31 grudnia 2018 r., 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2020 r., Spółka korzystała z usług PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. („**PwC**”) (wpisaną na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 144) jako firmy audytorskiej odpowiedzialnej za badanie sprawozdań finansowych Spółki sporządzonych zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości. W ramach tych usług, PwC przeprowadziło badanie sprawozdań finansowych Spółki sporządzonych zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości za lata zakończone 31 grudnia 2018 r., 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2020 r., które Emitent sporządził i udostępnił swoim akcjonariuszom i osobom trzecim między innymi na stronie [www\[.\]celonpharma.com](http://www.celonpharma.com).

Publiczne oferty przejęcia

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. i w okresie po tej dacie oraz do dnia niniejszego Prospektu istniejące akcje Spółki oraz Akcje Oferowane nie były przedmiotem żadnych publicznych ofert przejęcia.

Dokumenty udostępnione do wglądu

Kopie następujących dokumentów będą dostępne z momentem opublikowania do wglądu w okresie ważności Prospektu (tj. 12 miesięcy od daty niniejszego Prospektu) bezpłatnie w zwykłych godzinach pracy w dowolnym dniu tygodnia (z wyjątkiem sobót, niedziel oraz świąt państwowych) w siedzibie statutowej Emitenta: (i) Prospekt (w języku polskim), ze wszystkimi suplementami zatwierdzonymi przez KNF i informacjami uaktualnianymi (w języku polskim), jeśli takie istnieją, jak również informacje dotyczące Ceny Oferowanej, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych określonym kategoriom inwestorów; (ii) aktualny Statut; (iii) kopie dokumentów, które mają być publikowane na stronie internetowej Emitenta zgodnie z Zasadami Ładu Korporacyjnego. Dokumenty, o których mowa powyżej, będą również dostępne w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki [www\[.\]celonpharma.com](http://www.celonpharma.com).

Informacje od ekspertów

Żadne informacje będące oświadczeniami ekspertów ani raportami nie zostały wykorzystane w niniejszym Prospekcie (z wyjątkiem sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta z badania Historycznych Informacji Finansowych 2018-2020).

Koszty i wydatki związane z Ofertą

W zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą Emitent będzie zobowiązany do zapłacenia na rzecz Banków prowizji w łącznej wysokości 3,50% całkowitych wpływów brutto z Oferty (rozumiane jako iloczyn liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie i Ceny Oferowanej). Ponadto, Emitent może podjąć

decyzję o wypłacie na rzecz Banków prowizji uznaniowej, która nie przekroczy 1,5% całkowitych wpływów brutto z Oferty, wedle uznania Emitenta.

Całkowite koszty i wydatki związane z Ofertą obejmują prowizję gwarantów oferty lub opłaty i inne wydatki, np. opłaty za usługi prawne i księgowość, koszty drukowania Prospektu, opłaty związane z działalnością marketingową i opłaty związane z zatwierdzeniem Prospektu i dopuszczeniem Akcji do obrotu na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Emitent szacuje łączne wydatki związane z Ofertą na około 11,3 miliona PLN (w tym szacowane koszty doradztwa i inne opłaty i wydatki pomocnicze Współprowadzących Księgę Popytu), co wyklucza wszelkie prowizje należne gwarantom oferty. Patrz: „Wykorzystanie wpływów z Oferty”.

Spółka nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacana przez Inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami takiej firmy inwestycyjnej.

Umowa z podmiotem organizującym rynek Spółki

Na Dzień Prospektu, Spółka nie korzysta z usług animatora rynku.

Miejsce rejestracji akcji Spółki, w tym Akcji Oferowanych

Istniejące akcje na okaziciela Spółki są zarejestrowane pod numerem ISIN PLCLNPH00015 w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie pod adresem ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, który uczestniczy w obsłudze praw korporacyjnych akcjonariuszy Spółki na warunkach określonych w odpowiednich przepisach. Spółka nie korzysta i nie zamierza korzystać z usług agentów płatniczych. Zamiarem Spółki jest rejestracja Akcji Oferowanych po tym samym kodem ISIN co istniejących akcji na okaziciela Spółki.

OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

Oświadczenie Spółki

Działając w imieniu Celon Pharma S.A. z siedzibą przy ul. Ogrodowej 2A, 05-092 Łomianki/Kielpin, Polska, będącej odpowiedzialną za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie, a w szczególności zawarte w nim informacje są prawdziwe, rzetelne i kompletne.



Elektronicznie
podpisany przez
Maciej Wieczorek
Data: 2021.07.01
11:07:45 +02'00'

Maciej Wieczorek
Prezes Zarządu

Oświadczenie Firmy Inwestycyjnej

Działając w imieniu Domu Maklerskiego Banku Handlowego S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16, 00-923 Warszawa, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Firma Inwestycyjna jest odpowiedzialna, są zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Odpowiedzialność Firmy Inwestycyjnej jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do części Prospektu: rozdziału „Warunki Oferty” oraz odpowiadające temu rozdziałowi części „Podsumowania”.

**Grzegorz
Edward
Nichthäuser**

Digitally signed by
Grzegorz Edward
Nichthäuser
Date: 2021.07.01
10:32:50 +02'00'

Grzegorz Nichthäuser
Pełnomocnik

SKRÓTY I DEFINICJE

Terminy pisane wielką literą, które nie zostały inaczej zdefiniowane w Prospekcie, będą miały znaczenie przypisane im poniżej, chyba że z kontekstu wynika inaczej.

Akcje Oferowane	nie więcej niż 6.000.000 nowo wyemitowanych akcji zwykłych serii D, z których każda daje prawo do jednego głosu o wartości nominalnej 0,10 PLN, wyemitowanych na podstawie Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego i oferowanych w Ofercie.
Banki	Dom Maklerski Banku Handlowego S.A., Erste Group Bank AG, Erste Securities Polska S.A., Citigroup Global Markets Europe AG, Jefferies oraz Trigon Dom Maklerski S.A.
CAGR	skumulowany roczny wskaźnik wzrostu.
Cena Maksymalna	Cena, po której będą składać zapisy na Akcje Oferowane Inwestorzy Indywidualni.
Cena Oferowana	Ostateczna cena emisyjna Akcji Oferowanych ustalona po zakończeniu okresu przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych oraz budowania księgi popytu na Akcje Oferowane w porozumieniu z Globalnymi Współkoordynatorami.
Citigroup	Citigroup Global Markets Europe AG
Data Przydziału	Data ostatecznego przydziału inwestorom Akcji Oferowanych.
Dopuszczenie	Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym GPW.
Dzień Prospektu	Dzień zatwierdzenia prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego.
Dzień Roboczy	Dzień, w którym banki w Polsce są otwarte i prowadzą czynną działalność.
EBI	Europejski Bank Inwestycyjny.
ECB	Europejski Bank Centralny.
EOG	Europejski Obszar Gospodarczy.
Erste Group	Erste Group Bank AG
EŚW	Europa Środkowa i Wschodnia, z wyłączeniem Rosji obejmująca Bułgarię, Chorwację, Republikę Czeską, Estonię, Węgry, Łotwę, Litwę, Polskę, Rumunię, Republikę Słowacką, Słowenię.
Euro lub EUR	Euro, wspólna waluta państw członkowskich uczestniczących w trzecim etapie Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską, z późniejszymi zmianami.
Eurostrefa	Unia walutowa następujących państw członkowskich, które przyjęły euro jako jedyny środek płatniczy: Austria, Belgia, Cypr, Estonia, Finlandia, Francja, Niemcy, Grecja, Irlandia, Włochy, Łotwa, Litwa, Luksemburg, Malta, Holandia, Portugalia, Słowacja, Słowenia i Hiszpania.
Firma Inwestycyjna	oznacza Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.
GAAR	Generalna klauzula obejścia prawa podatkowego.

Globalni Współkoordynatorzy	Dom Maklerski Banku Handlowego S.A., Erste Group Bank AG, Erste Securities Polska S.A. oraz Citigroup Global Markets Europe AG, którzy pełnią rolę koordynatorów Oferty
Gwaranci	Banki (z wyłączeniem Domu Maklerskiego Banku Handlowego S.A., Erste Securities Polska S.A. oraz Trigon)
Inwestorzy Indywidualni	Osoby fizyczne posiadające pełną zdolność do czynności prawnych, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu polskich regulacji dewizowych jak również osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną.
Inwestorzy Instytucjonalni	(i) w EOG inwestorzy kwalifikowani w znaczeniu art. 2(e) Rozporządzenia Prospektowego (ii) w Wielkiej Brytanii inwestorzy kwalifikowani w rozumieniu art. 2 lit. e) Rozporządzenia Prospektowego w brzmieniu, w jakim stanowi część prawa krajowego w Wielkiej Brytanii na mocy ustawy o wyjściu z Unii Europejskiej z 2018 r. (European Union (Withdrawal) Act 2018) lub (iii) inne osoby, które otrzymały zaproszenia któregośkolwiek ze Współprowadzących Księgę Popytu do udziału w procesie budowy księgi popytu.
Inwestorzy Zastępczy	Inwestorzy Instytucjonalni, którzy prawidłowo złożyli i opłacili zapisy w odpowiedzi na zaproszenia Współprowadzących Księgę Popytu do złożenia zapisu na Akcje Oferowane, w stosunku do których Inwestorzy Indywidualni lub Inwestorzy Instytucjonalni wycofali wyrażoną uprzednio zgodę na objęcie akcji lub zapis na akcje złożony w ramach Oferty w trybie art. 23 ust. 2a Rozporządzenia Prospektowego, lub na które nie złożyli zapisu w odpowiedzi na zaproszenie do jego złożenia lub złożyli taki zapis ale go terminowo nie opłacili.
IRS	Swap stopy procentowej.
IT	Technologia informacyjna.
Jefferies	Jefferies GmbH oraz Jefferies International.
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę.
KE	Komisja Europejska.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego.
Kwalifikowani Nabywcy Instytucjonalni (lub QIB)	Kwalifikowani nabywcy instytucjonalni (z ang. <i>qualified institutional buyers</i>) w rozumieniu Przepisu 144A wydanego na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych lub innych wyłączeń z obowiązku rejestracyjnego na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych.
Międzynarodowi Inwestorzy Instytucjonalni	Inwestorzy Instytucjonalni poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki i Polski.
MSSF	Standardy i interpretacje przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB), ogłaszane w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Obejmują one: <ul style="list-style-type: none"> a) Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, b) Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR), oraz

	c) Interpretacje wydane przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) lub istniejący wcześniej Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI).
Oferta	Oferta publiczna Akcji Oferowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przeprowadzana na podstawie Prospektu.
Państwo Członkowskie	Państwo Członkowskie EOG.
PKB	Produkt Krajowy Brutto.
PLN lub złoty	Złoty, prawny środek płatniczy na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.
Polscy Inwestorzy	Inwestorzy Indywidualni oraz Inwestorzy Instytucjonalni mający siedzibę w Polsce.
Polskie Standardy Rachunkowości	Zasady rachunkowości obowiązujące w Polsce wynikające z przepisów ustawy z 29 września 1994 r. o rachunkowości.
Regulamin GPW	Regulamin GPW z dnia 4 stycznia 2006 r., ze zmianami.
Regulamin KDPW	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych z dnia 26 września 2017 r., ze zmianami.
RODO	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia Dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych).
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 Rynku, Rozporządzenie o Rynku i Emitentach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 kwietnia 2019 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. z 2019 roku, poz. 803)
Rozporządzenie UE w sprawie Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw) (SZ.U. UE L 024,29/01/2004 str. 0001-0022).
Spółka, Emitent	Celon Pharma S.A.
Statut	Statut Spółki Celon Pharma Spółka Akcyjna (z. późn. zm.)
Trigon	Trigon Dom Maklerski S.A.
Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego	uchwała nr 1 Zarządu Spółki z dnia 10 maja 2021 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego objęta aktem notarialnym sporządzonym przez Julitę Sobczyk, notariusz w Łomiankach (Rep. A nr 2591/2021) zmieniona Uchwałą nr 2/2021 Zarządu Spółki z dnia 25 czerwca 2021 r. objętą aktem notarialnym sporządzonym przez Dorotę Ciechomską, notariusz w Warszawie (Rep. A nr 4874/2021).
UE	Unia Europejska.

Uprawnieni Inwestorzy	osoby, które (i) będą posiadać nie mniej niż 450.000 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 45.000,00 PLN, co odpowiada nie mniej niż 1% (jeden procent) udziału w kapitale zakładowym Spółki w Dniu Ustalenia Uprawnienia i (ii) złożą ważny zapis na Akcje Oferowane.
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	ustawa z 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 r. poz. 95, ze zm.).
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (tekst jednolity: Dz.U. z 2020 r., poz. 1400, ze zm.).
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2021 r., poz. 328, ze zm.).
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity: Dz.U. z 2021 r. poz. 275, ze zm.).
Ustawa o Ofercie Publicznej	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2020 r., poz. 2080, ze zm.).
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 r., poz. 1426, ze zm.).
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 r., poz. 1406, ze zm.).
Walne Zgromadzenie	Zgromadzenie akcjonariuszy Emitenta uprawnionych do głosowania, wraz z zastawnikami i użytkownikami, którym przysługują prawa głosu wynikające z akcji, lub organ Emitenta składający się z osób uprawnionych do głosowania z akcji (w stosownych przypadkach).
Współprowadzący Księgę Popytu	Dom Maklerski Banku Handlowego S.A., Erste Group Bank AG, Erste Securities Polska S.A., Citigroup Global Markets Europe AG oraz Jefferies, którzy pełnią funkcję prowadzących księgę popytu w ramach Oferty.
Zarząd GPW	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Zarząd KDPW	Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

1. RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGOSPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....F-2
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2021 R.F-4
3. SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCHF-18
4. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ZA LATA ZAKOŃCZONE DNIA 31 GRUDNIA 2020 ROKU, 31 GRUDNIA 2019 ROKU ORAZ 31 GRUDNIA 2018 ROKUF-25

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Celon Pharma S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Celon Pharma S.A. („Spółka”) z siedzibą w Kiełpinie, ul. Ogrodowa 2A, na które składają się: śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2021 roku, śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych, śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 marca 2021 roku oraz dodatkowe noty objaśniające („śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*, przyjętym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Przegląd śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przeгляд ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Kluczowy biegły rewident



Podpisany certyfikatem wystawionym dla Marcin Adam Zieliński (Certyfikat kwalifikowany podpisu). Utworzony w dniu: 2021-06-29 17:17:47 +0200

Marcin Zieliński
biegły rewident
nr w rejestrze: 10402

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

Warszawa, dnia 29 czerwca 2021 roku

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 3 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2021 ROKU**

Kielpin, 20 maja 2021 roku

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Działalność kontynuowana	Wykonanie za okres	
	1.01.-31.03.2021r. (niebadane)	1.01.-31.03.2020r. (niebadane)
Przychody	47 427	34 014
Przychody ze sprzedaży leków	43 168	30 558
Przychody z tytułu dotacji	3 115	3 453
Pozostałe przychody	855	3
Przychody ze sprzedaż licencji	289	0
Koszty działalności operacyjnej	47 002	36 816
Amortyzacja	9 428	5 756
Zużycie surowców	13 612	7 066
Usługi obce	2 176	3 541
Świadczenia pracownicze	11 237	8 559
Koszty R&D	8 339	10 358
Pozostałe koszty	2 210	1 537
Zysk / strata na sprzedaży	425	-2 802
Pozostałe przychody operacyjne	8	541
Pozostałe koszty operacyjne	51	70
Zysk / strata z działalności operacyjnej	382	-2 332
Przychody z tytułu odsetek	10	112
Inne przychody finansowe	0	0
Koszty finansowe	2 116	84
Zysk / strata brutto	-1 724	-2 305
Podatek dochodowy	-9	174
Zysk / strata netto z działalności kontynuowanej	-1 715	-2 479
Działalność zaniechana		
Zysk / strata netto z działalności zaniechanej	0	0
Zysk / strata netto za rok obrotowy	-1 715	-2 479
Inne całkowite dochody, pozycje niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku / straty w kolejnych okresach sprawozdawczych		
Zyski / straty aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	0	0
Zysk / strata netto z wyceny instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	35 081	-35 732
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	6 665	-6 789
Inne całkowite dochody netto niepodlegające przekwalifikowaniu do zysków / straty w kolejnych okresach sprawozdawczych	28 415	-28 943
Inne całkowite dochody netto	28 415	-28 943
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK	26 700	-31 422
Zysk / strata na jedną akcję (w zł)	-0,04	-0,06
- podstawowy z zysku za rok obrotowy	-0,04	-0,06
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za rok obrotowy	-0,04	-0,06
- rozwodniony z zysku za rok obrotowy	-0,04	-0,06
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za rok obrotowy	-0,04	-0,06

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Stan na 31.03.2021r. (niebadane)	Stan na 31.12.2020r. (badane)	Stan na 31.03.2020r. (niebadane)
Aktywa trwałe	440 933	412 646	322 978
Rzeczowe aktywa trwałe	333 851	331 414	266 859
-w tym prawa do użytkowania aktywów	17 779	16 826	5 571
Aktywa niematerialne	38 523	41 096	20 745
Inwestycje w pozostałych jednostkach	47 953	12 872	12 798
Pozostałe aktywa finansowe	93	93	91
Pozostałe aktywa niefinansowe	0	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	20 514	27 171	22 485
Aktywa obrotowe	119 343	119 242	126 656
Zapasy	29 238	29 760	27 864
Należności z tytułu dostaw i usług	39 165	32 528	30 938
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 536	1 536	2 815
Pozostałe należności	4 944	7 957	7 316
Pozostałe aktywa niefinansowe	3 139	3 470	2 818
Pozostałe aktywa finansowe	13	13	25 379
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41 307	43 978	29 527
SUMA AKTYWÓW	560 276	531 888	449 634

PASYWA	Stan na 31.03.2021r. (niebadane)	Stan na 31.12.2020r. (badane)	Stan na 31.03.2020r. (niebadane)
Kapitał własny	371 233	344 532	345 892
Kapitał podstawowy	4 500	4 500	4 500
Kapitał zapasowy	393 124	393 124	384 789
Kapitał z aktualizacji wyceny	33 897	5 482	4 804
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	-57 657	-57 657	-45 722
Zysk / strata z lat ubiegłych	-917	0	0
Zysk / strata netto za bieżący okres	-1 715	-917	-2 479
Zobowiązania długoterminowe	73 870	73 210	35 746
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	0	0	0
Rezerwy	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	9 400	9 158	1 995
Pozostałe zobowiązania	26 170	24 380	0
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe z/t dotacji	38 299	39 672	33 751
Zobowiązania krótkoterminowe	115 174	114 145	67 996
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21 853	20 480	6 661
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13 240	12 838	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 024	3 485	2 152
Pozostałe zobowiązania finansowe (w tym inwestycyjne)	25 653	25 633	32 999
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 233	4 709	3 943
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	1 344	1 226	1 014
Rezerwy	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe z/t dotacji	43 826	45 775	21 227
Zobowiązania ogółem	189 044	187 356	103 742
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	560 276	531 888	449 634

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	1.01.-31.03.2021r. (niebadane)	1.01.-31.03.2020r. (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto	-1 724	-2 305
Korekty o pozycje:	7 104	8 471
Amortyzacja	9 428	5 756
Koszty z tytułu płatności w formie akcji własnych	0	0
Zysk/strata z tytułu różnic kursowych	1 592	0
Zysk / strata na działalności inwestycyjnej	0	-244
Zwiększenie / zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-3 625	4 652
Zwiększenie / zmniejszenie stanu zapasów	522	2 198
Zwiększenie / zmniejszenie stanu pozostałych aktywów	331	-1 774
Zwiększenie / zmniejszenie stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	2 016	-308
Przychody / koszty z tytułu odsetek	160	-72
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych z tytułu dotacji	-3 321	-1 534
Zmiana stanu rezerw	0	-200
Podatek dochodowy zapłacony	0	-4
Pozostałe	0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 380	6 166
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	0	304
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-7 443	-17 697
Sprzedaż udziałów w innych jednostkach	0	0
Nabycie udziałów w innych jednostkach	0	0
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	0	20 408
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	0	-350
Dywidendy otrzymane	0	0
Odsetki otrzymane	0	111
Pozostałe	0	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 7 443	2 776
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji akcji	0	0
Wpływy/wydatki z tytułu zaciągnięcia pożyczek / kredytów	402	0
Spłata pożyczek / kredytów	0	0
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	-850	-615
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	-68	-57
Odsetki od pożyczek / kredytów	-92	0
Odsetki pozostałe	0	0
Pozostałe	0	0
Dywidendy wypłacone	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-608	-672
Przepływy pieniężne netto	-2 671	8 271
Środki pieniężne na początek okresu	43 978	21 256
Środki pieniężne na koniec okresu	41 307	29 527

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane / niepokryte straty	Zysk / strata netto	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2021 roku (badane)	4 500	393 124	5 482	-58 574	0	344 532
Zysk/(strata) netto za rok	-	-	-	-	-1 715	-
Inne całkowite dochody netto za rok	-	-	28 415	-	-	-
Całkowity dochód za rok	-	-	28 415	-	-1 715	26 700
- Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
- Koszt emisji akcji	-	-	-	-	-	-
- Płatności na bazie akcji	-	-	-	-	-	-
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-
- Transfery / przeniesienia	-	-	-	-	-	-
Na dzień 31 marca 2021 roku (niebadane)	4 500	393 124	33 897	-58 574	-1 715	371 233

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane / niepokryte straty	Zysk / strata netto	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2020 roku (badane)	4 500	384 789	33 747	-45 722	-	377 314
Zysk/(strata) netto za rok	-	-	-	-	-917	-
Inne całkowite dochody netto za rok	-	-	-28 265	-	-	-
Całkowity dochód za rok	-	-	-28 265	-	-917	-29 182
- Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
- Koszt emisji akcji	-	-	-	-	-	-
- Płatności na bazie akcji	-	-	-	-	-	-
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-3 600	-	-3 600
- Transfery / przeniesienia	-	8 335	-	-8 335	-	-
Na dzień 31 grudnia 2020 roku (badane)	4 500	393 124	5 482	-57 657	-917	344 532

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane / niepokryte straty	Zysk / strata netto	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2020 roku (badane)	4 500	384 789	33 747	-45 722	-	377 314
Zysk/(strata) netto za rok	-	-	-	-	-2 479	-
Inne całkowite dochody netto za rok	-	-	-28 943	-	-	-
Całkowity dochód za rok	-	-	-28 943	-	-2 479	-31 422
- Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
- Koszt emisji akcji	-	-	-	-	-	-
- Płatności na bazie akcji	-	-	-	-	-	-
- Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-
- Transfery / przeniesienia	-	-	-	-	-	-
Na dzień 31 marca 2020 roku (niebadane)	4 500	384 789	4 804	-45 722	-2 479	345 892

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Celon Pharma S.A. („Spółka”) jest spółką akcyjną z siedzibą w Kielinie przy ulicy Ogrodowej 2A, której akcje znajdują się w publicznym obrocie papierami wartościowymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2021 roku, zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2020 roku oraz dane bilansowe na dzień 31 grudnia 2020 roku. Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe obejmujące dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2021 roku wraz z danymi porównawczymi były przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta.

Celon Pharma Spółka Akcyjna, zwana dalej również „Spółką”, z siedzibą w Kielinie przy ulicy Ogrodowej 2A powstała w dniu 25 października 2012 roku z przekształcenia spółki pod firmą Celon Pharma Sp. z o.o. z siedzibą w Kielinie. Celon Pharma S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Rejestru Przedsiębiorców w dniu 25 października 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 w dniu 20 czerwca 2002 roku pod numerem 117523 i wykreślona z niego na mocy prawa w dniu przekształcenia w spółkę akcyjną. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowy przedmiot działalności – produkcja leków, PKD 2120Z.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 20 maja 2021 roku.

2. Skład organów korporacyjnych Spółki

Skład Zarządu według stanu na dzień bilansowy:

- Maciej Wieczorek – Prezes Zarządu,
- Jacek Glinka – Wiceprezes Zarządu
- Iwona Giedronowicz – Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej na dzień bilansowy:

- Robert Rzeziński – Przewodniczący Członek Rady Nadzorczej,
- Urszula Wieczorek – Członek Rady Nadzorczej,
- Bogusław Galewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Kaczmarczyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Artur Wieczorek – Członek Rady Nadzorczej

Dnia 16 lutego 2021 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do Rady Nadzorczej Spółki Pana Bogusława Galewskiego.

Dnia 11 lutego 2021 została przekazana do Spółki, przez Pana Michała Kowalczewskiego, członka Rady Nadzorczej Spółki, informacja o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej, z chwilą otwarcia najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki czyli w dniu 16 lutego 2021 roku.

3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 20 maja 2021 roku.

4. Inwestycje Spółki

Spółka jest jednym z historycznych czterech założycieli Mabion S. A, tj. posiada tę inwestycję od początku jej istnienia. W tym okresie nie dokonywano sprzedaży akcji, co potwierdza brak krótkoterminowego charakteru zaangażowania kapitałowego w Mabion S.A. Mabion S.A. działa w tej samej branży, co Spółka. Ponadto Spółka – zgodnie z charakterem swojej podstawowej działalności – nie posiada innych inwestycji o charakterze kapitałowym. Intencją spółki jest utrzymywanie akcji w spółce w dłuższym okresie, a nie generowanie wyniku na zmianie wartości udziału, dlatego też inwestycja w Mabion została zaklasyfikowana do wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

Na dzień 31 marca 2021 roku, 31 grudnia 2020 roku oraz na dzień 31 marca 2020 roku procentowy udział Spółki w kapitale oraz liczbie głosów przedstawiał się następująco:

Jednostka	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Liczba akcji	Procentowy udział Spółki w kapitale	Procentowy udział Spółki w liczbie głosów
Mabion S.A	Konstantynów Łódzki	Produkcja leków i preparatów farmaceutycznych	620 350	4,52%	7,28%

Spółka nie posiada inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach.

5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”).

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z historycznymi informacjami finansowymi Spółki sporządzonymi zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi do stosowania przez Unię Europejską („MSSF”) za lata zakończone 31 grudnia 2020 roku, 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2020 zostało zatwierdzone i opublikowane w dniu 7 kwietnia 2021 roku.

Wszystkie wartości wykazane w śródrocznym sprawozdaniu finansowym, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

6. Zasada kontynuacji działalności

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Od kilku lat Spółka koncentruje się na działalności operacyjnej, czyli produkcji leków generycznych oraz prowadzeniu badań naukowych nad nowymi lekami. Wszystkie projekty finansowane są z bieżącej działalności operacyjnej oraz uzyskanych dotacji. Zarząd Spółki nie rozpoznał ryzyka nie kontynuowania działalności w obecnej formie.

