

## PROSPEKT EMISYJNY

# „PHARMENA” SPÓŁKA AKCYJNA

## z siedzibą w Łodzi



wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000304079

Na podstawie niniejszego prospektu („Prospekt”):

- „PHARMENA” SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Łodzi („Spółka”, „Emitent”) oferuje 2.638.516 akcji zwykłych na okaziciela Serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda („Akcje Oferowane”), oferowanych w ramach prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, oraz

Na podstawie Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie na rynek regulowany (równoległy) na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

- 5.730.000 Akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 524.260 Akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 781.782 Akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda
- 1.759.010 Akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 2.638.516 Akcji serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda
  - 2.638.516 Praw do Akcji serii E („PDA”) oraz
  - 8.795.052 Praw Poboru Akcji serii E.

### Oferujący



Vestor Dom Maklerski Spółka Akcyjna

### Doradca Finansowy



4DF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Sp.k.

### Doradca Prawny



CHAJEC, DON-SIEMION & ŻYTO sp. k.

PUBLICZNA OFERTA AKCJI SPÓŁKI „PHARMENA” S.A. JEST PRZEPROWADZANA JEDYNNIE NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZYPOSPOLITĄ POLSKĄ. PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PÓŁNOCNEJ). KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

Niniejszy Prospekt został sporządzony w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 5 ust. 3 Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam w związku z art. 2 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 i Ustawą o Ofercie. Prospekt został przygotowany na podstawie Załącznika nr I, Załącznika nr III oraz Załącznika nr XXII do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Grupy Emitenta, oraz otoliczeniem, w jakim Grupa Emitenta prowadzi działalność. Opis czynników ryzyka, które należy uwzględnić przy podejmowaniu decyzji o dokonaniu inwestycji w Akcje Oferowane, znajduje się w Części II Prospektu.

Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 19 marca 2019 r.



# SPIS TREŚCI

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>SPIS TREŚCI</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>3</b>  |
| <b>CZĘŚĆ I - PODSUMOWANIE</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>8</b>  |
| 1. <b>DZIAŁ A – WSTĘP I OSTRZEŻENIA</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <b>8</b>  |
| 2. <b>DZIAŁ B – EMITENT</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>9</b>  |
| 3. <b>DZIAŁ C – PAPIERY WARTOŚCIOWE</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <b>20</b> |
| 4. <b>DZIAŁ D – RYZYKO</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>24</b> |
| 5. <b>DZIAŁ E – OFERTA</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>26</b> |
| <b>CZĘŚĆ II - CZYNNIKI RYZYKA</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <b>31</b> |
| 1. <b>Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta</b>                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>31</b> |
| 1.1. Generowanie przez spółki zależne ujemnych wyników finansowych może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta                                                                                                                                                                                    | 31        |
| 1.2. Komercjalizacja projektu leku 1-MNA może nie zakończyć się sukcesem, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta                                                                                                                                                                          | 31        |
| 1.3. Utrata kadry menadżerskiej przez Grupę Kapitałową Emitenta może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Emitenta                                                                                                                                                                                                        | 32        |
| 1.4. Brak doświadczenia w prowadzeniu procesu badawczego i komercjalizacji leku recepturowego może spowodować, iż komercjalizacja leku 1-MNA nie dojdzie do skutku                                                                                                                                                             | 32        |
| 1.5. Wzrost kosztów finansowych w przypadku braku pozyskania środków z emisji akcji serii E niezbędnych do realizacji celów emisji może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta                                                                                                                    | 32        |
| 1.6. Grupa Kapitałowa Emitenta może nie zrealizować zakładanej strategii rozwoju, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta                                                                                                                                                                  | 33        |
| 1.7. Brak wprowadzenia z sukcesem do sprzedaży suplementów diety na rynki w Polsce i Europie może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta                                                                                                                                                          | 33        |
| 1.8. Niewłaściwy dobór zewnętrznych doradców i ośrodków badawczych może mieć negatywny wpływ na działalność badawczo-rozwojową Grupy Kapitałowej Emitenta                                                                                                                                                                      | 33        |
| 1.9. Ochrona patentowa własności intelektualnej może być niewystarczająca a wykorzystanie przez osoby nieuprawnione informacji poufnych dotyczących działalności Grupy Emitenta może naruszać interesy Emitenta                                                                                                                | 33        |
| 1.10. Nieefektywny outsourcing procesów związanych z działalnością produkcyjną może mieć negatywny wpływ na proces produkcji                                                                                                                                                                                                   | 34        |
| 1.11. Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców, które może skutkować brakiem możliwości znalezienia alternatywnego podwykonawcy w procesie produkcji dermokosmetyków, co może mieć negatywny wpływ na proces produkcji                                                                                                     | 34        |
| 1.12. Wystąpienie efektów ubocznych produktów Grupy Kapitałowej Emitenta może skutkować wycofaniem oferowanych produktów lub roszczeniami klientów                                                                                                                                                                             | 34        |
| 1.13. Brak utrzymania standardów jakości produktów może skutkować utratą zaufania przez klientów i spadkiem przychodów ze sprzedaży                                                                                                                                                                                            | 34        |
| 1.14. Ryzyko związane z uzależnieniem od odbiorców, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta                                                                                                                                                                                                | 35        |
| 1.15. Brak zdolności do wypłaty dywidendy                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 35        |
| 1.16. Posiadanie przez członków organów Emitenta akcji Spółki, jak również powiązanie niektórych członków organów Emitenta z akcjonariuszami Emitenta lub innymi spółkami, a także autorstwo wynalazków, do których Emitent posiada patenty, może doprowadzić do konfliktu interesów i niekorzystnie wpłynąć na Grupę Emitenta | 35        |
| 1.17. Transakcje z podmiotami powiązanymi realizowane przez Emitenta oraz pozostałe spółki z Grupy Emitenta między sobą oraz z akcjonariuszami Spółki lub ich podmiotami powiązanymi mogą być poddane kontroli przez organy podatkowe lub skarbowe                                                                             | 35        |
| 2. <b>Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta</b>                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>36</b> |
| 2.1. Niekorzystna zmiana kursów walutowych może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta                                                                                                                                                                                                              | 36        |
| 2.2. Wzrost stóp procentowych może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta                                                                                                                                                                                                                        | 36        |
| 2.3. Wzrost działalności firm konkurencyjnych może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta                                                                                                                                                                                                        | 36        |
| 2.4. Niekorzystna zmiana sytuacji makroekonomicznej może negatywnie wpłynąć na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta                                                                                                                                                                                                          | 36        |
| 2.5. Otoczenie prawne, w tym w zakresie prawa podatkowego, może negatywnie oddziaływać na Emitenta lub Grupę Emitenta                                                                                                                                                                                                          | 37        |
| 2.6. Niejasna interpretacja przepisów prawa polskiego lub zmiana przepisów mogą niekorzystnie wpłynąć na Emitenta lub Grupę Emitenta                                                                                                                                                                                           | 37        |
| 2.7. Zmiany przepisów prawa podatkowego właściwych dla działalności Emitenta lub ich interpretacji, a także zmiany indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego mogą niekorzystnie wpłynąć na Emitenta lub Grupę Emitenta                                                                                          | 37        |
| 2.8. Nieosiągnięcie przez Emitenta zakładanych wpływów z emisji Akcji serii E może mieć negatywny wpływ na zdolność do realizacji celów emisyjnych, w tym spłaty pożyczek (finansowanie pomostowe)                                                                                                                             | 38        |
| 3. <b>Czynniki ryzyka związane z Ofertą Publiczną i dopuszczeniem Akcji do obrotu</b>                                                                                                                                                                                                                                          | <b>38</b> |
| 3.1. Oferta Publiczna może nie dojść do skutku                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 38        |
| 3.2. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E może zostać uchylona albo może dojść do stwierdzenia jej nieważności                                                                                                                                                                            | 38        |

|       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |    |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 3.3.  | Emitent może odstąpić od Oferty Publicznej lub ją zawiesić                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 39 |
| 3.4.  | Możliwe utrudnienie w zbyciu/nabyciu oraz możliwe niewykonanie prawa poboru                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 40 |
| 3.5.  | Inwestowanie w akcje wiąże się z ryzykiem nieprzewidywalnych zmian kursów akcji                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 40 |
| 3.6.  | Akcje, Jednostkowe Prawa Poboru oraz Prawa do Akcji mogą nie zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 40 |
| 3.7.  | Dopuszczenie do obrotu lub rozpoczęcie notowań Akcji, Jednostkowych Praw Poboru lub Praw do Akcji może zostać wstrzymane                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 41 |
| 3.8.  | Akcje Oferowane mogą zostać nieprzydzielone w wyniku błędnego wypełnienia formularza zapisu lub niedokonania wymaganej wpłaty w określonych terminach                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 41 |
| 3.9.  | W przypadku naruszenia lub podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji, Praw do Akcji oraz Jednostkowych Praw Poboru do obrotu na rynku regulowanym GPW, KNF może m.in. zakazać przeprowadzenia Oferty Publicznej lub zawiesić Ofertę Publiczną oraz nakazać wstrzymanie ubiegania się lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie Jednostkowych Praw Poboru Akcji, Praw do Akcji oraz Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym (rynek równoległym) prowadzonym przez GPW jak również opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z Ofertą Publiczną Akcji lub ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie Akcji, Praw do Akcji i Jednostkowych Praw Poboru do obrotu na rynku regulowanym. | 41 |
| 3.10. | Obrót Jednostkowymi Prawami Poboru, Prawami do Akcji oraz Akcjami Oferowanymi na GPW może zostać zawieszony                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 42 |
| 3.11. | Jeżeli Emitent nie spełni wymagań określonych w Regulaminie GPW lub w Ustawie o Ofercie, Jednostkowe Prawa Poboru, Prawa do Akcji oraz Akcji Oferowanych mogą zostać wykluczone z obrotu na GPW                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 43 |
| 3.12. | Ograniczona płynność Akcji może negatywnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 43 |
| 3.13. | Dotychczasowi Akcjonariusze mogą sprzedawać Akcje                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 43 |
| 3.14. | Możliwość przedłużenia terminu do zapisywania się na Akcje serii E                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 44 |
| 3.15. | Osoby nabywające Jednostkowe Prawa Poboru mogą ponieść stratę                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 44 |
| 3.16. | Zapisy dodatkowe mogą zostać zredukowane                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 44 |
| 3.17. | Emitent może nie dopełnić obowiązków wymaganych prawem dotyczących zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 44 |
| 3.18. | Emitent może prowadzić akcję promocyjną niezgodnie z prawem                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 44 |
| 3.19. | Naruszenie obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie, Ustawy o Obrocie i Rozporządzenia MAR przez Emitenta może skutkować nałożeniem przez KNF sankcji administracyjnych na Emitenta                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 44 |
| 3.20. | Reformy Otwartych Funduszy Emerytalnych mogą negatywnie wpłynąć na rynek kapitałowy w Polsce i cenę Akcji                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 45 |
| 3.21. | Raporty dotyczące Spółki publikowane przez analityków giełdowych mogą mieć wpływ na kurs notowań Akcji                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 45 |
| 3.22. | Wartość Akcji dla inwestorów zagranicznych może ulec obniżeniu na skutek zmienności kursów walutowych                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 46 |

## **CZĘŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY**

**47**

|           |                                                                                                                                                                                                                                                                        |            |
|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>1.</b> | <b>Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004</b>                                                                                                                         | <b>47</b>  |
| 1.1.      | Emitent                                                                                                                                                                                                                                                                | 47         |
| 1.2.      | Oferujący                                                                                                                                                                                                                                                              | 48         |
| 1.3.      | Doradca finansowy                                                                                                                                                                                                                                                      | 49         |
| 1.4.      | Doradca prawny                                                                                                                                                                                                                                                         | 50         |
| <b>2.</b> | <b>Biegli rewidenci</b>                                                                                                                                                                                                                                                | <b>51</b>  |
| 2.1.      | Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi                                                                                                                                            | 51         |
| 2.2.      | Zmiany biegłych rewidentów w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi                                                                                                                                                                                          | 51         |
| <b>3.</b> | <b>Wybrane informacje finansowe</b>                                                                                                                                                                                                                                    | <b>51</b>  |
| <b>4.</b> | <b>Czynniki ryzyka</b>                                                                                                                                                                                                                                                 | <b>53</b>  |
| <b>5.</b> | <b>Informacje o Emitencie</b>                                                                                                                                                                                                                                          | <b>53</b>  |
| 5.1.      | Historia i rozwój Emitenta                                                                                                                                                                                                                                             | 53         |
| 5.2.      | Inwestycje                                                                                                                                                                                                                                                             | 59         |
| <b>6.</b> | <b>Zarys ogólny działalności</b>                                                                                                                                                                                                                                       | <b>61</b>  |
| 6.1.      | Działalność podstawowa                                                                                                                                                                                                                                                 | 61         |
| 6.2.      | Główne rynki                                                                                                                                                                                                                                                           | 91         |
| 6.3.      | Czynniki nadzwyczajne                                                                                                                                                                                                                                                  | 97         |
| 6.4.      | Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych, jeżeli jest to istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności emitenta | 97         |
| 6.5.      | Założenia wszelkich oświadczeń emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej                                                                                                                                                                                        | 108        |
| <b>7.</b> | <b>Struktura organizacyjna</b>                                                                                                                                                                                                                                         | <b>109</b> |
| 7.1.      | Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsce Emitenta w tej Grupie                                                                                                                                                                                                     | 109        |
| 7.2.      | Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta                                                                                                                                                                                                                           | 109        |
| <b>8.</b> | <b>Środki trwałe</b>                                                                                                                                                                                                                                                   | <b>110</b> |
| 8.1.      | Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości, oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach                                                                           | 110        |
| 8.2.      | Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez emitenta rzeczowych aktywów trwałych                                                                                                                            | 111        |



|            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                |            |
|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>9.</b>  | <b>Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej</b>                                                                                                                                                                                                                                              | <b>111</b> |
| 9.1.       | Sytuacja finansowa                                                                                                                                                                                                                                                                             | 111        |
| 9.2.       | Wynik operacyjny                                                                                                                                                                                                                                                                               | 121        |
| <b>10.</b> | <b>Zasoby kapitałowe</b>                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>121</b> |
| 10.1.      | Informacje dotyczące źródeł kapitału emitenta (zarówno krótko-, jak i długoterminowego)                                                                                                                                                                                                        | 122        |
| 10.2.      | Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta                                                                                                                                                                                                                    | 124        |
| 10.3.      | Informacje na temat potrzeb kapitałowych oraz struktury finansowania emitenta                                                                                                                                                                                                                  | 126        |
| 10.4.      | Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ, na działalność operacyjną emitenta                                                                                          | 129        |
| 10.5.      | Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3                                                                                                                                                                  | 129        |
| <b>11.</b> | <b>Badania i rozwój, patenty i licencje</b>                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>129</b> |
| 11.1.      | Badania i rozwój                                                                                                                                                                                                                                                                               | 129        |
| 11.2.      | Patenty i wzory przemysłowe                                                                                                                                                                                                                                                                    | 133        |
| 11.3.      | Znaki towarowe                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 135        |
| 11.4.      | Certyfikaty                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 138        |
| <b>12.</b> | <b>Informacje o tendencjach</b>                                                                                                                                                                                                                                                                | <b>140</b> |
| 12.1.      | Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży                                                                                                                                                                              | 140        |
| 12.2.      | Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego                                          | 143        |
| <b>13.</b> | <b>Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe</b>                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>143</b> |
| <b>14.</b> | <b>Organy administracyjne, zarządcze i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla</b>                                                                                                                                                                                                 | <b>144</b> |
| 14.1.      | Osoby zarządzające i nadzorujące oraz osoby zarządzające wyższego szczebla                                                                                                                                                                                                                     | 144        |
| 14.2.      | Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla                                                                                                                                                                 | 152        |
| <b>15.</b> | <b>Wynagrodzenia i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do Członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla</b>                                                                                                                           | <b>153</b> |
| 15.1.      | Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych                                                                  | 153        |
| 15.2.      | Ogólna kwota wydzielona na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne                                                                                                                                                                                                                         | 155        |
| <b>16.</b> | <b>Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego</b>                                                                                                                                                                                                                       | <b>156</b> |
| 16.1.      | Data zakończenia obecnej kadencji, jeśli stosowne, oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję                                                                                                                                                                                    | 156        |
| 16.2.      | Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy, lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń | 156        |
| 16.3.      | Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń Emitenta                                                                                                                                                                                                                                          | 157        |
| 16.4.      | Procedury ładu korporacyjnego                                                                                                                                                                                                                                                                  | 160        |
| <b>17.</b> | <b>Pracownicy</b>                                                                                                                                                                                                                                                                              | <b>163</b> |
| 17.1.      | Liczba pracowników i struktura zatrudnienia                                                                                                                                                                                                                                                    | 163        |
| 17.2.      | Posiadane akcje i opcje na akcje                                                                                                                                                                                                                                                               | 165        |
| 17.3.      | Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta                                                                                                                                                                                                                | 166        |
| <b>18.</b> | <b>Znaczni akcjonariusze</b>                                                                                                                                                                                                                                                                   | <b>166</b> |
| 18.1.      | Znaczni akcjonariusze Emitenta                                                                                                                                                                                                                                                                 | 166        |
| 18.2.      | Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu                                                                                                                                                                                                                      | 166        |
| 18.3.      | Informacja, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym                                                                                                                                                                                                 | 166        |
| 18.4.      | Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta                                                                                                                                                          | 167        |
| <b>19.</b> | <b>Transakcje z podmiotami powiązanymi</b>                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>167</b> |
| 19.1.      | Wprowadzenie                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 167        |
| 19.2.      | Transakcje podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta                                                                                                                                                                                                                                          | 169        |
| 19.3.      | Transakcje z podmiotami powiązanymi z Emitentem - opłaty licencyjne                                                                                                                                                                                                                            | 169        |
| 19.4.      | Transakcje zawarte przez Emitenta z podmiotami powiązanymi - umowy pożyczki                                                                                                                                                                                                                    | 170        |
| 19.5.      | Umowy przeniesienia własności udziałów, akcji oraz praw i obowiązków w spółkach osobowych zawarte przez Emitenta z podmiotami powiązanymi z Emitentem                                                                                                                                          | 171        |
| 19.6.      | Transakcje z podmiotami powiązanymi z Emitentem (transakcje różne)                                                                                                                                                                                                                             | 171        |
| 19.7.      | Transakcje z podmiotami powiązanymi zawartymi przez Emitenta z członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej oraz podmiotami powiązanymi osobowo z członkami organów                                                                                                                                  | 175        |
| 19.8.      | Transakcje zawarte przez znaczących Akcjonariuszy Emitenta ze spółką lub spółkami z Grupy Kapitałowej Pharmena S.A.                                                                                                                                                                            | 176        |
| 19.9.      | Transakcje pozostałe zawarte z Emitentem przez członków organów zarządzających i członków ich rodzin                                                                                                                                                                                           | 176        |
| <b>20.</b> | <b>Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat</b>                                                                                                                                                                                 | <b>176</b> |
| 20.1.      | Historyczne informacje finansowe                                                                                                                                                                                                                                                               | 176        |
| 20.2.      | Informacje finansowe pro forma                                                                                                                                                                                                                                                                 | 177        |

|            |                                                                                            |            |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 20.3.      | Sprawozdania finansowe                                                                     | 177        |
| 20.4.      | Badanie historycznych rocznych informacji finansowych                                      | 317        |
| 20.5.      | Data najnowszych informacji finansowych                                                    | 317        |
| 20.6.      | Śródroczne i inne informacje finansowe                                                     | 317        |
| 20.7.      | Polityka dywidendy                                                                         | 391        |
| 20.8.      | Postępowania sądowe i arbitrażowe                                                          | 393        |
| 20.9.      | Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta                               | 393        |
| <b>21.</b> | <b>Informacje dodatkowe</b>                                                                | <b>394</b> |
| 21.1.      | Kapitał zakładowy                                                                          | 394        |
| 21.2.      | Statut                                                                                     | 396        |
| <b>22.</b> | <b>Istotne umowy</b>                                                                       | <b>411</b> |
| 22.1.      | Umowa przejęcia spółki Cortria Corporation                                                 | 411        |
| 22.2.      | Umowy finansowe                                                                            | 414        |
| <b>23.</b> | <b>Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenia o zaangażowaniu</b> | <b>415</b> |
| 23.1.      | Informacje o ekspertach                                                                    | 415        |
| 23.2.      | Informacje uzyskane od osób trzecich                                                       | 415        |
| <b>24.</b> | <b>Dokumenty udostępnione do wglądu</b>                                                    | <b>415</b> |
| <b>25.</b> | <b>Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach</b>                                  | <b>416</b> |

## **CZĘŚĆ IV – DOKUMENT OFERTOWY** **417**

|           |                                                                                                                                                                                                                                                  |            |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>1.</b> | <b>Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie</b>                                                                                                                                                                              | <b>417</b> |
| <b>2.</b> | <b>Czynniki ryzyka</b>                                                                                                                                                                                                                           | <b>417</b> |
| <b>3.</b> | <b>Istotne informacje</b>                                                                                                                                                                                                                        | <b>417</b> |
| 3.1.      | Oświadczenie o kapitale obrotowym                                                                                                                                                                                                                | 417        |
| 3.2.      | Kapitalizacja i zadłużenie                                                                                                                                                                                                                       | 417        |
| 3.3.      | Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę                                                                                                                                                                           | 418        |
| 3.4.      | Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych                                                                                                                                                                                       | 419        |
| <b>4.</b> | <b>Informacje o papierach wartościowych oferowanych i papierach wartościowych dopuszczanych do obrotu</b>                                                                                                                                        | <b>421</b> |
| 4.1.      | Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych                                                                                                                                                               | 421        |
| 4.2.      | Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe                                                                                                                                                                        | 421        |
| 4.3.      | Rodzaj i forma papierów wartościowych                                                                                                                                                                                                            | 421        |
| 4.4.      | Waluta papierów wartościowych                                                                                                                                                                                                                    | 422        |
| 4.5.      | Opis praw (ograniczeń) związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw                                                                                                                                                 | 422        |
| 4.6.      | Uchwały, zezwolenia oraz zgody na podstawie których zostaną utworzone nowe papiery wartościowe                                                                                                                                                   | 422        |
| 4.7.      | Przewidywana data emisji papierów wartościowych                                                                                                                                                                                                  | 423        |
| 4.8.      | Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych                                                                                                                                                                                     | 424        |
| 4.9.      | Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych                                                                                 | 434        |
| 4.10.     | Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta                                                                                                                                                                                       | 434        |
| 4.11.     | Informacja o podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych                                                                                                                                                                          | 434        |
| <b>5.</b> | <b>Informacje o warunkach oferty</b>                                                                                                                                                                                                             | <b>437</b> |
| 5.1.      | Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów                                                                                                                                              | 437        |
| 5.2.      | Zasady dystrybucji i przydziału                                                                                                                                                                                                                  | 442        |
| 5.3.      | Cena                                                                                                                                                                                                                                             | 443        |
| 5.4.      | Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)                                                                                                                                                                                                           | 443        |
| <b>6.</b> | <b>Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym i ustalenia dotyczące ich obrotu</b>                                                                                                                                       | <b>443</b> |
| 6.1.      | Wskazanie czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych                                 | 443        |
| 6.2.      | Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczane do obrotu akcje tej samej klasy, co Akcje Oferowane lub dopuszczane do obrotu                                                                                                   | 445        |
| 6.3.      | Informacja na temat papierów wartościowych będących przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym                   | 445        |
| 6.4.      | Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży (bid i offer), oraz podstawowych warunków ich zobowiązania | 445        |
| 6.5.      | Działania stabilizacyjne                                                                                                                                                                                                                         | 445        |
| <b>7.</b> | <b>Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą</b>                                                                                                                                                                 | <b>445</b> |
| 7.1.      | Osoby sprzedające i ich powiązania z Emitentem                                                                                                                                                                                                   | 445        |
| 7.2.      | Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających                                                                                                                                                                | 445        |
| 7.3.      | Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”                                                                                                                                                                                                      | 445        |
| <b>8.</b> | <b>Koszty emisji lub oferty</b>                                                                                                                                                                                                                  | <b>445</b> |

|                           |                                                                                                                                                                                          |            |
|---------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 8.1.                      | Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty                                                                                              | 445        |
| <b>9.</b>                 | <b>Rozwodnienie</b>                                                                                                                                                                      | <b>445</b> |
| 9.1.                      | Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą                                                                                                         | 446        |
| 9.2.                      | W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy należy podać wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli nie obejmą oni nowej oferty | 446        |
| <b>10.</b>                | <b>Informacje dodatkowe</b>                                                                                                                                                              | <b>446</b> |
| 10.1.                     | Zakres działań doradców                                                                                                                                                                  | 446        |
| 10.2.                     | Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport                             | 447        |
| 10.3.                     | Informacje o ekspertach                                                                                                                                                                  | 447        |
| 10.4.                     | Informacje uzyskane od osób trzecich                                                                                                                                                     | 447        |
| <b>DEFINICJE I SKRÓTY</b> |                                                                                                                                                                                          | <b>448</b> |
| <b>ZAŁĄCZNIKI</b>         |                                                                                                                                                                                          | <b>454</b> |
| 1.1.                      | Statut Emitenta                                                                                                                                                                          | 454        |
| 1.2.                      | Formularz zapisu                                                                                                                                                                         | 459        |

# CZĘŚĆ I - PODSUMOWANIE

## 1. DZIAŁ A – WSTĘP I OSTRZEŻENIA

Podsumowanie składa się z wymaganych ujawnień zwanych „elementami”. Te „elementy” ponumerowane są w Działach od A do E (A.1 – E.7).

Podsumowanie zawiera wszystkie „elementy” wymagane do zamieszczenia w podsumowaniu dla tego rodzaju papierów wartościowych i tego rodzaju Emitenta. Ponieważ niektóre „elementy” nie są wymagane, mogą wystąpić przerwy w ciągłości numeracji „elementów”.

Nawet w przypadku, gdy „element” jest wymagany w podsumowaniu dla tego rodzaju papierów wartościowych i tego rodzaju Emitenta, jest możliwe, że nie można udzielić żadnej informacji stosownej dla „elementu”. W takim przypadku w podsumowaniu umieszcza się krótki opis „elementu” ze wzmianką „nie dotyczy”.

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| A.1  | <p><b>Ostrzeżenie</b></p> <p>Niniejsze Podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu Emisyjnego.</p> <p>Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu Emisyjnego.</p> <p>W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu Emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego.</p> <p>Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły Podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu Emisyjnego, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu Emisyjnego, najważniejszych informacji mających pomoc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w papiery wartościowe Emitenta.</p> |
| A.2. | <p><b>Informacje dodatkowe</b></p> <p><b>Zgoda Emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie Prospektu Emisyjnego na wykorzystanie Prospektu Emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.</b></p> <p><b>Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie Prospektu Emisyjnego.</b></p> <p><b>Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania Prospektu Emisyjnego.</b></p> <p><b>Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty.</b></p> <p>Nie dotyczy. Papiery wartościowe nie będą podlegały późniejszej odsprzedaży ani ich ostatecznemu plasowaniu przez pośredników finansowych.</p>        |

## 2. DZIAŁ B – EMITENT

| B.1.                                                         | <p><b>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.</b></p> <p>Prawną i handlową nazwą Emitenta jest „PHARMENA” Spółka Akcyjna. Zgodnie z § 1 Statutu Spółki Emitent może posługiwać się nazwą skróconą, która brzmi „PHARMENA” S.A.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                |                                            |                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                              |                                                                                                                                                                                                                                        |
|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| B.2.                                                         | <p><b>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.</b></p> <p>Siedziba: Łódź<br/>         Forma prawna: Spółka Akcyjna<br/>         Kraj siedziby Emitenta: Rzeczpospolita Polska<br/>         Emitent działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych oraz innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a także Statutu Spółki i wydanych na jego podstawie określonych regulaminów.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                |                                            |                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                              |                                                                                                                                                                                                                                        |
| B.3.                                                         | <p><b>Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.</b></p> <p>„PHARMENA” S.A. to dynamicznie rozwijająca się, publiczna spółka biotechnologiczna, której głównym obszarem działalności jest opracowywanie i komercjalizacja innowacyjnych produktów powstałych na bazie opatentowanej naturalnej substancji czynnej 1-MNA. Działalność Spółki koncentruje się na:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ opracowaniu i sprzedaży dermokosmetyków opartych na molekułach REGEN7, z produkcji których Emitent osiąga obecnie przychody (adresatem tych produktów są przede wszystkim osoby mające problemy z pielęgnacją włosów i skóry);</li> <li>▪ wdrożeniu na rynek suplementów diety opartych o innowacyjną cząsteczkę 1-MNA – Emitent uzyskał autoryzację 1-MNA jak nowej żywności w Unii Europejskiej i planuje osiągnąć przychody ze sprzedaży suplementów diety na rynku krajowym pod koniec IV kwartału 2018 r. i od 2019 r. w Europie, w pierwszej kolejności na rynkach Niemiec, Austrii i Szwajcarii (za pośrednictwem spółki celowej Menavitin GmbH z siedzibą w Niemczech, założonej w lipcu 2018 r.) - w latach 2019-2021 planuje się uruchomienie przynajmniej trzech kolejnych spółek zależnych odpowiedzialnych za sprzedaż w danym kraju lub części Europy (Włochy, Francja, Belgia, Wielka Brytania, Irlandia) ze względu na specyfikę poszczególnych rynków zbytu (różne preferencje konsumentów);</li> <li>▪ prowadzeniu badań klinicznych nad innowacyjnym lekiem 1-MNA – Emitent, za pośrednictwem spółki zależnej Cortria Corporation w USA planuje zlecić badania na modelach zwierzęcych oraz przygotować protokoły badawcze pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB w celu określenia efektywnej dawki leku w przyszłych badaniach klinicznych fazy IIB w niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby (ang. Non-alcoholic steatohepatitis, NASH) oraz tętniczym nadciśnieniu płucnym (ang. Pulmonary arterial hypertension, PAH). Otrzymane wyniki oraz przygotowane protokoły badawcze będą przedmiotem prezentacji i rozmów z przemysłem farmaceutycznym celem dalszej komercjalizacji projektu leku 1-MNA w powyższych wskazaniach (zakładane jest dalsze finansowanie/współfinansowanie projektu przez zewnętrzną firmę farmaceutyczną). Niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby (NASH) jest jednostką chorobową, dla której nie zarejestrowano jeszcze leku a szacowana światowa wartość rynku do 2025 r. wynosi ok. 35-40 mld USD (dane Deutsche Bank Markets Research). NASH (niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby) to choroba stłuszczeniowa wątroby u osób niespożywających znacznej ilości alkoholu, w której występuje stłuszczenie wątroby z towarzyszącym zapaleniem. Jest to odmiana przewlekłego zapalenia wątroby i stanowi czynnik ryzyka marskości wątroby oraz raka wątroby. W większości przypadków NASH jest związane z metabolicznymi czynnikami ryzyka, takimi jak otyłość, cukrzyca i dyslipidemia. PAH (ang. Pulmonary arterial hypertension, PAH) - tętnicze nadciśnienie płucne to rzadka choroba krążenia płucnego, dla której poszukuje się efektywnych terapii, a światowa wartość rynku wynosi ok. 5 mld USD. Schorzenie to polega na występowaniu zwiększonego oporu naczyń płucnych oraz wysokiego ciśnienia krwi w tętnicy płucnej, co prowadzi do niewydolności prawej komory serca i zgonu.</li> </ul> <p>Właścicielem patentów i zgłoszeń patentowych dotyczących zastosowania 1-MNA w dermokosmetykach, suplementach diety oraz terapiach lekowych jest Emitent oraz jego spółka zależna Cortria Corporation, w której Emitent posiada 100% udziałów.</p> <p>PHARMENA S.A. zleca podmiotom zewnętrznym produkcję, konfekcjonowanie i magazynowanie produktów w oparciu o receptury stanowiące własność Emitenta i zawierające unikalną cząsteczkę, chronioną prawem patentowym. Całość procesu produkcji jest zlecana podmiotom zewnętrznym. Emitent posiada własny dział sprzedaży oraz własnych przedstawicieli medycznych. Natomiast z prawnego punktu widzenia Emitent jest osobą odpowiedzialną oraz producentem wprowadzających do obrotu pod własnymi markami produkty, zgodnie z art. 2 ust. 1 d) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) NR 1223/2009 z dnia 30 listopada 2009 r. dotyczące produktów kosmetycznych (w rozumieniu określenia „producent” oznaczającego każdą osobę fizyczną lub prawną, która wytwarza produkt kosmetyczny lub zleca zaprojektowanie lub wytworzenie produktu i wprowadza ten produkt do obrotu pod własną nazwą lub znakiem towarowym”).</p> <p><b>Tabela: Wykaz dostawców i podwykonawców Emitenta</b></p> <table> <tr> <th>Nazwa podmiotu</th><th>Zakres zleczanych przez Emitenta czynności</th></tr> <tr> <td>Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o.</td><td>Zakup surowców niezbędnych do wytworzenia wyrobów gotowych (kosmetyków oraz suplementów diety), zakup opakowań, wytworzenie wyrobu, obejmujące wytworzenia masy oraz pakowanie wyrobu w opakowania jednostkowe i zbiorcze, przeprowadzenie niezbędnych analiz jakościowych, przekazanie wyrobu gotowego (kosmetyku/suplementu diety) Emitentowi.</td></tr> <tr> <td>Capitol sp. z o.o. / Delia Cosmetics Distribution Sp. z o.o.</td><td>Zakup surowców niezbędnych do wytworzenia wyrobów gotowych (kosmetyków), zakup opakowań, wytworzenie wyrobu, obejmujące wytworzenia masy oraz pakowanie wyrobu w opakowania jednostkowe i zbiorcze, przeprowadzenie niezbędnych analiz</td></tr> </table> | Nazwa podmiotu | Zakres zleczanych przez Emitenta czynności | Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. | Zakup surowców niezbędnych do wytworzenia wyrobów gotowych (kosmetyków oraz suplementów diety), zakup opakowań, wytworzenie wyrobu, obejmujące wytworzenia masy oraz pakowanie wyrobu w opakowania jednostkowe i zbiorcze, przeprowadzenie niezbędnych analiz jakościowych, przekazanie wyrobu gotowego (kosmetyku/suplementu diety) Emitentowi. | Capitol sp. z o.o. / Delia Cosmetics Distribution Sp. z o.o. | Zakup surowców niezbędnych do wytworzenia wyrobów gotowych (kosmetyków), zakup opakowań, wytworzenie wyrobu, obejmujące wytworzenia masy oraz pakowanie wyrobu w opakowania jednostkowe i zbiorcze, przeprowadzenie niezbędnych analiz |
| Nazwa podmiotu                                               | Zakres zleczanych przez Emitenta czynności                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                |                                            |                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                              |                                                                                                                                                                                                                                        |
| Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o.                     | Zakup surowców niezbędnych do wytworzenia wyrobów gotowych (kosmetyków oraz suplementów diety), zakup opakowań, wytworzenie wyrobu, obejmujące wytworzenia masy oraz pakowanie wyrobu w opakowania jednostkowe i zbiorcze, przeprowadzenie niezbędnych analiz jakościowych, przekazanie wyrobu gotowego (kosmetyku/suplementu diety) Emitentowi.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                |                                            |                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                              |                                                                                                                                                                                                                                        |
| Capitol sp. z o.o. / Delia Cosmetics Distribution Sp. z o.o. | Zakup surowców niezbędnych do wytworzenia wyrobów gotowych (kosmetyków), zakup opakowań, wytworzenie wyrobu, obejmujące wytworzenia masy oraz pakowanie wyrobu w opakowania jednostkowe i zbiorcze, przeprowadzenie niezbędnych analiz                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                |                                            |                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                              |                                                                                                                                                                                                                                        |

|                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                               | jakościowych, przekazanie wyrobu gotowego (kosmetyku) Emitentowi. Półprodukty kupowane przez Capitol sp. z o.o. / Delia Cosmetics Distribution Sp. z o.o.                                                                                                                                                                              |
| <b>Betasoap sp. z o.o.</b>    | Zakup surowców niezbędnych do wytworzenia wyrobu gotowego (kosmetyku), wytworzenie wyrobu, obejmujące wytworzenia mydła oraz pakowanie wyrobu w opakowania jednostkowe i zbiorcze, przeprowadzenie niezbędnych analiz jakościowych, przekazanie wyrobu gotowego (kosmetyku) Emitentowi. Półprodukty kupowane przez Betasoap sp. z o.o. |
| <b>Ifotam sp. z o.o.</b>      | Zakup surowców niezbędnych do wytworzenia składnika aktywnego, zakup opakowania, wytworzenie składnika aktywnego - substancji 1-MNA, przeprowadzenie niezbędnych analiz jakościowych, przekazanie substancji 1-MNA (półprodukt do produkcji dermokosmetyków i suplementów diety) Emitentowi.                                           |
| <b>Pharmalink Sp. z o.o.,</b> | magazynowanie i transport wyrobów gotowych Emitenta                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Spedimex Sp. z o.o</b>     | magazynowanie i transport wyrobów gotowych Emitenta                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

Źródło: Emitent

Spółka zależna Cortria Corporation zlecała ośrodkom badawczym wszystkie czynności związane z prowadzeniem badań nad innowacyjnym lekiem 1-MNA. Wynikało to z faktu, iż tylko prowadzenie badań przez renomowane ośrodki badawcze na świecie pozwala uzyskać wyniki badań, które są akceptowane i uznawane przez międzynarodowe koncerny farmaceutyczne (tzw. Big Pharma) oraz urzędy regulacji odpowiedzialne za udzielenie zgody na wprowadzenie do sprzedaży leków na wiodących rynkach światowych (USA, Kanada, Europa, Japonia). Ponadto prowadzenie badań klinicznych bezpośrednio przez Emitenta lub Cortrię Corporation wymagałoby znaczących nakładów na zakup sprzętu laboratoryjnego oraz zatrudnienie odpowiednio wykwalifikowanej kadry badawczej. W 2016 roku badania kliniczne nad lekiem 1-MNA zostały zakończone. Obecnie nie są prowadzone żadne badania kliniczne nad lekiem 1-MNA.

W celu określenia efektywnej dawki leku pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB w NASH i PAH, konieczne jest przeprowadzenie badań na modelach zwierzęcych (badania te nie są badaniami klinicznymi w ramach kolejnej fazy rozwoju leku, lecz są dodatkowymi badaniami na zwierzętach potrzebnymi do przeprowadzenia dalszych badań klinicznych z udziałem ludzi). W związku z tym Grupa Kapitałowa Emitenta planuje zlecić zewnętrznemu ośrodkowi badawczemu przeprowadzenie ww. badań na modelach zwierzęcych oraz przygotować protokoły badawcze pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB. Otrzymane wyniki oraz przygotowane protokoły badawcze będą przedmiotem prezentacji i rozmów z przemysłem farmaceutycznym celem dalszej komercjalizacji projektu leku 1-MNA w powyższych wskazaniach (zakładane jest dalsze finansowanie/współfinansowanie projektu przez zewnętrzną firmę farmaceutyczną). Grupa Kapitałowa Emitenta będzie gotowa do prezentacji wyników badań na modelach zwierzęcych w ciągu 9-12 miesięcy. Koszt badań szacuje się na 1 mln zł. Finansowanie powyższych badań stanowi jeden z celów emisji Akcji serii E.

W dniu 22 lutego 2019 r. spółka zależna - Cortria Corporation, otrzymała podpisaną umowę ramową z ośrodkiem badawczym - spółką SMC Laboratories, Inc. z siedzibą w Tokio w Japonii dotyczącą współpracy w zakresie badań przedklinicznych na modelach zwierzęcych. Powyższa umowa nie powoduje powstania żadnych zobowiązań finansowych dla Grupy Kapitałowej Emitenta. Dopiero w przypadku złożenia przez Grupę Kapitałową Emitenta zlecenia na przeprowadzenie badania na modelu zwierzęcym we wskazaniu niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby (ang. Non-alcoholic steatohepatitis, NASH) w celu określenia efektywnej dawki leku 1-MNA pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB, powstanie zobowiązanie z tego tytułu wobec SMC Laboratories. Powyższe badanie Grupa Kapitałowa Emitenta planuje sfinansować ze środków pozyskanych z pożyczek od akcjonariuszy stanowiących finansowanie pomostowe do czasu pozyskania środków z emisji Akcji serii E. Emitent w przypadku pozyskania środków z emisji Akcji serii E ma obowiązek przedterminowej spłaty pożyczek w ciągu 7 dni od daty otrzymania środków z emisji Akcji serii E. Poza powyższą umową nie zostały zawarte żadne inne umowy na przeprowadzenie dalszych badań klinicznych nad lekiem 1-MNA.

**Tabela: Wykaz umów zawartych przez Cortria Corporation dotyczących zrealizowanych badań klinicznych fazy II nad lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi**

| Nazwa podmiotu                  | Zakres zleczanych przez Emitenta czynności                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|---------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Montreal Heart Institute</b> | Przeprowadzenie badań klinicznych II fazy innowacyjnego leku                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>AAIPharma Inc</b>            | Usługi w zakresie produkcji leków, prac analitycznych, analiz, usług stabilności, walidacji metod w celu produkcji tabletek zawierających 1-MNA na potrzeby badań klinicznych nad lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA                                                                                                                                                                         |
| <b>SMC Laboratories, Inc.</b>   | Umowa ramowa dotycząca współpracy w zakresie badań przedklinicznych na modelach zwierzęcych. Na podstawie powyżej umowy planowane jest zlecenie przeprowadzenia badania na modelu zwierzęcym we wskazaniu niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby (ang. Non-alcoholic steatohepatitis, NASH) w celu określenia efektywnej dawki leku 1-MNA pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB. |

Źródło: Emitent

Spółka zależna Menavitin GmbH, w której Emitent posiada 92,5% udziałów ma odpowiadać za sprzedaż suplementów diety na rynkach Niemiec, Austrii i Szwajcarii.

#### **Asortyment produktów**

Głównym obszarem działalności operacyjnej Emitenta jest opracowywanie i komercjalizacja innowacyjnych dermokosmetyków kierowanych do problemu szczególnie wymagającej skóry i włosów. Oferowane przez Spółkę produkty wyróżniają się unikalnym składem - jako jedyne na rynku zawierają molekułę REGEN7, chronioną prawem patentowym fizjologiczną substancję czynną pochodzenia witaminowego (pochodna witaminy PP). Molekuła REGEN7 chroni skórę przed podrażnieniami i działa regenerująco na naskórek, poprawia mikrokrążenie skóry i wzmacnia mieszek włosowy. Ze względu na swoje właściwości posiada szerokie

spektrum zastosowań w specjalistycznych preparatach dermokosmetycznych, kierowanych zarówno do pielęgnacji skóry problemowej, jak i włosów z problemem nadmiernego wypadania. Połączenie molekuly REGEN7 ze starannie dobranymi składnikami aktywnymi pozwoliło stworzyć produkty, które posiadają wysoką skuteczność i doskonałą, jakość kosmetyczną. Potwierdzają to nie tylko aplikacyjne badania dermatologiczne, ale także pozytywne opinie konsumentów i środowiska medycznego. Produkty dostępne są w sprzedaży aptecznej i drogeryjnej.

Wśród oferowanych przez Emitenta produktów wymienić należy następujące segmenty produktowe:

- segment Hair Care - specjalistyczne produkty dermokosmetyczne dla osób posiadających problem z osłabionymi, nadmiernie wypadającymi włosami i rzesami oraz z łupieżem,
- segment Skin Care - specjalistyczne linie innowacyjnych dermokosmetyków przeznaczone do pielęgnacji skóry z różnymi problemami dermatologicznymi,
- segment Nail Care – specjalistyczne produkty pielęgnacyjne przeznaczone do słabych, łamliwych i wymagających regeneracji paznokci.

#### **Suplementy diety 1-MNA**

1-MNA to unikalna w skali świata, chroniona prawem patentowym cząsteczka posiadająca zdolność do wpływania na biomarkery ryzyka schorzeń układu sercowo-naczyniowego oraz do stymulowania produkcji endogennej naturalnej prostacykliny. Niski poziom prostacykliny w organizmie zwiększa ryzyko wystąpienia miażdżycy. Badania wykazały, iż wraz z wiekiem obniża się fizjologiczna zdolność przekształcania witaminy PP w 1-MNA. Dzięki suplementacji diety 1-MNA można wpływać na poziom 1-MNA w organizmie, a tym samym stymulować wydzielanie prostacykliny ograniczając ryzyko powstania miażdżycy.

W maju 2013 r. Emitent rozpoczął działania mające na celu wprowadzenie do sprzedaży suplementu diety opartego na 1-MNA służącego do zaspokajania szczególnych potrzeb żywieniowych w profilaktyce miażdżycy. Spółka złożyła w Food Standards Agency (FSA) w Londynie wniosek o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności w trybie art. 4 rozporządzenia nr 258/97. W sierpnia 2018 r. Komisja Europejska zautoryzowała 1-MNA jako nowy składnik żywności oraz dodatkowo przyznała Emitentowi pięcioletnią ochroną danych naukowych zawartych we wniosku o autoryzację 1-MNA a tym samym wyłączne prawo do wprowadzania do sprzedaży żywności zawierającej 1-MNA przez okres 5 lat od daty wydania zezwolenia dla nowej żywności, w tym również we wskazaniach nieobjętych ochroną patentową (ochrona do 2025 roku w Europie) posiadaną przez Emitenta.

W związku z powyższym, Emitent planuje budowę w Polsce silnej marki o nazwie MENAVITIN dla suplementów diety opartych na innowacyjnej cząsteczce 1-MNA. Zakłada się zbudowanie marki MENAVITIN jako marki parasolowej i wprowadzanie produktów combo tj. połączenia cząsteczki 1-MNA z wiodącą molekułą na rynku w danym wskazaniu. Pozwoli to na segmentację klientów na poszczególne grupy docelowe i selektywne dotarcie z ofertą produktową, co obniży koszty wprowadzania produktów na rynek. Głównym kanałem dystrybucji będą apteki - zarówno stacjonarne, jak i internetowe.