Ocena ryzyka zarządu Spółki w związku z trwającą pandemią Covid 19 nie zmieniła się od daty zatwierdzenia ostatniego rocznego sprawozdania finansowego za rok 2020 oraz historycznych informacji finansowych za lata 2020-2018.

Przy analizie ryzyka wzięliśmy pod uwagę wszelkie aspekty od momentu rozpoczęcia się pandemii, a w szczególności:

- brak spadku przychodów ze sprzedaży leków,
- poszerzenie kontaktów handlowych z dostawcami, biorąc pod uwagę ryzyko zerwania łańcucha dostaw,
- produkcja kluczowego opakowania jakim jest inhalator, we własnym zakresie,
- serwis parku maszynowego we własnym zakresie oraz przy ścisłej współpracy z dostawcami maszyn,
- brak problemów ze sphywem należności handlowych od hurtowni.

7. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu historycznych informacji finansowych Spółki za lata 2020-2018, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku i później.

Zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2021 roku nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki.

Zmiany do MSSF 9, MSR 39, MSSF 7, MSSF 4 oraz MSSF 16: Reforma wskaźnika referencyjnego stopy procentowej – Etap 2 – oficjalne tłumaczenie z Dz. U. UE.

Zaproponowane zmiany zawierają tymczasowe odstępstwa, adresujące skutki zastąpienia międzybankowej stopy procentowej („IBOR”) alternatywną stopą procentową bliską wolnej od ryzyka („RFR”) i ich wpływ na sprawozdawczość finansową. Zmiany zawierają poniższe praktyczne rozwiązania:

- praktyczne rozwiązanie wymagające, by zmiany umowy lub zmiany przepływów pieniężnych, które są bezpośrednim następstwem reformy były traktowane jako zmiany zmiennej stopy procentowej, co jest równoznaczne ze zmianą rynkowej stopy procentowej,
- zezwolenie na dostosowanie dokumentacji rachunkowości zabezpieczeń w zakresie wyznaczania i dokumentowania powiązań zabezpieczających bez ich rozwiązywania, jeżeli zmiany te były bezpośrednio wymagane przez reformę IBOR,
- przyznanie tymczasowego zwolnienia jednostek z wymogu spełnienia kryterium odrębnej identyfikacji, jeżeli instrument RFR został wyznaczony jako zabezpieczenie komponentu ryzyka.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

8. Skutek zmian struktury jednostki w ciągu okresu śródrocznego, w tym wynikające z połączenia jednostek, przejęcia lub sprzedaży jednostek zależnych i inwestycji długoterminowych, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W okresie bieżącym nie miały miejsca połączenia spółek.

9. Sezonowość działalności

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowego.

10. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość.

W pierwszym kwartale roku 2021, w stosunku do pierwszego kwartału roku 2020, w wyniku wzrostu eksportu, nastąpił ok. 40% wzrost sprzedaży leków.

W tym samym okresie koszty działalności operacyjnej wzrosły o ok. 28%. (Patrz pkt 15).

Wzrost kosztów finansowych wynika z negatywnej wyceny rozrachunków w związku z istotnym wzrostem kursów walut. Wzrost należności z tytułu dostaw i usług jest ściśle związany ze wzrostem przychodem ze sprzedaży, nie wynika z wydłużenia okresu kredytowania odbiorców.

Spółka posiada 620 350 sztuk akcji Mabion SA, których wycena prezentowana jest w wartości godziwej, na podstawie notowań akcji (poziom 1 wyceny do wartości godziwej). Na dzień 31 marca 2021 roku, 31 grudnia 2020 roku oraz 31 marca 2020 roku wartość 1 akcji wynosiła odpowiednio: 77,30 PLN, 20,75 PLN i 19,40 PLN.

	Stan na 31.03.2021r.	Stan na 31.12.2020	Stan na 31.03.2020r.
Inwestycje w pozostałych jednostkach	47 953	12 872	12 798

Pozostałe instrumenty finansowe

Według oceny Spółki wartość godziwa pozostałych aktywów i zobowiązań Spółki nie odbiega istotnie od wartości bilansowych głównie ze względu na krótki termin ich zapadalności.

11. Rodzaj oraz kwoty zmian szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich latach obrotowych, jeśli wywierają one istotny wpływ na bieżący okres śródroczny

	31 marca 2021 roku	31 grudnia 2020 roku	31 marca 2020 roku
Dodatkne różnice przejściowe			
- Środki trwałe w leasingu	17 779	16 826	5 571
- Wycena akcji Mabion SA	41 849	6 768	5 930
- Szacowane należności z tytułu profit sharingu	1 694	2 541	0
- Wycena inwestycji pieniężnych	0	0	28
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem	11 651	4 966	2 191

	31 marca 2021 roku	31 grudnia 2020 roku	31 marca 2020 roku
Ujemne różnice przejściowe			
- Zobowiązania z tytułu leasingu	13 424	12 513	4 147
- Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 503	2 263	200
- Ulga do wykorzystania	0	0	0
- Rezerwy pracownicze	2 303	2 303	1 493
- prace R&D bez płac	116 172	116 172	124 032
- Strata podatkowa + ulga 2020	35 887	35 887	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem	32 165	32 136	24 676
Per saldo	20 514	27 170	22 485
-zmiana stanu odniesiona do rachunku zysków i strat	-9	-4 671	174
-zmiana stanu odniesiona na kapitał (wycena akcji Mabion SA)	6 665	-6 629	-6 789

Na dzień 31 marca 2021 roku Spółka posiadała 35,9 mln zł nierozliczonych strat podatkowych dotyczących roku 2020. Strata ta jest możliwa do wykorzystania przez 5 kolejno następujących po sobie lat, to jest za rok 2025 włącznie, jednak nie więcej niż 50% w każdym roku podatkowym. Wartość ujętego aktywa z tytułu podatku odroczonego w związku z istnieniem nierozliczonej straty podatkowej za 2020 rok wynosi 6,8 mln zł. Na dzień 31 marca 2021 roku nie występują nierozpoznane aktywa z tytułu strat podatkowych oraz ewentualnie innych ujemnych różnic przejściowych.

Spółka przeprowadziła analizę odzyskiwalności aktywa z tytułu straty podatkowej w oparciu o przyjęte założenia, biorąc pod uwagę możliwe wystąpienie zdarzeń jednorazowych w postaci komercjalizacji prowadzonych projektów innowacyjnych, w tym ich potencjalnej sprzedaży do zewnętrznych partnerów po zakończeniu określonej fazy badań klinicznych.

Podstawą analizy były wytyczne wynikające z par. 35 i 36 oraz 82 MSR 12, a także wytyczne ESMA 32-63-743 z dnia 15 lipca 2019 roku. Pod uwagę wzięto osiągnięte już obecnie istotne wzrosty przychodów ze sprzedaży (głównie eksportowej) oraz możliwość skomercjalizowania niektórych projektów innowacyjnych w niedalekiej przyszłości. Analiza została przygotowana przy zastosowaniu najlepszych szacunków w najbardziej prawdopodobnym oczekiwany wariancie. Przeprowadzona analiza jest wrażliwa w szczególności na zmiany wysokości oczekiwanych dochodów i kosztów podatkowych osiągniętych z tytułu prowadzonej działalności operacyjnej, w tym rozliczeń z tytułu tzw. ulgi B+R.

Zarząd Spółki ocenia, iż wystąpienie powyższego zdarzenia jest wysoce prawdopodobne w okresie możliwym do rozliczenia straty podatkowej czasie, jednak nie jest w stanie podać precyzyjnych kwot do odliczenia w kolejnych latach podatkowych.

Jednocześnie należy wskazać, iż prowadzona przez Spółkę działalność operacyjna w segmencie leków generycznych jest wysoce rentowna i ewentualne zaniechanie bądź zwolnienie tempa prowadzonych badań klinicznych w segmencie innowacyjnym (lub też zakończenie tych projektów sukcesem wprowadzenia nowych leków na rynek), spowoduje wygenerowanie istotnych dochodów podatkowych umożliwiających rozliczenie straty podatkowej za 2020 rok ujętej w ramach aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31 marca 2021 roku.

12. Efektywna stawka podatku dochodowego

Prowadzona działalność badawczo – rozwojowa, finansowana z działalności operacyjnej, obniżyła do zera podstawę opodatkowania w bieżącym oraz porównywalnym okresie sprawozdawczym.

13. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W dniu 16 lutego 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło szereg uchwał, między innymi w sprawie zmiany Statutu Spółki i upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd prawa poboru akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego w całości lub części za zgodą Rady Nadzorczej. Zmiany zostały zarejestrowane przez właściwy sąd rejonowy w dniach 12 kwietnia 2021 r. oraz 5 maja 2021 r. W dniu 10 maja 2021 r. Zarząd podjął uchwałę w sprawie emisji nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 15.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D w ramach docelowego podwyższenia kapitału zakładowego.

14. Wypłacone dywidendy w podziale na akcje zwykłe i pozostałe akcje

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie były wypłacane dywidendy.

Zarząd Spółki do czasu sporządzenia niniejszego sprawozdania śródrocznego nie wydał rekomendacji w sprawie wypłaty dywidendy.

15. Koszty rodzajowe

Koszty działalności operacyjnej	47 002	36 816
Amortyzacja	9 428	5 756
Zużycie surowców	13 612	7 066
Usługi obce	2 176	3 541
Świadczenia pracownicze	11 237	8 558
Koszty R&D	8 339	10 358
Pozostałe koszty	2 210	1 537

Intensywny rozwój Spółki spowodował wzrost zatrudnienia. Na dzień 31 marca 2021 roku i 31 marca 2020 roku zatrudnienie wyniosło odpowiednio: 498 osób i 437 osób.

Wzrost zużycia surowców spowodowany jest wzrostem sprzedaży oraz wzrostem kursów walut. Spółka dokonuje zakupu niektórych surowców w walutach obcych, których wzrost wpłynął negatywnie na koszty materiałowe. Koszty energii w I kwartale 2021 roku w stosunku do I kwartału 2020 roku wzrosły z 493 tys do 1 363 tys. zł.

Wzrost amortyzacji odzwierciedla istotne nakłady inwestycyjne zakończone w poprzednich okresach.

Nakłady na koszty R&D odzwierciedlają prace projektowe w toku.

16. Segmenty operacyjne

Dla celów zarządczych Spółka została podzielona na części w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi. Istnieją zatem następujące segmenty operacyjne:

Segment leków generycznych to ogół działań operacyjnych, w wyniku których Spółka produkuje i sprzedaje leki już zarejestrowane i dopuszczone do obrotu.

Segment innowacyjny to ogół działań, które zmierzają do opracowania dokumentacji, na podstawie której można by zarejestrować lek lub skomercjalizować ją na etapie przed zarejestrowaniem leku.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej, które w pewnym zakresie, jak wyjaśniono w tabeli poniżej, są mierzone inaczej niż zysk lub strata na działalności operacyjnej w sprawozdaniu finansowym. Finansowanie Spółki (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Spółki i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów.

Brak jest transakcji pomiędzy segmentami.

Tabela poniżej przedstawia uzgodnienie między ujawnieniem przychodów w podziale na kategorie a informacjami o przychodach, które Spółka ujawnia dla każdego segmentu sprawozdawczego:

	Działalność kontynuowana				Działalność ogółem	
	31.03.2021		31.03.2020		31.03.2021	31.03.2020
	Segment leków generycznych	Segment innowacyjny	Segment leków generycznych	Segment innowacyjny		
Przychody ze sprzedaży leków	43 168	0	30 558	0	43 168	30 558
Pozostałe przychody	855	0	3	0	855	3
Przychody z tytułu dotacji	0	3 115	0	3 453	3 115	3 453
Przychody ze sprzedaży licencji	289	0	0	0	289	0
Przychody segmentu ogółem	44 312	3 115	30 561	3 453	47 427	34 014
-kraj	20 957	3 115	26 499	3 453	24 072	29 952
-export	23 355	0	4 062	0	23 355	4 062
Koszty rodzajowe razem:	38 056	8 946	25 605	11 211	47 002	36 816
w tym amortyzacja	8 822	606	4 902	854	9 428	5 756
w tym pozostałe koszty	29 234	8 339	20 702	10 358	37 573	31 060
Zysk/strata segmentu	6 256	-5 831	4 956	-7 759	425	-2 802
Pozostałe przychody operacyjne	8	0	541	0	8	541
Pozostałe koszty operacyjne	51	0	70	0	51	70
Zysk/strata z działalności operacyjnej	6 213	-5 831	5 427	-7 759	382	-2 332
Przychody finansowe					10	112
Koszty finansowe					2 116	84
Zysk/strata brutto					-1724	-2 305
Podatek dochodowy					-9	174
Zmiana stanu - podatek odroczony					-9	174
Zysk/strata netto					-1 715	-2 479

17. Przychody w podziale na kategorie

	31 marca 2021			31 marca 2020		
	Segment leków generycznych	Segment innowacyjny	Razem	Segment leków generycznych	Segment innowacyjny	Razem
Rodzaj dobra lub usługi						
Przychody ze sprzedaży leków	43 168	0	43 168	30 558	0	30 558
Pozostałe przychody	855	0	855	3	0	3
Przychody z tytułu dotacji	0	3 115	3 115	0	3 453	3 453
Przychody ze sprzedaży licencji	289	0	289	0	0	0
Przychody ogółem	44 312	3 115	47 427	30 561	3 453	34 014
Region geograficzny						
kraj	20 957	3 115	24 072	26 499	3 453	29 952
Export	23 355	0	23 355	4 062	0	4 062
Przychody ogółem	44 312	3 115	47 427	30 561	3 453	34 014

Przychody z tytułu umów z klientami (po wyłączeniu przychodów z tytułu dotacji) wyniosły odpowiednio 44 312 tys. zł za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2021 roku oraz 30 561 tys. zł za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2020 roku.

18. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu ostatniego dnia bilansowego

Nie dotyczy.

19. Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych

Kupno i sprzedaż

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 roku, Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 7,4 mln zł (w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 roku: 17,7 mln zł).

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2021 roku, Spółka nie sprzedała żadnych składników rzeczowych aktywów trwałych (w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 roku: 304 tys. zł)

Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie sprawozdawczym oraz w porównywalnym okresie sprawozdawczym Spółka nie zidentyfikowała przesłanek utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i w związku z tym, nie dokonała odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych.

20. Poczynione zobowiązania na rzecz dokonania zakupu środków trwałych

Spółka w bieżącym roku obrotowym planuje dokonać zakupu środków trwałych za kwotę 20 mln zł.

21. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Lista podmiotów uznanych za powiązane nie zmieniała się od czasu ostatniego, zatwierdzonego rocznego sprawozdania finansowego. Żadne z powiązań nie są uznawane przez Spółkę jako istotne. Żadna z transakcji nie odbiega od zasad rynkowych.

Nazwa Spółki	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2020
1. ADR Sp. z o.o.			
- pożyczki udzielone	0	0	0
- należności	0	0	0
- zobowiązania	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0
- zakupy	0	0	0
2. Glatton Sp. z o.o.			
- pożyczki udzielone	0	350	350
- należności	0	0	0
- zobowiązania	0	0	0
- sprzedaż brutto	0	0	0
- zakupy	0	0	0
3. Neitec Sp. z o.o.			
- pożyczki udzielone	0	0	0
- należności	31	31	31
- zobowiązania	0	0	0
- sprzedaż brutto	0	0	0
- zakupy	0	40	2
Podmiot	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2020
1. Urszula Wieczorek			
- pożyczki udzielone	0	0	0
- należności	0	0	0
- zobowiązania	189	216	297
- sprzedaż	0	0	0
- najem powierzchni biurowej	27	108	27

Ze względu na posiadany przez Spółkę niewielki, 4,52%, udział w Mabion S.A. uprawniający do 7,28% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Mabion S.A. (patrz opis w pkt 4), jak również po przeanalizowaniu powiązań osobowych, Emitent nie traktuje tej jednostki jako jednostki powiązanej w rozumieniu przepisów MSR 24.

Ponadto nie występuje żadna współpraca operacyjna pomiędzy Mabion S.A. oraz Spółką.

22. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym


W dniu 1 kwietnia 2021 roku Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 18/2021 o zakończeniu badania klinicznego I fazy związku CPL'280, agonisty receptora GPR40 drugiej generacji.


W dniu 5 maja 2021 r. Sąd Rejonowy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał rejestracji:

- kapitału docelowego Spółki w wysokości 1.500.000 zł, w związku z podjęciem przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 16 lutego 2021 r. uchwały nr 4/2021 w sprawie zmiany Statutu Spółki i upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd prawa poboru akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego w całości lub części za zgodą Rady Nadzorczej,
- warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w wysokości 200.000 zł, w związku z podjęciem przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 16 lutego 2021 r. uchwały nr 7/2021 w sprawie emisji, w celu realizacji Programów Motywacyjnych dla Członków Zarządu oraz innych osób o kluczowym znaczeniu dla Spółki, warrantów subskrypcyjnych serii A z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, uprawniających do objęcia akcji Serii C oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji Serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz związanej z tym zmiany Statutu Spółki.

Zarząd Celon Pharma S.A.


Maciej Wieczorek - Prezes Zarządu


Jacek Glinka - Wiceprezes Zarządu


Iwona Giedronowicz - Członek Zarządu

Kielpin, 20 maja 2021 roku

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

Dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Celon Pharma S.A.

Sprawozdanie z badania historycznych informacji finansowych

Opinia

Na potrzeby Prospektu oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE, jak również zgodnie z wymogami Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2019/980 z dnia 14 marca 2019 roku, uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylającego rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004, przeprowadziliśmy badanie historycznych informacji finansowych Celon Pharma S.A. z siedzibą w Kiełpinie, ul. Ogrodowa 2A („Spółka”), na które składają się: sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2020 roku, 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku, sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych, sprawozdania ze zmian w kapitale własnym sporządzone za okresy 12 miesięcy zakończone dnia 31 grudnia 2020 roku, 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku, jak również zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („historyczne informacje finansowe”).

Naszym zdaniem, historyczne informacje finansowe:

- przedstawiają rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2020 roku, 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku oraz jej wyników finansowych i przepływów pieniężnych za okresy 12 miesięcy zakończone w tych dniach zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- są zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz jej statutem,
- zostały sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”).

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”) oraz Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE („rozporządzenie 537/2014”). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania „*Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie historycznych informacji finansowych*”.

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach oraz w rozporządzeniu 537/2014.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania historycznych informacji finansowych za ostatni okres sprawozdawczy zaprezentowany w historycznych informacjach finansowych tj. rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania historycznych informacji finansowych jako całości i przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiłliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
<i>Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską po raz pierwszy</i>	

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
<p>W dniu 16 lutego 2021 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi do stosowania przez Unię Europejską („MSSF”).</p> <p>Spółka sporządziła pierwsze sprawozdanie finansowe będące historycznymi informacjami finansowymi zgodnie z MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2020 roku wraz z danymi porównawczymi, które obejmują okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku, a datą przejścia na MSSF jest dzień 1 stycznia 2018 roku i na ten dzień został sporządzony bilans otwarcia.</p> <p>Wpływ zastosowania MSSF po raz pierwszy został ujawniony w punkcie 8 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do historycznych informacji finansowych, w szczególności zaprezentowane tam zostały zastosowane zwolnienia, a także stwierdzono, iż dokonane szacunki są zgodne z szacunkami wykonanymi na te same daty zgodnie z ustawą o rachunkowości, po dokonaniu korekt wynikających z różnic pomiędzy politykami rachunkowości.</p> <p>Biorąc pod uwagę istotność wpływu różnic pomiędzy zastosowanymi standardami rachunkowości na sprawozdania finansowe Spółki, uznaliśmy tę kwestię za kluczową sprawę badania.</p> <p>Ponadto Spółka przedstawiła w tym punkcie uzgodnienia sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień przejścia na MSSF tj. 1 stycznia 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2020 roku, sprawozdań z całkowitych dochodów oraz sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2020 roku, przygotowanych zgodnie z ustawą o rachunkowości do danych zaprezentowanych w historycznych informacjach finansowych po ich przekształceniu zgodnie z MSSF.</p>	<p>W trakcie badania uzyskaliśmy zrozumienie procesu przygotowania przez Spółkę sprawozdania finansowego po raz pierwszy zgodnie z MSSF.</p> <p>Nasze procedury badania obejmowały między innymi analizę i ocenę:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ zidentyfikowanych przez Spółkę różnic pomiędzy dotychczas stosowanymi zasadami rachunkowości a MSSF, zastosowanych zwolnień z MSSF 1 oraz przygotowanych przez Zarząd kalkulacji dotyczących wpływu MSSF na dane ujawnione w historycznych informacjach finansowych; ▶ retrospektywnego przekształcenia danych porównawczych na dzień 31 grudnia 2019 roku, na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na datę przejścia na MSSF tj. 1 stycznia 2018 roku; ▶ adekwatności prezentacji i kompletności dokonanych ujawnień w historycznych informacjach finansowych Spółki przygotowanych przy zastosowaniu MSSF po raz pierwszy za lata 2018-2020.

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
<i>Rozliczanie dotacji dotyczących projektów innowacyjnych</i>	
<p>Spółka otrzymuje istotne dotacje do prowadzonych projektów innowacyjnych. W historycznych informacjach finansowych, Spółka wykazała przychody z tytułu dotacji w wysokości 21 874 tysięcy złotych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku, a wartość dotacji ujętych jako rozliczenia międzyokresowe długo i krótkoterminowe w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2020 roku wynosi 85 447 tysięcy złotych i stanowi 45,6% łącznych zobowiązań Spółki na ten dzień.</p> <p>Wartości otrzymanych środków pieniężnych ewidencjonowane są jako rozliczenia międzyokresowe z tytułu dotacji. Spółka dokonuje oceny w którym momencie uzyskane zaliczki w ramach dotacji bądź refundacje do prac badawczo-rozwojowych ujmowane są w przychodach Spółki biorąc pod uwagę ryzyko ich potencjalnego zwrotu. Dotacje do projektów innowacyjnych są ujmowane w przychodach stopniowo do ponoszonych kosztów, ale nie wcześniej niż w momencie, w którym Spółka uzyska wystarczającą pewność, iż dana dotacja nie będzie podlegała zwrotowi do instytucji udzielającej danej dotacji.</p> <p>W przypadku dofinansowań do środków trwałych, rozliczenie dotacji następuje równoległe do dokonywanych odpisów amortyzacyjnych dotowanych środków trwałych i pomniejsza odpisy amortyzacyjne od tych środków.</p> <p>Otrzymane dotacje pochodzą z Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka oraz programów wdrażanych i zarządzanych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju i podlegają szczegółowej weryfikacji pod kątem spełniania warunków umów o dofinansowanie, w tym harmonogramów rzeczowo-finansowych.</p>	<p>Nasze procedury badania w odniesieniu do opisanej kluczowej sprawy badania obejmowały między innymi:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ zrozumienie działania procesu pozyskiwania i rozliczania dotacji w Spółce, w tym identyfikację kluczowych mechanizmów kontrolnych w tym zakresie; ▶ sprawdzenie, na wybranej próbie dotowanych projektów, zasadności otrzymanych dotacji poprzez potwierdzenie, że dotacje zostały otrzymane zgodnie z umową oraz wnioskami Spółki o dofinansowanie; ▶ analizę postępu wybranych projektów względem planowanego harmonogramu w celu potwierdzenia braku konieczności zwrotu otrzymanych dotacji; ▶ dla wybranych istotnych przepływów pieniężnych z tytułu dotacji oraz rozliczeń z konsorcjantami, uzgodnienie wartości tych przepływów do dokumentacji źródłowej; ▶ przeprowadzenie rozmów z Zarządem Spółki oraz kluczowymi pracownikami odpowiedzialnymi za aspekt merytoryczny projektów

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
<p>Istnieje ryzyko, że nieprawidłowości przy realizacji projektów innowacyjnych mogą skutkować zwrotem części lub całości dotacji. Ze względu na kwestię rozliczania dotacji i ujmowania ich w przychodach oraz ewentualny ich zwrot, a także biorąc pod uwagę istotność dotacji w finansowaniu działalności innowacyjnej Spółki, uznaliśmy tę kwestię za kluczową sprawę badania.</p> <p>Polityki rachunkowości dotyczące dotacji zostały opisane w historycznych informacjach finansowych w punkcie 9, a istotne szacunki i osądy w zakresie dotacji w punkcie 5 zasad (polityk) rachunkowości. W nocie 30 dodatkowych not objaśniających do historycznych informacji finansowych, Spółka ujawniła dane dotyczące rozliczeń międzyokresowych z tytułu dotacji w podziale na ich charakter oraz oczekiwany termin ich realizacji.</p>	<p>innowacyjnych, w celu zrozumienia stopnia zaawansowania tych projektów, kluczowych kamieni milowych oraz dalszego kierunku prowadzonych działań w ramach tych projektów.</p> <p>W ramach naszego badania dokonaliśmy także oceny zakresu oraz adekwatności dokonanych ujawnień dotyczących dotacji w historycznych informacjach finansowych, w tym także polityk rachunkowości oraz kluczowych szacunków i osądów Zarządu.</p>

Inne sprawy

Sprawozdania finansowe Spółki sporządzone za lata zakończone 31 grudnia 2020 roku, 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku, to jest za te same okresy, co historyczne informacje finansowe, zostały sporządzone również zgodnie z zasadami określonymi w ustawie o rachunkowości oraz były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniach odpowiednio 31 marca 2021 roku, 19 marca 2020 roku oraz 19 marca 2019 roku wydał opinie bez zastrzeżeń o tych sprawozdaniach finansowych. Główne różnice pomiędzy zasadami rachunkowości zgodnymi z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE, a zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości zostały przedstawione w nocie 8 historycznych informacji finansowych.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki za historyczne informacje finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, historycznych informacji finansowych, które przedstawiają rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników finansowych Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości, obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Spółki uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie historycznych informacji finansowych niezawierających istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając historyczne informacje finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby historyczne informacje finansowe spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej Spółki są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki, w tym nadzór nad funkcjonowaniem i skutecznością kontroli wewnętrznej w kontekście sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie historycznych informacji finansowych

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności, czy historyczne informacje finansowe jako całość nie zawierają istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tych historycznych informacji finansowych.