Budowa marki MENAVITIN zakłada:

- Kojarzenie produktów Pharmeny z unikalną cząsteczką oferowaną tylko w produktach Pharmeny.
- Rozwój portfela produktów poprzez wprowadzanie nowych produktów w ramach marki parasolowej.
- Wykorzystanie silnego brandu: niższe koszty marketingowe, wykorzystanie cross-sellingu, wyższa sprzedaż.
- Działania PR dla produktów w internecie i magazynach poświęconych zdrowemu trybowi życia, ustanowienie ambasadora marki oraz współpraca z influencerami.
- Kampanie reklamowe oparte na TV oraz internecie.
- Marketing farmaceutyczny – reklama produktu w czasopiśmie farmaceutycznych oraz prezentacja produktu podczas zjazdów i konferencji dla farmaceutów.
- Marketing naukowy – budowanie świadomości marki podczas ogólnopolskich i regionalnych konferencji naukowo-szkoleniowych dla lekarzy.
- Materiały reklamowe – materiały informacyjne kierowane do środowiska opiniotwórczego, wspierające działania sprzedażowe w POS oraz ulotki i foldery reklamowe dla odbiorcy końcowego

W dniu 11 grudnia 2018 r. wprowadzono do sprzedaży w Polsce suplement diety MENAVITIN CARDIO, przyczyniający się do prawidłowego funkcjonowania serca. W najbliższym roku planuje się rozwój portfela produktów poprzez wprowadzenie do sprzedaży 7 kolejnych innowacyjnych produktów w ramach marki parasolowej. Szacuje się, że rynek suplementów diety w Polsce zwiększy swoją wartość w 2023 r. do 3,67 mld zł (z 2,89 mld zł w 2017 r.- *źródło: PEX PharmaSequence, szacunki i prognozy: PMR 2018*). Zgodnie z szacunkami Emitenta, potencjalna wartość rynku dla planowanych kategorii suplementów MENAVITIN to w 2017 roku ok. 490 mln zł. Emitent dokonał analizy możliwości sprzedaży planowanym 8 suplementów diety w oparciu o raporty dotyczące rynku suplementów diety oraz wewnętrzne szacunki. Wskazują one na duży potencjał dla innowacyjnych produktów, dużą wartość rynku o tendencji rosnącej, coraz większą świadomość i potrzebę klientów w zakresie suplementacji organizmu.

Rozwój portfela suplementów diety realizowany będzie poprzez opracowanie formułacji kolejnych 7 innowacyjnych suplementów diety:

1. suplement diety, przyczyniający się do utrzymania prawidłowego poziomu cholesterolu we krwi,
2. suplement diety, wspomagający funkcjonowanie wątroby,
3. suplement diety, wspomagający pamięć,

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | <ol style="list-style-type: none"> <li>4. suplement diety, wspomagający utrzymanie prawidłowego poziomu cukru,</li> <li>5. suplement diety, wspomagający utrzymanie vitalności i prawidłowych funkcji poznawczych dla osób dorosłych,</li> <li>6. suplement diety, wspomagający utrzymanie vitalności i prawidłowych funkcji poznawczych dla osób starszych,</li> <li>7. suplement diety, przyczyniający się do prawidłowego funkcjonowania śródbłonna.</li> </ol> <p>Emitent planuje także wprowadzać do sprzedaży w Europie suplementy diety oparte o innowacyjną cząsteczkę 1-MNA pod własną marką MENAVITIN oraz w ramach współpracy tzw. white label (sprzedaż suplementów pod marką partnera handlowego). Sprzedaż produktów odbywać się będzie za pośrednictwem spółek zależnych zakładanych w danej części Europy. Głównym kanałem dystrybucji produktów pod własną marką będzie kanał online tj. własne sklepy internetowe oraz e-apteki. Natomiast sprzedaż produktów opartych o innowacyjną cząsteczkę 1-MNA w tradycyjnym kanale sprzedaży tj. aptek stacjonarnych odbywać się będzie w ramach white label. Rozwój portfela dokonywany będzie poprzez wprowadzanie nowych produktów.</p> <p>W latach 2019-2021 planuje się uruchomienie kolejnych spółek zależnych odpowiedzialnych za sprzedaż w danym kraju lub części Europy (Włochy, Francja, Belgia, Wielka Brytania, Irlandia) ze względu na specyfikę poszczególnych rynków zbytu (różne preferencje konsumentów). Oczekuje się, że dystrybucja prowadzona w tym modelu będzie bardziej efektywna niż bezpośrednio prowadzona przez Emitenta. W lipcu 2018 r. została zawieszona spółka celowa Menavitin GmbH w Niemczech, która ma prowadzić sprzedaż innowacyjnych suplementów diety zawierających cząsteczkę 1-MNA na rynkach Niemiec, Austrii i Szwajcarii.</p> <p>Szacuje się, że w roku 2020 rynek suplementów diety w Europie będzie wart ok. 7,9 mld EUR. ( <i>źródło: Dane Euromonitor International</i>). Zgodnie z szacunkami Emitenta, potencjalna wartość rynku dla planowanych przez Emitenta kategorii suplementów diety w Europie w roku 2020 to ok. 1,35 mld EUR.</p> <p>Ponadto, Emitent przeprowadził analizę możliwości wprowadzenia na rynki Chin, Japonii, Indii oraz Australii suplementów diety zawierających 1-MNA. W efekcie przeprowadzonej analizy oraz ze względu na przyjęcie projektu rozporządzenia wykonawczego Komisji Europejskiej w sprawie autoryzacji 1-MNA jako nowego składnika żywności na terenie Unii Europejskiej, Emitent zamierza rozpocząć proces przygotowania dokumentacji zgłoszeniowej i autoryzacji 1-MNA jako nowej żywności na wymienionych powyżej rynkach. Po rozpoczęciu sprzedaży w Europie i autoryzacji 1-MNA w Chinach, Japonii, Indiach oraz Australii Emitent zamierza wprowadzić do sprzedaży na wskazanych powyżej rynkach suplementów diety zawierających 1-MNA.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| B.4a | <p><b>Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność.</b></p> <p><b>Produkcja</b></p> <p>Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego, za który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe (tj. 31 grudnia 2017 r.), przez cały 2018 rok oraz do Dnia Zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie nastąpiła zmiana w tendencjach dotyczących produkcji. Ze względu na złożoność procesów produkcyjnych oraz konieczność zaangażowania zaawansowanych i kapitałochłonnych technologii Emitent zdecydował się zlecić ich wykonanie wyspecjalizowanym podmiotom zewnętrznym. Produkcja oraz konfekcjonowanie większości produktów znajdujących się w portfolio Spółki były realizowane (do dnia zatwierdzenia Prospektu) przez dwóch wytwórców: Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach oraz Delia Cosmetics Distribution Sp. z o.o. z siedzibą w Rzgowie. Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach jest wytwórcą suplementu diety Dermena Complex oraz 13 produktów dermokosmetycznych Emitenta, w tym 12 produktów z linii Dermena oraz 1 produktu z linii Thermi. Delia Cosmetics Distribution Sp. z o.o. jest wytwórcą 30 produktów dermokosmetycznych Emitenta, w tym 22 produktów z linii Dermena oraz 8 produktów z linii Allerco. Produkcja i konfekcjonowanie pozostałych dermokosmetyków Emitenta realizowana jest we współpracy ze spółką Betasoap Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (1 produkt - kostka myjąca z linii Allerco). Podmioty zależne Emitenta nie prowadziły działalności produkcyjnej ani też nie zlecały wytwórcom produkcji. Przez cały 2018 rok koszt wytworzenia utrzymał się na bardzo zbliżonym poziomie co w roku 2017. Do dnia zatwierdzenia Prospektu sytuacja nie uległa zmianie.</p> <p>W ramach zawartych umów z producentami kontraktowymi, producenci kontraktowi (Delia Cosmetics Distribution sp. z o.o., Laboratorium Galenowe Olsztyn sp. z o.o., Betasoap sp. z o.o.) odpowiedzialni są za zakup zarówno surowców, jak i opakowań, niezbędnych do wytworzenia gotowych produktów. Producenci kontraktowi samodzielnie dokonują zakupu opakowań do produktów Emitenta, są również odpowiedzialni za ustalenie warunków transportu opakowań, transport opakowań i ich magazynowanie.</p> <p>Do najistotniejszych podmiotów (m. in. dostawców opakowań oraz surowców), współpracujących z Emitentem, za pośrednictwem podmiotów realizujących zlecenia produkcji kontraktowej, należą:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Bech Packaging Sp. z o.o. – producent i dostawca opakowań z tworzyw sztucznych (butelki) wykorzystywanych przez Emitenta w liniach Dermena oraz Allerco.</li> <li>– Albea Poland Sp. z o.o. – producent i dostawca opakowań z tworzyw sztucznych (tuby) wykorzystywanych przez Emitenta we wszystkich liniach dermokosmetycznych.</li> <li>– Avantgarde Sp. z o.o. – producent opakowań z papieru i tektury wykorzystywanych przez Emitenta we wszystkich liniach dermokosmetycznych.</li> <li>– J.S. Hamilton Poland Ltd. Sp. z o.o. – Spółka świadcząca usługi, w zakresie akredytowanych badań czystości mikrobiologicznej wyrobów gotowych Emitenta.</li> <li>– BASF Polska Sp. z o.o., Brenntag Polska Sp. z o.o., Provital Group Polska, Adara Sp. z o.o., Croda Poland Sp. z o.o., ProTec Ingredia Polska, Barentz Sp. z o.o. – kluczowi dostawcy surowców kosmetycznych wykorzystywanych do produkcji dermokosmetycznej.</li> </ul> <p>Efektom realizacji zlecenia produkcyjnego jest przekazanie Emitentowi gotowego wyrobu, spełniającego wymagania specyfikacji jakościowej dla produktu gotowego.</p> |



Transport większości wyrobów gotowych do magazynu oraz magazynowanie wyrobów gotowych Emitenta realizowane są przez podmioty zewnętrzne, w oparciu o zawarte umowy współpracy (do 07.2016 – spółka Pharmed Sp. z o.o., od 07. 2016 r. do 11.2018r. - spółka Spedimex Sp. z o.o., od 12.2018 ponownie Pharmed Sp. z o.o.). Magazyny są własnością firmy świadczącej usługi magazynowania (odpowiednio: Pharmed, a następnie Spedimex i ponownie Pharmed sp. z o.o. ). Pracownicy obsługujący transport oraz magazyny są pracownikami firm świadczących usługi magazynowania i transportu. Odbiór produktów z magazynu wyrobów gotowych i ich dostawa do dalszych dystrybutorów odbywa się transportem odbiorcy.

Zasady te obowiązują zarówno w przypadku sprzedaży krajowej, jak również eksportowej.

### **Sprzedaż**

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego, za który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe (tj. 31 grudnia 2017 r.), przez cały 2018 rok oraz do Dnia Zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę Kapitałową Emitenta. Największy wpływ na wzrost przychodów ze sprzedaży miał rozwój kanału eksportowego produktów dermokosmetycznych oraz zwiększenie sprzedaży na rynku krajowym w stosunku do 2017 roku. Odbiorcami zagranicznymi są dystrybutorzy (importerzy), którzy dystrybuują produkty w danym kraju przy użyciu różnych kanałów sprzedaży: hurtownie, sprzedaż detaliczna (sieci aptek i drogerii), przedstawiciele handlowi, sprzedaż internetowa.

Należy wskazać, że wzrost udziału sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego (tj. 31 grudnia 2017 r.) do Dnia Zatwierdzenia Prospektu miał istotny wpływ na znaczące zwiększenie rentowności na wszystkich poziomach sprawozdania z wyniku. Koszty reklamy, marketingu i sprzedaży na rynkach zagranicznych ponoszą bowiem partnerzy handlowi (dystrybutorzy). Z tego względu sprzedaż eksportowa charakteryzuje się większą rentownością w stosunku do sprzedaży krajowej. Jednocześnie należy podkreślić, iż w przypadku sprzedaży eksportowej trudno jest oszacować wartość i tendencje tej sprzedaży ze względu na fakt, iż sprzedaż jest dokonywana na podstawie nieregularnych zamówień zazwyczaj składanych na znaczne kwoty, a termin realizacji zamówienia wynosi ok. 90 dni. To powoduje brak równomierności przychodów z eksportu w trakcie roku obrotowego. Zamówienia są realizowane na podstawie przedpłat, co ma pozytywny wpływ na stan środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Grupa Kapitałowa Emitenta utrzymała tendencję do zachowania dodatniej rentowności w kolejnych okresach sprawozdawczych.

### **Zapasy**

Poziom zapasów Grupy Kapitałowej od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego, za który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe (tj. 31 grudnia 2017 r.), przez cały 2018 rok oraz do Dnia Zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego wykazuje tendencję spadkową, na co wpływ ma wyższa sprzedaż eksportowa. Produkcja na eksport jest bowiem realizowana na podstawie zamówień i nie są utrzymywane zapasy (stany magazynowe), jak to ma miejsce w przypadku sprzedaży krajowej. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego sytuacja nie uległa istotnej zmianie.

### **Koszty**

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego, za który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe (tj. 31 grudnia 2017 r.) przez cały 2018 rok oraz do Dnia Zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nastąpił spadek kosztów sprzedaży oraz spadek kosztów ogólnego zarządu przy jednoczesnym zwiększeniu przychodów w stosunku do roku 2017 r. Największy wpływ na pozytywną tendencję spadku kosztów miała przede wszystkim sprzedaż eksportowa. Sprzedaż dermokosmetyków na rynkach zagranicznych nie pociąga bowiem za sobą nakładów na promocję i marketing, niezbędnych do realizacji przychodów ze sprzedaży w kanale aptecznym krajowego rynku dystrybucji. Koszty reklamy i marketingu na rynkach zagranicznych ponoszą partnerzy handlowi (dystrybutorzy). Obecnie Zarząd Emitenta nie widzi zagrożenia do ponoszenia wydatków towarzyszącej sprzedaży eksportowej dermokosmetyków przez Grupę Kapitałową Emitenta. W przypadku kosztów ogólnego zarządu warto odnotować, że w całym 2018 roku Grupa Kapitałowa Emitenta nie ponosiła kosztów badań klinicznych oraz kosztów doradztwa związanych z komercjalizacją leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA. Od początku 2018 roku ponoszone były jedynie koszty związane z utrzymaniem przyznanych patentów. Tendencja utrzymania kosztów ogólnego zarządu na niższym poziomie niż w ubiegłych latach może zostać utrzymana do czasu rozpoczęcia kolejnego etapu komercjalizacji leku 1-MNA lub istotnej zmiany wysokości opłat patentowych. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego sytuacja nie uległa istotnej zmianie.

### **Ceny sprzedaży**

Ceny sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej Emitenta od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego, za który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe (tj. 31 grudnia 2017 r.), przez cały 2018 rok oraz do Dnia Zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie uległy istotnej zmianie. Ponadto, warto podkreślić, że, coraz większy wpływ na osiągnięte ceny jednostkowe wyrażone w złocie oraz na wysokość przychodów ze sprzedaży mają kursy walut, w których fakturowana i rozliczana jest sprzedaż eksportowa dermokosmetyków. Do Dnia Zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego sytuacja nie uległa istotnej zmianie.

### **Otoczenie rynkowe w obszarze aplikacji dermatologicznych**

Rynek dermokosmetyków, na którym działa Grupa Kapitałowa Emitenta charakteryzuje się z jednej strony wysokim potencjałem wzrostu, a jednocześnie stosunkowo wysokimi marżami. Dlatego też stanowi zainteresowanie wielu potencjalnych konkurentów. Z szacunków IQVIA wynika, że w 2017 roku wartość sprzedaży dermokosmetyków na polskim rynku wyniosła 2,04 mld zł i była o 3,2% wyższa niż w roku 2016. Największy udział w rynku dermokosmetyków ma firma Vichy. Na kolejnych miejscach znalazły się Aflorarm, dr Irena Eris i Nepentes.

Z raportu z roku 2017 firmy analitycznej PMR wynika, iż sprzedaż dermokosmetyków w Polsce będzie rosła o około 6 proc. rocznie w latach 2017-2021. Na korzystną sytuację na rynku dermokosmetyków ma wpływ bogacenie się społeczeństwa oraz zwiększająca się liczba osób cierpiących na alergię. Wysoka dynamika konsumpcji gospodarstw domowych, spodziewana dobra sytuacja na rynku pracy oraz wzrost dochodu rozporządzalnego, na który wpływa dodatkowo program 500+, powinny przyczynić się do stabilnego

wzrostu wartości rynku dermokosmetyków w latach 2017-2021. Na wzrost wartości sprzedaży dermokosmetyków w aptekach pozytywnie wpływa też rozszerzanie oferty przez producentów oraz nasilający się trend dbania o urodę. Prognozowany jest stopniowy wzrost inflacji, aż do zbliżenia się do celu inflacyjnego w roku 2019. Jednocześnie spodziewane jest stopniowe spowolnienie tempa wzrostu konsumpcji i płac, ustabilizowanie się bezrobocia oraz spadek populacji.

W swoim portfelu Grupa Kapitałowa Emitenta posiada dermokosmetyki do pielęgnacji włosów (Hair Care), skóry (Skin Care) i paznokci (Nail Care). W 2017 roku udział produktów z kategorii „Hair Care” stanowił 84,3% sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej Emitenta, z kategorii „Skin Care” – 13,3% i z kategorii „Nail Care” – 2,4%.

Produkty z kategorii „Hair Care” posiadały w 2017 roku 16,3% udział ilościowy w rynku preparatów przeciw wypadaniu włosów na rynku aptecznym (wg danych sell-out IQVIA). Największym konkurentem w tej kategorii jest dla Grupy Kapitałowej Emitenta marka Biotebel (z 13,08% udziałem w rynku) oraz DX2, Loxon i Pharmaceris (z udziałem na poziomie około 9% każda).

Do najsilniejszych konkurentów Grupy Kapitałowej Emitenta w segmencie „Skin Care” należą marki z szerokim portfelem produktów w tej kategorii, takie jak: Vichy, La Roche Posay, Pharmaceris, Iwostin, czy Dermedic.

Największą konkurencją dla preparatów z kategorii „Nail Care” jest marka Regenerum firmy Aflofarm.

#### **Otoczenie rynkowe w obszarze suplementów diety**

Rynek suplementów diety w Polsce rozwija się dynamicznie. Wzrost popytu na suplementy diety wynika z mody na zdrowy tryb życia, świadomości znaczenia profilaktyki w ochronie zdrowia oraz zwiększenia zamożności konsumentów. Drugim czynnikiem stymulującym rozwój rynku jest fakt, iż suplementy diety są także zalecane przez lekarzy jako wsparcie dla leków recepturowych (Rx).

Zgodnie z raportem NATPOL 2011 szacuje się, iż w samej Polsce 18 mln osób jest zagrożonych miażdżycą, z czego jedynie 8 mln osób jest tego świadoma. Jest to potencjalny rynek dla suplementu diety w profilaktyce miażdżycy. Przyjęta przez Grupę Kapitałową Emitenta koncepcja komercjalizacji dotychczasowych wyników badań nad lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA poprzez wprowadzenie na rynek innowacyjnych suplementów diety, to sprawdzony model biznesu, często stosowany przez firmy biotechnologiczne. Powyższa koncepcja pozwala osiągać korzyści finansowe w trakcie prowadzonych badań nad rejestracją leku. W wielu przypadkach na rynku funkcjonują obok siebie suplementy diety i leki oparte na tej samej substancji czynnej. Na przykład naturalna statyna jest składnikiem aktywnym suplementu diety i jednocześnie na rynku sprzedawane są dwa leki oparte na tej substancji: Mevacor (produkowany przez Merck) i Avicor (produkowany przez Abbott).

Szacuje się, że rynek suplementów diety w Polsce zwiększy swoją wartość w 2023 r. do 3,67 mld zł (z 2,89 mld zł w 2017 r. - *źródło: PEX PharmaSequence, szacunki i prognozy: PMR 2018*).

Zgodnie z szacunkami Emitenta, potencjalna wartość rynku dla planowanych kategorii suplementów MENAVITIN w 2017 roku wynosiła ok. 490 mln zł.

Jednocześnie należy wskazać, iż w Europie dynamicznie rośnie rynek suplementów diety. – z 7.200 mln EUR w roku 2015 do 7.900 mln EUR w roku 2020 (dane Euromonitor International). Wzrost popytu na suplementy diety wynika z mody na zdrowy tryb życia, świadomości znaczenia profilaktyki w ochronie zdrowia oraz zwiększenia zamożności konsumentów. Ponadto, oczekuje się, że rosnąca populacja osób starszych i rosnące koszty opieki zdrowotnej w całej Europie pomogą rynkowi nabierać znacznego tempa w kolejnych latach.

Do głównych rynków należą Włochy, Rosja, Niemcy, Wielka Brytania i Francja, z udziałem około 65% w rynku europejskim (dane Euromonitor International). Zdrowe trendy życiowe w zapobieganiu chorobom, zwłaszcza wśród starzejącej się populacji, nadal wspierają rozwój kluczowych rynków, takich jak Włochy i Francja.

#### **Otoczenie rynkowe w leku 1-MNA (wskazania NASH i PAH)**

##### **Rynek NASH**

Niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby (NASH) jest jednostką chorobową, dla której nie zarejestrowano jeszcze leku a szacowana światowa wartość rynku do 2025 r. ma wynosić ok. 35-40 mld USD (dane Deutsche Bank Markets Research). NASH jest związane z metabolicznymi czynnikami ryzyka, takimi jak otyłość, cukrzyca i dyslipidemia.

Jednocześnie szacuje się, iż ok. 67,4% rynku NASH w 2030 r. będzie przypadać na USA, 27% na Europę, reszta na Japonię (dane Deutsche Bank).

Kluczowe aspekty potencjału rynku NASH:

- Nie ma jak dotąd skutecznych metod leczenia NASH.
- Zapobieganie i leczenie NASH jest wyzwaniem dla środowiska medycznego, a rozwój ukierunkowanych terapii w ostatnich latach jest silnie wspierany przez FDA i EMA.
- Szacuje się, że rynek leków dla niealkoholowego stłuszczeniowego zapalenia wątroby osiągnie wartość od 35-40 mld USD do 2025 r.\* (dane Deutsche Bank Markets Research)
- Rynek z ogromnym potencjałem, możliwość osiągnięcia wielomiliardowych obrotów dla innowacyjnego leku (blockbuster)

FDA to Agencja Żywności i Leków (ang. Food and Drug Administration, FDA) – amerykańska instytucja rządowa, która zajmuje się kontrolą żywności i paszy, suplementów diety, leków (dla ludzi i zwierząt), kosmetyków, urządzeń medycznych, urządzeń emitujących promieniowanie (w tym niemedycznych), materiałów biologicznych i preparatów krwiopochodnych w Stanach Zjednoczonych.

EMA to Europejska Agencja Leków (ang. European Medicines Agency, EMA) - zapewnia koordynację oceny i nadzoru produktów leczniczych stosowanych u ludzi i do celów weterynaryjnych na całym terytorium Unii Europejskiej.

#### Rynek PAH

Tętnicze nadciśnienie płucne (PAH) jest chorobą rzadką, dla której poszukuje się efektywnych terapii, a światowa wartość rynku wynosi ok. 5 mld USD.

Należy wskazać, iż 1-MNA należy do segmentu „Prostanoidy” mającego największy udział (40%) w rynku PAH (dane Grand View Research, 2016).

Kluczowe aspekty potencjału rynku PAH:

- Zapalenie jest głównym czynnikiem powodującym tętnicze nadciśnienie płucne.
- Tętnicze nadciśnienie płucne należy do rzadkich chorób, których rynek szacowany jest na 5 mld USD.
- Na rynku potrzebne są nowe, skuteczne terapie.
- Obecnie znajdujące się terapie na rynku działają na rozszerzenie naczyń krwionośnych.

Najlepszy efekt terapeutyczny uzyskuje się poprzez stosowanie terapii łączonych (combo).

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

Emitent tworzy Grupę Kapitałową, w rozumieniu art. 4 pkt 16 Ustawy o ofercie publicznej, w skład której wchodzi:

- „PHARMENA” SA (spółka dominująca) z siedzibą w Łodzi,
- Cortria Corporation (spółka zależna) z siedzibą w Needham w USA oraz
- Menavitin GmbH (spółka zależna) z siedzibą w Berlinie w Niemczech.

Obecnie Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Cortria Corporation. Podmiot ten powstał z połączenia w grudniu 2010 roku spółki Dermena North America Inc. oraz spółki Cortria Corporation. Przed połączeniem obu podmiotów Emitent posiadał 100% udziału w kapitale zakładowym każdej ze spółek. Podmiot, który powstał w wyniku połączenia działa obecnie pod nazwą Cortria Corporation. Emitent posiada również 92,5% udziałów w kapitale zakładowym Menavitin GmbH.

Emitent jest ponadto spółką zależną od Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi, która jest jednostką dominującą wyższego szczebla. Spółka Pelion S.A. posiada wraz ze spółkami zależnymi: Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi i Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu 5.163.053 sztuk akcji Emitenta, stanowiących 58,70% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 58,70% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Głównym obszarem działalności Grupy Kapitałowej jest opracowywanie i komercjalizacja innowacyjnych produktów powstałych na bazie opatentowanej, fizjologicznej i pochodzenia naturalnego substancji czynnej 1-MNA. Jej działalność koncentruje się w obszarach dotyczących prowadzenia badań klinicznych nad innowacyjnym lekiem 1-MNA we wskazaniach NASH i PAH, produkcji innowacyjnych dermokosmetyków i wdrożeniu na rynek innowacyjnego suplementu diety stosowanego do zaspokajania szczególnych potrzeb żywieniowych w profilaktyce miażdżycy.

#### B.6

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

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

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

Zgodnie z posiadanymi przez Emitenta informacjami, według stanu na Dzień Zatwierdzenia Prospektu, akcjonariuszami Emitenta, podlegającymi zgłoszeniu na mocy obowiązujących przepisów są:

| Imię i Nazwisko                                                                                                                                                                 | Liczba akcji | Udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów na WZ | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------------------------|---------------------|---------------------------------|
| Pelion SA siedzibą w Łodzi wraz z podmiotami zależnymi: Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi i Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu | 5.163.053    | 58,70%                       | 5.163.053           | 58,70%                          |
| Prof. dr hab. Jerzy Gębicki                                                                                                                                                     | 676.000      | 7,69%                        | 676.000             | 7,69%                           |
| Konrad Palka                                                                                                                                                                    | 477.881      | 5,43%                        | 477.881             | 5,43%                           |
| Jacek Fransik za pośrednictwem podmiotu zależnego Max Welt Holdings LP z siedzibą Larnaca, Cypr                                                                                 | 465.589      | 5,29%                        | 465.589             | 5,29%                           |
| Robert Bożyk                                                                                                                                                                    | 441.000      | 5,01%                        | 441.000             | 5,01%                           |

*Źródło: Emitent*

Pośrednim znaczącym akcjonariuszem Emitenta jest Pan Jacek Szwajcowski – Członek Rady Nadzorczej (za pośrednictwem spółek zależnych Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi oraz Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi wraz ze spółkami zależnymi) - 5.163.053 akcji i 5.163.053 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 58,70% kapitału zakładowego Spółki oraz 58,70% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     | <p>Znaczeni akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu w Emitencie. Żadna z akcji wyemitowanych przez Spółkę nie jest uprzywilejowana co do głosu.</p> <p>Emitent jest podmiotem bezpośrednio kontrolowanym przez Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi oraz pośrednio kontrolowanym przez Pana Jacka Szwajcowskiego, który jako osoba fizyczna, jest podmiotem dominującym w rozumieniu art. 4 pkt 14 lit. a) Ustawy o Ofercie. Pan Jacek Szwajcowski posiada pośrednio przez spółki zależne Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi oraz Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi wraz ze spółkami zależnymi 5.163.053 akcji i 5.163.053 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 58,70% kapitału zakładowego Spółki oraz 58,70% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.</p> <p>Pan Jacek Szwajcowski posiada 66,67% głosów na zgromadzeniu wspólników Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, natomiast Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi posiada 82,76% kapitału zakładowego oraz 82,76% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi. Ponadto Pan Jacek Szwajcowski posiada bezpośrednio 10,59% kapitału zakładowego oraz 10,59% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi. Łącznie Pan Jacek Szwajcowski bezpośrednio i pośrednio posiada 93,35% kapitału zakładowego oraz 93,35% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| B.7 | <p><b>Wybrane najważniejsze historyczne i śródroczne informacje finansowe dotyczące emitenta.</b></p> <p><b>Opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszymi historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.</b></p> <p>Zaprezentowane poniżej dane finansowe opracowane zostały na podstawie:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2015 - 31 grudnia 2015 r. wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta,</li> <li>– zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2016 - 31 grudnia 2016 r. wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta,</li> <li>– zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2017 - 31 grudnia 2017 r. wraz ze sprawozdaniem z badania tego sprawozdania przeprowadzonym przez niezależnego biegłego rewidenta,</li> <li>– niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2018 r. wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu tego sprawozdania,</li> <li>– niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 1 stycznia – 30 września 2018 r.</li> </ul> <p>W związku z ubieganiem się przez Emitenta o dopuszczenie i wprowadzenie swoich instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW załączone do Prospektu skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia - 31 grudnia 2017 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2016 r., śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia - 30 czerwca 2018 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2017 r. oraz śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia - 30 września 2018 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres 1 stycznia – 30 września 2017 r. zostały sporządzone zgodnie z MSSF.</p> <p>Księgi rachunkowe Emitenta będą prowadzone zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości określonymi przez MSR/MSSF od dnia 1 stycznia 2019 r.</p> <p>Data przejścia Grupy Kapitałowej Emitenta na stosowanie standardów MSSF jest dzień 1 stycznia 2017 roku. Korekty związane ze zmianą zasad rachunkowości Emitenta na MSSF, a dotyczące przekształcenia 2018 roku (oraz 2017 roku jako okresu porównawczego), zostały wprowadzone do ksiąg pod datą 31 grudnia 2018 r.</p> <p>Emitent prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości. Datą przejścia Emitenta na stosowanie standardów MSSF jest dzień 1 stycznia 2017 r. Korekty związane ze zmianą zasad rachunkowości Emitenta na MSSF, a dotyczące przekształcenia 2018 roku (oraz 2017 roku jako okresu porównawczego), zostaną wprowadzone do ksiąg pod datą 31 grudnia 2018 r. Księgi rachunkowe Emitenta będą prowadzone zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości określonymi przez MSR/MSSF od dnia 1 stycznia 2019 r.</p> <p>Do sierpnia 2010 roku, Spółka Pharmena S.A. posiadała 22,32% udziałów Cortria Corporation, tym samym Cortria Corporation dla Pharmena S.A. była spółką stowarzyszoną, konsolidowaną według metody praw własności. Nabycie kontroli Pharmena S.A. nad Cortria Corporation nastąpiło w sierpniu 2010 roku. Od tego momentu, Cortria Corporation stała się spółką zależną, konsolidowaną metodą pełną. Przy nabyciu kontroli Pharmena S.A. nad Cortria Corporation w sierpniu 2010, wartość firmy brutto została obliczona jako różnica pomiędzy sumą: - wartości udziałów w Cortria Corporation do dnia nabycia kontroli, obliczonej zgodnie z metodą praw własności, czyli uwzględniającej udział Pharmena w wynikach Cortria Corporation sprzed dnia nabycia kontroli i - ceną nabycia 77,68% akcji spółki Cortria Corporation w sierpniu 2010 roku a nabytym udziałem w jej aktywach netto na dzień objęcia kontroli.</p> <p>W lipcu 2018 roku Pharmena SA założyła spółkę celową Menavitin (z siedzibą w Niemczech, 92,5% udziałów w posiadaniu Emitenta), która objęta została skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi Grupy Kapitałowej począwszy od sprawozdania za okres trzech kwartałów 2018 r. Spółki zależne Cortria Corporation oraz Menavitin, objęte zamieszczonymi w Prospekcie skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi, prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z polityką rachunkowości określoną przez standardy obowiązujące odpowiednio w Stanach Zjednoczonych (US Gaap) i Niemczech (German Gaap).</p> <p>Skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok 2017 oraz śródroczne za okres I półrocza 2018 r. oraz trzech kwartałów 2018 r. zawierają przekształcenia wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych spółek prowadzących księgi wg krajowych zasad rachunkowości do zgodności MSSF. Skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok 2017 i skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za okres I półrocza 2018 r. oraz trzech kwartałów 2018 r. zostały przedstawione w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, z</p> |

wyjątkiem nowych interpretacji wg MSSF obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia – 31 grudnia 2016 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2015 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia - 31 grudnia 2015 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2014 r. zostały sporządzone zgodnie ze standardami i przepisami rachunkowymi określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 29 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych. Powyższe sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia - 31 grudnia 2016 r. zawiera przekształcone (w zakresie m.in. korekty prezentacyjnej przychodów i kosztów z tytułu refaktur w wysokości 9 tys. zł), najbardziej aktualne, dane finansowe za okres porównywalny tj. okres 1 stycznia – 31 grudnia 2015 r. (w stosunku do danych opublikowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu za rok obrotowy 2015). Z uwagi na ten fakt, zamieszczone poniżej skonsolidowane dane finansowe za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2015 r. pochodzą ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia - 31 grudnia 2016 r.

**Tabela: Podstawowe roczne skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł).**

| (w tys. zł)                                                  | Rok obrotowy<br>2017 (MSSF) | Rok obrotowy<br>2016 (MSSF) | Rok obrotowy 2016<br>(PSR) * | Rok obrotowy 2015<br>(PSR) * |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży                                       | 12 492                      | 15 914                      | 15 914                       | 17 464                       |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej                    | (2 226)                     | (1 196)                     | (1 142)                      | (2 841)                      |
| Zysk (strata) brutto                                         | (2 484)                     | (1 352)                     | (1 232)                      | (2 961)                      |
| Zysk (strata) netto                                          | (2 459)                     | (1 762)                     | (1 664)                      | (3 616)                      |
| Amortyzacja                                                  | 356                         | 272                         | 271                          | 216                          |
| ** Przepływy netto:                                          | (594)                       | (1 973)                     | (1 973)                      | (2 435)                      |
| - z działalności operacyjnej                                 | 734                         | (872)                       | (950)                        | (4 175)                      |
| - z działalności inwestycyjnej                               | (313)                       | (202)                       | (124)                        | (96)                         |
| - z działalności finansowej                                  | (1 015)                     | (899)                       | (899)                        | 1 836                        |
| Aktywa razem                                                 | 9 890                       | 13 150                      | 14 283                       | 15 157                       |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                       | 7 456                       | 8 262                       | 8 340                        | 6 485                        |
| Zobowiązania długoterminowe                                  | 50                          | 100                         | 178                          | 160                          |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                 | 7 406                       | 8 162                       | 8 162                        | 6 325                        |
| Aktywa netto (kapitał własny)                                | 2 434                       | 4 888                       | 5 943                        | 8 672                        |
| Kapitał podstawowy                                           | 880                         | 880                         | 880                          | 880                          |
| Średnioważona liczba akcji (szt.)                            | 8 795 052                   | 8 795 052                   | 8 795 052                    | 8 795 052                    |
| Średnioważona rozwodniona liczba akcji (szt.)                | 8 795 052                   | 8 795 052                   | 8 795 052                    | 8 795 052                    |
| Zysk (strata) podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł)  | (0,28)                      | (0,20)                      | (0,19)                       | (0,41)                       |
| Zysk (strata) rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł) | (0,28)                      | (0,20)                      | (0,19)                       | (0,41)                       |

\* Dane bilansowe za rok 2016 i 2015 wg PSR zostały zaprezentowane zgodnie z układem sprawozdania z sytuacji finansowej ze skonsolidowanego sprawozdania za rok 2017.

\*\* Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok 2016 wg MSSF obejmuje okres 1 stycznia – 31 grudnia 2016 r., z uwzględnieniem zmian wartości pozycji aktywów, kapitału własnego i zobowiązań w relacji do ich wartości w bilansie otwarcia na dzień 1 stycznia 2016 r. sporządzonym zgodnie z MSSF.

Źródło: Emitent

**Tabela: Podstawowe śródroczne skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł).**

| (w tys. zł)                               | 1 stycznia –<br>30 września 2018 r.<br>(MSSF) | 1 stycznia –<br>30 września 2017 r.<br>(MSSF) | 1 stycznia –<br>30 czerwca 2018 r.<br>(MSSF) | 1 stycznia –<br>30 czerwca 2017 r.<br>(MSSF) |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży                    | 9 812                                         | 9 092                                         | 6 424                                        | 6 209                                        |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej | 1 065                                         | (1 726)                                       | 632                                          | (1 458)                                      |
| Zysk (strata) brutto                      | 841                                           | (1 917)                                       | 529                                          | (1 587)                                      |
| Zysk (strata) netto                       | 601 *                                         | (1 803)                                       | 387                                          | (1 511)                                      |

|                                                              |           |           |           |           |
|--------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Amortyzacja                                                  | 245       | 265       | 170       | 174       |
| Przepływy netto:                                             | 693       | (664)     | 74        | (506)     |
| - z działalności operacyjnej                                 | 1 024     | (437)     | 310       | 55        |
| - z działalności inwestycyjnej                               | (184)     | (262)     | (134)     | (176)     |
| - z działalności finansowej                                  | (147)     | 35        | (102)     | (385)     |
| Aktywa razem                                                 | 9 319     | 9 170     | 7 768     | 9 890     |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                       | 6 295     | 6 064     | 4 994     | 6 892     |
| Zobowiązania długoterminowe                                  | 25        | 57        | 33        | 66        |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                 | 6 270     | 6 007     | 4 961     | 6 826     |
| Aktywa netto (kapitał własny)                                | 3 024 **  | 3 106     | 2 774     | 3 416     |
| Kapitał podstawowy                                           | 880       | 880       | 880       | 880       |
| Średnioważona liczba akcji (szt.)                            | 8 795 052 | 8 795 052 | 8 795 052 | 8 795 052 |
| Średnioważona rozwodniona liczba akcji (szt.)                | 8 795 052 | 8 795 052 | 8 795 052 | 8 795 052 |
| Zysk (strata) podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł)  | 0,07      | (0,21)    | 0,04      | (0,17)    |
| Zysk (strata) rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł) | 0,07      | (0,21)    | 0,04      | (0,17)    |

\* W tym zysk netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej w wysokości 613 tys. zł i strata netto przypadająca akcjonariuszom niekontrolującym w wysokości -12 tys. zł.

\*\* W tym kapitał własny przypadający akcjonariuszom spółki dominującej w wysokości 3 003 tys. zł i udziały niekontrolujące w wysokości 21 tys. zł

Źródło: Emitent

W okresie ostatnich trzech lat obrotowych oraz w okresie trzech kwartałów 2018 r. Grupa Kapitałowa Emitenta realizowała strategię w obszarze sprzedaży dermokosmetyków oraz w obszarze komercjalizacji leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA (zakończenie badań II fazy w 2016 r.) i rejestracji suplementu diety. W lipcu 2018 r. Emitent zawiązał spółkę celową Menavitin GmbH w Niemczech, której zadaniem jest prowadzenie sprzedaży suplementów diety zawierających 1-MNA na rynkach Niemiec, Austrii i Szwajcarii. W latach 2016-2017 istotne oddziaływanie na osiągnięte przez Grupę Kapitałową Emitenta wyniki finansowe miała intensyfikacja działań marketingowo-promocyjnych dermokosmetyków w segmencie hair care prowadzonych przez firmy konkurencyjne. Działanie te przyczyniły się do spadku wartości przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej o 21,4% w 2017 r. oraz o 8,9% w 2016 r. Emitent zareagował na te wydarzenia koncentrując swoje starania na pozyskaniu nowych partnerów handlowych (dystrybutorów) na rynkach zagranicznych oraz poprzez intensyfikację sprzedaży z dotychczasowymi dystrybutorami. Zarówno w latach 2016-2017 roku, jak i na początku 2018 r. podpisane zostały umowy z kilkoma dystrybutorami działającymi na rynkach zagranicznych. Działania te przyczyniły się do wzrostu przychodów ze sprzedaży w okresie trzech kwartałów 2018 r. o 7,9% w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego. Grupa Kapitałowa dalej prowadzi działania promocyjne i marketingowe na krajowym rynku oraz wprowadza do oferty nowe produkty: w 2017 r. 9 nowych produktów z segmentu skin care oraz w 2018 r. 3 produkty z nowej linii produktów weterynaryjnych. Po stronie kosztowej, poza efektem dostosowania się jej struktury na skutek wzrostu znaczenia sprzedaży eksportowej (niższy poziom wydatków na promocję i marketing na rynkach zagranicznych), istotny wpływ miało również zakończenie II fazy badań nad lekiem przeciwmiażdżycowym w 2016 r. Od 2017 r. Grupa Kapitałowa Emitenta ponosi jedynie koszty związane z utrzymaniem uzyskanych patentów. Wpływ tych czynników przyczynił się do uzyskania dodatniej rentowności na wszystkich poziomach wyniku w okresie III kwartałów 2018 r.

Po stronie aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta zauważalne było dostosowanie się poziomu majątku obrotowego do niższej skali sprzedaży dermokosmetyków w latach 2016-2017 (zmniejszeniem stanu należności i zapasów). Tendencja malejącego udziału kapitału własnego w strukturze finansowania aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2016-2017 została odwrócona w 2018 r., do czego przyczynił się zanotowany zysk netto w okresie trzech kwartałów 2018 r. Wzrost poziomu kapitału własnego przyczynił się do ograniczenia poziomu stanu zobowiązań (głównie zobowiązań z tytułu dostaw i usług). Zobowiązania finansowe na koniec września 2018 r. utrzymywały się na zbliżonym poziomie do ich stanu na koniec 2017 r.

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| B.8  | <b>Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru.</b>                                                                                                                                                                                              |
|      | Nie dotyczy. W Grupie Kapitałowej Emitenta nie wystąpiły znaczące zmiany brutto od daty ostatniego sprawozdania finansowego, które istotnie wpłynęłyby na aktywa, pasywa oraz zyski Grupy Kapitałowej Emitenta. W związku z powyższym nie sporządzono informacji finansowych pro forma. |
| B.9  | <b>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.</b>                                                                                                                                                                                                  |
|      | Nie dotyczy. Emitent nie podawał do publicznej wiadomości oraz nie sporządził i nie zamieścił w Prospekcie prognozowanych ani szacunkowych wyników finansowych zarówno na bieżący okres obrotowy, jak i przyszłe okresy obrotowe.                                                       |
| B.10 | <b>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.</b>                                                                                                                                             |

|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|             | Nie dotyczy. Żaden z biegłych rewidentów nie odmówił wyrażenia opinii o badanych jednostkowych oraz skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych. Opinie wyrażone przez biegłych rewidentów nie były negatywne, ani nie zawierały zastrzeżeń.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>B.11</b> | <b>W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|             | Zarząd Emitenta oświadcza, iż poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Grupy Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych, płynnych zasobów, w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań jest wystarczający na pokrycie potrzeb Grupy Emitenta w okresie co najmniej 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu. Grupa osiąga regularne przychody ze sprzedaży (dermokosmetyki i suplementy) i w okresie co najmniej 12 miesięcy zamierza dalej rozwijać sprzedaż swoich produktów. Grupa Emitenta przy oszacowaniu poziomu kapitału obrotowego jako wystarczającego do pokrycia potrzeb Grupy Emitenta w okresie co najmniej 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu nie brała pod uwagę wpływów z emisji Akcji serii E gdyż są to środki pochodzące od inwestorów, których pozyskanie nie jest w żaden sposób zagwarantowane. |

### 3. DZIAŁ C – PAPIERY WARTOŚCIOWE

| C.1  | Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | <p>Niniejszy Prospekt Emisyjny został sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na GPW łącznie 11.433.568 akcji, w tym:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 5.730.000 Akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,</li> <li>• 524.260 Akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,</li> <li>• 781.782 Akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda</li> <li>• 1.759.010 Akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda,</li> <li>• 2.638.516 Akcji serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oraz</li> <li>• 2.638.516 Praw do Akcji serii E,</li> <li>• 8.795.052 Praw Poboru Akcji serii E.</li> </ul> <p>Prospekt Emisyjny został sporządzony ponadto w związku z publiczną ofertą 2.638.516 akcji zwykłych na okaziciela Serii E „PHARMENA” Spółki Akcyjnej o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, oferowanych w ramach prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.</p> <p>Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie na rynek regulowany (rynek równoległy) GPW Akcji Istniejących oraz Praw Poboru Akcji zwykłych na okaziciela serii E przed rozpoczęciem zapisów na Akcje serii E. Z uwagi na warunki określone w § 12 Regulaminu Giełdy notowanie praw poboru z akcji na rynku regulowanym jest możliwe tylko w przypadku spółki, której akcje co najmniej jednej emisji są notowane na giełdzie. Tym samym w przypadku zamiaru Spółki notowania na rynku regulowanym Praw Poboru Akcji zwykłych na okaziciela serii E, konieczne będzie wcześniejsze dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку równoległym) Akcji Istniejących. Na Datę Prospektu Akcje Istniejące spełniają kryteria dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (ryнку równoległym). Jeżeli dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Istniejących nie byłoby możliwe, przeniesienie notowań na rynek regulowany będzie mogło nastąpić dopiero po rejestracji podwyższenia kapitału w wyniku emisji Akcji Serii E – w przypadku spełnienia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym z uwzględnieniem emisji Akcji Serii E.</p> <p>Zamiarem Emitenta jest, aby Inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać objętymi papierami wartościowymi. W tym celu Zarząd Emitenta będzie wnioskował o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Praw Poboru Akcji serii E, Praw do Akcji serii E oraz Akcji serii E niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek wynikających z obowiązującego prawa.</p> <p>Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E Emitent wystąpi z wnioskiem o wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii E.</p> <p>Akcje serii E zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów w miejsce posiadanych PDA serii E. Termin notowania Akcji serii E zależy głównie od terminu sądowej rejestracji Akcji serii E.</p> <p>Zgodnie z § 4 Uchwały Nr 1/2018 z dnia 26 września 2018 r. dzień prawa poboru Akcji serii E został ustalony na 20 grudnia 2018 r.</p> <p>Do Dnia Zatwierdzenia Prospektu Akcje Spółki nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu wszystkie akcje Emitenta (8.795.052 akcji serii A, B, C oraz D) są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</p> <p>Akcje spółki notowane są pod skrótem PHR i zarejestrowane są w KDPW pod kodem ISIN PLPHRMN00011.</p> <p>Dnia 19 grudnia 2018 roku KDPW podjął uchwałę w sprawie rejestracji 8.795.052 jednostkowych praw poboru Akcji Serii E i oznaczeniu ich kodem: PLPHRMN00078.</p> |
| C.2  | <p><b>Waluta emisji papierów wartościowych.</b></p> <p>Wartość nominalna wszystkich akcji Emitenta została określona w złotych polskich (zł).</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| C.3. | <p><b>Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.</b></p> <p>Wszystkie akcje Spółki serii od A do D, w łącznej liczbie 8.795.052, są w pełni opłacone.</p> <p>Wartość nominalna jednej akcji Spółki wynosi 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| C.4  | <p><b>Opis praw związanych z papierami wartościowymi.</b></p> <p>Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie Spółki oraz w innych przepisach prawa. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.</p> <p><b>Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki</b></p> <p>Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadany przez biegłego rewidenta, przeznaczony przez walne zgromadzenie spółki do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych).</li> <li>• Prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru) przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych.</li> <li>• Prawo do udziału w majątku spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych).</li> <li>• Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |



- Prawo zamiany akcji imiennych na okaziciela lub odwrotnie może być dokonywane na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej (art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Statut Spółki nie zawiera zapisów o świadczeniach dodatkowych związanych z Akcjami Emitenta.
- Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych (art. 359 § 1) akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy statut tak stanowi. Zgodnie z § 6 ust. 4 Statutu Spółki Akcje Spółki mogą być umarzane na warunkach wynikających z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.
- Prawo do zbywania posiadanych akcji.