Zgodnie z § 5 Międzynarodowego Standardu Badania 320, koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na historyczne informacje finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym, wszystkie opinie i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia historycznych informacji finansowych spowodowanych oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej,
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki,

- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki,
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w historycznych informacjach finansowych lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności,
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość historycznych informacji finansowych, w tym ujawnienia, oraz czy historyczne informacje finansowe przedstawiają będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Komitetowi Audytu Spółki informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania historycznych informacji finansowych, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania historycznych informacji finansowych Spółki po raz pierwszy uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 22 lutego 2021 roku.

Kluczowy biegły rewident



Podpisany certyfikatem wystawionym dla Marcin Adam Zieliński (Certyfikat kwalifikowany podpisu). Utworzony w dniu: 2021-04-07 23:01:12 +0200

Marcin Zieliński
biegły rewident
nr w rejestrze: 10402

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

Warszawa, dnia 7 kwietnia 2021 roku



CELON PHARMA S.A.
Historyczne informacje finansowe
za lata zakończone dnia 31 grudnia 2020 roku,
31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku

Kielcin, 7 kwietnia 2021 roku

SPIS TREŚCI

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	1
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	2
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	3
Zestawienie zmian w kapitale własnym	4
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające	5
1. Informacje ogólne	5
2. Skład organów korporacyjnych Spółki	5
3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	5
4. Inwestycje Spółki	6
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	6
5.1. Profesjonalny osąd	6
5.2. Niepewność szacunków i założeń	7
6. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	9
6.1. Oświadczenie o zgodności	9
6.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego	9
7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	9
8. Zastosowanie MSSF po raz pierwszy	10
9. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	21
9.1. Wycena do wartości godziwej	21
9.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	21
9.3. Rzeczowe aktywa trwałe	22
9.4. Aktywa niematerialne	23
9.5. Leasing	24
9.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	24
9.7. Koszty finansowania zewnętrznego	25
9.8. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	25
9.9. Aktywa finansowe	26
9.10. Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych	28
9.11. Utrata wartości aktywów finansowych	28
9.12. Zapasy	28
9.13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	28
9.14. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	29
9.15. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	29
9.16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	29
9.17. Modyfikacja zobowiązań finansowych i zmiana oczekiwanych przepływów pieniężnych z zobowiązań finansowych	29
9.18. Rezerwy	30
9.19. Świadczenia pracownicze	30
9.20. Przychody	31
9.21. Podatki	33
9.22. Zysk netto na akcję	35
10. Przychody z umów z klientami	35
10.1. Przychody w podziale na kategorie	35
10.2. Aktywa i zobowiązania z tytułu umów z klientami	36
11. Segmenty operacyjne	36
12. Przychody i koszty	38
12.1. Pozostałe przychody operacyjne	38
12.2. Pozostałe koszty operacyjne	38
12.3. Przychody z tytułu odsetek	38
12.4. Koszty finansowe	38
12.5. Koszty według rodzajów	39
12.6. Koszty świadczeń pracowniczych	39
13. Podatek dochodowy	39
13.1. Obciążenie podatkowe	39
13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	40
13.3. Odroczonego podatku dochodowego	40

14. Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	41
15. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS	41
16. Zysk przypadający na jedną akcję	41
17. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	41
18. Rzeczowe aktywa trwałe	42
19. Prawo do użytkowania aktywów	44
20. Aktywa niematerialne	45
21. Inwestycje w pozostałych jednostkach	48
22. Pozostałe aktywa niefinansowe	48
23. Świadczenia pracownicze	48
23.1. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia	48
23.2. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	48
24. Zapasy	48
25. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	49
26. Pozostałe aktywa finansowe	49
27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49
28. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe	49
28.1. Kapitał podstawowy	49
28.2. Kapitał zapasowy	50
28.3. Pozostałe kapitały rezerwowe	50
28.4. Kapitał z aktualizacji wyceny	50
28.5. Niepodzielony zysk / (strata) i ograniczenia w wypłacie dywidendy	50
29. Zadłużenie	50
30. Rozliczenia międzyokresowe z tytułu dotacji	51
31. Rezerwy	51
32. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	51
32.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	51
33. Zobowiązania warunkowe	52
33.1. Sprawy sądowe	52
33.2. Rozliczenia podatkowe	52
33.3. Zobowiązania do poniesienia nakładów i inne planowane nakłady do poniesienia w przyszłości	53
34. Informacje o podmiotach powiązanych	53
34.1. Jednostka dominująca	53
34.2. Jednostka stowarzyszona	53
34.3. Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem	53
34.4. Wspólne działania	53
34.5. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi	53
34.6. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu	54
34.7. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu	54
34.8. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki	54
35. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	54
36. Wartości godziwe aktywów i zobowiązań Spółki	56
37. Instrumenty finansowe	58
37.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych	58
38. Zarządzanie kapitałem	58
39. Struktura zatrudnienia	59
40. Wpływ epidemii COVID-19	59
40. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	60

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Noty	rok zakończony 31 grudnia 2020	rok zakończony 31 grudnia 2019	rok zakończony 31 grudnia 2018
Działalność kontynuowana				
Przychody	10, 11	159 992	121 408	145 237
Przychody ze sprzedaży leków		129 058	98 895	114 937
Przychody z tytułu dotacji		21 874	20 658	21 453
Pozostałe przychody		2 639	1 843	3 815
Przychody ze sprzedaży licencji		6 422	12	5 033
Koszty działalności operacyjnej	12.5	163 860	143 450	122 768
Amortyzacja		31 767	20 879	15 615
Zużycie surowców		32 011	23 355	28 176
Usługi obce		10 285	15 215	17 688
Świadczenia pracownicze	12.6	31 529	28 938	18 191
Koszty R&D		49 364	44 980	33 598
Pozostałe koszty		8 905	10 082	9 498
Zysk/ (strata) na sprzedaży		- 3 868	-22 042	22 470
Pozostałe przychody operacyjne	12.1	719	1 593	517
Pozostałe koszty operacyjne	12.2	524	793	1 261
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej		- 3 673	-21 242	21 726
Przychody z tytułu odsetek	12.3	142	1 836	3 431
Inne przychody finansowe		0	0	0
Koszty finansowe	12.4	2 056	1 058	1 706
Zysk/ (strata) brutto		- 5 588	-20 463	23 451
Podatek dochodowy	13	- 4 671	-9 498	5 129
Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej		-917	-10 966	18 322
Działalność zaniechana				
Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej		0	0	0
Zysk/ (strata) netto za rok obrotowy	16	-917	-10 966	18 322
Inne całkowite dochody <i>Pozycje niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>				
Zyski/ (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		0	0	0
Zysk/ (strata) netto z wyceny instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		-34 895	-5 954	-16 254
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	13	6 630	1 131	3 088
Inne całkowite dochody netto niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		-28 265	-4 823	-13 166
Inne całkowite dochody netto		-28 265	-4 823	-13 166
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK				
Zysk/ (strata) na jedną akcję:	16	-0,02	-0,24	0,41
- podstawowy z zysku za rok obrotowy		-0,02	-0,24	0,41
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za rok obrotowy		-0,02	-0,24	0,41
- rozwodniony z zysku za rok obrotowy		-0,02	-0,24	0,41
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za rok obrotowy		-0,02	-0,24	0,41

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Noty	31 grudnia 2020	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	1 stycznia 2018
AKTYWA					
Aktywa trwałe					
Rzeczowe aktywa trwałe	18	331 414	245 630	194 132	138 748
- w tym prawa do użytkowania aktywów	19	16 826	6 672	7 743	9 243
Aktywa niematerialne	20	41 097	6 162	7 410	2 639
Inwestycje w pozostałych jednostkach	21	12 872	48 530	54 475	70 729
Pozostałe aktywa finansowe		93	91	91	91
Pozostałe aktywa niefinansowe		0	0	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13.3	27 171	15 870	5 184	875
		412 646	316 282	261 292	213 082
Aktywa obrotowe					
Zapasy	24	29 760	30 062	23 607	18 356
Należności z tytułu dostaw i usług	25	32 528	39 177	31 691	30 836
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 536	2 812	879	0
Pozostałe należności	25	7 957	3 729	7 561	2 897
Pozostałe aktywa niefinansowe	22	3 470	1 044	2 015	1 103
Pozostałe aktywa finansowe	26	13	45 436	47 886	102 583
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27	43 978	21 256	100 112	98 772
		119 242	143 516	213 751	254 546
SUMA AKTYWÓW		531 888	459 798	475 042	467 628
PASYWA					
Kapitał własny					
Kapitał podstawowy	28.1	4 500	4 500	4 500	4 500
Kapitał zapasowy	28.2	393 124	384 789	365 892	347 926
Kapitał z aktualizacji wyceny	28.4	5 482	33 747	38 570	51 736
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		-57 657	-34 756	-23 382	2 234
Zysk / Strata netto za bieżący okres	16	-917	-10 966	18 322	0
		344 532	377 314	403 903	406 396
Zobowiązania długoterminowe					
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	13.3	0	0	0	0
Rezerwy	31	0	0	550	550
Zobowiązania z tytułu leasingu	29, 32	9 158	2 589	4 164	5 203
Pozostałe zobowiązania	32	24 380	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe z/t dotacji	30	39 672	32 775	27 494	23 416
		73 210	35 364	32 208	29 169
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	32	20 480	9 309	9 437	6 955
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	29, 32	12 838	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	29, 32	3 485	2 036	1 484	2 090
Zobowiązania inwestycyjne	32	25 633	9 221	3 523	4 194
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	32	0	0	0	984
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	32	4 709	1 659	1 400	1 396
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	32	1 226	959	644	735
Rezerwy	31	0	200	650	0
Rozliczenia międzyokresowe z/t dotacji	30	45 775	23 737	21 793	15 709
		114 145	47 121	38 931	32 064
Zobowiązania ogółem		187 356	82 485	71 139	61 232
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		531 888	459 798	475 042	467 628

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Noty	rok zakończony 31 grudnia 2020	rok zakończony 31 grudnia 2019	rok zakończony 31 grudnia 2018
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk/(strata) brutto		- 5 588	-20 463	23 451
Korekty o pozycje:		77 327	14 442	6 953
Amortyzacja		31 767	20 879	15 615
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		324	-679	-277
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		2 419	-3 654	-5 519
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów		302	-6 455	-5 251
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu pozostałych aktywów niefinansowych		-2 426	971	-912
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek		14 489	446	2 395
Przychody i koszty z tytułu odsetek		443	-1 301	-1 697
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych z tytułu dotacji		28 934	7 225	10 162
Zmiana stanu rezerw		-200	-1 000	650
Podatek dochodowy zapłacony		1 275	-1 990	-8 213
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		71 739	-6 021	30 404
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		631	679	277
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		-99 477	-65 431	-76 441
Sprzedaż udziałów w innych jednostkach		13	0	0
Nabycie udziałów w innych jednostkach		0	-10	0
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych		45 424	2 450	54 697
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		0	0	0
Odsetki otrzymane		142	1 607	2 232
Pozostałe		0	0	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-53 268	-60 705	-19 235
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z tytułu emisji akcji		0	0	0
Dywidendy wypłacone	17	-3 600	-10 800	-7 650
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/ kredytów		12 838	0	0
Spłata pożyczek/kredytów		0	0	0
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu		-4 401	-1 023	-1 645
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu		-276	-306	-535
Odsetki od pożyczek/kredytów		-310	0	0
Odsetki pozostałe		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		4 251	-12 129	-9 830
Przepływy pieniężne netto		22 722	-78 856	1 340
Środki pieniężne na początek okresu		21 256	100 112	98 772
Środki pieniężne na koniec okresu		43 978	21 256	100 112

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane / niepokryte straty	Zysk / strata netto	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2020 roku	28	4 500	384 789	33 747	-45 722	-	377 314
Zysk/(strata) netto za rok		-	-	-	-	-917	-
Inne całkowite dochody netto za rok		-	-	-28 265	-	-	-
Całkowity dochód za rok		-	-	-28 265	-	-917	-29 182
- Emisja akcji		-	-	-	-	-	-
- Koszt emisji akcji		-	-	-	-	-	-
- Płatności na bazie akcji		-	-	-	-	-	-
- Wypłata dywidendy		-	-	-	-3 600	-	-3 600
- Transfery / przeniesienia		-	8 335	-	-8 335	-	-
Na dzień 31 grudnia 2020 roku		4 500	393 124	5 482	-57 657	-917	344 532

	Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane / niepokryte straty	Zysk / strata netto	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2019 roku	28	4 500	365 892	38 570	-5 059	-	403 903
Zysk/(strata) netto za rok		-	-	-	-	-10 966	-
Inne całkowite dochody netto za rok		-	-	-4 824	-	-	-
Całkowity dochód za rok		-	-	-4 824	-	-10 966	-15 790
- Emisja akcji		-	-	-	-	-	-
- Koszt emisji akcji		-	-	-	-	-	-
- Płatności na bazie akcji		-	-	-	-	-	-
- Wypłata dywidendy		-	-	-	-10 800	-	-10 800
- Transfery / przeniesienia		-	18 897	-	-18 897	-	-
Na dzień 31 grudnia 2019 roku		4 500	384 789	33 746	-34 756	-10 966	377 314

	Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane / niepokryte straty	Zysk / strata netto	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2018 roku	28	4 500	347 926	51 736	2 234	-	406 396
Zysk/(strata) netto za rok		-	-	-	-	18 322	-
Inne całkowite dochody netto za rok		-	-	-13 165	-	-	-
Całkowity dochód za rok		-	-	-13 165	-	18 322	5 157
- Emisja akcji		-	-	-	-	-	-
- Koszt emisji akcji		-	-	-	-	-	-
- Płatności na bazie akcji		-	-	-	-	-	-
- Wypłata dywidendy		-	-	-	-7 650	-	-7 650
- Transfery / przeniesienia		-	17 965	-	-17 965	-	-
Na dzień 31 grudnia 2018 roku		4 500	365 892	38 570	-23 382	18 322	403 903

ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Sprawozdanie finansowe Celon Pharma S.A. obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku. Ze względu na pierwsze zastosowanie polityk rachunkowości według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”) prezentowany jest również bilans otwarcia najwcześniejszego okresu, tj. na dzień 1 stycznia 2018 roku, który jest jednocześnie datą przejścia na MSSF. Niniejsze sprawozdanie finansowe nie jest statutowym sprawozdaniem finansowym Celon Pharma S. A., gdyż za lata 2018-2020 sporządzano sprawozdania finansowe zgodnie z obowiązującymi w Polsce przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz przepisami obowiązującymi emitentów papierów wartościowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Sprawozdania te są dostępne na stronie internetowej www.celonpharma.com oraz w systemie ESPI.

Celon Pharma Spółka Akcyjna, zwana dalej również „Spółką”, z siedzibą w Kielinie przy ulicy Ogrodowej 2A powstała w dniu 25 października 2012 roku z przekształcenia spółki pod firmą Celon Pharma Sp. z o.o. z siedzibą w Kielinie. Celon Pharma S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Rejestru Przedsiębiorców w dniu 25 października 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 w dniu 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. Skład organów korporacyjnych Spółki

Skład Zarządu według stanu na dzień bilansowy:

- Maciej Wieczorek – Prezes Zarządu,
- Jacek Glinka – Wiceprezes Zarządu
- Iwona Giedronowicz – Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej na dzień bilansowy:

- Robert Rzeziński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Kaczmarczyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Urszula Wieczorek – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Kowalczewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Artur Wieczorek – Członek Rady Nadzorczej

W I półroczu 2020 miały miejsce zmiany w składzie Zarządu Spółki. W dniu 29 kwietnia 2020 roku Rada Nadzorcza odwołała Członka Zarządu Bogdana Manowskiego i z dniem 1 czerwca 2020 roku powołała do Zarządu Jacka Glinkę, powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie miały miejsca inne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Dnia 16 lutego 2021 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do Rady Nadzorczej Spółki Pana Bogusława Galewskiego.

Dnia 11 lutego 2021 została przekazana do Spółki, przez Pana Michała Kowalczewskiego, członka Rady Nadzorczej Spółki, informacja o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej, z chwilą otwarcia najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki czyli w dniu 16 lutego 2021 roku.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej jest następujący:

- Robert Rzeziński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Kaczmarczyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Urszula Wieczorek – Członek Rady Nadzorczej,
- Bogusław Galewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Artur Wieczorek – Członek Rady Nadzorczej

3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 7 kwietnia 2021 roku.

4. Inwestycje Spółki

Spółka nie posiada inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach. Inwestycja długoterminowa w spółkę Mabion S.A. została zakwalifikowana jako inwestycja wyceniana w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku, 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 1 stycznia 2018 roku procentowy udział Spółki w kapitale oraz liczbie głosów przedstawiał się następująco:

Jednostka	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Liczba akcji	Procentowy udział Spółki w kapitale	Procentowy udział Spółki w liczbie głosów
Mabion S.A	Konstantynów Łódzki	Produkcja leków i preparatów farmaceutycznych	620 350	4,52%	7,07%

Ponadto, na dzień 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 1 stycznia 2018 roku Spółka posiadała 84,6% udziałów w Action for Development of Research Sp. z o. o., które zostały sprzedane w dniu 3 listopada 2020 roku. Informacje na temat zaangażowania spółki w powyższe podmioty zostały przedstawione w nocie 21.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1. Profesjonalny osąd

Sporządzenie sprawozdania finansowego Spółki wymaga od Zarządu dokonania osądów, szacunków oraz założeń, które mają wpływ na prezentowane przychody, koszty, aktywa i zobowiązania i powiązane z nimi noty oraz ujawnienia dotyczące zobowiązań warunkowych. Niepewność co do tych założeń i szacunków może spowodować istotne korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w przyszłości.

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości Zarząd dokonał następujących osądów, które mają największy wpływ na przedstawiane wartości bilansowe aktywów i zobowiązań.

Ujmowanie przychodów

Spółka identyfikuje przychody ze sprzedaży w momencie wydania wyrobów gotowych. Na terenie kraju Spółka stosuje ceny urzędowe na sprzedawane leki. W odniesieniu do sprzedaży poza terytorium Polski Spółka stosuje umowy typu profit sharing na podstawie których dokonuje podziału uzyskanych wyników z takiej sprzedaży realizowanych przez partnerów Spółki w innych krajach. Spółka dokonuje sprzedaży swoich produktów do takich partnerów transferując do nich kontrolę nad tymi produktami w momencie ich dostawy. Dodatkowa marża uzyskana przez tych partnerów ze sprzedaży produktów Spółki na rynkach zagranicznych podlega podziałowi w określonej umową proporcji pomiędzy Spółką a danym partnerem. Rozliczenia z tego tytułu są dokonywane w okresach półrocznych, a szacunki uzyskanych tego typu przychodów ujmowane są jako inne należności i rozliczane w okresie kilku miesięcy po zakończeniu danego roku obrotowego.

Koszty prac badawczo- rozwojowych

Spółka dokonuje osądu, czy koszty prac badawczo- rozwojowych spełniają kryteria kapitalizacji. Ze względu na ryzyka i niepewności dotyczące procesu uzyskiwania pozwolenia na dopuszczenie leku do obrotu, Spółka obecnie nie spełnia kryteriów kapitalizacji tego typu prac badawczo-rozwojowych i w związku z tym koszty te ujmowane są w momencie ich poniesienia. Zasadniczo Spółka oczekuje, że rozpocznie kapitalizację kosztów R&D od momentu zatwierdzenia leku przez odpowiedni organ regulacyjny, tj. po trzeciej fazie badań klinicznych.

Dotacje do prac badawczo-rozwojowych

Spółka dokonuje oceny w którym momencie uzyskane zaliczki bądź refundacje do prac badawczo-rozwojowych ujmowane są w przychodach Spółki biorąc pod uwagę ryzyko ich potencjalnego zwrotu. Dotacje są ujmowane w przychodach stopniowo do ponoszonych kosztów, ale nie wcześniej niż w momencie, w którym Spółka uzyska wystarczającą pewność, iż dana dotacja nie będzie podlegała zwrotowi do instytucji współfinansującej, tj. udzielającej danej dotacji.

Okres leasingu dla umów na czas nieokreślony

Spółka posiada umowy leasingu zawarte na czas nieokreślony dotyczące najmu powierzchni kilku nieruchomości. Ustalając okres leasingu, Spółka kieruje się okresem użytkowania środków trwałych umiejscowionych i wykorzystywanych w danej lokalizacji, a ponadto określa okres egzekwowalności umowy. Leasing przestaje być egzekwowalny, gdy zarówno leasingobiorca, jak i leasingodawca mają prawo wypowiedzenia umowy bez konieczności uzyskania zezwolenia drugiej strony bez ponoszenia kar większych niż nieznaczące. Spółka ocenia istotność szeroko rozumianych kar, tzn. poza kwestiami stricte umownymi bądź finansowymi, uwzględnia wszelkie inne istotne czynniki ekonomiczne zniechęcające do wypowiedzenia umowy (np. istotne inwestycje w przedmiocie leasingu, dostępność rozwiązań alternatywnych, koszty relokacji). Jeśli ani Spółka jako leasingobiorca, ani leasingodawca nie poniesie istotnej kary za wypowiedzenie (rozumianej szeroko), leasing przestaje być egzekwowalny i jego okres stanowi okres wypowiedzenia. Natomiast w sytuacji, gdy którakolwiek ze stron – zgodnie z profesjonalnym osądem – poniesie istotną karę za wypowiedzenie (rozumianą szeroko), Spółka określa okres leasingu jako wystarczająco pewny (czyli okres, co do którego można z wystarczającą pewnością założyć, że umowa będzie trwać).

5.2. Niepewność szacunków i założeń

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym. Spółka przyjęła założenia i szacunki na temat przyszłości na podstawie wiedzy posiadanej podczas sporządzania sprawozdania finansowego. Występujące założenia i szacunki mogą ulec zmianie na skutek wydarzeń w przyszłości wynikających ze zmian rynkowych lub zmian niebędących pod kontrolą Spółki. Takie zmiany są odzwierciedlane w szacunkach lub założeniach w chwili wystąpienia.

Utrata wartości aktywów trwałych

W przypadku wystąpienia przesłanek Spółka przeprowadza testy na utratę wartości środków trwałych. Wymaga to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te środki trwałe. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów.

Utrata wartości należności handlowych

Spółka jest producentem leków. Na rynku krajowym współpracuje jedynie z hurtowniami farmaceutycznymi. Na rynkach międzynarodowych Spółka współpracuje jedynie z kilkoma firmami, które są dystrybutorami leków na terytorium danego kraju. Ze względu na fakt, że ryzyko strat kredytowych jest niewielkie, Spółka analizuje terminowość spłat oraz standing finansowy swoich kontrahentów na koniec każdego kwartału.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Spółka dokładnie ocenia charakter i zakres dowodów uzasadniających wnioski, iż jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty przyszły dochód do opodatkowania wystarczający do odliczenia od niego nierozliczonych strat podatkowych, niewykorzystanych ulg podatkowych lub innych ujemnych różnic przejściowych.

Przy ocenie, czy osiągnięcie przyszłych dochodów do opodatkowania jest prawdopodobne (prawdopodobieństwo powyżej 50%), Spółka uwzględnia wszystkie dostępne dowody, zarówno te potwierdzające istnienie prawdopodobieństwa, jak i te świadczące o jego braku.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Za okres, za jaki zostało sporządzone sprawozdanie brak takich instrumentów.

Ujmowanie przychodów

Spółka identyfikuje przychody ze sprzedaży w momencie wydania wyrobów gotowych. Na terenie kraju Spółka stosuje ceny urzędowe na wyprodukowane leki ze względu na fakt, iż wszystkie produkty Spółki są wpisane na listę leków refundowanych prowadzoną przez Ministerstwo Zdrowia. Ponadto, w odniesieniu do sprzedaży poza terytorium Polski Spółka stosuje umowy typu profit sharing na podstawie których dokonuje szacunku dotyczącego podziału przychodów z tytułu sprzedaży realizowanych przez partnerów Spółki w innych krajach.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz aktywów niematerialnych. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Krańcowa stopa procentowa leasingobiorcy

Spółka nie jest w stanie z łatwością ustalić stopy procentowej dla umów leasingowych, dlatego przy wycenie zobowiązania z tytułu leasingu stosuje krańcową stopę procentową leasingobiorcy. Jest to stopa procentowa, jaką Spółka musiałaby zapłacić, aby na podobny okres, w tej samej walucie i przy podobnych zabezpieczeniach pożyczyc środki niezbędne do zakupu składnika aktywów o podobnej wartości co składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania w podobnym środowisku gospodarczym.

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Z dniem 15 lipca 2016 roku do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania, jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisy ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągnane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

Spółka ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe (w szczególności ulgę B+R) i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi. Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Spółka ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

6. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów kapitałowych.

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest przedstawione w jest w tysiącach złotych.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Rok 2020 przyniósł wiele wyzwań których przyczyną była pandemia SARS-Cov-2 i związane z nią utrudnienia administracyjne i organizacyjne. Aktualna sytuacja związana z pandemią Covid-19, jak opisano w nocie 40, nie ma istotnego przełożenia na działalność operacyjną oraz sytuację finansową Spółki. Jednak obecna sytuacja gospodarcza nacechowana jest dużą niepewnością i dynamiką zdarzeń trudnych do przewidzenia. Zarząd Spółki prowadzi bieżącą analizę ryzyk i zagrożeń natury finansowej i operacyjnej, które mogłyby negatywnie wpływać na zdolność do kontynuowania działalności a są wynikiem sytuacji epidemicznej w kraju i na świecie. Spółka nie korzystała z żadnej formy wsparcia w ramach działań tzw. Tarczy Antykryzysowej. Dokonana ocena bieżącej sytuacji Spółki oraz jej otoczenia gospodarczego wraz z analizą prognoz wskaźników finansowych i innych czynników prawno-gospodarczych, społecznych nie wskazuje na zagrożenie kontynuacji działalności w ciągu 12 miesięcy po dniu sporządzeniu sprawozdania.

6.1. Oświadczenie o zgodności

Sprawozdania finansowe Spółki za lata 2018-2020 dla celów statutowych były sporządzane zgodnie z ustawą o rachunkowości. Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF UE”) dla celów umieszczenia w prospekcie emisyjnym w związku z planowaną drugą publiczną emisją akcji Spółki oraz dla celów poglądowych w związku z przejściem od 1 stycznia 2021 roku na stosowanie MSSF UE dla celów statutowych w związku z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 16 lutego 2021 roku. Na dzień 31 grudnia 2020 roku, biorąc pod uwagę toczący się w Unii Europejskiej proces wprowadzania MSSF, MSSF mające zastosowanie do tego sprawozdania finansowego nie różnią się od MSSF UE.

MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) i przyjęte do stosowania w UE.

6.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego

Walutą funkcjonalną Spółki i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest PLN.

7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

- MSSF 14 *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo – termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony;
- MSSF 17 *Umowy ubezpieczeniowe* (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) w tym Zmiany do MSSF 17 (opublikowano 25 czerwca 2020) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;
- Zmiany do MSR 1: *Prezentacja sprawozdań finansowych – Podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe oraz Podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe – odroczenie daty wejścia w życie* (opublikowano odpowiednio dnia 23 stycznia 2020 roku oraz 15 lipca 2020 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;

- Zmiany do MSSF 3: *Zmiany do odniesień do Założeń Konceptyjnych* (opublikowano dnia 14 maja 2020 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- Zmiany do MSR 16: *Rzeczowe aktywa trwałe: przychody osiągnięte przed oddaniem do użytkowania* (opublikowano dnia 14 maja 2020 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- Zmiany do MSR 37: *Umowy rodzące obciążenia – koszty wypełnienia obowiązków umownych* (opublikowano dnia 14 maja 2020 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2018-2020* (opublikowano dnia 14 maja 2020 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 4: *Umowy ubezpieczeniowe – odroczenie MSSF 9* (opublikowano dnia 25 czerwca 2020 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 9, MSR 39, MSSF 7, MSSF 4 i MSSF 16: *Reforma wskaźników referencyjnych stóp procentowych – Faza 2* (opublikowano dnia 27 sierpnia 2020 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później;
- Zmiany do MSR 1 i Stanowiska Praktycznego 2: *Ujawnianie informacji dotyczących zasad (polityki) rachunkowości* (opublikowano dnia 12 lutego 2021 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;
- Zmiany do MSR 8: *Definicja wartości szacunkowych* (opublikowano dnia 12 lutego 2021 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 16: *Leasing: Ustępstwa czynszowe związane z Covid-19 po 30 czerwca 2021* (opublikowano dnia 31 marca 2021 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 kwietnia 2021 roku lub później.

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie pozostałych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości.

8. Zastosowanie MSSF po raz pierwszy

Okres obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku jest pierwszym okresem, za który Spółka sporządziła sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF oraz związanymi z nimi interpretacjami przyjętymi przez Unię Europejską („MSSF UE”). Dane porównawcze obejmują dzień 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku.

Za okresy wcześniejsze, w tym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku, sprawozdania finansowe Spółki sporządzane były zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („UoR”).

Datą przejścia na MSSF jest dzień 1 stycznia 2018 roku i na ten dzień został sporządzony bilans otwarcia. Spółka zastosowała właściwe dla niej obligatoryjne i dobrowolne zwolnienia ze stosowania wybranych MSSF UE określonych w MSSF 1. Zostały one opisane poniżej.

Wyjątki obligatoryjne:

a) Szacunki

Szacunki na dzień 1 stycznia 2018 roku, na dzień 31 grudnia 2018 roku, oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku, są zgodne z szacunkami dokonanymi na te same daty zgodnie z ustawą o rachunkowości, po dokonaniu korekt wynikających z różnic pomiędzy politykami rachunkowości.

Zwolnienia dobrowolne:

a) Leasing

Spółka dokonała wyceny zobowiązania z tytułu leasingu w dniu przejścia na MSSF. Zobowiązanie z tytułu leasingu zostało wycenione po wartości bieżącej pozostałych opłat leasingowych zdyskontowanych z zastosowaniem krańcowej stopy procentowej leasingobiorcy w dniu przejścia na MSSF. Składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania został rozpoznany w kwocie równej zobowiązaniu z tytułu leasingu, skorygowanej o kwotę wszelkich zapłaconych z góry i naliczonych opłat z tytułu leasingu odnoszących się do tego leasingu, ujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej niezwłocznie przed datą przejścia na MSSF. Ponadto Spółka:

- zastosowała pojedynczą stopę dyskontową w odniesieniu do portfela leasingów o zasadniczo podobnej charakterystyce (na przykład podobny pozostały okres leasingu w odniesieniu do podobnej klasy bazowego składnika aktywów w podobnym środowisku gospodarczym);
- nie ujęła zobowiązania leasingowego w stosunku do leasingów, których okres leasingu kończy się przed upływem 12 miesięcy od daty przejścia na MSSF;
- nie ujęła zobowiązania leasingowego w stosunków do umów, w przypadku których bazowy składnik aktywów ma niską wartość;
- wykorzystała wiedzę po fakcie, tak jak w przypadku określenia okresu leasingu, jeśli umowa przewiduje możliwość przedłużenia leasingu lub wypowiedzenia leasingu;
- w stosunku do umów najmu powierzchni nieruchomości zawartych na okres bezterminowy, Spółka dokonała szacunku zobowiązania leasingowego w oparciu o przewidywany okres użytkowania środków trwałych Spółki znajdujących się w tych nieruchomościach.

b) Koszty finansowania zewnętrznego

Spółka zastosowała wymogi MSR 23 od daty przejścia na MSSF, aczkolwiek koszty finansowania nie są istotne w działalności Spółki, gdyż zarówno działalność operacyjna jak i inwestycyjna finansowane są ze środków własnych Spółki.

c) Wyznaczenie wcześniej ujętych instrumentów finansowych

Spółka wyznaczyła inwestycję w instrument kapitałowy (udział w kapitale spółki Mabion) jako wycenianą w wartości godziwej przez inne całkowite dochody zgodnie z paragrafem 5.7.5 MSSF 9 na podstawie faktów i okoliczności występujących na dzień przejścia na MSSF.

Poniżej zaprezentowano główne różnice pomiędzy UoR a MSSF na dzień 1 stycznia 2018 roku oraz na 31 grudnia 2020 roku.

**UZGODNIENIE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ WEDŁUG UOR I MSSF
 SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2018 ROKU**

	Korekta	Stan na 1 stycznia 2018 (UoR)	Efekt przejścia na MSSF	Stan na 1 stycznia 2018 (MSSF)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	A	134 762	-5 257	129 506
Prawo do użytkowania aktywów	A	0	9 243	9 243
Aktywa niematerialne		2 639		2 639
Inwestycje w pozostałych jednostkach		70 729		70 729
Pozostałe aktywa finansowe		91		91
Pozostałe aktywa niefinansowe	B	54 876	-54 876	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	B	7 408	-6 533	875
		270 504	-57 422	213 082
Aktywa obrotowe				
Zapasy		18 356		18 356
Należności z tytułu dostaw i usług		30 836		30 836
Należności z tytułu podatku dochodowego		0		0
Pozostałe należności		2 897		2 897
Pozostałe aktywa niefinansowe		1 103		1 103
Pozostałe aktywa finansowe	E	0	102 583	102 583
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	E	201 355	-102 583	98 772
		254 546	0	254 546
SUMA AKTYWÓW		525 050	-57 422	467 628
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy		4 500		4 500
Kapitał zapasowy		347 926		347 926
Kapitał z aktualizacji wyceny		51 736		51 736
Zyski zatrzymane / Zysk (Strata) netto za bieżący okres	A, B	35 685	-33 452	2 234
		439 847	-33 452	406 396
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	A, B	14 379	-14 379	0
Rezerwy		550		550
Zobowiązania z tytułu leasingu	A	1 707	3 495	5 203
Pozostałe zobowiązania		0		0
Rozliczenia międzyokresowe z/t dotacji	B	49 594	-26 178	23 416
		66 230	-37 061	29 169
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	C	5 927	1 028	6 955
Zobowiązania z tytułu leasingu	A	1 599	491	2 090
Zobowiązania inwestycyjne		4 194	0	4 194
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	D	0	984	984
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	C	0	1 396	1 396
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	D	1 719	-984	735
Rezerwy	C	2 424	-2 424	0
Rozliczenia międzyokresowe z/t dotacji	B	3 109	12 600	15 709
		18 972	13 091	32 064
Zobowiązania ogółem		85 203	-23 970	61 232
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		525 050	-57 422	467 628

Objaśnienie dokonanych korekt:

A) Zastosowanie MSSF 16:

- Reklasyfikacja środków trwałych używanych na podstawie umów leasingu finansowego zgodnie z UoR w kwocie 5 257 tys. zł
- Rozpoznanie praw z tytułu użytkowania budynków w kwocie 3 986 tys. zł
- Rozpoznanie zobowiązań z tytułu leasingu w kwocie 3 986 tys. zł

B) Prace rozwojowe:

- Ujęcie prac rozwojowych w toku w wynikach lat ubiegłych w kwocie 54 876 tys. zł
- Ujęcie w wynikach lat ubiegłych rozliczeń międzyokresowych przychodów dotyczących otrzymanych dotacji a związanych z pracami rozwojowymi w kwocie 13 577 tys. zł
- Reklasyfikacja rozliczeń międzyokresowych z tytułu dotacji w kwocie 12 600 tys. zł do zobowiązań krótkoterminowych
- Korekta podatku odroczonego w kwocie 7 847 tys. zł

C) Reklasyfikacja:

- zobowiązań związanych ze świadczeniami pracowniczymi w kwocie 1 396 tys. zł
- rozliczeń międzyokresowych kosztów w kwocie 1 028 tys. zł do zobowiązań z tytułu dostaw i usług

D) Wyodrębnienie rozrachunków z tytułu podatku dochodowego w kwocie 984 tys. zł

E) Reklasyfikacja do pozostałych aktywów finansowych lokat dłuższych niż 6 miesięcy oraz jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych w kwocie 102 583 tys. zł

**UZGODNIENIE SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
WEDŁUG UOR I MSSF ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2018 DO 31 GRUDNIA 2018 ROKU**

	Korekta	Rok zakończony 31 grudnia 2018 (UoR)	Efekt przejścia na MSSF	Rok zakończony 31 grudnia 2018 (MSSF)
Działalność kontynuowana				
Przychody		125 245	19 992	145 237
Przychody ze sprzedaży	C,D	125 245	-10 308	114 937
Przychody z tytułu dotacji	B,I	0	21 453	21 453
Pozostałe przychody	C	0	3 815	3 815
Przychody ze sprzedaży licencji	C	0	5 033	5 033
Koszty działalności operacyjnej		92 624	30 144	122 768
Amortyzacja	A,E,F	17 214	-1 599	15 615
Zużycie surowców		28 176		28 176
Usługi obce	F	18 336	-648	17 688
Świadczenia pracownicze		18 191		18 191
Koszty R&D	A,I	0	33 598	33 598
Pozostałe koszty	D	10 707	-1 208	9 498
Zysk/ (strata) na sprzedaży		32 620	-10 150	22 470
Pozostałe przychody operacyjne	E,I	5 458	-4 941	517
Pozostałe koszty operacyjne	D,I	2 467	-1 206	1 261
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej		35 611	-13 885	21 726
Przychody z tytułu odsetek		3 431		3 431
Inne przychody finansowe		0		0
Koszty finansowe	F	1 549	157	1 706
Zysk/ (strata) brutto		37 494	-14 043	23 451

	Korekta	Rok zakończony 31 grudnia 2018 (UoR)	Efekt przejścia na MSSF	Rok zakończony 31 grudnia 2018 (MSSF)
Podatek dochodowy	G	7 798	-2 669	5 129
Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej		29 697	-11 375	18 322
Działalność zaniechana				
Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej		0		0
Zysk/ (strata) netto za rok obrotowy		29 697	-11 375	18 322
Inne całkowite dochody				
<i>Pozycje niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>				
Zyski/ (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		0		0
Zysk/ (strata) netto z wyceny instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	H	0	-16 254	-16 254
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	H	0	3 088	3 088
Inne całkowite dochody netto niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		0	-13 166	-13 166
Inne całkowite dochody netto		0	-13 166	-13 166
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK		29 697	-24 541	5 156

Objaśnienie dokonanych korekt:

- A) Ujęcie prac rozwojowych w toku w kosztach roku bieżącego w kwocie 34 940 tys. zł oraz reklasyfikacja amortyzacji od wykorzystywanych w pracach badawczo- rozwojowych środków trwałych w kwocie 2 295 tys. zł
- B) Ujęcie w przychodach rozliczeń międzyokresowych przychodów dotyczących otrzymanych dotacji a związanych z pracami rozwojowymi w kwocie 20 977 tys. zł
- C) Wydzielenie przychodów z tytułu:
- licencji w kwocie 5 033 tys. zł
 - pozostałych przychodów w kwocie 3 815 tys. zł
- D) Reklasyfikacja kosztów rabatów w kwocie 1 208 tys. zł z kosztów operacyjnych oraz kar umownych w kwocie 252 tys. zł z pozostałych kosztów operacyjnych do przychodów ze sprzedaży
- E) Reklasyfikacja rozliczenia dotacji dotyczących amortyzowanych środków trwałych z pozostałych przychodów operacyjnych do kosztów amortyzacji w kwocie 4 465 tys. zł
- F) Zastosowanie MSSF 16
- eliminacja kosztów najmu w kwocie 648 tys. zł
 - ujęcie kosztów amortyzacji w kwocie 571 tys. zł
 - ujęcie kosztu odsetkowego w kwocie 157 tys. zł
- G) Ujęcie efektu podatku odroczonego od powyższych korekt w kwocie 2 669 tys. zł
- H) Ujęcie wyceny instrumentów kapitałowych w innych całkowitych dochodach w kwocie 16 524 tys. zł wraz z efektem podatku odroczonego w kwocie 3 088 tys. zł
- I) Reklasyfikacja kosztów zaniechanych projektów z pozostałych kosztów operacyjnych do kosztów R&D w kwocie 954 tys. zł oraz przychodów z tytułu dotacji dotyczących zaniechanych projektów z pozostałych przychodów operacyjnych do przychodów z tytułu dotacji w kwocie 476 tysięcy zł.

**UZGODNIENIE SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
 WEDŁUG UOR I MSSF ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2018 DO 31 GRUDNIA 2018 ROKU**

	Korekta	Rok zakończony 31 grudnia 2018 (UoR)	Efekt przejścia na MSSF	Rok zakończony 31 grudnia 2018 (MSSF)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk/(strata) netto (UoR), brutto (MSSF)		29 697	-6 246	23 451
Korekty o pozycje:		-6 997	13 950	6 953
Amortyzacja	A	17 214	-1 599	15 615
Koszty z tytułu płatności w formie akcji własnych		0		0
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		-277		-277
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	D	-6 398	879	-5 519
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów		-5 251		-5 251
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu pozostałych aktywów niefinansowych	A	-46 834	45 922	-912
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	C, F	1 784	611	2 395
Przychody i koszty z tytułu odsetek	E	378	-2 075	-1 697
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych z tytułu dotacji	B	31 137	-20 975	10 162
Zmiana stanu rezerw	F	1 726	-1 076	650
Podatek dochodowy zapłacony	D	0	-8 213	-8 213
Pozostałe	B	-476	476	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		22 700	7 704	30 404
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		342	-65	277
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	A	-78 527	2 086	-76 441
Sprzedaż udziałów w innych jednostkach		0		0
Nabycie udziałów w innych jednostkach		0		0
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	E	0	54 697	54 697
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		0		0
Dywidendy otrzymane		0		0
Odsetki otrzymane	E	0	2 232	2 232
Pozostałe		0		0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-78 185	58 950	-19 235
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z tytułu emisji akcji		0		0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/ kredytów		0		0
Spłata pożyczek/kredytów		0		0
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	C	-1 301	-344	-1 645
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	C	-378	-157	-535
Odsetki od pożyczek/kredytów		0		0
Odsetki pozostałe		0		0
Pozostałe	B	476	-476	0
Dywidendy wypłacone		-7 650	0	-7 650
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		-8 853	-977	-9 830
Przepływy pieniężne netto		-53 357	54 697	1 340
Środki pieniężne na początek okresu		201 355	-102 584	98 772
Środki pieniężne na koniec okresu		147 998	-47 886	100 112

Objaśnienie dokonanych korekt:

- A) Ujęcie prac rozwojowych w toku w kosztach roku bieżącego oraz reklasyfikacja amortyzacji od wykorzystywanych w pracach badawczo- rozwojowych środków trwałych oraz reklasyfikacja rozliczenia dotacji dotyczących amortyzowanych środków trwałych z pozostałych przychodów operacyjnych do kosztów amortyzacji
- B) Ujęcie w przychodach rozliczeń międzyokresowych przychodów dotyczących otrzymanych dotacji a związanych z pracami rozwojowymi
- C) Zastosowanie MSSF 16 poprzez reklasyfikację płatności zobowiązań z tytułu leasingu oraz odsetek leasingowych
- D) Prezentacja podatku zapłaconego oraz reklasyfikacja rozrachunków z tytułu podatku dochodowego
- E) Reklasyfikacja do pozostałych aktywów finansowych lokat dłuższych niż 6 miesięcy oraz jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych
- F) Reklasyfikacja rozliczeń międzyokresowych kosztów do zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz wyłączenie efektu zmiany stanu podatku odroczonego

**UZGODNIENIE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ
 WEDŁUG UOR I MSSF SPORZĄDZONEGO NA 31 GRUDNIA 2020 ROKU**

	Korekta	Stan na 31 grudnia 2020 (UoR)	Efekt przejścia na MSSF	Stan na 31 grudnia 2020 (MSSF)
AKTYWA				
Aktywa trwałe		584 725	-172 079	412 646
Rzeczowe aktywa trwałe	A	329 140	-14 552	314 588
W tym: prawa do użytkowania aktywów	A	0	16 826	16 826
Aktywa niematerialne		41 097		41 097
Inwestycje w pozostałych jednostkach		12 872		12 872
Pozostałe aktywa finansowe		93		93
Pozostałe aktywa niefinansowe	B	179 020	-179 020	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	B	22 504	4 667	27 171
Aktywa obrotowe		118 917	325	119 242
Zapasy		29 760		29 760
Należności z tytułu dostaw i usług		32 528		32 528
Należności z tytułu podatku dochodowego	D	0	1 536	1 536
Pozostałe należności	D	9 493	-1 536	7 957
Pozostałe aktywa finansowe		13		13
Pozostałe aktywa niefinansowe		3 145	325	3 470
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		43 978		43 978
SUMA AKTYWÓW		703 642	-171 754	531 888
PASYWA				
Kapitał własny		434 671	-90 139	344 532
Kapitał podstawowy		4 500		4 500
Kapitał zapasowy		393 124		393 124
Kapitał z aktualizacji wyceny		5 482		5 482
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	A, B	10 070	-67 727	-57 657
Zysk / Strata netto za bieżący okres	A, B	21 495	-22 412	-917

	Korekta	Stan na 31 grudnia 2020 (UoR)	Efekt przejścia na MSSF	Stan na 31 grudnia 2020 (MSSF)
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	B	16 465	-16 465	0
Rezerwy		0		0
Zobowiązania z tytułu leasingu	A	7 334	1 824	9 158
Pozostałe zobowiązania		24 380		24 380
Rozliczenia międzyokresowe z/t dotacji	B	150 222	-110 550	39 672
		198 401	-125 191	73 210
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	C	18 092	2 388	20 480
Zobowiązania z tytułu leasingu	A	2 900	585	3 485
Zobowiązania inwestycyjne		25 633		25 633
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek		12 838		12 838
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0		0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	C	0	4 709	4 709
Pozostałe zobowiązania niefinansowe		1 226		1 226
Rezerwy	C	6 773	-6 773	0
Rozliczenia międzyokresowe z/t dotacji	B	3 109	42 666	45 775
		70 570	43 575	114 145
Zobowiązania ogółem		268 971	-81 615	187 356
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		703 642	-171 754	531 888

Objaśnienie dokonanych korekt:

A) Zastosowanie MSSF 16:

- Reklasyfikacja środków trwałych używanych na podstawie umów leasingu finansowego zgodnie z UoR w kwocie 14 552 tys. zł
- Rozpoznanie praw z tytułu użytkowania budynków w kwocie 2 274 tys. zł
- Rozpoznanie zobowiązań z tytułu leasingu w kwocie 2 409 tys. zł

B) Prace rozwojowe:

- Ujęcie prac rozwojowych w toku w wynikach lat ubiegłych w kwocie 138 705 tys. zł oraz w kosztach roku bieżącego w kwocie 49 364 tys. zł, pomniejszone o koszty dotyczące projektów innowacyjnych zaniechanych w roku 2020 w kwocie 9 049 tys. zł
- Ujęcie rozliczeń międzyokresowych przychodów dotyczących otrzymanych dotacji a związanych z pracami rozwojowymi w wynikach lat ubiegłych w kwocie 55 212 tys. zł oraz w przychodach roku bieżącego w kwocie 21 874 tys. zł, pomniejszone o kwoty dotacji dotyczących zaniechanych w 2020 projektów innowacyjnych w kwocie 9 202 tys. zł
- Reklasyfikacja rozliczeń międzyokresowych z tytułu dotacji w kwocie 42 666 tys. zł do zobowiązań krótkoterminowych
- Korekta podatku odroczonego w kwocie 11 798 tys. zł

C) Reklasyfikacja:

- zobowiązań związanych ze świadczeniami pracowniczymi w kwocie 4 709 tys. zł
- rozliczeń międzyokresowych kosztów w kwocie 2 063 zł do zobowiązań z tytułu dostaw i usług

D) Wyodrębnienie rozrachunków z tytułu podatku dochodowego w kwocie 1 536 tys. zł

**UZGODNIENIE SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
 WEDŁUG UOR I MSSF ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2020 DO 31 GRUDNIA 2020 ROKU**

	Korekta	Rok zakończony 31 grudnia 2020 (UoR)	Efekt przejścia na MSSF	Rok zakończony 31 grudnia 2020 (MSSF)
Działalność kontynuowana				
Przychody		139 270	20 722	159 992
Przychody ze sprzedaży	C, D	139 270	-10 212	129 058
Przychody z tytułu dotacji	B	0	21 874	21 874
Pozostałe przychody	C	0	2 639	2 639
Przychody ze sprzedaży licencji	C	0	6 422	6 422
Koszty działalności operacyjnej		115 425	48 435	163 860
Amortyzacja	A, E, F	30 882	885	31 767
Zużycie surowców		32 011		32 011
Usługi obce	F	10 948	-663	10 285
Świadczenia pracownicze		31 529		31 529
Koszty R&D	A, I	0	49 364	49 364
Pozostałe koszty	D	10 055	-1 150	8 905
Zysk/ (strata) na sprzedaży		23 845	-27 714	-3 868
Pozostałe przychody operacyjne	E, J	14 420	-13 701	719
Pozostałe koszty operacyjne	I	14 388	-13 864	524
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej		23 877	-27 550	-3 673
Przychody z tytułu odsetek		142		142
Inne przychody finansowe		0		0
Koszty finansowe	F	1 950	106	2 056
Zysk/ (strata) brutto		22 069	-27 657	-5 588
Podatek dochodowy	G	574	-5 245	-4 671
Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej		21 495	-22 412	-917
Działalność zaniechana				
Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej		0		0
Zysk/ (strata) netto za rok obrotowy		21 495	-22 412	-917
Inne całkowite dochody				
<i>Pozycje niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>				
Zyski/ (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		0		0
Zysk/ (strata) netto z wyceny instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	H	0	-34 895	-34 895
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	H	0	6 630	6 630
Inne całkowite dochody netto niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		0	-28 265	-28 265
Inne całkowite dochody netto		0	-28 265	-28 265
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK		21 495	-50 676	-29 181

Objaśnienie dokonanych korekt:

- A) Ujęcie prac rozwojowych w toku w kosztach roku bieżącego w kwocie 49 364 tys. zł oraz reklasyfikacja amortyzacji od wykorzystywanych w pracach badawczo- rozwojowych środków trwałych w kwocie 4 814 tys. zł
- B) Ujęcie w przychodach rozliczeń międzyokresowych przychodów dotyczących otrzymanych dotacji a związanych z pracami rozwojowymi w kwocie 21 874 tys. zł
- C) Wydzielenie przychodów z tytułu:
- licencji w kwocie 6 422 tys. zł
 - pozostałych przychodów w kwocie 2 639 tys. zł
- D) Reklasyfikacja kosztów dotyczących rabatów w kwocie 1 150 tys. zł z pozostałych kosztów do przychodów ze sprzedaży

E) Reklasyfikacja rozliczenia dotacji dotyczących amortyzowanych środków trwałych z pozostałych przychodów operacyjnych do kosztów amortyzacji w kwocie 4 500 tys. zł

F) Zastosowanie MSSF 16

- eliminacja kosztów najmu w kwocie 663 tys. zł
- ujęcie kosztów amortyzacji w kwocie 571 tys. zł
- ujęcie kosztu odsetkowego w kwocie 106 tys. zł

G) Ujęcie efektu podatku odroczonego od powyższych korekt w kwocie 5 245 tys. zł

H) Ujęcie wyceny instrumentów kapitałowych w innych całkowitych dochodach w kwocie 34 895 tys. zł wraz z efektem podatku odroczonego w kwocie 6 630 tys. zł

I) Korekta ujęcia w pozostałych kosztach operacyjnych kosztów R&D poniesionych przed 2020 rokiem, a dotyczących zaniechanych projektów innowacyjnych w kwocie 10 595 tys. zł. (w związku z ujęciem tych kosztów w wynikach lat ubiegłych pod MSSF) oraz reklasyfikacja kosztów poniesionych w 2020 roku z tytułu tych projektów w kwocie 3 269 tys. zł do kosztów R&D

J) Korekta ujęcia w pozostałych przychodach operacyjnych dotacji otrzymanych w latach ubiegłych a związanych z zaniechanymi projektami innowacyjnymi w kwocie 7 515 tys. zł (w związku z ich ujęciem w latach ubiegłych pod MSSF) oraz reklasyfikacja dotacji otrzymanych do tych projektów w 2020 roku z pozostałych przychodów operacyjnych do przychodów z tytułu dotacji w kwocie 1 685 tys. zł

UZGODNIENIE SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH WEDŁUG UOR I MSSF ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2020 DO 31 GRUDNIA 2020 ROKU

	Korekta	Okres zakończony 31 grudnia 2020 (UoR)	Efekt przejścia na MSSF	Okres zakończony 31 grudnia 2020 (MSSF)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk/(strata) netto (UoR), brutto (MSSF)		21 495	-27 083	-5 588
Korekty o pozycje:		49 409	27 918	77 327
Amortyzacja	A	30 882	885	31 767
Koszty z tytułu płatności w formie akcji własnych		0	0	0
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		336	-12	324
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	D	3 741	-1 322	2 419
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów		302	0	302
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu pozostałych aktywów niefinansowych	A	-53 422	50 996	-2 426
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	C, F	13 175	1 314	14 489
Przychody i koszty z tytułu odsetek	E	479	-36	443
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych z tytułu dotacji	B	41 607	-12 672	28 935
Zmiana stanu rezerw	F	12 309	-12 509	-200
Podatek dochodowy zapłacony	D	0	1 275	1 275
Pozostałe	B	0	0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		70 904	835	71 739
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		631	0	631
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	A	-99 163	-314	-99 477
Sprzedaż udziałów w innych jednostkach		0	13	13
Nabycie udziałów w innych jednostkach		0	0	0
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	E	0	45 424	45 424
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		0	0	0
Dywidendy otrzymane		0	0	0
Odsetki otrzymane	E	0	142	142
Pozostałe		0	0	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-98 532	45 264	-53 268

	Korekta	Rok zakończony 31 grudnia 2020 (UoR)	Efekt przejścia na MSSF	Rok zakończony 31 grudnia 2020 (MSSF)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z tytułu emisji akcji		0	0	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/ kredytów		12 838	0	12 838
Spłata pożyczek/kredytów		0	0	0
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	C	-3 845	-556	-4 401
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	C	-169	-107	-276
Odsetki od pożyczek/kredytów		-310	0	-310
Odsetki pozostałe		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Dywidendy wypłacone		-3 600	0	-3 600
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		4 914	-663	4 251
Przepływy pieniężne netto		-22 714	45 436	22 722
Środki pieniężne na początek okresu		66 692	-45 436	21 256
Środki pieniężne na koniec okresu		43 978	0	43 978

Objaśnienie dokonanych korekt:

- A) Ujęcie prac rozwojowych w toku w kosztach roku bieżącego oraz reklasyfikacja amortyzacji od wykorzystywanych w pracach badawczo- rozwojowych środków trwałych oraz reklasyfikacja rozliczenia dotacji dotyczących amortyzowanych środków trwałych z pozostałych przychodów operacyjnych do kosztów amortyzacji
- B) Ujęcie w przychodach rozliczeń międzyokresowych przychodów dotyczących otrzymanych dotacji a związanych z pracami rozwojowymi
- C) Zastosowanie MSSF 16 poprzez reklasyfikację płatności zobowiązań z tytułu leasingu oraz odsetek leasingowych
- D) Prezentacja podatku zapłaconego oraz reklasyfikacja rozrachunków z tytułu podatku dochodowego
- E) Reklasyfikacja do pozostałych aktywów finansowych lokat dłuższych niż 6 miesięcy oraz jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych
- F) Reklasyfikacja rozliczeń międzyokresowych kosztów do zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz wyłączenie efektu zmiany stanu podatku odroczonego

9. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

9.1. Wycena do wartości godziwej

Wycena do wartości godziwej

Spółka wycenia instrumenty finansowe takie jak długoterminowe aktywa finansowe w wartości godziwej na każdy dzień bilansowy.