#### **Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki**

Akcjonariuszom spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w spółce:

- Prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki oraz prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu spółki. W myśl art. 406<sup>1</sup> Kodeksu Spółek Handlowych prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu).
- Prawo do złożenia wniosku o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad określonych spraw, przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego spółki.
- Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych. 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 uchwały wytoczonego przeciwko spółce (art. 422 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje zgodnie z art. 422 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych: (i) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów (ii) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko tej uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej (iii) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w tym walnym zgromadzeniu (iv) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwał w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.
- Prawa związane z wyborem członków rady nadzorczej: Rada Nadzorcza składa się z 6 (sześciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie;
- Prawo do żądania wyboru rady nadzorczej oddzielnymi grupami - zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego, wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej.
- Prawo do uzyskania informacji o spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych.
- Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych).
- Prawo do imiennego świadectwa depozytowego oraz prawo do imiennego zaświadczenia o prawie do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do przeglądania w lokalu zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
- Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku podziału spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia spółki).
- Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo żądania uzupełnienia liczby likwidatorów spółki: stosownie do art. 463 § 1 Kodeks Spółek Handlowych, o ile inaczej nie uregulowała tego uchwała walnego zgromadzenia w przedmiocie likwidacji, likwidatorami spółki akcyjnej są członkowie zarządu. Natomiast Kodeks Spółek Handlowych przewiduje możliwość wnioskowania do sądu rejestrowego właściwego dla spółki przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału

|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     | zakładowego spółki o uzupełnienie liczby likwidatorów poprzez ustanowienie jednego lub dwóch likwidatorów (art. 463 § 2 Kodeks Spółek Handlowych).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| C.5 | <p><b>Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.</b></p> <p><b><u>Ograniczenia wynikające ze Statutu</u></b></p> <p>Statut Emitenta nie przewiduje żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania akcji Emitenta. Ograniczenia takie wynikają wyłącznie z obowiązujących przepisów prawa.</p> <p><b><u>Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o Ofercie oraz z prawa Unii Europejskiej</u></b></p> <p>Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. 2018 r., poz. 512 z późn. zm.);</li> <li>Ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. 2018, poz. 2286 z późn. zm.);</li> <li>Ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (tekst jednolity: Dz.U. 2018, poz. 1417 z późn. zm.);</li> <li>Ustawie z dnia 21 lipca 2006 roku o nadzorze nad rynkiem finansowym (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 roku, poz. 621 z późn. zm.),</li> <li>Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. 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.</li> </ul> <p>Ustawa o Ofercie, Ustawa o Obrocie, Rozporządzenie MAR oraz Kodeks spółek handlowych przewidują, między innymi, następujące ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności akcji:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>obowiązek zawiadomienia KNF oraz Spółki ciąży na każdym, kto: (i) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; (ii) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów; (iii) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych; zmienił dotychczas posiadany udział ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony na rynek oficjalnych notowań giełdowych lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu; (iv) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów;</li> <li>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;</li> <li>zakaz nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną;</li> <li>zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego przez osoby określone w Rozporządzeniu MAR;</li> <li>spółka dominująca ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej;</li> <li>obowiązek zgłoszenia Prezesowi Urzędu Konkurencji i Konsumentów, w przypadku gdy łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość: (a) w przypadku obrotu światowego 1 mld EUR lub (b) w przypadku obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej 50 mln EUR. Obowiązek w zakresie zgłoszenia zamiaru koncentracji, dotyczy zamiaru: i) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców; ii) przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców; iii) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy; iv) 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 Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 mln EUR;</li> <li>obowiązek zgłoszenia koncentracji wspólnotowej, w przypadku gdy: i) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld EUR, ii) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim, iii) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EUR, iv) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, v) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln EUR, oraz (vi) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim..</li> </ul> |

| C.6                                                                                                                                                                                               | <b>Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |          |          |          |          |                               |       |       |   |                                                          |       |   |   |                                                                  |      |   |   |                                                                                                                                                                                                   |      |   |   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|-------------------------------|-------|-------|---|----------------------------------------------------------|-------|---|---|------------------------------------------------------------------|------|---|---|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|---|---|
|                                                                                                                                                                                                   | Oferowane 2.638.516 Akcje serii E będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym (rynek równoległy) prowadzonym przez GPW.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |          |          |          |          |                               |       |       |   |                                                          |       |   |   |                                                                  |      |   |   |                                                                                                                                                                                                   |      |   |   |
| C.7                                                                                                                                                                                               | <b>Opis polityki dywidendy.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |          |          |          |          |                               |       |       |   |                                                          |       |   |   |                                                                  |      |   |   |                                                                                                                                                                                                   |      |   |   |
|                                                                                                                                                                                                   | <p>Zgodnie z postanowieniami § 19 ust. 1 Statutu Spółki, o podziale zysku wskazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta decyduje Walne Zgromadzenie Spółki.</p> <p>Walne Zgromadzenie może w całości lub w części wyłączyć zysk od podziału, przeznaczając go na inne cele Spółki (§ 19 ust. 1 Statutu Spółki).</p> <p>W okresie trzech lat obrotowych, tj. za rok 2015, 2016 i 2017, Emitent wypłacał dywidendę w wysokości wskazanej w tabeli poniżej:</p> <table><tr><th></th><th>Rok 2015</th><th>Rok 2016</th><th>Rok 2017</th></tr><tr><td>Zysk netto ogółem (w tys. zł)</td><td>2.701</td><td>1.737</td><td>0</td></tr><tr><td>Zysk netto przeznaczony na wypłatę dywidendy (w tys. zł)</td><td>1.055</td><td>0</td><td>0</td></tr><tr><td>według liczby akcji uprawnionych do dywidendy za dany rok (w zł)</td><td>0,12</td><td>0</td><td>0</td></tr><tr><td>według stanu kapitału zakładowego na Datę Zatwierdzenia Prospektu (kapitał zakładowy wynosi 879,5 tys. zł i dzieli się na 8.795.052 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja) – w zł</td><td>0,12</td><td>0</td><td>0</td></tr></table> <p style="text-align: right;"><i>Źródło: Emitent</i></p> <p>Zarząd Spółki oświadcza, iż w kolejnych latach obrotowych, to poziom wypracowanego przez Spółkę zysku oraz jej potrzeby na środki obrotowe związane z planowanym rozwojem będą determinować decyzję Emitenta o wypłacie dywidendy.</p> |          | Rok 2015 | Rok 2016 | Rok 2017 | Zysk netto ogółem (w tys. zł) | 2.701 | 1.737 | 0 | Zysk netto przeznaczony na wypłatę dywidendy (w tys. zł) | 1.055 | 0 | 0 | według liczby akcji uprawnionych do dywidendy za dany rok (w zł) | 0,12 | 0 | 0 | według stanu kapitału zakładowego na Datę Zatwierdzenia Prospektu (kapitał zakładowy wynosi 879,5 tys. zł i dzieli się na 8.795.052 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja) – w zł | 0,12 | 0 | 0 |
|                                                                                                                                                                                                   | Rok 2015                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Rok 2016 | Rok 2017 |          |          |                               |       |       |   |                                                          |       |   |   |                                                                  |      |   |   |                                                                                                                                                                                                   |      |   |   |
| Zysk netto ogółem (w tys. zł)                                                                                                                                                                     | 2.701                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 1.737    | 0        |          |          |                               |       |       |   |                                                          |       |   |   |                                                                  |      |   |   |                                                                                                                                                                                                   |      |   |   |
| Zysk netto przeznaczony na wypłatę dywidendy (w tys. zł)                                                                                                                                          | 1.055                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 0        | 0        |          |          |                               |       |       |   |                                                          |       |   |   |                                                                  |      |   |   |                                                                                                                                                                                                   |      |   |   |
| według liczby akcji uprawnionych do dywidendy za dany rok (w zł)                                                                                                                                  | 0,12                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 0        | 0        |          |          |                               |       |       |   |                                                          |       |   |   |                                                                  |      |   |   |                                                                                                                                                                                                   |      |   |   |
| według stanu kapitału zakładowego na Datę Zatwierdzenia Prospektu (kapitał zakładowy wynosi 879,5 tys. zł i dzieli się na 8.795.052 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja) – w zł | 0,12                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 0        | 0        |          |          |                               |       |       |   |                                                          |       |   |   |                                                                  |      |   |   |                                                                                                                                                                                                   |      |   |   |

## 4. DZIAŁ D – RYZYKO

| D.1 | <b>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     | <ul style="list-style-type: none"> <li>a) Generowanie przez spółki zależne Emitenta ujemnych wyników finansowych może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta</li> <li>b) Komercjalizacja projektu leku 1-MNA może nie zakończyć się sukcesem, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta</li> <li>c) Utrata kadry menadżerskiej przez Grupę Kapitałową Emitenta może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Emitenta</li> <li>d) Brak doświadczenia w prowadzeniu procesu badawczego i komercjalizacji leku recepturowego, co może spowodować, iż komercjalizacja leku 1-MNA nie dojdzie do skutku</li> <li>e) Wzrost kosztów finansowych w przypadku braku pozyskania środków z emisji akcji serii E niezbędnych do realizacji celów emisji, może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta</li> <li>f) Grupa Kapitałowa Emitenta może nie zrealizować zakładanej strategii rozwoju, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta</li> <li>g) Brak wprowadzenia z sukcesem do sprzedaży suplementów diety na rynki w Polsce i Europie może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta</li> <li>h) Niewłaściwy dobór zewnętrznych doradców i ośrodków badawczych może mieć negatywny wpływ na działalność badawczo-rozwojową Grupy Kapitałowej Emitenta</li> <li>i) Ochrona patentowa własności intelektualnej może być niewystarczająca a wykorzystanie przez osoby nieuprawnione informacji poufnych dotyczących działalności Grupy Emitenta może prowadzić do uniemożliwienia opatentowania opracowywanych przez spółki z Grupy Emitenta rozwiązań</li> <li>j) Niefektywny outsourcing procesów związanych z działalnością produkcyjną może mieć negatywny wpływ na proces produkcji</li> <li>k) Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców, które może skutkować brakiem możliwości znalezienia alternatywnego podwykonawcy w procesie produkcji dermokosmetyków, co może mieć negatywny wpływ na proces produkcji</li> <li>l) Wystąpienie efektów ubocznych produktów Grupy Kapitałowej Emitenta może skutkować wycofaniem oferowanych produktów lub roszczeniami klientów</li> <li>m) Brak utrzymania standardów jakości produktów może skutkować utratą zaufania przez klientów i spadkiem przychodów ze sprzedaży</li> <li>n) Ryzyko związane z uzależnieniem od odbiorców, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta</li> <li>o) Brak zdolności do wypłaty dywidendy</li> <li>p) Posiadanie przez członków organów Emitenta akcji Spółki, jak również powiązanie niektórych członków organów Emitenta z akcjonariuszami Emitenta lub innymi spółkami, a także autorstwo wynalazków, do których Emitent posiada patenty, może doprowadzić do konfliktu interesów i niekorzystnie wpłynąć na Grupę Emitenta</li> <li>q) Transakcje z podmiotami powiązanymi realizowane przez Emitenta oraz pozostałe spółki z Grupy Emitenta między sobą oraz z akcjonariuszami Spółki lub ich podmiotami powiązanymi mogą być poddane kontroli przez organy podatkowe lub skarbowe</li> </ul> <p><b>Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) Niekorzystna zmiana kursów walutowych może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta</li> <li>b) Wzrost stóp procentowych może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta</li> <li>c) Wzrost działalności firm konkurencyjnych może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta</li> <li>d) Niekorzystna zmiana sytuacji makroekonomicznej może negatywnie wpłynąć na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta</li> <li>e) Otoczenie prawne, w tym w zakresie prawa podatkowego może negatywnie oddziaływać na Emitenta lub Grupę Emitenta</li> <li>f) Niejasna interpretacja przepisów prawa polskiego lub zmiana przepisów mogą niekorzystnie wpłynąć na Emitenta lub Grupę Emitenta</li> <li>g) Zmiany przepisów prawa podatkowego właściwych dla działalności Emitenta lub ich interpretacji, a także zmiany indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego mogą niekorzystnie wpłynąć na Emitenta lub Grupę Emitenta</li> <li>h) Nieosiągnięcie przez Emitenta zakładanych wpływów z emisji Akcji serii E może mieć negatywny wpływ na zdolność do realizacji celów emisyjnych, w tym spłaty pożyczek (finansowanie pomostowe)</li> </ul> |
| D.3 | <b>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|     | <ul style="list-style-type: none"> <li>a) Oferta Publiczna może nie dojść do skutku</li> <li>b) Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E może zostać uchylona albo może dojść do stwierdzenia jej nieważności</li> <li>c) Emitent może odstąpić od Oferty Publicznej lub ją zawiesić</li> <li>d) Możliwe utrudnienie w zbyciu/nabyciu oraz możliwe niewykonanie prawa poboru</li> <li>e) Inwestowanie w akcje wiąże się z ryzykiem nieprzewidywalnych zmian kursów akcji</li> <li>f) Akcje, Jednostkowe Prawa Poboru oraz Prawa do Akcji mogą nie zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW</li> <li>g) Dopuszczenie do obrotu lub rozpoczęcie notowań Akcji, Jednostkowych Praw Poboru lub Praw do Akcji może zostać wstrzymane</li> <li>h) Akcje Oferowane mogą zostać nieprzydzielone w wyniku błędnego wypełnienia formularza zapisu lub niedokonania wymaganej wpłaty w określonych terminach</li> <li>i) PDA mogą zostać niedopuszczone do obrotu lub ich dopuszczenie może zostać opóźnione</li> <li>j) W przypadku naruszenia lub podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji, Praw do Akcji oraz Jednostkowych Praw Poboru do obrotu na rynku regulowanym GPW, KNF może m.in. zakazać przeprowadzenia Oferty Publicznej lub zawiesić Ofertę Publiczną oraz nakazać wstrzymanie ubiegania się lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie Jednostkowych Praw Poboru Akcji, Praw do Akcji oraz Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW jak również opublikować, na koszt emitenta, informację</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

- 
- |    |                                                                                                                                                                                                        |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    | o niezgodnym z prawem działaniu w związku z Ofertą Publiczną Akcji lub ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie Akcji, Praw do Akcji i Jednostkowych Praw Poboru do obrotu na rynku regulowanym. |
| k) | Obrót Jednostkowymi Prawami Poboru, Prawami do Akcji oraz Akcjami Oferowanymi na GPW może zostać zawieszony                                                                                            |
| l) | Jeżeli Emitent nie spełni wymagań określonych w Regulaminie GPW lub w Ustawie o Ofercie, Jednostkowe Prawa Poboru, Prawa do Akcji oraz Akcji Oferowanych mogą zostać wykluczone z obrotu na GPW        |
| m) | Ograniczona płynność Akcji może negatywnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji                                                                                                                               |
| n) | Dotychczasowi Akcjonariusze mogą sprzedawać Akcje                                                                                                                                                      |
| o) | Możliwość przedłużenia terminu do zapisywania się na Akcje serii E                                                                                                                                     |
| p) | Osoby nabywające Jednostkowe Prawa Poboru mogą ponieść stratę                                                                                                                                          |
| q) | Zapisy dodatkowe mogą zostać zredukowane                                                                                                                                                               |
| r) | Emitent może nie dopełnić obowiązków wymaganych prawem dotyczących zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu                                                                                         |
| s) | Emitent może prowadzić akcję promocyjną niezgodnie z prawem                                                                                                                                            |
| t) | Naruszenie obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie, Ustawy o Obrocie i Rozporządzenia MAR przez Emitenta może skutkować nałożeniem przez KNF sankcji administracyjnych na Emitenta                  |
| u) | Reformy Otwartych Funduszy Emerytalnych mogą negatywnie wpłynąć na rynek kapitałowy w Polsce i cenę Akcji                                                                                              |
| v) | Raporty dotyczące Spółki publikowane przez analityków giełdowych mogą mieć wpływ na kurs notowań Akcji                                                                                                 |
| w) | Wartość Akcji dla inwestorów zagranicznych może ulec obniżeniu na skutek zmienności kursów walutowych                                                                                                  |
-

## 5. DZIAŁ E – OFERTA

| E.1          | <p><b>Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</b></p> <p>Spółka planuje pozyskać z emisji Akcji serii E środki pieniężne netto w kwocie 15,3 mln zł. Całkowite szacunkowe koszty Oferty (z uwzględnieniem maksymalnej wartości części prowizyjnej) wyniosą maksymalnie ok:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>552 tys. zł – maksymalny szacunkowy koszt Oferty, z uwzględnieniem kosztów sporządzenia Prospektu Emisyjnego, kosztów doradztwa i oferowania (w tym prowizja za plasowanie). Całkowita i maksymalna wartość prowizji za plasowanie nie przekroczy 2% wartości Oferty.</li></ul> <p>Złożenie zapisu na Akcje serii E nie jest związane z dodatkowymi opłatami. Inwestor powinien jednak zwrócić uwagę na inne koszty pośrednio związane z subskrybowaniem Akcji serii E, w tym w szczególności koszty prowizji maklerskiej na złożenie zlecenia/zapisu, założenia lub prowadzenia rachunku inwestycyjnego, oraz inne możliwe koszty bankowe związane z dokonywaniem wpłaty na Akcje serii E.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                    |                  |       |                  |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |            |           |   |                                                                                                                                                                                                              |          |           |   |                                                                                                                                                                                                                                                                           |            |           |   |                                                                                                                  |            |      |              |  |                    |  |
|--------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|-------|------------------|---|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------|---|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-----------|---|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------|---|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------|--------------|--|--------------------|--|
| E.2a         | <p><b>Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.</b></p> <p>W dniu 6 grudnia 2018 r. Emitent ustalił cenę emisyjną Akcji serii E w wysokości 6,00 zł. Zgodnie z szacunkami Emitenta oczekiwane wpływy netto z emisji Akcji serii E (po uwzględnieniu wszystkich kosztów emisji) wyniosą 15,3 mln zł.</p> <p>Informacje na temat rzeczywistych wpływów brutto i netto z emisji Akcji serii E oraz rzeczywistych kosztów Oferty zostaną przekazane do publicznej wiadomości po zakończeniu subskrypcji Akcji Oferowanych w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.</p> <table><tr><th>L.p</th><th>Cel emisji</th><th>Kwota</th><th>Okres realizacji</th></tr><tr><td>1</td><td>Wprowadzenie do sprzedaży w Polsce i Europie produktów (suplementów diety) opartych na innowacyjnej cząsteczce 1-MNA (zarejestrowanej jako nowa żywność w Unii Europejskiej). Proces ten związany jest przygotowaniem formuły produktów gotowych, w tym z przeprowadzeniem prób technologicznych, z wyprodukowaniem produktów gotowych (inwestycja w kapitał obrotowy), z poniesieniem nakładów na dystrybucję i marketing, założeniem spółek celowych w wybranych krajach Europy.</td><td>6,3 mln zł</td><td>2019-2021</td></tr><tr><td>2</td><td>Przygotowaniem dokumentacji zgłoszeniowej oraz przeprowadzeniem procesu rejestracji cząsteczki 1-MNA jako nowej żywności/żywności funkcjonalnej na następujących rynkach: Chiny, Indie, Japonia i Australia.</td><td>2 mln zł</td><td>2019-2021</td></tr><tr><td>3</td><td>Przeprowadzeniem badań nad TRIA-662 (1-MNA) w modelach zwierzęcych obejmujących wskazania: niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby (NASH) oraz tętnicze nadciśnienie płucne (PAH), oraz przygotowaniem protokołów badawczych pod dalsze badania kliniczne fazy II.</td><td>0,5 mln zł</td><td>2019-2020</td></tr><tr><td>4</td><td>Splata pożyczek zaciągniętych na realizację celu emisyjnego nr 1 (6 mln zł) i celu emisyjnego nr 3 (0,5 mln zł).</td><td>6,5 mln zł</td><td>2019</td></tr><tr><td colspan="2"><b>Razem</b></td><td><b>15,3 mln zł</b></td><td></td></tr></table> <p style="text-align: right;"><i>Źródło: Emitent</i></p> <p>Kolejność, w jakiej zostały przedstawione powyższe cele emisyjne, nie odzwierciedla znaczenia lub pierwszeństwa realizacji poszczególnych celów emisyjnych. Zakłada się, iż cele emisyjne będą realizowane równolegle a środki wydatkowane proporcjonalnie. Grupa Kapitałowa Emitenta zastrzega jednak, iż w przypadku wystąpienia okoliczności, zarówno wewnętrznych, tj. leżących po stronie Grupy Emitenta, jak i zewnętrznych, tj. niezależnych od Emitenta, które uniemożliwią albo w istotny sposób utrudnią realizację ww. celów w założonym czasie lub wyniki analizy opłacalności poszczególnych celów (projektów inwestycyjnych) wskażą na wyższe korzyści ekonomiczno-finansowe, Emitent rozważy możliwość (i) przesunięcia kwot pomiędzy ww. celami, (ii) przesunięcia w czasie realizacji ww. celów lub (iii) ich zmiany, częściowej lub całkowitej. O planowanych istotnych zmianach w tym zakresie Emitent poinformuje w formie Raportu Bieżącego. Emitent zaznacza jednak, że dokonywanie zmian w zakresie celów emisji opisanych powyżej nie jest jego intencją.</p> <p>Na cel emisyjny nr 1 polegający na wprowadzeniu do sprzedaży w Polsce i Europie produktów (suplementów diety) opartych na innowacyjnej cząsteczce 1-MNA Grupa Kapitałowa Emitenta zamierza przeznaczyć kwotę 6,3 mln zł. Należy wskazać, iż Emitent dodatkowo w dniu 4 lutego 2019 r. zaciągnął pożyczki w łącznej kwocie 6,0 mln zł z przeznaczeniem na sfinansowanie wprowadzenia suplementów diety do sprzedaży w Polsce i częściowo w wybranych krajach Unii Europejskiej. W związku z powyższym planowana wartość inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta na realizację celu emisyjnego nr 1 wynosi łącznie 12,3 mln zł. Wysokość nakładów na realizację powyższego celu emisyjnego będzie zależeć od ilości zakładanych spółek celowych w wybranych krajach Europy. W przypadku pozyskania z emisji całej oczekiwanej kwoty 15,3 mln zł, Emitent zamierza uruchomić w latach 2019-2021 przynajmniej trzy kolejne spółki zależne odpowiedzialne za sprzedaż w danym kraju lub części Europy (Włochy, Francja, Belgia, Wielka Brytania, Irlandia) ze względu na specyfikę poszczególnych rynków zbytu (różne preferencje konsumentów). W lipcu 2018 r. została zawiązana spółka celowa Menavitin GmbH w Niemczech, która ma prowadzić sprzedaż innowacyjnych suplementów diety zawierających cząsteczkę 1-MNA na rynkach Niemiec, Austrii i Szwajcarii. Grupa Kapitałowa Emitenta zakłada kilkuletni horyzont czasowy na założenie spółek celowych, gdyż na chwilę obecną trudno jest oszacować ile czasu zajmie uruchomienie sprzedaży suplementów diety w poszczególnych krajach Europy oraz jakie przychody będą generować poszczególne spółki celowe. W związku z powyższym trudno jest oszacować czy będzie możliwe i zasadne uruchomienie kilku spółek zależnych jednocześnie, czy też będą one sukcesywnie zakładane do roku 2021. Ponadto Grupa Kapitałowa Emitenta nie wyklucza założenia większej ilości spółek celowych niż trzy, jeżeli będzie to uzasadnione ekonomicznie, a dotychczas założone spółki celowe będą rentowne. Z tego względu zakłada się wydatkowanie środków na powyższy cel emisyjny do 2021 roku.</p> <p>Na cel emisyjny nr 2 polegający na przygotowaniu dokumentacji zgłoszeniowej oraz przeprowadzeniu procesu rejestracji cząsteczki 1-MNA jako nowej żywności/żywności funkcjonalnej na następujących rynkach: Chiny, Indie, Japonia i Australia Grupa Kapitałowa Emitenta zamierza przeznaczyć kwotę 2 mln zł. Powyższy cel emisyjny będzie realizowany w latach 2019-2021 ze względu na fakt, iż procedury</p> | L.p                | Cel emisji       | Kwota | Okres realizacji | 1 | Wprowadzenie do sprzedaży w Polsce i Europie produktów (suplementów diety) opartych na innowacyjnej cząsteczce 1-MNA (zarejestrowanej jako nowa żywność w Unii Europejskiej). Proces ten związany jest przygotowaniem formuły produktów gotowych, w tym z przeprowadzeniem prób technologicznych, z wyprodukowaniem produktów gotowych (inwestycja w kapitał obrotowy), z poniesieniem nakładów na dystrybucję i marketing, założeniem spółek celowych w wybranych krajach Europy. | 6,3 mln zł | 2019-2021 | 2 | Przygotowaniem dokumentacji zgłoszeniowej oraz przeprowadzeniem procesu rejestracji cząsteczki 1-MNA jako nowej żywności/żywności funkcjonalnej na następujących rynkach: Chiny, Indie, Japonia i Australia. | 2 mln zł | 2019-2021 | 3 | Przeprowadzeniem badań nad TRIA-662 (1-MNA) w modelach zwierzęcych obejmujących wskazania: niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby (NASH) oraz tętnicze nadciśnienie płucne (PAH), oraz przygotowaniem protokołów badawczych pod dalsze badania kliniczne fazy II. | 0,5 mln zł | 2019-2020 | 4 | Splata pożyczek zaciągniętych na realizację celu emisyjnego nr 1 (6 mln zł) i celu emisyjnego nr 3 (0,5 mln zł). | 6,5 mln zł | 2019 | <b>Razem</b> |  | <b>15,3 mln zł</b> |  |
| L.p          | Cel emisji                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Kwota              | Okres realizacji |       |                  |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |            |           |   |                                                                                                                                                                                                              |          |           |   |                                                                                                                                                                                                                                                                           |            |           |   |                                                                                                                  |            |      |              |  |                    |  |
| 1            | Wprowadzenie do sprzedaży w Polsce i Europie produktów (suplementów diety) opartych na innowacyjnej cząsteczce 1-MNA (zarejestrowanej jako nowa żywność w Unii Europejskiej). Proces ten związany jest przygotowaniem formuły produktów gotowych, w tym z przeprowadzeniem prób technologicznych, z wyprodukowaniem produktów gotowych (inwestycja w kapitał obrotowy), z poniesieniem nakładów na dystrybucję i marketing, założeniem spółek celowych w wybranych krajach Europy.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 6,3 mln zł         | 2019-2021        |       |                  |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |            |           |   |                                                                                                                                                                                                              |          |           |   |                                                                                                                                                                                                                                                                           |            |           |   |                                                                                                                  |            |      |              |  |                    |  |
| 2            | Przygotowaniem dokumentacji zgłoszeniowej oraz przeprowadzeniem procesu rejestracji cząsteczki 1-MNA jako nowej żywności/żywności funkcjonalnej na następujących rynkach: Chiny, Indie, Japonia i Australia.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 2 mln zł           | 2019-2021        |       |                  |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |            |           |   |                                                                                                                                                                                                              |          |           |   |                                                                                                                                                                                                                                                                           |            |           |   |                                                                                                                  |            |      |              |  |                    |  |
| 3            | Przeprowadzeniem badań nad TRIA-662 (1-MNA) w modelach zwierzęcych obejmujących wskazania: niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby (NASH) oraz tętnicze nadciśnienie płucne (PAH), oraz przygotowaniem protokołów badawczych pod dalsze badania kliniczne fazy II.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 0,5 mln zł         | 2019-2020        |       |                  |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |            |           |   |                                                                                                                                                                                                              |          |           |   |                                                                                                                                                                                                                                                                           |            |           |   |                                                                                                                  |            |      |              |  |                    |  |
| 4            | Splata pożyczek zaciągniętych na realizację celu emisyjnego nr 1 (6 mln zł) i celu emisyjnego nr 3 (0,5 mln zł).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 6,5 mln zł         | 2019             |       |                  |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |            |           |   |                                                                                                                                                                                                              |          |           |   |                                                                                                                                                                                                                                                                           |            |           |   |                                                                                                                  |            |      |              |  |                    |  |
| <b>Razem</b> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>15,3 mln zł</b> |                  |       |                  |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |            |           |   |                                                                                                                                                                                                              |          |           |   |                                                                                                                                                                                                                                                                           |            |           |   |                                                                                                                  |            |      |              |  |                    |  |