Wartość godziwa jest rozumiana jako cena, która byłaby otrzymana ze sprzedaży składnika aktywów, bądź zapłacona w celu przeniesienia zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach zbycia składnika aktywów między uczestnikami rynku na dzień wyceny w aktualnych warunkach rynkowych. Wycena wartości godziwej opiera się na założeniu, że transakcja sprzedaży składnika aktywów lub przeniesienia zobowiązania odbywa się albo:

- na głównym rynku dla danego składnika aktywów bądź zobowiązania,
- w przypadku braku głównego rynku, na najkorzystniejszym rynku dla danego składnika aktywów lub zobowiązania.

Zarówno główny, jak i najbardziej korzystny rynek muszą być dostępne dla Spółki.

Wartość godziwa składnika aktywów lub zobowiązania jest mierzona przy założeniu, że uczestnicy rynku przy ustalaniu ceny składnika aktywów lub zobowiązania działają w swoim najlepszym interesie gospodarczym.

Wycena wartości godziwej składnika aktywów niefinansowych uwzględnia zdolność uczestnika rynku do wytworzenia korzyści ekonomicznych poprzez jak największe i najlepsze wykorzystanie składnika aktywów lub jego zbycie innemu uczestnikowi rynku, który zapewniłby jak największe i jak najlepsze wykorzystanie tego składnika aktywów.

Spółka stosuje techniki wyceny, które są odpowiednie do okoliczności i w przypadku których są dostępne dostateczne dane do wyceny wartości godziwej, przy maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Wszystkie aktywa oraz zobowiązania, które są wyceniane do wartości godziwej lub ich wartość godziwa jest ujawniana w sprawozdaniu finansowym są klasyfikowane w hierarchii wartości godziwej w sposób opisany poniżej na podstawie najniższego poziomu danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość:

- Poziom 1 – Notowane (nieskorygowane) ceny rynkowe na aktywnym rynku dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- Poziom 2 – Techniki wyceny, dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest bezpośrednio bądź pośrednio obserwowalny,
- Poziom 3 – Techniki wyceny, dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest nieobserwowalny.

Na każdą datę bilansową, w przypadku aktywów i zobowiązań występujących na poszczególne daty bilansowe w sprawozdaniu finansowym Spółka ocenia, czy miały miejsce transfery między poziomami hierarchii poprzez ponowną ocenę klasyfikacji do poszczególnych poziomów, kierując się istotnością danych wejściowych z najniższego poziomu, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość.

Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości dotyczących wyceny do wartości godziwej

Zarząd Spółki określa zasady i procedury dotyczące zarówno systematycznego wyceniania do wartości godziwej np. nieruchomości inwestycyjnych oraz nieretrowalowanych aktywów finansowych, jak i wycen jednorazowych np. w przypadku aktywów przeznaczonych do sprzedaży w działalności zaniechanej.

9.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż PLN są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż PLN są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów

(kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające z przeliczenia aktywów i zobowiązań niepieniężnych ujmowanych w wartości godziwej są ujmowane zgodnie z ujęciem zysku lub straty z tytułu zmiany wartości godziwej (czyli odpowiednio w pozostałych całkowitych dochodach lub w zysku lub stracie w zależności od tego gdzie ujmowana jest zmiana wartości godziwej).

Średnie kursy wymiany złotego w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi w stosunku do EURO

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
Kurs EUR/PLN	4,6148	4,2585	4,3000	4,1709
Kurs USD/PLN	3,7584	3,7977	3,7597	3,4813
Kurs średni EUR	4,4742	4,3018	4,2669	4,4244
Kurs EURO najniższy w okresie	4,3010	4,2520	4,1488	4,1709
Kurs EURO najwyższy w okresie	4,6188	4,3844	4,3616	4,4157

9.3. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/ kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają zysk lub stratę w momencie ich poniesienia.

Cena nabycia rzeczowych aktywów trwałych przekazanych przez klientów jest ustalana w wysokości ich wartości godziwej na dzień objęcia kontroli.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, dla których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Okres w latach
Budynki i budowle	40
Maszyny i urządzenia techniczne	5- 10
Urządzenia biurowe	3-10
Środki transportu	4-6
Komputery	4
Inwestycje w obcych środkach trwałych	5-15

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone, jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zysku lub stracie okresu, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

9.3.1 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe i ich grupy do sprzedaży uznaje się za przeznaczone do sprzedaży, w sytuacji, gdy ich wartość bilansowa zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Ten warunek może być

spełniony tylko, kiedy wystąpienie transakcji sprzedaży jest wysoce prawdopodobne, a składnik aktywów jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonych do sprzedaży zakłada zamiar kierownictwa Spółki do dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu dokonania klasyfikacji. Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wycenia się po niższej spośród dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

9.4. Aktywa niematerialne

Aktywa niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia aktywów niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, aktywa niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na aktywa niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Spółka ustala, czy okres użytkowania aktywów niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Aktywa niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji aktywów niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników aktywów niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika aktywów niematerialnych.

Aktywa niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane testowi na utratę wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji.

Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych są ujmowane w zysku lub stracie w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia pomniejszonych o umorzenie i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Skapitalizowane nakłady są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do aktywów niematerialnych Spółki przedstawia się następująco:

	Patenty i licencje	Koszty prac rozwojowych	Oprogramowanie komputerowe	Inne
Okresy użytkowania	Dla patentów i licencji użytkowanych na podstawie umowy zawartej na czas określony, przyjmuje się ten okres uwzględniając dodatkowy okres, na który użytkowanie może być przedłużone.	5-10 lat	2-5 lat	2-10 lat
Wykorzystana metoda amortyzacji	Amortyzowane przez okres umowy - metodą liniową.	5-10 lat metodą liniową	2-5 lata metodą liniową	2-10 lat metodą liniową
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Nabyte	Wewnętrznie wytworzone	Nabyte	Nabyte
Test na utratę wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	Coroczny w przypadku składników nie oddanych jeszcze do użytkowania oraz w przypadku istnienia przesłanki wskazującej na utratę wartości.	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia aktywów niematerialnych z bilansu są kalkulowane jako różnica pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia z bilansu.

9.5. Leasing

Spółka ocenia w momencie zawarcia umowy, czy umowa jest leasingiem lub zawiera leasing. Umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeśli przekazuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie.

Spółka stosuje jednolite podejście do ujmowania i wyceny wszystkich leasingów, z wyjątkiem leasingów krótkoterminowych oraz leasingów aktywów o niskiej wartości. W dacie rozpoczęcia leasingu Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Spółka rozpoznaje aktywa z tytułu prawa do użytkowania w dacie rozpoczęcia leasingu (tj. dzień, kiedy bazowy składnik aktywów jest dostępny do użytkowania). Aktywa z tytułu prawa do użytkowania wyceniane są według kosztu, pomniejszone o łączne odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości, skorygowanego z tytułu jakiegokolwiek aktualizacji wyceny zobowiązań z tytułu leasingu. Koszt aktywów z tytułu prawa do użytkowania obejmuje kwotę ujętych zobowiązań z tytułu leasingu, poniesionych początkowych kosztów bezpośrednich oraz wszelkich opłat leasingowych zapłaconych w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszonych o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe. O ile Spółka nie ma wystarczającej pewności, że na koniec okresu leasingu uzyska tytuł własności przedmiotu leasingu, ujęte aktywa z tytułu prawa do użytkowania są amortyzowane metodą liniową przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania lub okres leasingu. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania podlegają testom na utratę wartości.

Zobowiązania z tytułu leasingu

W dacie rozpoczęcia leasingu Spółka wycenia zobowiązania z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe obejmują opłaty stałe (w tym zasadniczo stałe opłaty leasingowe) pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe, zmienne opłaty, które zależą od indeksu lub stawki oraz kwoty, których zapłaty oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej. Opłaty leasingowe obejmują również cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć jej wykonanie przez Spółkę oraz płatności kar pieniężnych za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano możliwość wypowiedzenia leasingu przez Spółkę. Zmienne opłaty leasingowe, które nie zależą od indeksu lub stawki, są ujmowane jako koszty w okresie, w którym następuje zdarzenie lub warunek powodujący płatność.

Przy obliczaniu wartości bieżącej opłat leasingowych Spółka stosuje krańcową stopę procentową leasingobiorcy w dniu rozpoczęcia leasingu, jeżeli stopy procentowej leasingu nie można z łatwością ustalić. Po dacie rozpoczęcia kwota zobowiązań z tytułu leasingu zostaje zwiększona w celu odzwierciedlenia odsetek i zmniejszona o dokonane płatności leasingowe. Ponadto wartość bilansowa zobowiązań z tytułu leasingu podlega ponownej wycenie w przypadku zmiany okresu leasingu, zmiany zasadniczo stałych opłat leasingowych lub zmiany osądu odnośnie zakupu aktywów bazowych.

Leasing krótkoterminowy i leasing aktywów o niskiej wartości

Nie dotyczy.

9.5.1 Spółka jako leasingodawca

Spółka nie jest stroną leasingu jako leasingodawca.

9.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych, w tym składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla

poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które są w większości niezależne od generowanych przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania odzwierciedlającej bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmują się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od momentu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po uwzględnieniu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmują się niezwłocznie jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

9.7. Koszty finansowania zewnętrznego

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

9.8. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach

Spółka nie posiada udziałów lub akcji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach. Jednakże takie udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wykazywane są według kosztu historycznego po uwzględnieniu odpisów z tytułu utraty wartości. Jednostkami zależnymi są takie podmioty, które Spółka kontroluje.

Sprawowanie kontroli przez Spółkę ma miejsce wtedy, gdy:

- posiada władzę nad danym podmiotem,
- podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub posiada prawa do zmiennych zwrotów z tytułu swojego zaangażowania w danej jednostce,
- ma możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zwrotów.

Spółka weryfikuje fakt sprawowania kontroli nad innymi jednostkami, jeżeli wystąpiła sytuacja wskazująca na zmianę jednego lub kilku z wyżej wymienionych warunków sprawowania kontroli.

W sytuacji, gdy Spółka posiada mniej niż większość praw głosu w danej jednostce, ale posiadane prawa głosu są wystarczające do jednostronnego kierowania istotnymi działaniami tej jednostki, oznacza to, że sprawuje nad nią władzę. W momencie oceny, czy prawa głosu w danej jednostce są wystarczające dla zapewnienia władzy, Spółka analizuje wszystkie istotne okoliczności, w tym:

- wielkość posiadanego pakietu praw głosu w porównaniu do rozmiaru udziałów i stopnia rozproszenia praw głosu posiadanych przez innych udziałowców;
- potencjalne prawa głosu posiadane przez Spółkę, innych udziałowców lub inne strony;
- prawa wynikające z innych ustaleń umownych; a także
- dodatkowe okoliczności, które mogą dowodzić, że Spółka posiada lub nie posiada możliwości kierowania istotnymi działaniami w momencie podejmowania decyzji, w tym schematy głosowania zaobserwowane na poprzednich Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy lub Zgromadzeniach Wspólników.

Jednostkami stowarzyszonymi są takie jednostki, na które Spółka wywiera znaczący wpływ, niebędące jednostkami zależnymi ani udziałami we wspólnych przedsięwzięciach Spółki. Znaczący wpływ jest to zdolność do uczestniczenia w podejmowaniu decyzji z zakresu polityki finansowej i operacyjnej prowadzonej działalności gospodarczej; nie oznacza ona jednak sprawowania kontroli bądź współkontroli nad tą polityką.

Wspólne przedsięwzięcia to ustalenia umowne, na mocy których dwie lub więcej stron podejmuje działalność gospodarczą podlegającą współkontroli. Współkontrola jest to określony w umowie podział kontroli nad działalnością gospodarczą, który występuje tylko wówczas, gdy strategiczne decyzje finansowe i operacyjne dotyczące tej działalności wymagają jednomyślnej zgody stron sprawujących współkontrolę.

9.9. Aktywa finansowe

Klasyfikacja aktywów finansowych

Aktywa finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii wyceny:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Jednostka klasyfikuje składnik aktywów finansowych na podstawie modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych (tzw. „kryterium SPPI”). Jednostka dokonuje reklasyfikacji inwestycji w instrumenty dłużne wtedy i tylko wtedy, gdy zmianie ulega model zarządzania tymi aktywami.

Wycena na moment początkowego ujęcia

Z wyjątkiem niektórych należności z tytułu dostaw i usług, w momencie początkowego ujęcia jednostka wycenia składnik aktywów finansowych w jego wartości godziwej, którą w przypadku aktywów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy powiększa się o koszty transakcyjne, które można bezpośrednio przypisać do nabycia tych aktywów finansowych.

Zaprzestanie ujmowania

Aktywa finansowe wyłącza się z ksiąg rachunkowych, w sytuacji gdy:

- prawa do uzyskania przepływów pieniężnych z aktywów finansowych wygasły, lub
- prawa do uzyskania przepływów pieniężnych z aktywów finansowych zostały przeniesione a Spółka dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności.

Wycena po początkowym ujęciu

Dla celów wyceny po początkowym ujęciu, aktywa finansowe klasyfikowane są do jednej z czterech kategorii:

- instrumenty dłużne wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
- instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Instrumenty dłużne – aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Składnik aktywów finansowych wycenia się w zamortyzowanym koszcie, jeśli spełnione są oba poniższe warunki:

- a) składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy, oraz

- b) warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Do kategorii aktywów finansowych wycenianych zamortyzowanym kosztem Spółka klasyfikuje:

- należności handlowe,
- udzielone pożyczki, które zgodnie z modelem biznesowym wykazywane są jako utrzymywane w celu uzyskania przepływów pieniężnych,
- środki pieniężne i ekwiwalenty.

Przychody z tytułu odsetek oblicza się przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej i wykazuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Przychody z tytułu odsetek”.

Instrumenty dłużne – aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

Składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, jeśli spełnione są oba poniższe warunki:

- a) składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest zarówno otrzymywanie przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i sprzedaż składników aktywów finansowych; oraz
- b) warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Przychody z tytułu odsetek, różnice kursowe oraz zyski i straty z tytułu utraty wartości ujmowane są w wyniku finansowym i obliczane w taki sam sposób jak w przypadku aktywów finansowych wycenianych zamortyzowanym kosztem. Pozostałe zmiany wartości godziwej ujmowane są w przez inne całkowite dochody. W momencie zaprzestania ujmowania składnika aktywów finansowych łączny zysk lub strata uprzednio rozpoznana w innych całkowitych dochodach zostają przeklasyfikowane z pozycji kapitału własnego do wyniku finansowego.

Przychody z tytułu odsetek oblicza się przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej i wykazuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Przychody z tytułu odsetek”

Do kategorii instrumentów dłużnych wycenianych do wartości godziwej przez inne całkowite dochody Spółka klasyfikuje: notowane instrumenty dłużne.

Instrumenty kapitałowe – aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

W momencie początkowego ujęcia Spółka może dokonać nieodwołalnego wyboru dotyczącego ujmowania w innych całkowitych dochodach późniejszych zmian wartości godziwej inwestycji w instrument kapitałowy, który nie jest przeznaczony do obrotu ani nie jest warunkową zapłatą ujętą przez jednostkę przejmującą w ramach połączenia jednostek, do którego ma zastosowanie MSSF 3. Wybór taki dokonywany jest oddzielnie dla każdego instrumentu kapitałowego. Skumulowane zyski lub straty poprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach nie podlegają przeklasyfikowaniu do wyniku finansowego. Dywidendy ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów wtedy, gdy powstaje uprawnienie jednostki do otrzymania dywidendy, chyba że dywidendy te w oczywisty sposób stanowią odzyskanie części kosztów inwestycji.

Do kategorii instrumentów kapitałowych wycenianych do wartości godziwej przez inne całkowite dochody Spółka klasyfikuje instrumenty kapitałowe notowane na rynkach regulowanych UE.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Składniki aktywów finansowych, które nie są wyceniane według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, wycenia się w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy Spółka klasyfikuje pochodne instrumenty finansowe, które nie zostały nieodwołalnie wyznaczone do wyceny w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Zysk lub stratę z wyceny tych aktywów do wartości godziwej ujmuje się w wyniku finansowym.

9.10. Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych

W sytuacji, gdy Spółka:

- osiada ważny tytuł prawny do dokonania kompensaty ujętych kwot oraz
- zamierza rozliczyć się w kwocie netto albo jednocześnie zrealizować składnik aktywów i wykonać zobowiązanie,

składnik aktywów finansowych i zobowiązanie finansowe kompensuje się i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto.

9.11. Utrata wartości aktywów finansowych

Spółka dokonuje oceny oczekiwanych strat kredytowych związanych z instrumentami dłużnymi wycenianymi według zamortyzowanego kosztu i wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, niezależnie od tego, czy wystąpiły przesłanki utraty wartości.

W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, Spółka stosuje uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwanych stratom kredytowym w całym okresie życia przy użyciu macierzy rezerw. Spółka wykorzystuje swoje dane historyczne dotyczące strat kredytowych, skorygowane w stosownych przypadkach o wpływ informacji dotyczących przyszłości.

W przypadku pozostałych aktywów finansowych, Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwanych stratom kredytowym. Jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia, Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwanych stratom kredytowym w całym okresie życia.

Spółka ocenia, że ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od dnia jego początkowego ujęcia w przypadku gdy opóźnienie w spłacie przekroczy 30 dni.

Jednocześnie, Spółka ocenia, że niewykonanie zobowiązania przez dłużnika następuje w przypadku gdy opóźnienie w spłacie przekroczy 90 dni.

9.12. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/ kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Cena nabycia lub koszt wytworzenia każdego składnika zapasów uwzględnia wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzania zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu – zarówno w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku – i są ustalane w następujący sposób:

Materiały

- wycenia się według rzeczywistych cen, przy czym wartość rozchodu ustala się metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”.

Produkty gotowe i produkty w toku

- koszt bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedni narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego.

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

9.13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Pozostałe należności obejmują w szczególności zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz zapasów. Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych aktywów niefinansowych, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

9.14. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

9.15. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

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

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

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

Przychody i koszty są ujmowane w zysku lub stracie z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

9.16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu chyba, że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie jako koszty lub przychody finansowe, za wyjątkiem zmian z tytułu własnego ryzyka kredytowego dla zobowiązań finansowych pierwotnie zakwalifikowanych do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, które ujmują się w pozostałych całkowitych dochodach.

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

Spółka wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

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

9.17. Modyfikacja zobowiązań finansowych i zmiana oczekiwanych przepływów pieniężnych z zobowiązań finansowych

Przepływy pieniężne dotyczące zobowiązania finansowego mogą ulec zmianie na skutek zmiany warunków umownych lub oczekiwań w zakresie szacowanych przepływów pieniężnych na potrzeby wyceny zobowiązania finansowego zamortyzowanym kosztem.

A) Zmiana warunków umownych

W przypadku zmiany warunków umownych zobowiązania finansowego Spółka analizuje, czy modyfikacja przepływów pieniężnych miała charakter istotny, czy też nie. Spółka stosuje zarówno kryterium ilościowe jak i jakościowe w celu zidentyfikowania istotnej modyfikacji prowadzącej do zaprzestania ujmowania istniejącego zobowiązania finansowego.

Za istotną modyfikację Spółka uznaje zmianę zdyskontowanej wartości bieżącej przepływów pieniężnych wynikających z nowych warunków, w tym wszelkich płatności dokonanych, pomniejszonych o płatności otrzymane i zdyskontowanych przy zastosowaniu pierwotnej efektywnej stopy procentowej, o nie mniej niż 10% od zdyskontowanej wartości bieżącej pozostałych przepływów pieniężnych z tytułu pierwotnego zobowiązania finansowego.

Niezależnie od kryterium ilościowego, modyfikacja zostaje uznana za istotną w następujących przypadkach:

- a) przewalutowanie zobowiązania finansowego, o ile nie zostało to z góry określone w warunkach umowy,
- b) zamiana kredytodawcy,
- c) istotne wydłużenie okresu finansowania w stosunku do pierwotnego okresu finansowania,
- d) zmiana stopy procentowej ze zmiennej na stałą i na odwrót,
- e) zmiana formy prawnej/rodzaju instrumentu finansowego.

Istotną modyfikację zobowiązania finansowego Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego.

W przypadku modyfikacji warunków umownych zobowiązania finansowego, która nie powoduje zaprzestania ujmowania istniejącego zobowiązania, zysk lub stratę ujmuje się niezwłocznie w wyniku finansowym. Zysk lub stratę oblicza się jako różnicę pomiędzy wartością bieżącą zmodyfikowanych i oryginalnych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych z zastosowaniem oryginalnej efektywnej stopy procentowej zobowiązania.

B) Zmiana oczekiwanych przepływów pieniężnych

W przypadku zobowiązań finansowych o zmiennej stopie okresowe przeszacowanie przepływów pieniężnych mające odzwierciedlać zmiany rynkowych stóp procentowych skutkuje zmianą efektywnej stopy procentowej.

W przypadku gdy Spółka zmienia oszacowania co do płatności z tytułu zobowiązania finansowego (z wyłączeniem zmian dotyczących modyfikacji umownych przepływów pieniężnych), dokonywana jest korekta wartości bilansowej zobowiązania finansowego tak, aby wartość ta odzwierciedlała rzeczywiste i zmienione oszacowane przepływy pieniężne wynikające z umowy. Spółka ustala wartość bilansową zobowiązania finansowego według zamortyzowanego kosztu jako wartość bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z umowy, które są dyskontowane według pierwotnej efektywnej stopy procentowej instrumentu finansowego. Różnica w wycenie jest ujmowana jako przychody lub koszty w wyniku finansowym.

9.18. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

9.19. Świadczenia pracownicze

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy Spółki mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia, w momencie przejścia na emeryturę. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą.

Spółka ponosi koszty związane z funkcjonowaniem Pracowniczych Planów Kapitałowych („PPK”) poprzez dokonywanie wpłat do funduszu inwestycyjnego. Stanowią one świadczenia po okresie zatrudnienia w formie programu określonych składek. Spółka rozpoznaje koszty wpłat na PPK w tej samej pozycji kosztów, w której ujmuje koszty wynagrodzeń, od których są naliczane. Zobowiązania z tytułu PPK są prezentowane w ramach pozostałych zobowiązań niefinansowych.

9.20. Przychody

9.20.1 Przychody z umów z klientami

Spółka stosuje MSSF 15 Przychody z umów z klientami do wszystkich umów z klientami, z wyjątkiem umów leasingowych objętych zakresem MSSF 16 Leasing, instrumentów finansowych i innych praw lub zobowiązań umownych objętych zakresem MSSF 9 Instrumenty finansowe.

Podstawową zasadą MSSF 15 jest ujmowanie przychodów w momencie transferu dóbr i usług do klienta, w wartości odzwierciedlającej cenę oczekiwaną przez jednostkę, w zamian za przekazanie tych dóbr i usług. Zasady te są stosowane przy wykorzystaniu modelu pięciu kroków:

- zidentyfikowano umowę z klientem,
- zidentyfikowano zobowiązania do wykonania świadczenia w ramach umowy z klientem,
- określono cenę transakcji,
- dokonano alokacji ceny transakcji do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczenia,
- ujęto przychody w momencie realizacji zobowiązania wynikającego z umowy.

Identyfikacja umowy z klientem

Spółka ujmuje umowę z klientem tylko wówczas, gdy spełnione są wszystkie następujące kryteria:

- strony umowy zawarły umowę (w formie pisemnej, ustnej lub zgodnie z innymi zwyczajowymi praktykami handlowymi) i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków;
- Spółka jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr lub usług, które mają zostać przekazane;
- Spółka jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za dobra lub usługi, które mają zostać przekazane;
- umowa ma treść ekonomiczną (tzn. można oczekiwać, że w wyniku umowy ulegnie zmianie ryzyko, rozkład w czasie lub kwota przyszłych przepływów pieniężnych jednostki); oraz
- jest prawdopodobne, że Spółka otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za dobra lub usługi, które zostaną przekazane klientowi.

Oceniając, czy otrzymanie kwoty wynagrodzenia jest prawdopodobne, Spółka uwzględnia jedynie zdolność i zamiar zapłaty kwoty wynagrodzenia przez klienta w odpowiednim terminie. Kwota wynagrodzenia, które będzie przysługiwało Spółce, może być niższa niż cena określona w umowie, jeśli wynagrodzenie jest zmienne, ponieważ jednostka może zaoferować klientowi ulgę cenową.

Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia

W momencie zawarcia umowy Spółka dokonuje oceny dóbr lub usług przyrzeczonych w umowie z klientem i identyfikuje jako zobowiązanie do wykonania świadczenia każde przyrzeczenie do przekazania na rzecz klienta dobra lub usługi (lub pakietu dóbr lub usług), które można wyodrębnić lub grupy odrębnych dóbr lub usług, które są zasadniczo takie same i w przypadku których przekazanie na rzecz klienta ma taki sam charakter.

Dobro lub usługa przyrzeczone klientowi są odrębne, jeżeli spełnione są obydwa następujące warunki:

- klient może odnosić korzyści z dobra lub usługi albo bezpośrednio, albo poprzez powiązanie z innymi zasobami, które są dla niego łatwo dostępne, oraz
- zobowiązanie Spółki do przekazania dobra lub usługi na rzecz klienta można zidentyfikować jako odrębne w stosunku do innych zobowiązań określonych w umowie.

Ustalenie ceny transakcyjnej

W celu ustalenia ceny transakcyjnej Spółka uwzględni warunki umowy oraz stosowane przez nią zwyczajowe praktyki handlowe. Cena transakcyjna to kwota wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Spółki – będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta, z wyłączeniem kwot pobranych w imieniu osób trzecich (na przykład niektórych podatków od sprzedaży). Wynagrodzenie określone w umowie z klientem może obejmować kwoty stałe, kwoty zmienne lub oba te rodzaje kwot.

Wynagrodzenie zmienne

Jeśli wynagrodzenie określone w umowie obejmuje kwotę zmienną, Spółka oszacowuje kwotę wynagrodzenia, do którego będzie uprawniona w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta. Spółka szacuje kwotę wynagrodzenia zmiennego, stosując jedną z następujących metod w zależności od tego, która z nich pozwoli Spółce dokładniej przewidzieć kwotę wynagrodzenia, do którego jest uprawniona:

- wartość oczekiwana – wartość oczekiwana to suma iloczynów możliwych kwot wynagrodzenia i odpowiadających im prawdopodobieństw wystąpienia. Wartość oczekiwana może być właściwym szacunkiem kwoty wynagrodzenia zmiennego, jeśli Spółka zawiera dużą liczbę podobnych umów.
- wartość najbardziej prawdopodobna – wartość najbardziej prawdopodobna to pojedyncza, najbardziej prawdopodobna kwota z przedziału możliwych kwot wynagrodzenia (tj. pojedynczy najbardziej prawdopodobny wynik umowy). Wartość najbardziej prawdopodobna może być właściwym szacunkiem kwoty wynagrodzenia zmiennego, jeśli umowa ma tylko dwa możliwe wyniki (na przykład Spółka albo uzyskuje premię za wyniki, albo nie).

Spółka zalicza do ceny transakcyjnej część lub całość kwoty wynagrodzenia zmiennego wyłącznie w takim zakresie, w jakim istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że nie nastąpi odwrócenie znaczącej części kwoty wcześniej ujętych skumulowanych przychodów w momencie, kiedy ustanie niepewność co do wysokości wynagrodzenia zmiennego.

Przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia

Spółka przypisuje cenę transakcyjną do każdego zobowiązania do wykonania świadczenia (lub do odrębnego dobra lub odrębnej usługi) w kwocie, która odzwierciedla kwotę wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Spółki – przysługiwać jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

Spełnianie zobowiązań do wykonania świadczenia

Spółka ujmuje przychody w momencie spełnienia (lub w trakcie spełnienia) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzeczonego dobra lub usługi klientowi.

Wynagrodzenie zleceniodawcy a wynagrodzenie pośrednika

W przypadku, gdy w dostarczanie dóbr lub usług klientowi zaangażowany jest inny podmiot, Spółka określa czy charakter przyrzeczenia Spółki stanowi zobowiązanie do wykonania świadczenia polegającego na dostarczeniu określonych dóbr lub usług (w tym przypadku Spółka jest zleceniodawcą) czy też na zleceniu innemu podmiotowi dostarczenia tych dóbr lub usług (w tym przypadku Spółka jest pośrednikiem).

Spółka jest zleceniodawcą, jeśli sprawuje kontrolę nad przyrzeczonym dobrem lub usługą przed ich przekazaniem klientowi. Jednostka nie musi jednak działać jako zleceniodawca, jeśli uzyskuje tytuł prawny do produktu tylko chwilowo, zanim zostanie on przeniesiony na klienta. Jednostka występująca w umowie jako zleceniodawca może sama wypełnić zobowiązanie do wykonania świadczenia lub może powierzyć wypełnienie tego zobowiązania lub jego części innemu podmiotowi (np. podwykonawcy) w jej imieniu. W takiej sytuacji Spółka ujmuje przychody w kwocie wynagrodzenia brutto, do którego – zgodnie z jej oczekiwaniem – będzie uprawniona w zamian za przekazane dobra lub usługi.

Spółka działa jako pośrednik, jeśli jej zobowiązanie do wykonania świadczenia polega na zapewnieniu dostarczenia dóbr lub usług przez inny podmiot. W taki przypadku Spółka ujmuje przychody w kwocie jakiegokolwiek opłaty lub prowizji, do której – zgodnie z jej oczekiwaniem – będzie uprawniona w zamian za zapewnienie dostarczenia dóbr lub usług przez inny podmiot.

Aktywa z tytułu umowy

W ramach aktywów z tytułu umowy Spółka ujmuje prawa do wynagrodzenia w zamian za dobra lub usługi, które przekazała klientowi, jeżeli prawo to jest uzależnione od warunku innego niż upływ czasu (na przykład od przyszłych świadczeń jednostki). Spółka ocenia, czy nie nastąpiła utrata wartości składnika aktywów z tytułu umowy na takiej samej zasadzie jak w przypadku składnika aktywów finansowych zgodnie z MSSF 9 (nota 11.13. „Utrata wartości aktywów finansowych”).

Należności

W ramach należności Spółka ujmuje prawa do wynagrodzenia w zamian za dobra lub usługi, które przekazała klientowi, jeżeli prawo to jest bezwarunkowe (jedynym warunkiem wymagalności wynagrodzenia jest upływ określonego czasu). Spółka ujmuje należność zgodnie z MSSF 9 (nota 11.11. „Aktywa finansowe”). W momencie początkowego ujęcia należności z tytułu umowy wszelkie różnice pomiędzy wyceną należności zgodnie z MSSF 9 a odpowiadającą jej wcześniej ujętą kwotą przychodów Spółka ujmuje jako koszt (straty z tytułu utraty wartości należności handlowych i innych aktywów finansowych).

Zobowiązania z tytułu umowy

W ramach zobowiązań z tytułu umowy Spółka ujmuje otrzymane lub należne od klienta wynagrodzenie, z którym wiąże się obowiązek przekazania klientowi dóbr lub usług.

Zobowiązanie do zwrotu wynagrodzenia

Spółka ujmuje zobowiązanie do zwrotu wynagrodzenia, jeżeli po jego otrzymaniu oczekuje, że zwróci jego część lub całość klientowi. Zobowiązanie do zwrotu wynagrodzenia wycenia się w kwocie otrzymanego wynagrodzenia (lub należności), do którego – zgodnie z oczekiwaniem jednostki – nie jest ona uprawniona (tj. w wysokości kwot nieujętych w cenie transakcyjnej). Zobowiązanie do zwrotu wynagrodzenia (oraz odpowiednia zmiana ceny transakcyjnej oraz wynikająca z niej zmiana zobowiązania z tytułu umowy) jest aktualizowane na koniec każdego okresu sprawozdawczego w związku ze zmianami okoliczności.

9.20.1. Dotacje

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas zaliczki otrzymane na poczet przyszłych kosztów bądź bezpośrednie refundacje poniesionych kosztów ujmowane są w ramach rozliczeń międzyokresowych z tytułu dotacji, a w momencie gdy istnieje uzasadniona pewność, że poniesione koszty nie zostaną zakwestionowane oraz spełnione zostaną wszystkie związane z daną dotacją warunki formalne, wówczas dotacje są ujmowane według ich wartości godziwej jako przychody podstawowe w pozycji „Przychody z tytułu dotacji”.

Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, ujmowana w zysku lub stracie przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów poprzez pomniejszenie kosztów amortyzacji danego składnika aktywów.

9.20.2. Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

9.20.3 Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

9.21. Podatki

9.21.1 Podatek bieżący

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

9.21.2 Podatek odroczony

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

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

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek

i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową, oraz

- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

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

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

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

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

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

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

9.21.3 Podatek od towarów i usług

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

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

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

9.21.4 Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego

Jeżeli w ocenie Spółki jest prawdopodobne, że podejście Spółki do kwestii podatkowej lub grupy kwestii podatkowych będzie zaakceptowane przez organ podatkowy, Spółka określa dochód do opodatkowania (stratę podatkową), podstawę

opodatkowania, niewykorzystane straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe z uwzględnieniem podejścia do opodatkowania planowanego lub zastosowanego w swoim zeznaniu podatkowym. Oceniając to prawdopodobieństwo, Spółka przyjmuje, że organy podatkowe uprawnione do skontrolowania i zakwestionowania sposobu traktowania podatkowego przeprowadzą taką kontrolę i będą miały dostęp do wszelkich informacji.

Jeżeli Spółka stwierdzi, że nie jest prawdopodobne, że organ podatkowy zaakceptuje podejście Spółki do kwestii podatkowej lub grupy kwestii podatkowych, wówczas Spółka odzwierciedla skutki niepewności w ujęciu księgowym podatku w okresie, w którym to ustaliła. Spółka ujmuje zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego z wykorzystaniem jednej z dwóch niżej wymienionych metod, w zależności od tego, która z nich lepiej odzwierciedla sposób, w jaki niepewność może się zmaterializować:

- Spółka określa najbardziej prawdopodobny scenariusz – jest to pojedyncza kwota spośród możliwych wyników lub
- Spółka ujmuje wartość oczekiwaną – jest to suma kwot ważonych prawdopodobieństwem spośród możliwych wyników.

9.22. Zysk netto na akcję

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

Spółka nie prezentuje rozwodnionego zysku/ straty na akcję, ponieważ nie występują przesłanki ku temu. Rozwładniający wpływ będą miały potencjalnie wyemitowane opcje w ramach programów pracowniczych.

10. Przychody z umów z klientami

10.1. Przychody w podziale na kategorie

	Za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku		
	Segment leków generycznych	Segment innowacyjny	Razem
Rodzaj dobra lub usługi			
<i>Przychody ze sprzedaży leków</i>	129 058	0	129 058
<i>Pozostałe przychody</i>	2 639	0	2 639
<i>Przychody z tytułu dotacji</i>	0	21 874	21 874
<i>Przychody ze sprzedaży licencji</i>	6 422	0	6 422
Przychody z umów z klientami ogółem	138 118	21 874	159 992
Region geograficzny			
<i>Kraj</i>	94 110	21 874	115 984
<i>Export</i>	44 008	0	44 008
Przychody ogółem	138 119	21 874	159 992

	Za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku		
	Segment leków generycznych	Segment innowacyjny	Razem
Rodzaj dobra lub usługi			
<i>Przychody ze sprzedaży leków</i>	98 895	0	98 895
<i>Pozostałe przychody</i>	1 843	0	1 843
<i>Przychody z tytułu dotacji</i>	0	20 658	20 658
<i>Przychody ze sprzedaży licencji</i>	12	0	12
Przychody z umów z klientami ogółem	100 750	20 658	121 408
Region geograficzny			
<i>Kraj</i>	90 104	20 658	110 762
<i>Export</i>	10 646	0	10 646
Przychody ogółem	100 750	20 658	121 408

	Za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku		
	Segment leków generycznych	Segment innowacyjny	Razem
Rodzaj dobra lub usługi			
<i>Przychody ze sprzedaży leków</i>	114 937	0	114 937
<i>Pozostałe przychody</i>	3 815	0	3 815
<i>Przychody z tytułu dotacji</i>	0	21 453	21 453
<i>Przychody ze sprzedaży licencji</i>	5 033	0	5 033
Przychody z umów z klientami ogółem	123 785	21 453	145 238
Region geograficzny			
<i>Kraj</i>	93 431	21 453	114 884
<i>Export</i>	30 354	0	30 354
Przychody z umów z klientami ogółem	123 785	21 453	145 238

Przychody z tytułu umów z klientami (po wyłączeniu przychodów z tytułu dotacji) wyniosły odpowiednio

- w roku zakończonym 31 grudnia 2018- 123 785 tysięcy zł,
- w roku zakończonym 31 grudnia 2019- 100 750 tysięcy zł,
- w roku zakończonym 31 grudnia 2020- 138 118 tysięcy zł.

10.2. Aktywa i zobowiązania z tytułu umów z klientami

Nie dotyczy.

11. Segmenty operacyjne

Dla celów zarządczych Spółka została podzielona na części w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi. Istnieją zatem następujące segmenty operacyjne:

Segment leków generycznych to ogół działań operacyjnych, w wyniku których Spółka produkuje i sprzedaje leki już zarejestrowane i dopuszczone do obrotu.

Segment innowacyjny to ogół działań, które zmierzają do opracowania dokumentacji, na podstawie której można by zarejestrować lek lub skomercjalizować ją na etapie przed zarejestrowaniem leku.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej, które w pewnym zakresie, jak wyjaśniono w tabeli poniżej, są mierzone inaczej niż zysk lub strata na działalności operacyjnej w sprawozdaniu finansowym. Finansowanie Spółki (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Spółki i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów.

Brak jest transakcji pomiędzy segmentami.

	rok zakończony 31 grudnia 2020		rok zakończony 31 grudnia 2019		rok zakończony 31 grudnia 2018		rok zakończony 31 grudnia 2020	rok zakończony 31 grudnia 2019	rok zakończony 31 grudnia 2018
	Segment leków genery- cznych	Segment innowa- cyjny	Segment leków genery- cznych	Segment innowa- cyjny	Segment leków genery- cznych	Segment innowa- cyjny	razem	razem	razem
Przychody ze sprzedaży leków	129 058	0	98 895	0	114 937	0	129 058	98 895	114 937
Pozostałe przychody	2 639	0	1 843	0	3 815	0	2 639	1 843	3 815
Przychody z tytułu dotacji	0	21 874	0	20 658	0	21 453	21 874	20 658	21 453
Przychody ze sprzedaży licencji	6 422	0	12	0	5 033	0	6 422	12	5 033
Przychody segmentu ogółem, w tym:	138 118	21 874	100 750	20 658	123 785	21 453	159 992	121 408	145 238
<i>Kraj</i>	94 109	21 874	90 104	20 658	93 431	21 453	115 983	110 762	114 884
<i>Export</i>	44 008	0	10 646	0	30 354	0	44 008	10 646	30 354
Koszty rodzajowe razem:	111 073	52 787	95 673	47 777	88 230	34 538	163 860	143 450	122 768
w tym amortyzacja	28 343	3 423	18 082	2 797	14 676	940	31 767	20 879	15 615
w tym pozostałe koszty	82 730	49 364	77 591	44 980	73 554	33 598	132 094	122 571	107 153
Zysk/strata segmentu	27 045	-30 914	5 076	-27 119	35 555	-13 085	-3 868	-22 042	22 470
Pozostałe przychody operacyjne	719	0	1 593	0	517	0	719	1 593	517
Pozostałe koszty operacyjne	524	0	793	0	1 261	0	524	793	1 261
Zysk/strata z działalności operacyjnej	27 240	-30 914	5 877	-27 119	34 811	-13 085	-3 673	-21 242	21 726
Przychody finansowe							142	1 836	3 431
Koszty finansowe							2 056	1 058	1 706
Zysk/strata brutto							-5 588	-20 463	23 451
Podatek dochodowy, w tym							-4 671	-9 498	5 129
- bieżący podatek dochodowy							0	57	6 350
- odroczonego podatku dochodowego							-4 671	-9 554	-1 221
Zysk/strata netto							-917	-10 966	18 322

RYZYSKO KONCENTRACJI

Zgodnie z art. 72 ustawy Prawo Farmaceutyczne (Dz. U 2020 poz. 944), w Polsce obrót hurtowy produktami leczniczymi mogą prowadzić jedynie zarejestrowane hurtownie farmaceutyczne. Jest ich około 300, jednak Spółka prowadzi działalność handlową z kilkunastoma podmiotami. Przychody te ujmowane są w ramach segmentu generycznego.

	za rok zakończony 31 grudnia 2020	za rok zakończony 31 grudnia 2019	za rok zakończony 31 grudnia 2018
Przychody ze sprzedaży leków netto:			
<i>Hurtownia farmaceutyczna A</i>	28 276	26 107	26 643
<i>Hurtownia farmaceutyczna B</i>	16 572	16 969	16 499
<i>Hurtownia farmaceutyczna C</i>	20 194	21 378	23 363

	na dzień 31 grudnia 2020	na dzień 31 grudnia 2019	na dzień 31 grudnia 2018	na dzień 1 stycznia 2018
Należności z tytułu dostaw i usług:				
<i>Hurtownia farmaceutyczna A</i>	10 386	13 178	11 448	10 989
<i>Hurtownia farmaceutyczna B</i>	5 386	6 007	4 323	9 149
<i>Hurtownia farmaceutyczna C</i>	1 512	5 267	5 237	4 994

12. Przychody i koszty

12.1. Pozostałe przychody operacyjne

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	2020	2019	2018
a) pozostałe, w tym:	719	1 592	517
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	427	679	277
- pozostałe przychody operacyjne	292	463	239
- rozwiązanie rezerw	0	450	0
- dotacje: projekty zamknięte	0	0	0
Inne przychody operacyjne, razem	719	1 592	517

12.2. Pozostałe koszty operacyjne

INNE KOSZTY OPERACYJNE	2020	2019	2018
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0	872
- rezerwa na ewentualne koszty wycofania leku z rynku	0	0	650
- pozostałe rezerwy	0	0	222
b) pozostałe, w tym:	524	793	389
- odpis na oczekiwane straty kredytowe	0	0	312
- koszty zaniechanych projektów	0	629	0
- darowizny leków	13	22	25
- inne	511	142	52
Inne koszty operacyjne, razem	524	793	1 261

12.3. Przychody z tytułu odsetek

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2020	2019	2018
a) z tytułu udzielonych pożyczek, w tym:	0	18	0
- od jednostek powiązanych	0	18	0
b) pozostałe odsetki	142	1 818	3 431
- z lokat oraz jednostek uczestnictwa	142	1 818	3 431
- w tym: zrealizowane	142	1 589	2 232
- w tym: niezrealizowane	0	229	1 199
- w tym do realizacji w ciągu 3 miesięcy	0	229	1 199
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	142	1 836	3 431

12.4. Koszty finansowe

ODSETKI	2020	2019	2018
a) od kredytów i pożyczek	310	0	0
b) pozostałe odsetki	357	318	1 303
- dla jednostek powiązanych	0	0	0
- dla pozostałych jednostek	357	318	1 303
- w tym odsetki leasingowe	276	306	535
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	667	318	1 303

INNE KOSZTY FINANSOWE	2020	2019	2018
a) ujemne różnice kursowe, w tym:	638	740	403
- zrealizowane	638	701	381
- niezrealizowane	0	39	22
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0	0
c) pozostałe, w tym:	751	0	0
Inne koszty finansowe, razem	1 389	740	403

12.5. Koszty według rodzajów

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2020	2019	2018
a) amortyzacja	31 767	20 879	15 615
b) zużycie materiałów i energii	32 011	23 355	28 176
c) usługi obce	10 285	15 216	17 688
d) podatki i opłaty	1 540	1 650	1 588
e) wynagrodzenia	25 396	23 444	14 769
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym emerytalne	6 133	5 494	3 422
g) pozostałe koszty rodzajowe	7 364	8 432	7 910
h) koszty R&D	49 364	44 980	33 598
Koszty według rodzaju razem	163 860	143 450	122 768

12.6. Koszty świadczeń pracowniczych

KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	2020	2019	2018
Wynagrodzenia	25 396	23 444	14 769
Koszty ubezpieczeń społecznych	4 826	3 672	2 323
Koszty świadczeń emerytalnych	0	0	0
Koszty wpłat na PPK	78	11	0
Inne świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0	0
Koszty z tytułu programu płatności w formie akcji	0	0	0
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	1 229	1 810	1 099
Koszty świadczeń pracowniczych ogółem, w tym:	31 529	28 938	18 191

13. Podatek dochodowy

13.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony 31 grudnia 2020, 31 grudnia 2019 i za rok zakończony 31 grudnia 2018 przedstawiają się następująco:

	rok zakończony 31 grudnia 2020	rok zakończony 31 grudnia 2019	rok zakończony 31 grudnia 2018
Ujęte w zysku lub stracie	-4 671	-9 498	5 129
Bieżący podatek dochodowy	0	57	6 350
Odroczony podatek dochodowy	-4 671	-9 554	-1 221
Obciążenie podatkowe wykazane w zysku lub stracie	-4 671	-9 498	5 129
Sprawozdanie z całkowitych dochodów			
Odroczony podatek dochodowy	6 630	1 131	3 088
Podatek od zysku/ (straty) netto z wyceny instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	6 630	1 131	3 088
Korzyść podatkowa/(obciążenie podatkowe) ujęta/e w innych całkowitych dochodach	6 630	1 131	3 088

13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od zysku / (straty) brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonemu według efektywnej stawki podatkowej Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2020, 31 grudnia 2019 i 31 grudnia 2018 przedstawia się następująco:

	rok zakończony 31 grudnia 2020	rok zakończony 31 grudnia 2019	rok zakończony 31 grudnia 2018
Zysk/(strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	-5 588	-20 463	23 451
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	0	0	0
Zysk/(strata) brutto przed opodatkowaniem	-5 588	-20 463	23 451
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2019: 19%)	-1 062	-3 888	4 456
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	0	0	0
Nieujęte straty podatkowe	0	0	0
Podatkowe ulgi inwestycyjne na prace B+R	4 137	6 214	3 683
Wykorzystanie wcześniej nierozpoznanych strat podatkowych	0	0	0
Koszty trwale niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	528	604	526
Przychody trwale niebędące podstawą do opodatkowania	0	0	0
Odpis niewykorzystanych aktywów podatkowych	0	0	3 830
Pozostałe	0	0	0
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 2020: 83% % 2019: 46%, 2018: 22%)	-4 671	-9 498	5 129

13.3. Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej				Rachunek zysków i strat/ Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
	31 grudnia 2020 roku	31 grudnia 2019 roku	31 grudnia 2018 roku	1 stycznia 2018 roku	za rok zakończony		
					31 grudnia 2020	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018
Dodatnie różnice przejściowe							
- Środki trwale w leasingu	16 826	6 672	7 743	5 257	10 154	-1 071	2 486
- Wycena inwestycji pieniężnych	0	436	3 086	2 842	-436	-2 650	244
- Wycena akcji Mabion S.A.	6 768	41 662	47 618	63 871	-34 894	-5 956	-16 253
- Przychody profit sharing	2 541	0	3 610	0	2 541	-3 610	3 610
Rezerwa z/t odroczonego podatku dochodowego razem	4 966	9 267	11 791	13 674	-4 301	-2 525	-1 883
Ujemne różnice przejściowe							
- Zobowiązania z tytułu leasingu	12 513	4 625	5 648	3 231	7 888	-1 023	2 417
- Rozliczenia międzyokresowe bierne	2 263	2 144	1 082	1 028	119	1 062	54
- Rezerwy pracownicze	2 306	1 493	1 213	991	813	280	222
- Inne	0	0	0	20 160	0	0	-20 160
- Pozostałe prace R&D (z wyłączeniem plac)	116 172	124 032	81 396	51 164	-7 860	42 636	30 232
- Strata podatkowa z 2020 roku	35 887	0	0	0	35 887	0	0
Aktywa z/t odroczonego podatku dochodowego razem	32 136	25 136	16 974	14 549	7 000	8 161	2 425
Odpis aktualizujący aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	0	0	0			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - netto	27 170	15 870	5 184	875			
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego					-11 300	-10 686	-4 309
Zmiana odniesiona na kapitał (wycena Mabion S.A.)					-6 629	-1 132	-3 088
Zmiana odniesiona na rachunek zysków i strat					-4 671	-9 554	-1 221

14. Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Spółka nie zidentyfikowała aktywów przeznaczonych do sprzedaży.

15. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 roku o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 50 pracowników na pełne etaty. Spółka tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest finansowanie działalności socjalnej, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Saldo zobowiązań z tytułu ZFŚS na dzień 31 grudnia 2020 roku wynosi 469 tysięcy zł, na dzień 31 grudnia 2019 roku wynosi 165 tysięcy zł, na dzień 31 grudnia 2018 roku 186 tysięcy zł, a na dzień 1 grudnia 2018 roku 402 tysięcy zł.

16. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu. Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu skorygowaną o średnią ważoną liczbę akcji zwykłych, które zostałyby wyemitowane na konwersji wszystkich rozwadniających potencjalnych instrumentów kapitałowych w akcje zwykłe np. skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję: W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

	2020	2019	2018
Zysk netto z działalności kontynuowanej	-917	-10 966	18 322
Zysk/ Strata na działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk netto	-917	- 10 966	18 322
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	-917	-10 966	18 322
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	45 000 000	45 000 000	45 000 000
Wpływ rozwodnienia:	-	-	-
Opcje na akcje	-	-	-
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	45 000 000	45 000 000	45 000 000
WARTOŚĆ PRZYPADAJĄCA NA 1 AKCJĘ	-0,02	-0,24	0,41

17. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Dywidenda z akcji zwykłych za rok 2019, wypłacona dnia 17 czerwca 2020 roku, wyniosła 3.600.000 zł.

Dywidenda z akcji zwykłych za 2018 rok, wyniosła 10.800.000 zł, z czego 7.200.000 zł zostało wypłacone 8 maja 2019 roku, a 3.600.000 zł skompensowano z pożyczką na rzecz akcjonariusza. Dywidenda za 2017 rok została wypłacona w dniu 21 czerwca 2018 roku w kwocie 7.650.000 zł.