rejestracji cząsteczki 1-MNA jako nowej żywności/żywności funkcjonalnej są postępowaniami administracyjnymi, które wymagają przygotowania obszernej dokumentacji, której następnie są przedmiotowej oceny właściwego organu nadzoru. Z tego względu procedury rejestracyjne są czasochłonne.

Na cel emisyjny nr 3 polegający na przeprowadzeniu badań nad TRIA-662 (1-MNA) w modelach zwierzęcych obejmujących wskazania: niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby (NASH) oraz tętnicze nadciśnienie płucne (PAH), oraz przygotowaniu protokołów badawczych pod dalsze badania kliniczne fazy IIB Grupa Kapitałowa Emitenta zamierza przeznaczyć kwotę 0,5 mln zł. Należy wskazać, iż Emitent dodatkowo w dniu 4 lutego 2019 r. zaciągnął pożyczkę w kwocie 0,5 mln zł z przeznaczeniem na częściowe sfinansowanie przeprowadzenia badań nad TRIA-662 (1-MNA) w modelach zwierzęcych. W związku z powyższym planowana wartość inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta na realizację celu emisyjnego nr 3 wynosi łącznie 1 mln zł. Powyższy cel emisyjny będzie realizowany w latach 2019-2020 ze względu na fakt, iż sam proces badań będzie trwał ok. 9-12 miesięcy, a jego rozpoczęcie jest planowane na rok 2019, po uprzednim pozyskaniu środków z emisji Akcji serii E.

Na cel emisyjny nr 4 polegający na spłacie pożyczek zaciągniętych na realizację celu emisyjnego nr 1 (kwota 6 mln zł) i celu emisyjnego nr 3 (kwota 0,5 mln zł) Grupa Kapitałowa Emitenta zamierza przeznaczyć kwotę 6,5 mln zł.

Środki pozyskane z emisji Akcji serii E, w zakresie w jakim cele emisji mają realizować spółki zależne Emitenta, Emitent zamierza przekazywać poszczególnym spółkom Grupy poprzez podwyższenie kapitału w tych spółkach lub udzielenie im pożyczek na warunkach rynkowych lub objęcie na rynkowych warunkach przez Emitenta wyemitowanych przez poszczególne spółki zależne obligacji.

W przypadku gdyby wpływ z emisji Akcji Serii E okazały się niewystarczające (tj. niższe niż 15,3 mln zł) dla zrealizowania wymienionych celów emisyjnych, Emitent zamierza zrealizować cele emisyjne i w miarę możliwości, będzie dodatkowo korzystał z finansowania dłużnego, poprzez zaciągnięcie kredytów bankowych lub pożyczek lub emisję obligacji. Ewentualnie Emitent może dokonać redukcji wydatków w ramach poszczególnych celów emisyjnych.

Do momentu wykorzystania wszystkich środków uzyskanych w ramach w emisji Akcji serii E, Emitent może przejściowo lokować środki uzyskane z emisji Akcji serii E na lokatach bankowych lub w bezpieczne instrumenty finansowe o charakterze dłużnym (np. obligacje Skarbu Państwa). Środki pozyskane z emisji Akcji serii E nie będą wykorzystane do spłaty kredytów, pożyczek lub obligacji.

Nie jest możliwe przedstawienie przez Emitenta w Dacie Prospektu bardziej szczegółowych informacji na temat wykorzystania środków pozyskanych w ramach z emisji Akcji serii E.

Należy wskazać, iż w dniu 4 lutego 2019 r. Emitent zawarł istotne umowy pożyczek z Pelion S.A. (wiodącym akcjonariuszem Emitenta) na kwotę 5,3 mln zł, z p. Konradem Palką (Prezesem Zarządu Emitenta) na kwotę 0,5 mln zł, z p. Jerzym Gębickim (Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta) na kwotę 0,7 mln zł z terminem spłaty do dnia 31 stycznia 2020 roku. Emitent w przypadku pozyskania środków z emisji Akcji serii E ma obowiązek przedterminowej spłaty pożyczek w ciągu 7 dni od daty otrzymania środków z emisji Akcji serii E.

Środki pozyskane z pożyczek Grupa Kapitałowa Emitenta zamierza przeznaczyć na sfinansowanie wprowadzenia suplementów diety do sprzedaży w Polsce i na częściowe sfinansowanie wprowadzenia suplementów diety do sprzedaży w wybranych krajach Unii Europejskiej (kwota 6 mln zł) oraz na częściowe sfinansowanie przeprowadzenia badań nad TRIA- 662 (1-MNA) na modelach zwierzęcych w nowych wskazaniach: niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby (NASH) oraz tętniczym nadciśnieniu płucnym (PAH) (kwota 0,5 mln zł).

Powyższe pożyczki stanowią finansowanie pomostowe do czasu pozyskania środków z emisji Akcji serii E (Emitent ma obowiązek przedterminowej spłaty pożyczek w ciągu 7 dni od daty otrzymania środków z emisji Akcji serii E). Pozwoli to na wykorzystanie potencjału biznesowego suplementów diety 1-MNA poprzez ich szybsze wprowadzenie do sprzedaży w Polsce oraz na rynkach Niemiec, Austrii i Szwajcarii. Finansowanie pomostowe pozwoli także na szybsze rozpoczęcie i przeprowadzenie badań nad TRIA- 662 (1-MNA) na modelach zwierzęcych w nowych wskazaniach: niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby (NASH) oraz tętniczym nadciśnieniu płucnym (PAH), a następnie na podstawie wyników tych badań na rozpoczęcie rozmów z przemysłem farmaceutycznym w celu dalszej komercjalizacji leku 1-MNA we wskazaniach NASH i PAH.

### E.3. Opis warunków oferty.

Na podstawie niniejszego Prospektu przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA („GPW”) jest:

- 5.730.000 (pięć milionów siedemset trzydzieści tysięcy) akcji na okaziciela serii A o numerach od 0000001 do 5730000 o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- 524.260 (pięćset dwadzieścia cztery tysięcy dwieście sześćdziesiąt) akcji na okaziciela serii B o numerach od 000001 do 524260 o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- 781.782 (siedemset osiemdziesiąt jeden tysięcy siedemset osiemdziesiąt dwa) akcji na okaziciela serii C o numerach od 000001 do 781782 o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- 1.759.010 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziesięć) akcji na okaziciela serii D o numerach od 000001 do 1759010 o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- 2.638.516 (dwa miliony sześćset trzydzieści osiem tysięcy pięćset szesnaście) akcji serii E;
- 2.638.516 (dwa miliony sześćset trzydzieści osiem tysięcy pięćset szesnaście) Praw do Akcji serii E,
- 8.795.052 Praw Poboru Akcji serii E.

Prospekt Emisyjny został sporządzony ponadto w związku z publiczną ofertą 2.638.516 akcji zwykłych na okaziciela Serii E „PHARMENA” Spółki Akcyjnej o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, oferowanych w ramach prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

Wszystkie Akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Akcje serii E nie są uprzywilejowane w jakikolwiek sposób, tj. co do prawa głosu, prawa do dywidendy oraz do podziału majątku w przypadku likwidacji Emitenta. Cena Emisyjna Akcji serii E wynosi 6,00 zł

Akcje serii E zostaną zaoferowane w ramach prawa poboru dotychczasowym Akcjonariuszom w stosunku do liczby posiadanych akcji Spółki. Akcje serii E oferowane są inwestorom w ramach jednej transzy.

#### Planowany Harmonogram Oferty:

|                         |                                                                                                                                                                                               |
|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 18.12.2018              | Ostatni dzień, w którym zakup Akcji na GPW umożliwił nabycie Prawa Poboru*                                                                                                                    |
| 20.12.2018              | Dzień Prawa Poboru                                                                                                                                                                            |
| Do 20.03.2019           | Publikacja Prospektu Emisyjnego                                                                                                                                                               |
| Do 03.04.2019           | Przeniesienie rynku notowań Akcji na rynek równoległy GPW                                                                                                                                     |
| 04.04.2019              | Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych**                                                                                                          |
| 04.04.2019 - 16.04.2019 | Notowanie jednostkowych Praw Poboru na GPW. Ostatnim dniem notowań Jednostkowych Praw Poboru na GPW jest trzeci dzień sesyjny przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane |
| 23.04.2019              | Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w ramach wykonania Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych                                                                                  |
| 08.05.2019              | Przydział Akcji objętych w ramach wykonania Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych                                                                                                             |
| 15-17.05.2019           | Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonania Prawa Poboru i Zapisów Dodatkowych składane przez podmioty, które odpowiedzą na zaproszenie Zarządu                      |
| 20.05.2019              | Przydział Akcji podmiotom, które złożą zapisy w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu                                                                                                             |

Źródło: Emitent

*\*Ponieważ Dniem Prawa Poboru był dzień 20 grudnia 2018 roku, zgodnie z systemem rozliczeń KDPW Akcje Istniejące nabyte na sesji GPW po 18 grudnia 2018 roku nie uprawniają do otrzymania Jednostkowych Praw Poboru i do wykonania Prawa Poboru. Pierwszym dniem, w którym można było zbyć Akcje na GPW, tak aby zachować przysługujące Prawo Poboru, był dzień 19 grudnia 2018 roku.*

*\*\*Zwracamy uwagę, iż rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru będzie możliwe dopiero po zapisaniu Jednostkowych Praw Poboru na rachunku inwestora i moment ten może się różnić w zależności od instytucji finansowej, w której Inwestor posiada ww. rachunek. Zaleca się sprawdzenie w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym inwestor będzie miał zapisane Jednostkowe Prawa Poboru, dokładnej godziny rozpoczęcia przyjmowania zapisów.*

*\*\*\*Zgodnie z § 18 Działu I Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w systemie UTP prawa poboru są notowane na GPW począwszy od drugiego dnia sesyjnego po dniu podania przez emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji, nie wcześniej jednak niż od drugiego dnia sesyjnego po dniu ziszczenia się określonych w Regulaminie GPW przesłanek dopuszczenia tych praw do obrotu giełdowego. Jeżeli wymogi, o których mowa powyżej zostaną spełnione do godz. 9:00 danego dnia sesyjnego, prawa poboru są notowane na giełdzie począwszy od dnia sesyjnego następującego po tym dniu. Prawa poboru są notowane na GPW po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje.*

Zarząd, wyłącznie po uzyskaniu zgody Oferującego, może postanowić o zmianie terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów, jednak nie później niż dzień przed pierwotnym dniem rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów. Informacja o jakiegokolwiek takiej zmianie zostanie podana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, a ponadto w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej w drodze komunikatu aktualizującego podanego do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony niniejszy Prospekt. Nastąpi to nie później niż w dniu poprzedzającym dzień pierwotnego rozpoczęcia zapisów lub zakończenia zapisów.

Zarząd, działając wyłącznie po uzyskaniu zgody Oferującego, może zdecydować o odstąpieniu od przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, na które nie złożono zapisów w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisów Dodatkowych. Informacja o takiej zmianie zostanie podana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, a ponadto w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Nastąpi to nie później niż w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, na które nie zapisano się w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisów Dodatkowych.

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

Do osób zaangażowanych w Ofertę Publiczną należą:

##### Oferujący

Oferującym jest Vestor Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Aleja Jana Pawła II 22, 00-133 Warszawa), wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000277384.

Vestor Dom Maklerski S.A. pełni rolę Oferującego odpowiedzialnego za pośredniczenie w proponowaniu nabycia Akcji Oferowanych oraz Doradcy Finansowego świadczącego na rzecz Emitenta usługi o charakterze doradczym, pełniącego rolę organizatora i koordynatora projektu polegającego na przygotowaniu i przeprowadzeniu Oferty Publicznej (w tym także sporządzenia Prospektu, zgodnie z zakresem



wskazaniem w oświadczeniu Oferującego) oraz przygotowaniu i przeprowadzeniu procesu dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego na rynku regulowanym GPW.

Oferujący nie posiada papierów wartościowych Emitenta.

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

Pomiędzy Oferującym i innymi podmiotami zaangażowanymi w Ofertę a Spółką nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla Oferty. Pomiędzy Oferującym a Spółką nie występuje konflikt interesów.

#### **Doradca Finansowy**

4DF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy spółka komandytowa z siedzibą w Łodzi – pełniąc rolę Doradcy Finansowego, świadczącego usługi i doradztwo w projekcie dotyczącym dopuszczenia oraz wprowadzenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym GPW. Działania Doradcy Finansowego obejmują w szczególności doradztwo przy sporządzeniu wybranych części Prospektu. Wynagrodzenie Doradcy Finansowego nie jest uzależnione od sukcesu Oferty Publicznej.

Doradca Finansowy nie posiada papierów wartościowych Emitenta.

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

#### **Doradca Prawny**

Chajec, Don-Siemion & Żyto Sp. k. z siedzibą w Warszawie – pełniąc rolę Doradcy Prawnego, świadczącego usługi i doradztwo w projekcie dotyczącym dopuszczenia oraz wprowadzenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym GPW. Działania Doradcy Prawnego obejmują w szczególności doradztwo przy sporządzeniu wybranych części Prospektu. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest uzależnione od sukcesu Oferty Publicznej.

Doradca Prawny nie posiada papierów wartościowych Emitenta.

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

#### **Zarząd Emitenta oraz Akcjonariusze Emitenta**

Celem Zarządu jest pozyskanie z emisji nowych Akcji serii E w ramach Oferty Publicznej prowadzonej na podstawie niniejszego Prospektu kapitału w kwocie 15,3 mln złotych netto oraz wprowadzenie Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW. W związku z powyższym Zarząd Emitenta jest zainteresowany tym, aby Spółka pozyskała kapitał przy oczekiwanym poziomie rozwodnienia dotychczasowych akcjonariuszy, a także uzyskała zgodę na dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym.

#### **Biegły rewident**

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. pełniąc funkcję Biegłego Rewidenta, jest podmiotem odpowiedzialnym za wydanie opinii o historycznych informacjach finansowych. Wynagrodzenie Biegłego Rewidenta jest niezależne od przebiegu procesu oferowania Akcji serii E i ubiegania się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym, ani też Biegły Rewident ani osoby fizyczne działające w jego imieniu nie są akcjonariuszami Emitenta ani nie posiadają papierów wartościowych Emitenta lub jego podmiotów zależnych.

E.5

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

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

Nie dotyczy. Przedmiotem Publicznej Oferty jest wyłącznie oferta Akcji Serii E. Dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie sprzedają, na podstawie niniejszego Prospektu, jakichkolwiek akcji będących w ich posiadaniu.

Nie obowiązują żadne umowy dotyczące zakazu sprzedaży Akcji Emitenta typu „lock up” przez obecnych akcjonariuszy.

E.6

**Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.**

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

**Tabela: Struktura akcjonariatu w Dacie Prospektu**

| Akcjonariusz                                        | Liczba akcji     | Udział w kapitale | Udział w głosach |
|-----------------------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Pelion SA                                           | 5 163 053        | 58,70%            | 58,70%           |
| Jerzy Gębicki                                       | 676 000          | 7,69%             | 7,69%            |
| Konrad Palka                                        | 477 881          | 5,43%             | 5,43%            |
| Jacek Franasik, za pośrednictwem podmiotu zależnego |                  |                   |                  |
| Max Welt Holdings LP z siedzibą w Larnace, Cypr     | 465 589          | 5,29%             | 5,29%            |
| Robert Bożyk                                        | 441 000          | 5,01%             | 5,01%            |
| Anna Sysa-Jędrzejowska                              | 298 991          | 3,40%             | 3,40%            |
| Jan Adamus                                          | 170 000          | 1,93%             | 1,93%            |
| Pozostali                                           | 1 102 537        | 12,54%            | 12,54%           |
| <b>Razem</b>                                        | <b>8 795 052</b> | <b>100,00%</b>    | <b>100,00%</b>   |

Źródło: Emitent

**Tabela: Struktura akcjonariatu po wykonaniu Prawa Poboru przez wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta**

| Akcjonariusz  | Liczba akcji | Udział w kapitale | Udział w głosach |
|---------------|--------------|-------------------|------------------|
| Pelion SA     | 6 711 969    | 58,70%            | 58,70%           |
| Jerzy Gębicki | 878 800      | 7,69%             | 7,69%            |

|                                                     |                   |                |                |
|-----------------------------------------------------|-------------------|----------------|----------------|
| Konrad Palka                                        | 621 245           | 5,43%          | 5,43%          |
| Jacek Franasik, za pośrednictwem podmiotu zależnego | 605 267           | 5,29%          | 5,29%          |
| Max Welt Holdings LP z siedzibą w Larnace, Cypr     |                   |                |                |
| Robert Bożyk                                        | 573 300           | 5,01%          | 5,01%          |
| Anna Sysa-Jędrzejowska                              | 388 688           | 3,40%          | 3,40%          |
| Jan Adamus                                          | 221 000           | 1,93%          | 1,93%          |
| Pozostali                                           | 1 433 298         | 12,54%         | 12,54%         |
| <b>Razem</b>                                        | <b>11 433 568</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

Źródło: Emitent

**Tabela: Struktura akcjonariatu w przypadku, gdy żaden z dotychczasowych akcjonariuszy nie weźmie udziału w Ofercie a Oferta w całości dojdzie do skutku**

| Akcjonariusz                                        | Liczba akcji      | Udział w kapitale | Udział w głosach |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Pelion SA                                           | 5 163 053         | 45,16%            | 45,16%           |
| Jerzy Gębicki                                       | 676 000           | 5,91%             | 5,91%            |
| Konrad Palka                                        | 477 881           | 4,18%             | 4,18%            |
| Jacek Franasik, za pośrednictwem podmiotu zależnego | 465 589           | 4,07%             | 4,07%            |
| Max Welt Holdings LP z siedzibą w Larnace, Cypr     |                   |                   |                  |
| Robert Bożyk                                        | 441 000           | 3,86%             | 3,86%            |
| Anna Sysa-Jędrzejowska                              | 298 991           | 2,62%             | 2,62%            |
| Jan Adamus                                          | 170 000           | 1,49%             | 1,49%            |
| Pozostali                                           | 1 102 537         | 9,64%             | 9,64%            |
| Nowi akcjonariusze                                  | 2 638 516         | 23,08%            | 23,08%           |
| <b>Razem</b>                                        | <b>11 433 568</b> | <b>100%</b>       | <b>100%</b>      |

Źródło: Emitent

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

Nie dotyczy. Złożenie zapisu na Akcje Oferowane przez inwestora nie jest związane z dodatkowymi opłatami pobieranymi przez Emitenta czy Oferującego.