Wartość dywidendy na jedną akcję zwykłą wypłaconej za rok 2019 wyniosła 0,08 zł.

Wartość dywidendy na jedną akcję zwykłą wypłaconej za rok 2018 wyniosła 0,24 zł (za rok 2017: 0,17 zł).

18. Rzeczowe aktywa trwałe
ROK 2020

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)									
w tys. Zł									
	- grunty	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	najem nieruchomości (prawo do użytkowania aktywów)	-środki trwałe w budowie	-zaliczki na środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	6 352	54 941	131 997	16 307	18 285	3 986	95 395	12 708	339 972
b) zwiększenia	0	118 561	27 071	624	24 861	0	79 363	18 663	269 143
- zakup	0	0	15 432	624	11 800	0	79 363	18 663	125 882
- transfer	0	118 561	11 639	0	13 061	0	0	0	143 261
c) zmniejszenia	0	0	331	1 828	0	0	143 261	13 761	158 850
- sprzedaż	0	0	331	1 828	0	0	0	0	1 828
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	6 352	173 502	159 068	15 103	43 146	3 986	31 497	17 610	450 264
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	11 358	66 420	7 506	7 916	1 141	0	0	94 341
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	2 145	15 628	2 603	5 391	571	0	0	26 338
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	13 503	82 048	10 109	13 307	1 712	0	0	120 679
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0	0	0
j) inne (sprzedaż)	0	0	331	1 828	0	0	0	0	2 159
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	6 352	159 999	77 021	6 822	29 839	2 274	31 497	17 610	331 414

Wartość bilansowa maszyn i urządzeń użytkowanych na dzień 31 grudnia 2020 roku na mocy umów leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu wynosi 16 826 tysięcy zł.

ROK 2019

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)									
w tys. Zł									
	- grunty	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	najem nieruchomości (prawo do użytkowania aktywów)	-środki trwałe w budowie	-zaliczki na środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	5 838	54 831	112 284	12 995	15 601	3 986	44 006	19 078	268 619
b) zwiększenia	514	110	19 713	6 118	2 684	0	95 395	12 708	137 242
c) zmniejszenia	0	0	0	2 806	0	0	44 006	19 078	65 890
- sprzedaż	0	0	0	2 806	0	0			2 806
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	6 352	54 941	131 997	16 307	18 285	3 986	95 395	12 708	339 971
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	9 197	52 770	7 860	4 090	570			74 487
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	2 161	13 650	2 452	3 826	571			22 660
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	11 358	66 420	10 312	7 916	1 141			97 147
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0				0
- zwiększenia	0	0	0	0	0				0
- zmniejszenia	0	0	0	0	0				0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0				0
j) inne (sprzedaż)	0	0	0	2 806	0				2 806
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	6 352	43 583	65 577	8 801	10 369	2 845	95 395	12 708	245 630

Wartość bilansowa maszyn i urządzeń użytkowanych na dzień 31 grudnia 2019 roku na mocy umów leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu wynosi 6 672 tysięcy zł.

ROK 2018

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)									
w tys. Zł									
	- grunty	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	najem nieruchomości (prawo do użytkowania aktywów)	-środki trwałe w budowie	-zaliczki na środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	4 615	53 828	101 933	11 624	3 160	3 986	2 575	13 451	195 172
b) zwiększenia	1 223	1 003	10 351	2 528	12 441	0	44 006	19 078	90 630
c) zmniejszenia	0	0	0	1 157	0	0	2 575	13 451	17 183
- sprzedaż	0	0	0	1 157	0	0			1 157
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	5 838	54 831	112 284	12 995	15 601	3 986	44 006	19 078	268 619
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	7 214	39 779	7 361	2 070				56 424
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	1 984	12 991	1 657	2 019	570			19 221
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	9 198	52 770	9 018	4 089	570			75 645
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0				0
- zwiększenia	0	0	0	0	0				0
- zmniejszenia	0	0	0	0	0				0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0				0
j) inne (sprzedaż)	0	0	0	1 157	0				1 157
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	5 838	45 633	59 514	5 134	11 512	3 416	44 006	19 078	194 132

Wartość bilansowa maszyn i urządzeń użytkowanych na dzień 31 grudnia 2019 roku na mocy umów leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu wynosi 7 743 tysięcy zł.

19. Prawo do użytkowania aktywów

Spółka posiada umowy leasingu maszyn do produkcji, sprzęt laboratoryjny oraz samochody. Okres leasingu wynosi 36 miesięcy. Ponadto Spółka wynajmuje powierzchnie w trzech nieruchomościach w oparciu o bezterminowe umowy najmu z trzyletnim okresem wypowiedzenia. W okresie trwania umowy leasingu jego okres i wysokości opłat nie były zmieniane. Na dzień 31 grudnia 2020 roku, 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 1 stycznia 2018 roku zobowiązania z tytułu leasingu wyniosły odpowiednio: 12 643 tysięcy zł, 4 625 tysięcy zł, 5 648 tysięcy zł oraz 7 293 tysięcy zł, podczas gdy wartość netto środków trwałych użytkowanych w leasingu odpowiednio: 16 826 tysięcy zł, 6 672 tysięcy zł, 7 743 tysięcy zł oraz 9 243 tysięcy zł.

	Maszyny i urządzenie	Samochody	Prawo do użytkowania nieruchomości	Pozostałe środki trwałe	Razem prawo do użytkowania aktywów
Na dzień 1 stycznia 2018 roku	4 149	1 108	3 986	0	9 243
Na dzień 31 grudnia 2018 roku	3 095	1 232	3 416	0	7 743
Na dzień 31 grudnia 2019 roku	3 308	519	2 845	0	6 672
Na dzień 31 grudnia 2020 roku	3 249	179	2 274	11 124	16 826

20. Aktywa niematerialne
ROK 2020

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
				oprogramowanie komputerowe			
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	5 440	0	7 853	3 884	0	0	13 293
b) zwiększenia - zakup	0	0	45 065	388	0	0	45 065
c) zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	5 440	0	52 918	4 272	0	0	58 359
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	1 360	0	5 771	2 918	0	0	7 131
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	1 360	0	8 772	816	0	0	10 133
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	2 720	0	14 543	3 734	0	0	17 264
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	2 720	0	38 376	538	0	0	41 097

ROK 2019

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
				oprogramowanie komputerowe			
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	5 440	0	6 532	2 564	0	0	11 972
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	1 303	1 303	0	18	1 321
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	5 440	0	7 835	3 867	0	18	13 293
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	4 562	2 268	0	0	4 562
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	1 360	0	1 209	650	0	0	2 569
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	1 360	0	5 771	2 918	0	0	7 131
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	4 080	0	2 064	949	0	18	6 162

ROK 2018

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
				oprogramowanie komputerowe			
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	6 278	2 309	0	0	6 278
b) zwiększenia (z tytułu)	5 440	0	254	254	0	0	5 694
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	5 440	0	6 532	2 564	0	0	11 990
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	3 639	1 904	0	0	3 639
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	923	364	0	0	923
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	4 562	2 268	0	0	4 562
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	5 440	0	1 970	295	0	0	7 410

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	31 grudnia 2020	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	1 stycznia 2018
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	2 720	4 080	5 440	0
b) wartość firmy	0	0	0	0
c) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	38 376	2 064	1 970	2 639
- oprogramowanie komputerowe	538	949	295	405
d) inne wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	18	0	0
Wartości niematerialne i prawne, razem	41 097	6 162	7 410	2 639

21. Inwestycje w pozostałych jednostkach

Spółka uznała inwestycje w instrumenty kapitałowe w Mabion S.A. jako wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Zgodnie z raportem bieżącym nr 1/2021 z dnia 5 stycznia 2021 roku, Mabion S.A. opublikuje raport roczny za rok zakończony 31 grudnia 2020 w dniu 15 kwietnia 2021 roku.

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31 grudnia 2020	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	1 stycznia 2018
a) w jednostkach zależnych	0	763	753	753
- udziały w ADR Sp. z o. o	0	763	753	753
b) w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
c) w pozostałych jednostkach	12 872	47 767	53 723	69 976
- akcje Mabion S.A.	12 872	47 767	53 723	69 976
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	12 872	48 530	54 475	70 729

22. Pozostałe aktywa niefinansowe

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31 grudnia 2020	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	1 stycznia 2018
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	660	525	675	462
- stanowiące różnicę pomiędzy wartością otrzymanych finansowych składników aktywów a zobowiązaniem zapłaty za nie	0	0	0	0
- ubezpieczenia	91	250	230	378
- inne	569	275	445	84
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	2 810	519	1 340	641
- vat do rozliczenia w czasie	2 810	519	1 340	641
Pozostałe aktywa niefinansowe	3 470	1 044	2 015	1 103

23. Świadczenia pracownicze

23.1. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostka wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez kodeks pracy. W związku z tym Spółka na podstawie swojej wyceny tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych przypadających na okres 12 miesięcy od dnia bilansowego.

23.2. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

Spółka nie tworzy rezerwy na świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy.

24. Zapasy

Na dzień 31 grudnia 2020 roku, 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 1 stycznia 2018 roku nie było zapasów wycenianych w cenie sprzedaży netto. Na dzień 31 grudnia 2020 roku zapasy zostały pomniejszone o odpis w wysokości 200 tys. zł

ZAPASY	31 grudnia 2020	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	1 stycznia 2018
a) materiały	15 513	18 766	16 370	11 463
b) półprodukty i produkty w toku	3 164	3 830	3 012	3 780
c) produkty gotowe	9 136	7 466	4 224	2 805
d) towary	0	0	0	0
e) zaliczki na dostawy i usługi	1 947	0	0	309
Zapasy, razem	29 760	30 062	23 606	18 357

Żadna kategoria zapasów nie stanowiła zabezpieczenia kredytów lub pożyczek w roku zakończonym 31 grudnia 2018, 31 grudnia 2019 oraz 31 grudnia 2020.

25. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2020	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	1 stycznia 2018
Należności z tytułu dostaw i usług	32 528	39 489	32 004	30 836
Pozostałe należności od osób trzecich	7 957	3 729	7 561	2 897
W tym: rachunek VAT "Split Payment"	3 801	13	0	0
W tym: pozostałe należności od podmiotów powiązanych	0	0	0	8
Należności ogółem (netto)	40 485	43 218	39 565	33 733
Odpis na oczekiwane straty	0	312	312	0
Należności brutto	40 485	42 906	39 253	33 733

26. Pozostałe aktywa finansowe

W ramach krótkoterminowych pozostałych aktywów finansowych Spółka wykazuje:

- na dzień 1 stycznia 2018 roku:
 - jednostki uczestnictwa w otwartych funduszach inwestycyjnych inwestujących w obligacje korporacyjne polskich przedsiębiorstw w kwocie 102 583 tysięcy zł;
- na dzień 31 grudnia 2018 roku:
 - jednostki uczestnictwa w otwartych funduszach inwestycyjnych inwestujących w obligacje korporacyjne polskich przedsiębiorstw w kwocie 47 886 tysięcy zł;
- na dzień 31 grudnia 2019 roku:
 - środki pieniężne zdeponowane w banku na lokacie 6-miesięcznej, które są oprocentowane według stałych stóp procentowych w kwocie 45 436 tysięcy zł;

Na dzień 31 grudnia 2020 roku Spółka nie posiadała środków pieniężnych zdeponowanych w banku na lokacie ani jednostek uczestnictwa w otwartych funduszach inwestycyjnych.

W ramach długoterminowych pozostałych aktywów finansowych na dzień 1 stycznia 2018 roku, 31 grudnia 2018 roku, 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2020 roku Spółka wykazuje wpłacone kaucje pod wynajem budynków.

27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 1 stycznia 2018 roku, 31 grudnia 2018 roku, 31 grudnia 2019 oraz na dzień 31 grudnia 2020 roku jest równa ich wartości księgowej i wynosi odpowiednio 98 772 tysięcy zł, 100 112 tysięcy zł oraz 21 256 tysięcy zł, 43 978 tysięcy zł.

28. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe

28.1. Kapitał podstawowy

28.1.1 Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 45 000 000 złotych i zostały w pełni opłacone.

28.1.2 Prawa akcjonariuszy

Akcje serii A1 uprzywilejowane są co do głosu, w ten sposób, że na jedną akcję przypada dwóm głosów. Akcjom serii A2 i B, przypada jeden głos na akcję. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

28.1.3 Akcjonariusze o znaczącym udziale na dzień 31 grudnia 2020 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Maciej Wieczorek pośrednio przez Glatton Sp. z o.o.*	30 003 300	66,67%	45 003 300	75,01%
Fundusze zarządzane przez Generali PTE S.A.	4 619 182	10,26%	4 619 182	7,70%
Pozostali akcjonariusze	10 377 518	23,06%	10 377 518	17,30%
Razem	45 000 000	100%	60 000 000	100%

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

28.2. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną w kwocie 234.451.688,73 zł, która została pomniejszona o koszty emisji akcji ujęte, jako zmniejszenie kapitału zapasowego, a w pozostałej części z podziału nadwyżki zysku ponad wypłaconą dywidendę.

28.3. Pozostałe kapitały rezerwowe

Spółka nie tworzy pozostałych kapitałów rezerwowych.

28.4. Kapitał z aktualizacji wyceny

Spółka tworzy kapitał z aktualizacji wyceny w związku z ujmowaniem inwestycji w instrumenty kapitałowe jako wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. W ramach tej pozycji ujmowane są zmiany wartości godziwej posiadanych akcji Mabion S.A. w stosunku do kursu z notowań Mabion S.A. na GPW.

28.5. Niepodzielony zysk / (strata) i ograniczenia w wypłacie dywidendy

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w sprawozdaniu Spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

29. Zadłużenie

	Efektywna stopa procentowa %	31 grudnia 2020	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	1 stycznia 2018
Krótkoterminowe		16 323	2 036	1 484	2 090
Zobowiązania z tytułu leasingu	5%	3 485	2 036	1 484	2 090
Kredyty w rachunku bieżącym	2,42%	12 838	0	0	0
Długoterminowe		9 158	2 589	4 164	5 203
Zobowiązania z tytułu leasingu	5%	9 158	2 589	4 164	5 203

Na dzień 31 grudnia 2020 roku Spółka posiada odnawialną roczną linię kredytową w postaci kredytu w rachunku bieżącym. Umowa na tę linię została podpisana w czerwcu 2020 roku. Oprocentowanie zmienne kredytu na dzień 31 grudnia 2020 r. wynosi 2,42% w skali roku.

30. Rozliczenia międzyokresowe z tytułu dotacji

Rozliczenia międzyokresowe z/t dotacji	31 grudnia 2020	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	1 stycznia 2018
- długoterminowe	39 672	32 775	27 494	23 416
- otrzymane dotacje na środki trwałe	39 672	32 775	27 494	23 416
- krótkoterminowe	45 775	23 737	21 793	15 709
- otrzymane zaliczki na poczet dotowanych projektów	42 666	20 628	18 684	12 600
- otrzymane dotacje na środki trwałe	3 109	3 109	3 109	3 109
Razem	85 447	56 512	49 287	39 125

31. Rezerwy

REZERWA NA KOSZTY SERIALIZACJI LEKU	31 grudnia 2020	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	1 stycznia 2018
a) stan na początek okresu	200	650	0	0
b) zwiększenia	0	0	650	0
c) zmniejszenia	0	450	0	0
- rozwiązanie	0	450	0	0
- wykorzystanie	200	0	0	0
d) stan na koniec okresu	0	200	650	0

ZMIANA STANU REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31 grudnia 2020	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	1 stycznia 2018
a) stan na początek okresu	0	550	550	550
- rezerwa na koszty prawne	0	550	550	550
b) zwiększenia	0	0	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	550	0	0
- rezerwa na koszty prawne	0	550	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0	550	550

32. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe
32.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe

	31 grudnia 2020	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	1 stycznia 2018
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	20 480	9 309	9 437	6 955
- w tym rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	2 063	1 944	432	1 028
Zobowiązania z tytułu leasingu	12 643	4 625	5 648	7 293
Zobowiązania inwestycyjne	25 633	9 221	3 523	4 194
Pozostałe zobowiązania	24 380	0	0	0
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	12 838	0	0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 709	1 659	1 400	1 396
- w tym zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	2 302	1 493	1 213	991
Inne zobowiązania niefinansowe (z tytułu rozrachunków publiczno- prawnych)	1 226	959	644	735
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	984
Razem	101 908	25 773	20 652	21 557
- krótkoterminowe	68 370	23 184	16 488	16 355
- długoterminowe	33 538	2 589	4 164	5 203

Pozostałe zobowiązania w kwocie 24 380 tysięcy zł oraz 5 133 tysiące zł, wykazane w ramach zobowiązań inwestycyjnych, na dzień 31 grudnia 2020 roku dotyczą rocznych płatności realizowanych do końca września 2025 roku z tytułu nabycia w 2020 roku licencji ujętych w ramach aktywów niematerialnych.

Na dzień 1 stycznia 2018 roku, 31 grudnia 2018 roku, 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2020 roku nie występują zobowiązania pozabilansowe.

33. Zobowiązania warunkowe

33.1. Sprawy sądowe

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Spółka prowadziła trzy spory sądowe na terenie Polski z powództwa spółek grupy GlaxoSmithKline (dalej: GSK):

- 1) przed Sądem Okręgowym w Warszawie XXVI Wydział Gospodarczy toczyło się postępowanie o sygnaturze XXVI GC 394/13;
- 2) przed Sądem Okręgowym w Warszawie XXII Wydział Unijnych Znaków Towarowych i Wzorów Wspólnotowych toczyło się postępowanie o sygnaturze XXII GWzt 77/15;
- 3) przed Sądem Okręgowym w Warszawie XX Wydział Gospodarczy toczyło się postępowanie o sygnaturze XX GC 889/19.

Pierwszym pozwem GSK domagała 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.

Drugim pozwem GSK żądała 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.

Ostatnim z pozwów GSK dochodziła naruszenia majątkowych praw autorskich oraz zasad uczciwej konkurencji.

We wszystkich ww. sprawach Spółka negatywnie odniosła się do zarzucanych jej naruszeń, wobec czego wniosła o oddalenie powództwa w całości, uznając, że intencją Powodów było nieuzasadnione wydłużenie ochrony wynikającej z prawa własności przemysłowej, która przez wiele lat pozwalała im na utrzymanie istotnej części rynku.

W dniu 12 stycznia 2020 r., w wyniku rozmów trójstronnych między GSK, Glenmark Group („Glenmark”) a Spółką (zwanymi łącznie „Stronami”) Strony zawarły ugodę. W wyniku ugody Strony zostały zobowiązane do wycofania się z licznych postępowań sądowych dotyczących leku Salmex w Polsce i na rynkach europejskich objętych umową dystrybucyjną zawartą między Celon Pharma S.A. a Glenmark Pharmaceuticals Europe Limited, obejmującą: Czechy, Danię, Finlandię, Niemcy, Islandię, Irlandię, Włochy, Luksemburg, Malte, Gibraltar, Holandię, Norwegię, Rumunię, Słowację, Szwecję i Wielką Brytanię.

Uгода zawarta między stronami pozwoli Spółce oraz Glenmark sprzedawać lek Salmex w Polsce i na wybranych rynkach europejskich, w uzgodnionym kształcie inhalatora bez ryzyka naruszenia praw własności intelektualnej.

Podsumowując, należy przyjąć, że w ocenie Zarządu działania Spółki na rynkach zagranicznych prowadzone są w pełnej zgodzie i z poszanowaniem obowiązujących zasad konkurencyjności, a używany model biznesowy nie narusza praw osób trzecich.

Na dzień 31 grudnia 2020, 31 grudnia 2019 r. oraz na dzień 31 grudnia 2018 nie toczyły się inne niż wskazane powyżej istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wiarygodności Spółki.

33.2. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać

powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2020 roku nie było potrzeby utworzenia rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

33.3. Zobowiązania do poniesienia nakładów i inne planowane nakłady do poniesienia w przyszłości

Na dzień 31 grudnia 2020 roku Spółka zobowiązania Spółki do poniesienia w przyszłości nakładów na rzeczowe aktywa trwałe wynosiły 15 000 tysięcy zł.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Spółka zobowiązania Spółki do poniesienia w przyszłości nakładów na rzeczowe aktywa trwałe wynosiły 10 181 tysięcy zł.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku zobowiązania Spółki do poniesienia w przyszłości nakładów na rzeczowe aktywa trwałe wynosiły 4 166 tysięcy zł.

34. Informacje o podmiotach powiązanych

34.1. Jednostka dominująca

Na dzień 31 grudnia 2020 roku Glatton Sp. z o. o. jest właścicielem 66,67% akcji (na dzień 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku: 75,01%).

Na dzień 31 grudnia 2020 roku, 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku nie było transakcji na zasadach, które odbiegałyby od rynkowych. Ponadto żadne z powiązań Spółki ze wspólnymi działaniami nie mają charakteru strategicznego dla Spółki.

34.2. Jednostka stowarzyszona

Nie dotyczy.

34.3. Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest wspólnikiem

Nie dotyczy.

34.4. Wspólne działania

Nie dotyczy.

34.5. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

NAZWA SPÓŁKI	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
1. ADR Sp. z o.o.			
- pożyczki udzielone	0	0	0
- należności	0	0	0
- zobowiązania	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0
- zakupy	0	0	0
2. Glatton Sp. z o.o.			
- pożyczki udzielone	350	5 550	0
- należności	0	0	0
- zobowiązania	0	0	0
- sprzedaż brutto	0	0	0
- zakupy	0	0	0
3. Neitec Sp. z o.o.			
- pożyczki udzielone	0	0	0
- należności	31	29	22
- zobowiązania	0	0	0
- sprzedaż brutto	0	0	0
- zakupy	40	60	0

PODMIOT	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
1. Urszula Wieczorek			
- pożyczki udzielone	0	0	0
- należności	0	0	0
- zobowiązania	216	324	432
- sprzedaż	0	0	0
- najem powierzchni biurowej	108	108	108

W latach 2018-2020 Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

Pożyczki były udzielone i spłacone w trakcie roku obrotowego, nie występują na saldach na dzień 31 grudnia 2020 roku, 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku.

34.6. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

Nie dotyczy.

34.7. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

Nie dotyczy.

34.8. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki

34.8.1 Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki

	2020	2019	2018
Zarząd (umowa o pracę i pełnienie funkcji)	846	573	538
Zarząd- umowy B2B	441	0	0
Rada Nadzorcza za pełnienie funkcji	174	30	30
Rada Nadzorcza inne	247	244	234

Pan Maciej Wieczorek jest jedynym udziałowcem Glatton Sp. z o.o. (większościowego akcjonariusza i jednostki dominującej wobec Spółki), Według notyfikacji, pan Maciej Wieczorek posiada 30.003.300 sztuk akcji Spółki. Za rok 2018 dywidenda wypłacona przez Spółkę wyniosła 0,24 zł /1 akcję, za rok 2019 – 0,08 zł / 1akcję., oraz za rok 2017 – 0,17 zł/1 akcję.

W dniu 10 lipca 2015 roku Nadzwyczajne Walnego Zgromadzenie Spółki 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. W roku 2020 odbyło się 10 posiedzeń Rady Nadzorczej, w 2019 odbyło się 5 posiedzeń, a w 2018 roku 5 posiedzeń.

W 2020 roku, 2019 roku oraz 2018 roku Członkowie Rady Nadzorczej otrzymali również wynagrodzenie z innych tytułów aniżeli pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej.

W 2020 roku, 2019 roku oraz 2018 roku członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali nagród ani korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej nie pełnili funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

35. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Spółka w toku prowadzonej działalności narażona jest na różne rodzaje ryzyka finansowego: ryzyko walutowe, ryzyko stóp procentowych, ryzyko cenowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności. Zarząd weryfikuje i ustala zasady zarządzania każdym z wyżej wymienionych ryzyk.

Ryzyko walutowe związane ze zmianą kursów walut

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 osiąganых 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 wahaniami kursów walut będzie w przyszłości ograniczone.

Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stóp procentowych występuje głównie w związku z posiadanymi przez Spółkę środkami pieniężnymi oraz zaciągniętymi przez Spółkę kredytami, które oparte są o zmienne stopy procentowe i narażają Spółkę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku ich wzrostu. Spółka na bieżąco monitoruje sytuację rynkową i poziom stóp procentowych.

Ryzyko cenowe / związane z refundacją leków

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania 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.

Ryzyko kredytowe

Spółka współpracuje, w ramach transakcji zawieranych na rynku pieniężnym z instytucjami finansowymi o wysokiej wiarygodności, nie powodując przy tym znacznej koncentracji ryzyka kredytowego. Jednocześnie Spółka stosuje politykę ograniczającą zaangażowanie kredytowe wobec poszczególnych instytucji finansowych.

Wartość należności wykazanych w bilansie wynika ze sprzedaży wyrobów gotowych Spółki do największych hurtowni farmaceutycznych w Polsce. Pomimo występowania standardowo dłuższych terminów płatności w relacjach z hurtowniami na poziomie 45-60 dni, ryzyko związane z kredytowaniem hurtowni uznane zostało za nieistotne ze względu na ich dobry standing finansowy. Spółka prowadzi jednocześnie aktywną politykę ściągania należności od klientów zalegających z płatnościami.

Ryzyko płynności

W celu ograniczania ryzyka utraty płynności Spółka utrzymuje odpowiednią ilość środków pieniężnych. Do finansowania zakupów inwestycyjnych Spółka wykorzystuje środki własne zapewniając odpowiednią trwałość struktury finansowania dla tego rodzaju aktywów. W celu finansowania wydatków na prace badawcze w ramach segmentu innowacyjnego, Spółka uzyskuje dotacje z NCBiR współfinansujące prowadzone projekty.

W związku z prowadzonymi projektami badawczo-rozwojowymi i wdrożeniowymi Spółka realizowała w przeszłości oraz realizuje obecnie 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. 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.