## CZĘŚĆ II - CZYNNIKI RYZYKA

*Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących Akcji Spółki, objętych niniejszym Prospektem, potencjalni inwestorzy powinni dokładnie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej i inne informacje zawarte w niniejszym Prospekcie. Czynniki ryzyka, jako zdarzenia niepewne, wpisane są w każdą działalność gospodarczą. Każde z omówionych poniżej ryzyk może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Spółki i jej Grupy Kapitałowej. Tym samym może mieć negatywny wpływ na cenę Akcji, w wyniku czego, inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych.*

*Potencjalni inwestorzy powinni mieć świadomość, że ryzyka opisane poniżej mogą nie być wszystkimi ryzykami, na jakie narażona jest Spółka. Kolejność, w jakiej ryzyka zostały przedstawione poniżej, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia ani też rozmiaru lub znaczenia poszczególnych ryzyk i ich skutków. W przyszłości mogą powstać ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, np. o charakterze losowym oraz niezależne od Emitenta, które powinny zostać wzięte pod uwagę przez inwestorów. Dodatkowe ryzyka, o których Emitentowi nie wiadomo w chwili obecnej lub które w chwili obecnej nie są przez Emitenta uważane za istotne, mogą także mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy lub wyniki Emitenta.*

### 1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

#### 1.1. **Generowanie przez spółki zależne ujemnych wyników finansowych może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta**

Branża biotechnologiczna i farmaceutyczna, w ramach której spółka zależna Emitenta - Cortria Corporation prowadzi działalność podstawową charakteryzuje się bardzo wysokimi nakładami finansowymi na prace badawcze i rozwojowe, co spowodowane jest faktem, iż rozwój działalności oraz poziom generowanych wyników finansowych w tej branży jest w znaczącym stopniu uzależniony od rezultatów prowadzonej działalności badawczej.

Generowanie, obecnie i historycznie, przez Cortria Corporation ujemnych wyników finansowych na działalności (spółka nie osiąga przychodów) ma istotny wpływ na stratę netto na poziomie skonsolidowanego wyniku finansowego Emitenta, gdyż działalność Emitenta na poziomie jednostkowym od początku działalności spółki (z wyjątkiem straty w roku 2017) generowała co roku zysk netto.

W ocenie Zarządu Spółki generowanie przez Cortria Corporation ujemnych wyników finansowych ma charakter tymczasowy i zakończy się wraz z procesem komercjalizacji leku 1-MNA.

Jednocześnie w związku z planowanym wprowadzeniem do sprzedaży w Europie suplementów diety, Emitent zamierza zakładać kolejne spółki zależne w celu sprzedaży suplementów diety na wybranych rynkach. Zawiązana w lipcu 2018 r. spółka zależna Menavitin GmbH w Niemczech ma prowadzić sprzedaż innowacyjnych suplementów diety zawierających cząsteczkę 1-MNA na rynkach Niemiec, Austrii i Szwajcarii. Działalność tej spółki jak i kolejnych spółek celowych będzie przejściowo generować wyłącznie koszty związane z uruchomieniem sprzedaży. Może to mieć przejściowy negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Emitenta do czasu, gdy wpływy ze sprzedaży suplementów diety pokryją koszty działalności spółki Menavitin GmbH lub kolejnych spółek zależnych.

#### 1.2. **Komercjalizacja projektu leku 1-MNA może nie zakończyć się sukcesem, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta**

Emitent, za pośrednictwem spółki zależnej - Cortria Corporation, prowadził w Kanadzie badania kliniczne II fazy nad innowacyjnym lekiem przeciwniażdżycowym opartym o substancję 1-MNA, które miały na celu ustalenie efektywnej dawki leku oraz potwierdzenie braku działań niepożądanych w wyższych dawkach u ludzi (szczegółowe informacje dotyczące wyników badań klinicznych zostały przedstawione w pkt. 6.1.2. niniejszej części Prospektu). Następnie Emitent przeprowadził proces prezentacji i rozmów z przemysłem farmaceutycznym dot. dalszej komercjalizacji projektu leku 1-MNA w zmniejszaniu ryzyka wystąpienia zdarzeń sercowo-naczyniowych, niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby oraz w tętniczym nadciśnieniu płucnym.

Po przeprowadzeniu rozmów z przemysłem farmaceutycznym oraz w oparciu o uzyskane pozytywne wyniki badań klinicznych II fazy w zakresie działania przeciwzapalnego i wysokiego profilu bezpieczeństwa leku 1-MNA Emitent podjął decyzję o rozszerzeniu i kontynuowaniu badań w dwóch wskazaniach tj. niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby (ang. Non-alcoholic steatohepatitis, NASH) oraz tętniczym nadciśnieniu płucnym (ang. Pulmonary arterial hypertension, PAH).

W celu określenia efektywnej dawki leku pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB w NASH i PAH, konieczne jest przeprowadzenie badań na modelach zwierzęcych. W związku z tym Grupa Kapitałowa Emitenta planuje zlecić zewnętrznemu ośrodkowi badawczemu przeprowadzenie ww. badań na modelach zwierzęcych oraz przygotować protokoły badawcze pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB. Otrzymane wyniki oraz przygotowane protokoły badawcze będą przedmiotem prezentacji i rozmów z przemysłem farmaceutycznym celem dalszej komercjalizacji projektu leku 1-MNA w powyższych wskazaniach (zakładane jest dalsze finansowanie/współfinansowanie projektu przez firmę farmaceutyczną). Spółka będzie gotowa do prezentacji wyników badań na modelach zwierzęcych w ciągu 9-12 miesięcy. Koszt badań szacuje się na ok. 1 mln zł. Finansowanie powyższych badań stanowi jeden z celów emisji Akcji serii E, wskazany pkt. 3.4. Prospektu - „Dokument Ofertowy”. W przypadku, gdy Akcje serii E nie zostaną w pełni objęte, Emitent może dodatkowo korzystać z finansowania dłużnego, poprzez emisje obligacji korporacyjnych.

Należy wskazać, iż Emitent zawarł umowy pożyczek z Pelion S.A. (wiodącym akcjonariuszem Emitenta) na kwotę 5,3 mln zł, z p. Konradem Palką (Prezesem Zarządu Emitenta) na kwotę 0,5 mln zł, z p. Jerzym Gębickim (Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta) na kwotę 0,7 mln zł z przeznaczeniem na sfinansowanie wprowadzenia suplementów diety do sprzedaży w Polsce i na częściowe sfinansowanie wprowadzenia suplementów diety do sprzedaży w wybranych krajach Unii Europejskiej (kwota 6 mln zł) oraz na częściowe sfinansowanie przeprowadzenia badań nad TRIA- 662 (1-MNA) na modelach zwierzęcych w nowych wskazaniach: niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby (NASH) oraz tętniczym nadciśnieniu płucnym (PAH) (kwota 0,5 mln zł) z terminem spłaty do dnia 31 stycznia 2020 roku. Powyższe pożyczki stanowią

finansowanie pomostowe do czasu pozyskania środków z emisji Akcji serii E (Emitent ma obowiązek przedterminowej spłaty pożyczek w ciągu 7 dni od daty otrzymania środków z emisji Akcji serii E).

W zakresie zmniejszania ryzyka wystąpienia zdarzeń sercowo-naczyniowych Grupa Emitenta uzyskała pozytywne wyniki II fazy badań klinicznych umożliwiające dalszy rozwój projektu. Niektóre koncerny wskazały, iż mogą być zainteresowane projektem po przeprowadzeniu przez Spółkę dodatkowych badań klinicznych w fazie IIB na pacjentach o podwyższonym poziomie markera zapalenia hs-CRP. Oczekuje się, iż efekty działania leku 1-MNA w przypadku pacjentów o podwyższonym poziomie markera zapalenia hs-CRP powinny być wyższe, niż w generycznych terapiach dostępnych obecnie na rynku. Niemniej Spółce, pomimo pozytywnych wyników z badań nie udało się dotychczas, na tym etapie rozwoju projektu, znaleźć podmiotów zainteresowanego inwestycją o szacunkowej wartości kilkuset milionów USD w badania kliniczne III fazy.

Istnieje zatem ryzyko, iż Emitent nie pozyska finansowania niezbędnego do dalszej komercjalizacji 1-MNA we wskazaniach leku 1-MNA w niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby oraz w tętniczym nadciśnieniu płucnym. W związku z powyższym proces komercjalizacji projektu leku 1-MNA, szczegółowo opisany w pkt. 6.1.2. Części III Prospektu - „Dokument Rejestracyjny” może ulec wydłużeniu albo nie zakończy się sukcesem, co może negatywnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta w sposób przejściowy albo trwały, przy czym nie powinno to powodować utraty możliwości kontynuowania działalności ze względu na fakt, iż Emitent osiąga od ponad 15 lat przychody ze sprzedaży dermokosmetyków, które są niezależne od dalszej komercjalizacji leku 1-MNA.

W dniu 22 lutego 2019 r. spółka zależna - Cortria Corporation, otrzymała podpisaną umowę ramową z ośrodkiem badawczym - spółką SMC Laboratories, Inc. z siedzibą w Tokio w Japonii dotyczącą współpracy w zakresie badań przedklinicznych na modelach zwierzęcych. Powyższa umowa nie powoduje powstania żadnych zobowiązań finansowych dla Grupy Kapitałowej Emitenta. Dopiero w przypadku złożenia przez Grupę Kapitałową Emitenta zlecenia na przeprowadzenie badania na modelu zwierzęcym we wskazaniu niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby (ang. Non-alcoholic steatohepatitis, NASH) w celu określenia efektywnej dawki leku 1-MNA pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB, powstanie zobowiązanie z tego tytułu wobec SMC Laboratories. Powyższe badanie Grupa Kapitałowa Emitenta planuje sfinansować ze środków pozyskanych z pożyczek od akcjonariuszy stanowiących finansowanie pomostowe do czasu pozyskania środków z emisji Akcji serii E. Emitent w przypadku pozyskania środków z emisji Akcji serii E ma obowiązek przedterminowej spłaty pożyczek w ciągu 7 dni od daty otrzymania środków z emisji Akcji serii E.

Do Dnia Zatwierdzenia Prospektu Grupa Kapitałowa Emitenta poza powyższą umową nie zawarła żadnych innych umów na przeprowadzenie kolejnych badań w celu komercjalizacji projektu leku 1-MNA w zmniejszaniu ryzyka wystąpienia zdarzeń sercowo-naczyniowych, niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby oraz w tętniczym nadciśnieniu płucnym.

### ***1.3. Utrata kadry menadżerskiej przez Grupę Kapitałową Emitenta może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Emitenta***

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta opiera się o szereg umów outsourcingowych przekazujących operacyjne działania partnerom biznesowym pozostawiając w rękach pracowników Spółki zarządzanie i nadzorowanie łańcuchem dostaw, procesem produkcji i sprzedaży produktów firmy oraz zarządzania działalnością badawczą – rozwojową. Odejście kluczowych pracowników może jednakże zakłócić działalność Grupy Emitenta w sposób przejściowy lub trwały. Ryzyko to jest w istotny sposób zminimalizowane poprzez outsourcing większości procesów biznesowych poza Grupę Kapitałową Emitenta. Ponadto zwraca się uwagę, że Prezes Spółki jest jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Emitenta.

### ***1.4. Brak doświadczenia w prowadzeniu procesu badawczego i komercjalizacji leku recepturowego może spowodować, iż komercjalizacja leku 1-MNA nie dojdzie do skutku***

Proces komercjalizacji leku do etapu ostatecznej rejestracji i wprowadzenia leku do obrotu nie był wcześniej przeprowadzany przez Spółkę. Emitent nie posiada doświadczenia w zakresie przeprowadzenia pełnego procesu komercjalizowania leków recepturowych, szczegółowo opisanego w pkt 6.1.2. Części III Prospektu - „Dokument Rejestracyjny”. W związku z tym Emitent identyfikuje ryzyko związane z brakiem doświadczenia w przeprowadzaniu procesu komercjalizacji leku. Spółka w celu minimalizacji tego typu ryzyka powołała Radę Doradztwa Strategicznego, która pełni funkcje doradcze i konsultacyjne przy opracowaniu innowacyjnego leku przeciwnadciśnieniowego. W skład Rady wchodzi wybitni specjaliści z zakresu ochrony zdrowia, w tym dr Eugenio A. Cefali, który jest znanym ekspertem w dziedzinie farmaceutycznego rozwoju niacyny, biodostępności i farmakokinetyki, posiadający kilka patentów w tej dziedzinie. Intencją Spółki jest, po przeprowadzeniu II fazy badań klinicznych ("Proof of Concept"), sprzedaż praw do leku i dokończenie komercjalizacji przez światowego producenta leków.

### ***1.5. Wzrost kosztów finansowych w przypadku braku pozyskania środków z emisji akcji serii E niezbędnych do realizacji celów emisji może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta***

W przypadku gdyby wpływy z emisji Akcji Serii E okazały się niewystarczające (tj. były niższe niż 15,3 mln zł) dla zrealizowania wymienionych celów emisyjnych opisanych w pkt. 3.4. Część IV Prospektu - „Dokument Ofertowy”, Emitent zamierza realizować cele emisyjne i w miarę możliwości, będzie dodatkowo korzystał z finansowania dłużnego, poprzez zaciągnięcie kredytów bankowych lub pożyczek lub emisję obligacji. Ewentualnie Emitent może dokonać redukcji wydatków w ramach poszczególnych celów emisyjnych. Niewystarczające (tj. 15,3 mln zł) wpływy z emisji Akcji Serii E mogą wpłynąć na opóźnienia w realizacji procesu wdrożenia do sprzedaży w Polsce i Europie suplementów diety opartych o innowacyjną cząsteczkę 1-MNA oraz na opóźnienie dalszych badań leku 1-MNA we wskazaniach NASH i PAH lub wpłynąć na potencjalny wzrost kosztów ich finansowania, a w konsekwencji mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową i perspektywę rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.

Należy wskazać, iż Emitent zawarł umowy pożyczek z Pelion S.A. (wiodącym akcjonariuszem Emitenta) na kwotę 5,3 mln zł, z p. Konradem Palką (Prezesem Zarządu Emitenta) na kwotę 0,5 mln zł, z p. Jerzym Gębickim (Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta) na kwotę 0,7 mln zł z przeznaczeniem na sfinansowanie wprowadzenia suplementów diety do sprzedaży w Polsce i na częściowe sfinansowanie wprowadzenia suplementów diety do sprzedaży w wybranych krajach Unii Europejskiej (kwota 6 mln zł) oraz na częściowe sfinansowanie przeprowadzenia badań nad TRIA- 662 (1-MNA) na modelach zwierzęcych w nowych wskazaniach: niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby (NASH) oraz tętniczym nadciśnieniu płucnym (PAH) (kwota 0,5 mln zł) z terminem spłaty do dnia 31 stycznia 2020 roku. Powyższe pożyczki stanowią

finansowanie pomostowe do czasu pozyskania środków z emisji Akcji serii E (Emitent ma obowiązek przedterminowej spłaty pożyczek w ciągu 7 dni od daty otrzymania środków z emisji Akcji serii E).

### **1.6. Grupa Kapitałowa Emitenta może nie zrealizować zakładanej strategii rozwoju, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta**

W niniejszym Prospekcie Emisyjnym Grupa Kapitałowa Emitenta przedstawiła strategię rozwoju Grupy Kapitałowej (pkt. 6.1.4. Części III Prospektu - „Dokument Rejestacyjny”). Wpływ na realizację strategii Grupy Kapitałowej Emitenta mogą mieć nieprzewidziane czynniki zewnętrzne, których wystąpienie może negatywnie oddziaływać na możliwość realizacji założonych celów strategicznych. Przyszłe wyniki finansowe Grupy Emitenta zależą bezpośrednio od skutecznej realizacji strategii i przyjętych założeń. Nie można wykluczyć, że przyjęta strategia rozwoju okaże się błędna lub nie zostanie należycie wdrożona, co doprowadzi do osiągnięcia gorszych od zakładanych efektów. W celu minimalizacji niniejszego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco analizuje wszystkie czynniki zewnętrzne i wewnętrzne mogące mieć istotny wpływ na jej działalność oraz monitoruje efekty wdrażanej strategii rozwoju. W opinii Zarządu Emitenta na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie ma podstaw do stwierdzenia, że podejmowane działania nie przyniosą zamierzonych efektów.

### **1.7. Brak wprowadzenia z sukcesem do sprzedaży suplementów diety na rynki w Polsce i Europie może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta**

W niniejszym Prospekcie Emisyjnym Grupa Kapitałowa Emitenta przedstawiła strategię wprowadzenia do sprzedaży w Polsce i Europie suplementów diety opartych na innowacyjnej częsteczce 1-MNA (pkt. 6.1.4. Części III Prospektu - „Dokument Rejestacyjny”). Grupa Kapitałowa Emitenta planuje budowę w Polsce silnej marki o nazwie MENAVITIN dla suplementów diety opartych na innowacyjnej częsteczce 1-MNA. Grupa Kapitałowa Emitenta planuje także wprowadzać do sprzedaży w Europie suplementy diety oparte o innowacyjną częsteczkę 1-MNA pod własną marką MENAVITIN oraz w ramach współpracy tzw. white label (sprzedaż suplementów pod marką partnera handlowego). Sprzedaż produktów odbywać się będzie za pośrednictwem spółek zależnych zakładanych w danej części Europy.

Szacuje się, że koszty realizacji strategii wprowadzenia suplementów diety opartych na innowacyjnej częsteczce 1-MNA do sprzedaży w Polsce i Europie wyniosą kilkanaście milionów złotych. Emitent zamierza sfinansować powyższe wydatki ze środków z planowanego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

W związku z powyższych istnieje ryzyko, iż proces wprowadzenia do sprzedaży w Polsce i Europie suplementów diety nie zakończy się sukcesem albo przyniesie efekty gorsze od zakładanych. Biorąc pod uwagę fakt, iż realizacja strategii będzie się wiązać z istotnymi z punktu widzenia Grupy Kapitałowej Emitenta nakładami, to ziszczenie się powyższego ryzyka spowoduje istotne negatywne skutki finansowe dla Grupy Kapitałowej Emitenta i będzie miało negatywny wpływ na jej sytuację ekonomiczną i pozycję konkurencyjną, przy czym nie powinno powodować utraty możliwości kontynuowania działalności ze względu na fakt, iż Emitent osiąga od ponad 15 lat przychody ze sprzedaży dermokosmetyków, które są niezależne od planowego wprowadzenia na rynek suplementów diety. W opinii Zarządu Emitenta na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie ma podstaw do stwierdzenia, że planowane wdrożenie do sprzedaży suplementów diety nie przyniesie zamierzonych efektów.

### **1.8. Niewłaściwy dobór zewnętrznych doradców i ośrodków badawczych może mieć negatywny wpływ na działalność badawczo-rozwojową Grupy Kapitałowej Emitenta**

Grupa Kapitałowa Emitenta w zakresie działalności badawczo – rozwojowej jest w różnym stopniu zależna od usług świadczonych przez zewnętrzne podmioty doradcze oraz ośrodki badawcze prowadzące badania na zlecenie Emitenta lub spółki zależnej Cortria Corporation. W szczególności planowany zakres i sposób przeprowadzenia dalszych badań klinicznych będzie ustalany przy uwzględnieniu opinii firm doradczych. W związku z tym istnieje ryzyko braku właściwego doboru zewnętrznych doradców i ośrodków badawczych, co może skutkować złożeniem przez Grupę Emitenta niekompletnego wniosku o dopuszczenie do przeprowadzenia badań. Proces rozpoczęcia badań może zostać opóźniony lub termin zakończenia badań może się wydłużyć ze względu na ryzyko: niewłaściwego przygotowania lub przeprowadzenia badań, pozyskania ochotników do badań, bądź konieczności wykonania dodatkowych badań. Grupa Kapitałowa Emitenta ogranicza to ryzyko poprzez współpracę z wiodącymi firmami doradczymi i ośrodkami badawczymi, o uznanej renomie w przemyśle farmaceutycznym. Na Dzień zatwierdzenia Prospektu, Emitent informuje, iż nie wystąpiło przedmiotowe ryzyko.

### **1.9. Ochrona patentowa własności intelektualnej może być niewystarczająca a wykorzystanie przez osoby nieuprawnione informacji poufnych dotyczących działalności Grupy Emitenta może naruszać interesy Emitenta**

Działalność operacyjna Grupy Kapitałowej jest prowadzona na rynkach wysoce konkurencyjnych, w związku z czym w celu zabezpieczenia swoich interesów Emitent i jego podmiot zależny dokonują zgłoszeń patentowych, zapewniających Grupie Kapitałowej ochronę własności intelektualnej. Emitent i spółka od niego zależna uzależnieni są od praw do patentów wykazanych w pkt. 11.2. niniejszej Części Prospektu Emisyjnego - „Dokument Rejestacyjny”, których są właścicielami.

Zarząd Spółki nie może przewidzieć stopnia przestrzegania przez pozostałych uczestników obrotu gospodarczego ochrony patentowej, wartości intelektualnych i tajemnicy handlowej posiadanej przez Emitenta i jego spółkę zależną. Ryzyko związane z ochroną patentową może obejmować sytuację, w której zgłoszenie patentowe może zostać odrzucone, uzyskany patent nie będzie obejmował pełnego zakresu zgłoszenia patentowego lub nie w pełnym zakresie będzie ochraniać produkt lub technologie. Ponadto może nastąpić próba naruszenia czy obejścia praw patentowych (wykorzystania nieszczelności ochrony prawnej) lub próba unieważnienia patentu przez podmiot trzeci lub zgłoszenia patentowego „blokującego”, którego zakres może uniemożliwić wykorzystanie opatentowanego produktu lub technologii w danym kraju. Nie można wykluczyć ryzyka niepełnego egzekwowania ochrony patentowej w niektórych państwach, w których Emitent złożył zgłoszenia patentowe lub uzyskał patenty. W celu ograniczenia ryzyka ochrony patentowej Emitent współpracuje z wiodącymi rzecznikami patentowymi, mającymi doświadczenie w rejestracji patentów w wybranych państwach oraz korzysta z usług doradczych wiodących kancelarii prawnych. W zakresie ochrony pozostałych wartości intelektualnych i tajemnicy handlowej Emitent jest stroną umów o zachowanie poufności i stosuje wysokie standardy ochrony informacji poufnych. Pomimo tego występuje ryzyko ujawnienia i wykorzystania bądź niedołożenia należytej ostrożności przy wykorzystywaniu informacji poufnych przez pracowników Emitenta, kontrahentów, doradców, podwykonawców, licencjodawców lub podmiotów zainteresowanych

nabyciem posiadanej przez Emitenta własności intelektualnej. Emitent może być także stroną postępowania w sprawie naruszenia praw patentowych lub ujawnienia bądź wykorzystania informacji poufnych w różnych jurysdykcjach prawnych. Spółka może być zarówno powodem, jak pozwanym w takich procesach, które są czasochłonne i kosztowe. Czas, przebieg i wynik powyższych postępowań jest trudny do oszacowania. Nie można wykluczyć, że produkty i technologie Emitenta mogą naruszyć prawa podmiotu trzeciego, co może skutkować modyfikacją albo zaniechaniem wytwarzania produktu lub wykorzystywania technologii bądź koniecznością wypłaty odszkodowania. Powyższe może wpłynąć na sytuację finansową i ekonomiczną Emitenta w sposób trwały lub przejściowy. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu, Emitent informuje, iż nie wystąpiło przedmiotowe ryzyko.