31 grudnia 2020

	Zobowiązania wymagalne w okresie:				Razem
	do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	od 1 do 3 lat	powyżej 3 lat	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	20 480	-	-	-	20 480
Kredyty bankowe	-	12 838	-	-	12 838
Leasing	551	2 934	8 202	956	12 643
Zobowiązania inwestycyjne	20 500	5 133	-	-	25 633
Pozostałe zobowiązania	-	-	11 549	12 831	24 380
Razem	41 531	20 905	19 751	13 787	95 974

31 grudnia 2019

	Zobowiązania wymagalne w okresie:				
	do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	od 1 do 3 lat	powyżej 3 lat	Razem
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	9 309	-	-	-	9 309
Leasing	364	1 672	1 734	855	4 625
Zobowiązania inwestycyjne	9 221	-	-	-	9 221
Razem	18 894	1 672	1 734	855	23 155

31 grudnia 2018

	Zobowiązania wymagalne w okresie:				
	do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	od 1 do 3 lat	powyżej 3 lat	Razem
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	9 437	-	-	-	9 437
Leasing	301	1 183	2 812	1 315	5 648
Zobowiązania inwestycyjne	3 523	-	-	-	3 523
Razem	13 261	1 183	2 812	1 315	18 608

1 stycznia 2018

	Zobowiązania wymagalne w okresie:				
	do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	od 1 do 3 lat	powyżej 3 lat	Razem
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 955	-	-	-	6 955
Leasing	521	1 569	3 190	2 014	7 293
Zobowiązania inwestycyjne	4 194	-	-	-	4 194
Razem	11 670	1 569	3 190	2 014	18 442

36. Wartości godziwe aktywów i zobowiązań Spółki

Poniższa tabela przedstawia poszczególne klasy aktywów i zobowiązań finansowych w podziale na poziomy hierarchii wartości godziwej, na dzień 31 grudnia 2020 roku.

	Data wyceny	Notowania z aktywnych rynków (Poziom 1)	Istotne dane obserwowalne (Poziom 2)	Istotne dane nieobserwowalne (Poziom 3)
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej:	31.12.2020			
Notowane instrumenty dłużne				
Nienotowane instrumenty kapitałowe				
Notowane instrumenty kapitałowe		12 872		
Pozostałe aktywa finansowe			13	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			43 978	
Aktywa finansowe, dla których wartość godziwa jest ujawniana:				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			32 528	
Pożyczki udzielone				
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej				
Zobowiązania finansowe, dla których wartość godziwa jest ujawniana:				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług			20 480	
Oprocentowane kredyty i pożyczki			12 838	

Poniższa tabela przedstawia poszczególne klasy aktywów i zobowiązań finansowych w podziale na poziomy hierarchii wartości godziwej, na dzień 31 grudnia 2019 roku.

	Data wyceny	Notowania z aktywnych rynków (Poziom 1)	Istotne dane obserwowalne (Poziom 2)	Istotne dane nieobserwowalne (Poziom 3)
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej:	31.12.2019			
Notowane instrumenty dłużne				
Nienotowane instrumenty kapitałowe				763
Notowane instrumenty kapitałowe		47 767		
Pozostałe aktywa finansowe			45 436	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			21 256	
Aktywa finansowe, dla których wartość godziwa jest ujawniana:				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			39 177	
Pożyczki udzielone				
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej				
Zobowiązania finansowe, dla których wartość godziwa jest ujawniana:				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług			9 309	
Oprocentowane kredyty i pożyczki				

Poniższa tabela przedstawia poszczególne klasy aktywów i zobowiązań w podziale na poziomy hierarchii wartości godziwej, na dzień 31 grudnia 2018 roku:

	Data wyceny	Notowania z aktywnych rynków (Poziom 1)	Istotne dane obserwowalne (Poziom 2)	Istotne dane nieobserwowalne (Poziom 3)
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej:	31.12.2018			
Notowane instrumenty dłużne				
Nienotowane instrumenty kapitałowe				753
Notowane instrumenty kapitałowe		53 723		
Pozostałe aktywa finansowe		47 886		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			100 112	
Aktywa finansowe, dla których wartość godziwa jest ujawniana:				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			31 691	
Pożyczki udzielone				
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej				
Zobowiązania finansowe, dla których wartość godziwa jest ujawniana:				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług			9 437	
Oprocentowane kredyty i pożyczki				

Poniższa tabela przedstawia poszczególne klasy aktywów i zobowiązań w podziale na poziomy hierarchii wartości godziwej, na dzień 1 stycznia 2018 roku:

	Data wyceny	Notowania z aktywnych rynków (Poziom 1)	Istotne dane obserwowalne (Poziom 2)	Istotne dane nieobserwowalne (Poziom 3)
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej:	01.01.2018			
Notowane instrumenty dłużne				
Nienotowane instrumenty kapitałowe				753
Notowane instrumenty kapitałowe		69 976		
Pozostałe aktywa finansowe		102 583		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			98 772	
Aktywa finansowe, dla których wartość godziwa jest ujawniana:				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			30 836	
Pożyczki udzielone				
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej				
Zobowiązania finansowe, dla których wartość godziwa jest ujawniana:				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług			6 955	
Oprocentowane kredyty i pożyczki				

37. Instrumenty finansowe

Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe (aktywa finansowe i zobowiązania finansowe) jako:

- 1) Wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- 2) Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
- 3) Wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody

Spółka zakwalifikowała do zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie zobowiązania finansowe:

- 1) Zobowiązania z tytułu leasingu
- 2) Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, i zobowiązania handlowe

37.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Wartość bilansowa posiadanych przez Spółkę instrumentów finansowych jest zasadniczo zbliżona do wartości godziwej.

Zgodnie z MSSF 7.20A Jednostka ujawnia analizę zysków lub strat ujętych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów i wynikających z zaprzestania ujmowania aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, wykazując odrębnie zyski i straty wynikające z zaprzestania ujmowania tych aktywów finansowych. Ujawnienie to zgodnie z powyższym jest zbędne.

38. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierająby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy lub wyemitować nowe akcje. W latach obrotowych zakończonych dnia 31 grudnia 2020 roku, 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto.

39. Struktura zatrudnienia

Informację o przeciętnym zatrudnieniu w Spółce (z podziałem na grupy zawodowe) w 2020, 2019 oraz 2018 roku według nominalnej liczby pracowników przedstawia poniższa tabela:

Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, w przeliczeniu na etaty.

	2020	2019	2018
Zarząd	1	2	2
Pracownicy umysłowi	363	324	254
Pracownicy fizyczni	103	114	41
Zatrudnienie, razem	467	440	297

Podstawą zatrudnienia 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.

Prezes Spółki, Maciej Wieczorek, nie jest zatrudniony przez Spółkę na umowę o pracę.

Wiceprezes Spółki, Jacek Glinka, nie jest zatrudniony przez Spółkę na umowę o pracę.

Członek Zarządu, Iwona Giedronowicz, jest zatrudniona przez Spółkę na umowę o pracę.

40. Wpływ epidemii COVID-19

Ryzyko związane z sytuacją epidemiologiczną spowodowaną wirusem SARS-COV-2

Sprawozdanie finansowe 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.

Trwająca od ponad roku pandemia jest na tyle istotnym wydarzeniem w działalności każdej jednostki, że nawet w przypadku, gdy w ocenie kierownika jednostki nie miała istotnego wpływu na jednostkę, ani też zgodnie z tą oceną, jej wpływ w przyszłości najprawdopodobniej nie będzie istotny, zasadnym jest, dla przejrzystości, oszacowanie ryzyka, jakie za sobą niesie.

W działalności podstawowej Spółki, nie widzimy ryzyka w kontynuacji tej działalności. Wykluczamy ryzyko operacyjne, choć sytuacja wpływa i może dalej wpływać na zagrożenie związane z koniecznością zwiększenia ilości osób zatrudnionych, szczególnie w działach związanych z produkcją. Obserwujemy wyższą niż zazwyczaj absencję chorobową pracowników, a co za tym idzie wzmagamy działania, aby lepiej zarządzać procesem produkcji i pracownikami.

Do dnia sporządzenia sprawozdania nie obserwujemy zdarzeń, które wpłynęłyby na konieczność dokonania korekty w księgach Spółki, dotyczącej roku obrotowego kończącego się 31 grudnia 2020.

W maju 2020 roku zarząd Spółki podpisał umowę z obsługującym Spółkę bankiem na kredyt w rachunku bieżącym, który zapewnia płynność w obecnej sytuacji. Spółka nie korzystała z żadnej formy wsparcia w ramach działań tzw. tarczy Antykryzysowej.

Dokonując ostrożnej wyceny aktywów trwałych i obrotowych Spółki, nie widzimy potrzeby dokonania żadnych odpisów aktualizujących. Brak też potrzeby uwzględnienia w wycenie produktu gotowego ewentualnych niewykorzystanych zdolności produkcyjnych.

W związku z istniejącą sytuacją, mając na uwadze konieczność zapewnienia ciągłości wszystkich procesów operacyjnych i biznesowych, a także bezpieczeństwa pracowników, współpracowników oraz partnerów biznesowych Spółki Celon Pharma Zarząd Spółki z odpowiednim wyprzedzeniem podjął odpowiednie działania prewencyjne. Na dzień publikacji raportu wszystkie działania operacyjne są realizowane przez Spółkę bez zakłóceń. Zarząd Spółki wyraża pełną gotowość do wdrażania wszelkich wytycznych organów państwowych, w szczególności organów nadzoru sanitarnego w odniesieniu do prowadzonej przez Celon Pharma S.A. działalności operacyjnej.

Na terenie Spółki wprowadzono specjalnie procedury wewnętrzne przygotowane w porozumieniu z właściwymi miejscowo organami nadzoru sanitarnego. W oparciu o nie Spółka zastrzyła do minimum możliwość wejścia do wszystkich lokalizacji firmy gościom i osobom z zewnątrz, udostępniła dodatkowe punkty z materiałami do dezynfekcji osobistej dla gości i pracowników. W strefach wytwórczych, rozwojowych i jakościowych zostały wprowadzone dodatkowe procedury samokontroli pracowników przez przełożonych. Są to dodatkowe działania do obowiązującego systemu pracy w reżimie GMP.

Celem podejmowanych działań jest zminimalizowanie ryzyka negatywnego wpływu rozwoju epidemii w kraju na obszar wytwórczy. Ponadto, Spółka odwołała uczestnictwo pracowników w zagranicznych konferencjach oraz anulowała wyjazdy służbowe które mogły się wiązać ze zwiększonym ryzykiem rozprzestrzeniania wirusa. Spotkania wewnętrzne oraz zewnętrzne z udziałem przedstawicieli Spółki z gośćmi, współpracownikami i partnerami odbywają się obecnie w przeważającej części w formule tele oraz video konferencji. Realizowane prace badawczo-rozwojowe prowadzone są bez zakłóceń.

Pracownikom, tam gdzie jest to możliwe ze względu na charakter wykonywanych obowiązków, umożliwiono korzystanie z rozwiązań pracy zdalnej. W każdej lokalizacji Spółki zorganizowano i uruchomiono dodatkowe punkty z materiałami do dezynfekcji osobistej oraz wprowadzono dodatkowe zakresy obowiązków dla osób będących pierwszą linią kontaktu. W zakresie promocji produktów leczniczych, mając na względzie konieczność zapewnienia ciągłości działań mających na celu skuteczne marketowanie wytwarzanych produktów leczniczych, przy jednoczesnym zapewnieniu bezpiecznych warunków pracy dla pracowników, ciężar działań operacyjnych został odpowiednio przekierowany z niedostępnych placówek medycznych do aptek i sieci aptecznych. W precedensowy sposób zakres działalności został wsparty narzędziami marketingowymi wykorzystującymi nowoczesne technologie komunikacyjne przy jednoczesnym zachowaniu możliwości pomiaru aktywności przedstawicieli.

Zarząd Spółki dokonał wieloczynnikowej analizy wpływu obecnych i antycypowanych ryzyk związanych z aktualną, a także przewidywaną sytuacją epidemiologiczną, w Polsce i na świecie.

W ocenie Zarządu wpływ zagrożenia epidemiologicznego COVID19 na ryzyko zabezpieczenia w surowce jest:

- marginalny, (jeśli ograniczenia w dostawach będą nie dłużej niż 3 miesiące) neutralny na bieżącą działalność Spółki, bez finansowych konsekwencji,
- mały, (ograniczenia w dostawach będą nie dłuższe niż 3-6 miesięcy) bez znaczącego wpływu na bieżącą działalność spółki, możliwość wystąpienia drobnych problemów dystrybucyjnych w ramach poszczególnych tygodni, bez finansowych konsekwencji
- średni, (jeśli ograniczenia w dostawach będą powyżej 6 miesięcy) możliwy wpływ na przyszłą działalność operacyjną związany z planowaniem pracy oraz opóźnieniem realizacji zamówień w ramach rozliczanych miesięcy, bez finansowych konsekwencji,
- znaczący, (jeśli ograniczenia w dostawach będą powyżej 12 miesięcy) możliwe wystąpienie przyszłych braków produktowych i zakłócenie planów pracy załogi oraz przyszłej płynności realizacji zamówień sprzedaży w ramach kwartałów, finansowe konsekwencje wynikające z późniejszych terminów należności ale pozostające bez wpływu na płynność Spółki.

Do tak oszacowanego ogólnie ryzyka należy podkreślić, że zabezpieczenie w kluczowe komponenty dla najważniejszych produktów Spółki, a więc leku Salmex i Ketrel, stanowiących ok. 80% w strukturze sprzedaży Spółki, na dzień dzisiejszy obejmuje okres przeszło 9 miesięcy.

Dodatkowo, Spółka prowadzi od wielu lat politykę zabezpieczenia ryzyka dostaw, poprzez autoryzowanie co najmniej dwóch niezależnych, alternatywnych dostawców dla kluczowych komponentów, istotnie ograniczając ryzyko przerwy w dostawach.

41. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Zarekomendowanie przez NCBR do dofinansowania projektu dotyczącego rozwoju terapeutyku opartego o agonizm receptorów GPR40 w terapii bólu neuropatycznego

W dniu 18 stycznia 2021 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) Spółka powzięła informację, iż wniosek o dofinansowanie projektu: „Rozwój i wdrożenie do badań klinicznych i własnej działalności spółki innowacyjnego terapeutyku opartego o agonizm receptorów GPR40 w terapii bólu neuropatycznego (GRAPPA)”, przedstawiony do konkursu w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014- 2020 działanie 1.1/poddziałanie 1.1.1, został zarekomendowany przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju do dofinansowania.

Całkowity koszt projektu został określony na ok. 42,3 mln zł, a rekomendowana wysokość dofinansowania wynosi 22,2 mln zł.

Przewlekłe schorzenia bólowe towarzyszą coraz częstszym chorobom cywilizacyjnym i urazom fizycznym. Ostatnie odkrycia naukowe potwierdzają, że agonizm GPR40 jest kluczowy w modyfikacji bólu zapalnego oraz neuropatycznego. Ostatecznym celem tego projektu jest ewaluacja kandydata na lek, w ramach badań klinicznych fazy II, w leczeniu bólu neuropatycznego. Związek CPL207208 to specyficzny agonista receptora GPR40. Związek jest rozwijany przez Spółkę w leczeniu cukrzycy

typu II oraz neuropatii cukrzycowych i z sukcesem przeszedł I fazę badań klinicznych. Ostateczna kwota dofinansowania projektu może ulec zmianie. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 2/2021 z dnia 18 stycznia 2021 roku.

Uzyskanie patentu w zakresie agonistów receptora GPR40 oraz ich zastosowanie w leczeniu cukrzycy typu II w USA

W dniu 18 stycznia 2021 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) Spółka powzięła informację o uzyskaniu patentu obejmującego agonistów receptora GPR40 oraz ich zastosowanie w leczeniu cukrzycy typu II na terenie USA. Patent został udzielony przez Urząd Patentów i Znaków Towarowych Stanów Zjednoczonych (United States Patent and Trademark Office) i gwarantuje pełną ochronę prawną związków objętych patentem oraz ich zastosowanie w leczeniu ww. chorób na terenie Stanów Zjednoczonych.

Spółka rozwija GPR40 (CPL280) w leczeniu cukrzycy typu II oraz neuropatii cukrzycowych i związek ten z sukcesem przeszedł I fazę badań klinicznych. Uzyskana ochrona patentowa zmniejsza ryzyko projektu oraz podnosi wartość potencjalnej komercjalizacji produktów Spółki w obszarach terapeutycznych objętych ochroną patentową. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 3/2021 z dnia 18 stycznia 2021 roku.

Zarekomendowanie przez NCBR do dofinansowania projektu dotyczącego kandydata na lek inhalacyjny w terapii chorób płuc o podłożu zapalnym i fibrotycznym, w tym powikłań COVID-19

W dniu 10 lutego 2021 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) Spółka powzięła informację, iż wniosek o dofinansowanie projektu: „Walidacja in vivo, rozwój toksykologiczny i wdrożenie do badań klinicznych i działalności własnej spółki, kandydata na lek inhalacyjny w terapii chorób płuc o podłożu zapalnym i fibrotycznym w tym powikłań COVID-19”, przedstawiony do konkursu w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014- 2020 działanie 1.1/poddziałanie 1.1.1, został zarekomendowany przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju do dofinansowania.

Całkowity koszt projektu został określony na ok. 46,9 mln zł, a rekomendowana wysokość dofinansowania wynosi 27,2 mln zł.

Celem projektu jest niekliniczne i kliniczne potwierdzenie skuteczności oraz bezpieczeństwa związku CPL116 – innowacyjnego inhibitora kinaz JAK/ROCK opracowanego w Spółce w podaniu inhalacyjnym we wskazaniach: astma, przewlekła obturacyjna choroba płuc (POCHP) i idiopatyczne zwłóknienie płuc (IPF). Przewlekłe choroby układu oddechowego o podłożu zapalnym i zwłóknieniowym dotykają milionów osób na świecie. Oczekuje się, że podanie wziewne pozwoli na zmniejszenie dawki oraz ograniczy występowanie efektów ubocznych. Zakres prac objętych projektem obejmuje wytworzenie substancji czynnej (ang. Active Pharmaceutical Ingredient, API) w standardzie GMP (Dobra Praktyka Wytwarzania, ang. Good Manufacturing Practice) oraz przeprowadzenie badań przedklinicznych potwierdzających efektywność leku i profil farmakokinetyczny po podaniu inhalacyjnym. W kolejnych etapach planowane jest opracowanie formułacji przy wykorzystaniu nowoczesnego inhalatora suchego proszku (DPI) oraz przeprowadzenie badania toksykologicznego w podaniu inhalacyjnym związku. Ostatnim etapem prac będzie ewaluacja wyprodukowanego leku inhalacyjnego w ramach badań klinicznych I i II fazy. Ostateczna kwota dofinansowania projektu może ulec zmianie. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 7/2021 z dnia 10 lutego 2021 roku.

Porozumienie o zakończeniu współpracy z dotychczasowym partnerem w zakresie rozwoju, produkcji i komercjalizacji leku do inhalacji na terenie USA

W dniu 2 marca 2021 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) Spółka podpisała porozumienie z firmą Lupin Atlantis Holdings S.A. („Lupin”) dotyczące zakończenia współpracy realizowanej dotychczas na podstawie umowy z dnia 4 lutego 2015 r. w sprawie współpracy przy rozwoju, produkcji i komercjalizacji leku do inhalacji zawierającego połączenie salmeterolu i flutykazonu na rynki USA oraz Australii, Kanady, Meksyku i RPA (Umowa licencji i rozwoju, dalej: „Umowa”).

Umowa przewidywała podjęcie przez Lupin wszelkich działań mających na celu uzyskanie akceptacji przez amerykańską Agencję ds. Żywności i Leków (FDA) wniosku (ang. Abbreviated New Drug Application) dla licencjonowanego produktu w USA oraz do przeprowadzenia całego procesu rejestracyjnego i komunikowania się z FDA oraz ponoszenia odpowiedzialności za dopełnienie wszelkich wymagań porejestracyjnych na terytorium licencjonowanym. W związku z Umową Spółka posiadała również zawartą z Lupin umowę dostawy, na podstawie której Spółka zobowiązana była do dostaw na rzecz Lupin produktu farmaceutycznego zaaprobowanego do wprowadzenia do obrotu na terytorium USA przez FDA oraz na terenie Australii, Kanady, Meksyku i RPA. Rozwiązanie ww. umów nie pociąga za sobą żadnych roszczeń wobec Spółki, a jednocześnie umożliwia Spółce rozpoczęcie poszukiwania nowych partnerów do współpracy na ww. rynkach. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 12/2021 z dnia 2 marca 2021 roku.

Zawarcie umowy licencyjnej z Glenmark Pharmaceuticals Ltd.

W dniu 2 marca 2021 r. Spółka podpisała z firmą Glenmark Pharmaceuticals Ltd. z siedzibą w Indiach („Glenmark”) umowę licencyjną dotyczącą współpracy przy rejestracji, sprzedaży i dystrybucji produktu będącego kombinacją flutykazonu z salmeterolem w inhalatorze suchego proszku (sprzedawanego w Polsce pod nazwą Salmex) na następujących rynkach: Arabia Saudyjska, Zjednoczone Emiraty Arabskie, Kuwejt, Katar, Bahrajn, Oman, Libia, Algieria, Maroko, Irak, RPA, Meksyk, Peru, Ekwador, Argentyna, Wyspy Karaibskie, Filipiny, Malezja, Tajlandia, Singapur i Hong Kong.

Umowa została zawarta na okres 10 lat od dnia rozpoczęcia sprzedaży na poszczególnych rynkach, z możliwością przedłużenia. Umowa daje Glenmark wyłączne prawo sprzedaży produktu na ww. rynkach, a Spółce wyłączne prawo wytwarzania produktu z przeznaczeniem do sprzedaży na ww. rynkach.

Spółka posiada również umowę licencyjną dla ww. produktu z firmą Glenmark Pharmaceuticals Europe Ltd. z siedzibą w Wielkiej Brytanii, w odniesieniu do 15 europejskich krajów. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 13/2021 z dnia 2 marca 2021 roku (z uwzględnieniem korekty treści raportu z dnia 3 marca 2021 roku).

Podwyższenie kapitału zakładowego

Dnia 16 lutego 2021 roku po uprzedniej rekomendacji Zarządu, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę dotyczącą zmiany Statutu Spółki. NWZ upoważniło Zarząd Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej do 1 500 000 PLN. Podjęta została również uchwała w sprawie emisji, w celu realizacji Programów Motywacyjnych dla Członków Zarządu oraz innych osób o kluczowym znaczeniu dla Spółki, warrantów subskrypcyjnych serii A z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, uprawniających do objęcia akcji serii C oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz związanej z tym zmiany Statutu Spółki. Wszystkie szczegóły podjętych uchwał Spółka opublikowała w raporcie bieżącym nr 9/2021.

EMITENT

Celon Pharma S.A.

ul. Ogrodowa 2A
05-092 Łomianki
Polska

GLOBALNI WSPÓLKOORDYNATORZY

Citigroup Global Markets Europe AG

Reuterweg 16
60323 Frankfurt
Niemcy

Erste Group Bank AG

Am Belvedere 1
1100 Wiedeń
Austria

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.

Senatorska 16
00-923 Warszawa
Polska

Erste Securities Polska S.A.

Królewska 16
00-103 Warszawa
Polska

WSPÓLPROWADZĄCY KSIĘGĘ POPYTU

Jefferies GmbH, Jefferies International

Bockenheimer Landstr. 24
60323 Frankfurt a.M.
Niemcy

WSPÓLMENADŻER OFERTY

Trigon Dom Maklerski S.A.

ul. Mogilska 65
31-545 Kraków
Polska

DORADCY PRAWNI EMITENTA

w zakresie prawa angielskiego i amerykańskiego

White & Case LLP

5 Old Broad Street
London EC2N 1DW
Wielka Brytania

w zakresie prawa polskiego

White & Case

M. Studniarek i Wspólnicy - Kancelaria Prawna sp.k.

Al. Jana Pawła II 22
00-133 Warszawa
Polska

DORADCY PRAWNI WSPÓLPROWADZĄCYCH KSIĘGĘ POPYTU

w zakresie prawa angielskiego i amerykańskiego

Greenberg Traurig, LLP

8, The Shard, 32 London Bridge St, Londyn
SE1 9SG
Wielka Brytania

w zakresie prawa polskiego

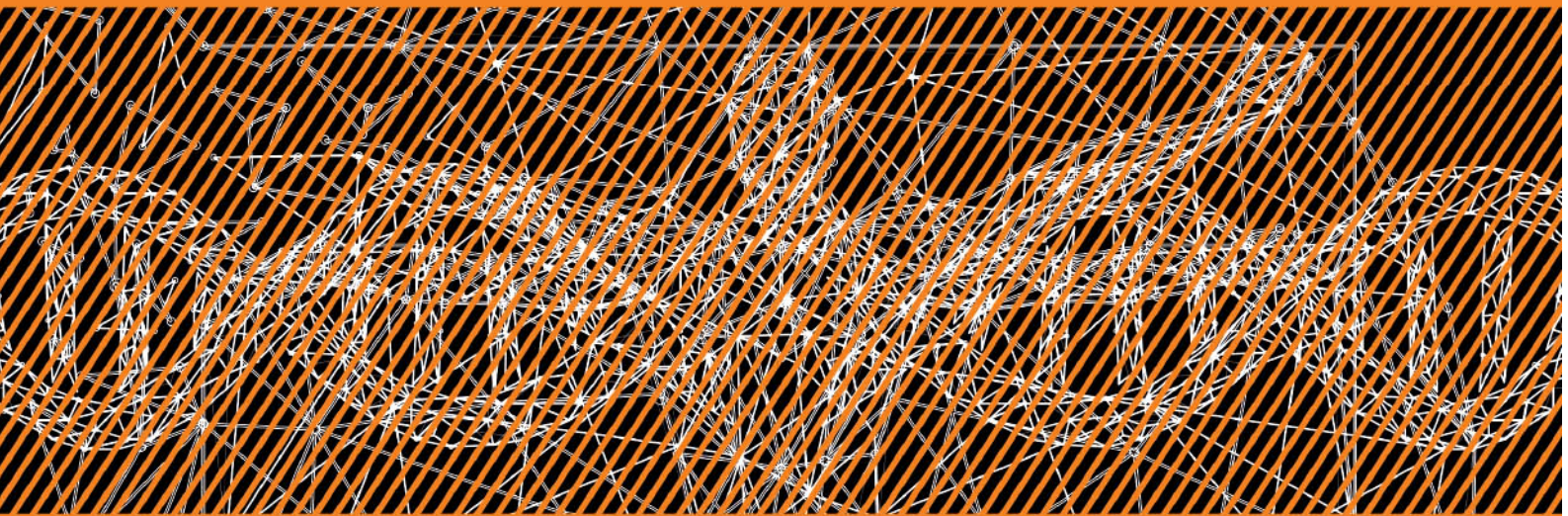
Greenberg Traurig Grzesiak sp.k.

ul. Książęca 4
00-498 Warszawa
Polska

BIEGLY REWIDENT

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Polska



 **CELON**
P H A R M A