### ***1.10. Nieefektywny outsourcing procesów związanych z działalnością produkcyjną może mieć negatywny wpływ na proces produkcji***

Grupa Kapitałowa Emitenta nie prowadzi bezpośrednio działalności produkcyjnej, opierając swój model biznesowy o zatrudnianie wyspecjalizowanych podwykonawców, we własnym zakresie koordynując i nadzorując łańcuch dostaw, proces produkcji i sprzedaży wyrobów gotowych. Zaletą outsourcingu procesów związanych z działalnością produkcyjną jest utrzymanie niskich kosztów stałych w relacji do wzrostu skali działalności. Z drugiej strony istnieje ryzyko związane z zakłóceniem (ograniczeniem skali) procesu produkcji i realizacji dostaw przez podwykonawców wywołane ryzykiem specyficznym dla prowadzonej przez nich działalności, co w sposób przejściowy może wpłynąć na ciągłość dostaw oraz przyszłe wyniki finansowe. Ryzyko nieefektywnego outsourcingu procesów związanych z działalnością produkcyjną jest ograniczone poprzez utrzymywanie odpowiedniego zapasu komponentów (posiadane przez Emitenta stany magazynowe substancji czynnej 1-MNA jako półproduktu do produkcji dermokosmetyków i suplementów diety zabezpieczają bieżącą działalność Spółki na ponad 3 lata) i wyrobów gotowych przez Grupę Emitenta oraz przez dywersyfikację źródeł dostaw. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu, Emitent informuje, iż nie wystąpiło przedmiotowe ryzyko.

### ***1.11. Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców, które może skutkować brakiem możliwości znalezienia alternatywnego podwykonawcy w procesie produkcji dermokosmetyków, co może mieć negatywny wpływ na proces produkcji***

Bieżąca działalność operacyjna Grupy Kapitałowej Emitenta oparta jest o współpracę z podmiotami zewnętrznymi. W szczególności produkcja substancji czynnych, surowców kosmetycznych oraz wytwarzanie i konfekcjonowanie produktów gotowych Spółki jest ściśle regulowana przepisami prawa. W dniu 11 lipca 2013 roku weszło w życie Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady, które nakłada na producentów obowiązek dostosowania zasad produkcji do nowych regulacji prawnych. Wiąże się to z koniecznością wdrożenia wszelkich zasad Dobrych Praktyk Produkcyjnych GMP dla produktów kosmetycznych. Proces przeniesienia technologii wytwarzania produktów kosmetycznych do nowego miejsca wytwarzania także wiąże się z koniecznością przeprowadzenia czasochłonnych prób i testów. Nagła i nieprzewidywalna konieczność zlecenia procesu produkcji u alternatywnego dostawcy substancji czynnej lub podwykonawcy wytwarzającego produkty dermokosmetyczne może mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe w sposób przejściowy lub trwały. Należy wskazać, że dwóch wiodących dostawców (tj. Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach oraz Delia Cosmetics Distribution Sp. z o.o. z siedzibą w Rzgowie – podmioty te na Dzień Zatwierdzenia Prospektu niepowiązane kapitałowo ani osobowo z Emitentem lub członkami jego organów) odpowiadało za 99,19% dostaw w 2017 r. i 98,81% dostaw za trzy kwartały 2018 r., co skutkuje silnym uzależnieniem od dostawców. Powyższe ryzyko jest ograniczane ze względu na fakt, iż w Polsce działa ponad 100 producentów kosmetyków a długi okres wypowiedzenia umów z obecnymi dostawcami w ocenie Zarządu Emitenta umożliwia znalezienie nowego dostawcy/dostawców w terminie zapewniającym ciągłość produkcji dermokosmetyków. W tym celu Grupa Emitenta prowadzi stały nadzór nad swoimi podwykonawcami oraz trwały proces monitorowania rynku w zakresie potencjalnych alternatywnych dostawców produktów i usług niezbędnych do realizacji procesu produkcji dermokosmetyków. Na Dzień zatwierdzenia Prospektu, Emitent informuje, iż nie wystąpiło przedmiotowe ryzyko.

### ***1.12. Wystąpienie efektów ubocznych produktów Grupy Kapitałowej Emitenta może skutkować wycofaniem oferowanych produktów lub roszczeniami klientów***

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta koncentruje się na zastosowaniu innowacyjnej cząsteczki 1-MNA na potrzeby przemysłu kosmetycznego i farmaceutycznego. W związku z charakterem prowadzonej działalności, niektóre produkty Grupy Emitenta dopuszczone lub mogące być w przyszłości dopuszczone do obrotu mogą spowodować występowanie nieprzewidzianych skutków ubocznych. W razie stwierdzenia działania ubocznego produktu leczniczego, zagrażającego życiu lub zdrowiu ludzkiemu Grupa Kapitałowa Emitenta może zostać pociągnięta do odpowiedzialności wskutek ewentualnego uszczerbku na zdrowiu osób, u których ujawniły się skutki uboczne. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że w przyszłości niektóre produkty oferowane przez Grupę Emitenta mogą zostać wycofane z obrotu lub przyczynić się do wypłaty odszkodowań przez Spółkę. Powyższe może wpłynąć niekorzystnie na osiąganą przez Grupę Kapitałową Emitenta wyniki finansowe i działalność operacyjną Spółki.

Grupa Emitenta zabezpiecza się przed tym ryzykiem poprzez przeprowadzanie odpowiednich badań na produktach, uzyskuje niezbędne pozwolenia, które są dowodem na to, iż produkty wytwarzane przez Grupę Emitenta z dniem dopuszczenia do obrotu spełniają wymagania dotyczące bezpieczeństwa ich stosowania.

Należy wskazać, iż wprowadzone do sprzedaży dermokosmetyki oparte na cząsteczce 1-MNA oraz przeprowadzone badania kliniczne nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA nie wykazały istotnych efektów ubocznych.

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu, Emitent informuje, iż nie wystąpiło przedmiotowe ryzyko.

### ***1.13. Brak utrzymania standardów jakości produktów może skutkować utratą zaufania przez klientów i spadkiem przychodów ze sprzedaży***

W działalności Grupy Kapitałowej Emitenta niezwykle istotnym czynnikiem warunkującym osiągnięcie sukcesu ekonomicznego oraz badawczego jest utrzymanie odpowiednich standardów jakości wytwarzanych produktów. Na powyższe składa się między innymi prowadzenie, przez producentów kontraktów, produkcji zgodnie z GMP w kontrolowanych warunkach wytwarzania oraz przy wykorzystaniu najwyższej jakości materiałów i półproduktów. W przypadku nie utrzymania wysokich standardów jakościowych produktów Grupy Kapitałowej Emitenta, istnieje

ryzyko, iż zaufanie do produktów zostanie zmniejszone co może mieć istotny wpływ na osiągnięte w przyszłości wyniki finansowe ze sprzedaży produktów.

Grupa Kapitałowa Emitenta poddaje każdą partię produkcyjną, wytworzoną u producentów kontraktowych, szczegółowym badaniom na zgodność ze specyfikacją określającą standard jakościowy produktów, obejmujący kryteria chemicznej i mikrobiologicznej czystości gotowego wyrobu. Dodatkowe badania mikrobiologiczne prowadzone są w akredytowanym laboratorium zewnętrznym, niezależnym od producentów kontraktowych.

Ponadto Emitent zawiera polisy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej za szkody związane z prowadzoną działalnością gospodarczą oraz za szkody powstałe po wykonaniu produktu a wyniki z jego wadliwego wykonania

Na Dzień zatwierdzenia Prospektu, Emitent informuje, iż nie wystąpiło przedmiotowe ryzyko.

#### **1.14. Ryzyko związane z uzależnieniem od odbiorców, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta**

W 2017 roku czterech wiodących odbiorców (PGF S.A., Rossman SDP sp. z o.o., Neuca S.A., DOZ S.A.) odpowiadało za 77,40% przychodów ze sprzedaży Grupy. Za trzy kwartały 2018 r. udział czterech wiodących odbiorców (PGF S.A., Rossman SDP sp. z o.o., Neuca S.A., DOZ S.A. DIRECT sp. k.) zmalał do 64,99% w przychodach Grupy Emitenta ze względu na rosnące przychody z eksportu. W związku z powyższym istnieje ryzyko związane z koncentracją sprzedaży polegające na uzależnieniu większości przychodów od kilku wiodących odbiorców, co może negatywnie wpływać na osiągnięte przychody i marże ze sprzedaży oraz możliwość realizacji przyjętej przez Emitenta strategii rozwoju w przyszłości. Emitent stara się zmniejszyć ryzyko koncentracji sprzedaży poprzez dywersyfikację kanałów dystrybucji. Obecnie obok segmentu hurtowni farmaceutycznych i sprzedaży detalicznej (sieci aptek i drogerii) coraz większy udział w przychodach ma eksport. W roku 2017 sprzedaż hurtowa stanowiła 55,55% przychodów, a za trzy kwartały 2018 r. stanowiła 44,18% przychodów. W roku 2017 sprzedaż detaliczna stanowiła 41,27% przychodów, za trzy kwartały 2018 r. wyniosła 38,91% przychodów. W roku 2017 eksport stanowił 3,18% przychodów, a za trzy kwartały 2018 r. wynosił 15,81% przychodów. Odbiorcami zagranicznymi są dystrybutorzy (importerzy), którzy dystrybuują produkty w danym kraju przy użyciu różnych kanałów sprzedaży: hurtownie, sprzedaż detaliczna (sieci aptek i drogerii), przedstawiciele handlowi, sprzedaż internetowa.

#### **1.15. Brak zdolności do wypłaty dywidendy**

Zdolność do wypłat dywidendy jest uzależniona od faktycznej realizacji przez Grupę Kapitałową Emitenta strategii rozwoju, opisanej w punkcie 6.1.4. Części III Prospektu - „Dokument Rejestracyjny” i od wygenerowanego w konsekwencji zysku netto, który może zostać przeznaczony na wypłatę dywidendy. Istnieje ryzyko nieosiągnięcia w całości lub części zakładanych celów strategicznych, co może opóźnić uzyskanie przez Grupę Emitenta nadwyżki finansowej, ograniczając tym samym zdolność Emitenta do wypłaty dywidendy. Ponadto wypłata dywidendy jest uzależniona od podjęcia przez Walne Zgromadzenie odpowiedniej uchwały, co następuje po przeanalizowaniu szeregu czynników, w tym wysokości zysku Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz bieżących i przewidywanych potrzeb finansowych. Nie ma gwarancji, iż Walne Zgromadzenie podejmie odpowiednią uchwałę, pozwalającą na wypłatę dywidendy. W wyniku tego akcjonariusze mogą nie otrzymać dywidendy w oczekiwanej przez nich wysokości. Dodatkowo, zdolność Emitenta do wypłaty dywidendy w przyszłości jest uzależniona od poziomu ewentualnych wpływów, jakie Emitent otrzyma od spółek zależnych.

#### **1.16. Posiadanie przez członków organów Emitenta akcji Spółki, jak również powiązanie niektórych członków organów Emitenta z akcjonariuszami Emitenta lub innymi spółkami, a także autorstwo wynalazków, do których Emitent posiada patenty, może doprowadzić do konfliktu interesów i niekorzystnie wpłynąć na Grupę Emitenta**

W Dacie Prospektu Prezes Zarządu Pan Konrad Palka jest znacznym akcjonariuszem Emitenta oraz zięciem Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Jerzego Gębickiego, Członek Rady Nadzorczej Pan Jacek Szwajcowski jest powiązany ze znacznym akcjonariuszem Emitenta – Pelion S.A., i za pośrednictwem tej spółki kontroluje Emitenta, Członek Rady Nadzorczej Pan Jerzy Gębicki jest znacznym akcjonariuszem Emitenta i teściem Prezesa Zarządu Pana Konrada Palki, a członkowie Rady Nadzorczej Pani Anna Sysa-Jędrzejowska i Pan Jan Adamus posiadają akcje Emitenta. Ponadto Prezes Zarządu Pan Konrad Palka jest jednocześnie Prezesem Zarządu i Dyrektorem Generalnym spółki zależnej Emitenta - Cortria Corporation oraz członkiem Rady Doradczej spółki zależnej Menavitin GmbH. Członkowie Rady Nadzorczej Pan Jerzy Gębicki, Pan Jacek Szwajcowski, Pan Jacek Dauenhauer i Pan Zbigniew Molenda poza pełnieniem funkcji w organach Emitenta wchodzi w skład organów innych spółek nienależących do Grupy Emitenta. Członkowie Zarządu Emitenta otrzymują wynagrodzenie z tytułu zatrudnienia na podstawie umowy o pracę w Spółce. Dodatkowo Członkowie Rady Nadzorczej Pani Anna Sysa-Jędrzejowska, Pan Jerzy Gębicki i Pan Jan Adamus otrzymują od Spółki wynagrodzenie z tytułu autorstwa wynalazków, do których Emitent posiada patenty. Ponadto Pan Konrad Palka i Pan Jerzy Gębicki zawarli z Emitentem, jako pożyczkobiorca, umowy pożyczki. Istnieje zatem ryzyko związane z wywieraniem przez akcjonariuszy w związku z powyższymi powiązaniami wpływu na działalność Grupy Emitenta oraz występowania potencjalnego konfliktu interesu pomiędzy obowiązkiem członków organów Emitenta do działania w interesie Emitenta lub zachowania niezależności, a obowiązkami ww. osób do działania w interesie powyżej wskazanych akcjonariuszy/innych spółek należących do Grupy Emitenta lub osobistymi interesami tych osób. Istnieje ryzyko, że w przypadku zaistnienia konfliktu interesów zostanie on rozstrzygnięty na niekorzyść Emitenta.

#### **1.17. Transakcje z podmiotami powiązanymi realizowane przez Emitenta oraz pozostałe spółki z Grupy Emitenta między sobą oraz z akcjonariuszami Spółki lub ich podmiotami powiązanymi mogą być poddane kontroli przez organy podatkowe lub skarbowe**

Transakcje z podmiotami powiązanymi realizowane przez Emitenta oraz pozostałe spółki z Grupy Emitenta między sobą oraz z akcjonariuszami Spółki lub ich podmiotami powiązanymi mogą być poddane kontroli przez organy podatkowe lub skarbowe W toku prowadzonej działalności Emitent, inne podmioty z Grupy Emitenta oraz podmioty powiązane dokonują bądź mogą dokonywać pomiędzy sobą transakcji gospodarczych, które umożliwiają efektywne prowadzenie ich działalności gospodarczej. Z uwagi na szczególne przepisy podatkowe, dotyczące niezbędnych warunków transakcji, zawieranych przez podmioty powiązane, w tym w odniesieniu do stosowanych w tych transakcjach cen („ceny transferowe”) oraz innych istotnych warunków, jak również wymogów dokumentacyjnych, odnoszących się do takich transakcji, a także z uwagi

na rosnącą świadomość organów podatkowych w zakresie problematyki cen transferowych i warunków transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi, nie można wykluczyć, iż Emitent może być w przyszłości przedmiotem kontroli lub czynności sprawdzających podejmowanych przez organy podatkowe w powyższym zakresie. Co do zasady, ceny lub wysokość wynagrodzenia ustalane w każdej transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi Emitenta, a Emitentem powinny odzwierciedlać wartość rynkową danego przedmiotu transakcji. W przypadku różnic pomiędzy wartością rynkową, a ustaloną w danej czynności wartością transakcyjną istnieje ryzyko podjęcia przez organy podatkowe działań zmierzających do ustalenia ceny lub wartości, właściwej w ocenie organu.

Ewentualne zakwestionowanie przez organy podatkowe warunków transakcji realizowanych z udziałem podmiotów powiązanych, w tym ich warunków cenowych, terminów płatności, celowości lub innych istotnych warunków takich transakcji, jest możliwe w przypadku, gdyby Emitent lub podmioty powiązane z Emitentem nie były w stanie udokumentować zasadności i sposobu kalkulacji cen przyjętych w danej transakcji, lub sposobu wyceny przedmiotu transakcji, wysokości ponoszonych wydatków, faktu realizacji poszczególnych świadczeń i ich zakresu, lub przedstawić stosownej dokumentacji cen transakcyjnych w zakresie wymaganym przepisami prawa podatkowego (w szczególności art. 9a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W konsekwencji może to narazić Emitenta lub podmioty powiązane Emitenta na szacowanie poziomu deklarowanych przychodów i kosztów podatkowych przez organy podatkowe, co w przypadku podwyższenia przez organ poziomu deklarowanych przychodów lub zakwestionowania określonych kosztów może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki Emitenta oraz Grupy Emitenta. Może mieć to również wpływ na inne rozliczenia podatkowe (np. podatek od czynności cywilnoprawnych lub podatek od towarów i usług).

## 2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

### 2.1. *Niekorzystna zmiana kursów walutowych może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta*

W okresie III kwartałów 2018r. Emitent zrealizował 15,81% % sprzedaży na rynkach eksportowych, która jest rozliczana w walutach obcych. Dodatkowo planowane jest wprowadzenie suplementów diety do sprzedaży na rynkach krajów Unii Europejskiej (sprzedaż będzie się odbywać za pośrednictwem spółek celowych zakładanych w szczególnych krajach UE). Z tego względu wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta mogą być w przyszłości w znaczącym stopniu uzależnione od kształtowania się kursów walutowych pomiędzy złotym polskim, a walutami krajów, do których Grupa będzie eksportować swoje produkty lub otrzymywał wynagrodzenie z tytułu udzielonych licencji lub sprzedaży wartości intelektualnej. W celu ograniczenia wpływu tego ryzyka Emitent rozważy zastosowanie walutowych transakcji zabezpieczających w przypadku wystąpienia znaczącego udziału przychodów w walutach innych, niż złoty polski. Ponadto, obecnie niecałe 3% ponoszonych kosztów operacyjnych Emitenta uzależnione jest od wahań kursu euro. Emitent obecnie nie ponosi istotnych wartości kosztów w walutach obcych.

Grupa planuje prowadzenie dalszych badań w ramach projektu leku 1-MNA (wskazania NASH i PAH). Badania te będzie prowadzić spółka zależna Cortria Corporation (USA). Badania będą finansowane ze środków pozyskanych z emisji Akcji serii E przeprowadzonej w złotych polskich. Środki z emisji będą transferowane w walucie USD w drodze podniesienia kapitału lub udzielenia pożyczki do spółki zależnej Cortria Corporation sukcesywnie, zgodnie z harmonogramem płatności za badania. W takim przypadku Emitent jest narażony na ryzyko kształtowania się kursów walutowych pomiędzy złotym polskim, a walutą USD. Istnieje ryzyko, że pozyskane środki z emisji Akcji serii E w złotych polskich mogą być niewystarczające do nabycia kwoty w USD potrzebnej do przeprowadzenia dalszych badań fazy IIB. W celu ograniczenia wpływu tego ryzyka Emitent rozważy zastosowanie walutowych transakcji zabezpieczających.

### 2.2. *Wzrost stóp procentowych może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta*

Emitent jest obecnie stroną jednej umowy kredytowej (kredyt odnawialny) o łącznej wartości zobowiązań do 2,0 mln zł oparte o zmienną stopę procentową, ale w niedalekiej przyszłości nie wyklucza zwiększenia wysokości zadłużenia oprocentowanego w celu sfinansowania dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta. Wzrost stóp procentowych może zatem spowodować wzrost kosztów finansowych Grupy Emitenta i tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Grupy Emitenta. Emitent zawarł także trzy umowy pożyczek na łączną kwotę 6,5 mln zł, które są oparte o stałą stopę procentową. Z tego względu w przypadku powyższych pożyczek nie występuje ryzyko wzrostu stóp procentowych.

### 2.3. *Wzrost działalności firm konkurencyjnych może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta*

Rynek dermokosmetyków, suplementów diety i leków, na którym operuje Grupa Kapitałowa Emitenta charakteryzuje się z jednej strony wysokim potencjałem wzrostu, a jednocześnie stosunkowo wysokimi marżami. Z tego powodu budzi zainteresowanie wielu potencjalnych konkurentów. Pomimo faktu, że działalność zarówno w zakresie dermokosmetyków, jak i leków posiada znaczącą barierę wejścia i ze względu na ochronę patentową dla innowacyjnych produktów to ze względów wymienionych na wstępie istnieje ryzyko wzrostu konkurencji lub wystąpienia zmian technologicznych lub osiągnięć cywilizacyjnych. Sytuacja wzmożonej konkurencji, w tym opatentowanie i wprowadzenie na rynek dermokosmetyków, suplementów diety lub leków o podobnym działaniu, lecz bazujących na innej substancji czynnej, niż posiadana przez Grupę Emitenta może negatywnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

### 2.4. *Niekorzystna zmiana sytuacji makroekonomicznej może negatywnie wpłynąć na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta*

Sytuacja makroekonomiczna (będąca poza kontrolą Grupy Kapitałowej Emitenta) zarówno w Polsce na rynkach krajów europejskich lub na całym świecie ma wpływ na wyniki finansowe Grupy Emitenta. Spadek lub zatrzymanie wzrostu produktu krajowego brutto, pogorszenie sytuacji budżetowej, wzrost inflacji i bezrobocia, spadek poziom wydatków budżetowych i prywatnych w dziedzinie ochrony zdrowia, zmiana polityki monetarnej i podatkowej państwa, ogólne pogorszenie koniunktury gospodarczej na świecie czy zmiany preferencji konsumentów (klientów docelowych) mogą negatywnie oddziaływać na popyt na obecne i przyszłe produkty Grupy Emitenta, a także na tempo rozwoju obecnych i przyszłych krajowych i eksportowych rynków na których Grupa oferuje lub zamierza oferować swoje produkty. We wszystkich wskazanych



przypadkach niekorzystne otoczenie makroekonomiczne może mieć wpływ na pogorszenie wyników finansowych, pozycji rynkowej lub perspektyw rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.

## **2.5. Otoczenie prawne, w tym w zakresie prawa podatkowego, może negatywnie oddziaływać na Emitenta lub Grupę Emitenta**

Charakteryzujące polski system prawny częste zmiany przepisów mogą rodzić dla Emitenta i Grupy Emitenta 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 i Grupy Emitenta, są w szczególności przepisy Prawa Farmaceutycznego, Ustawy o Kosmetykach, prawa podatkowego i prawa własności intelektualnej.

Zmiany w powyższych regulacjach mogą prowadzić do istotnej zmiany otoczenia prawnego Spółki i Grupy Emitenta 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 lub spółki z Grupy Emitenta kar administracyjnych i obciążeń podatkowych związanych z nieprawidłowym, zdaniem organów administracji publicznej, stosowaniem przepisów prawa.

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

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

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

## **2.6. Niejasna interpretacja przepisów prawa polskiego lub zmiana przepisów mogą niekorzystnie wpłynąć na Emitenta lub Grupę Emitenta**

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

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

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

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

## **2.7. Zmiany przepisów prawa podatkowego właściwych dla działalności Emitenta lub ich interpretacji, a także zmiany indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego mogą niekorzystnie wpłynąć na Emitenta lub Grupę Emitenta**

Jednym z głównych elementów wpływających na decyzje przedsiębiorców jest polskie prawo podatkowe, które charakteryzuje się częstymi zmianami i brakiem precyzyjności tworzących je przepisów, które często nie posiadają jednolitej wykładni. Zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe dotyczące kwestii podatkowych oparte na niejednoznacznych regulacjach prawnych przekładają się na wzrost ryzyka działalności gospodarczej w Polsce w porównaniu ze stabilniejszymi systemami podatkowymi krajów o dojrzałych gospodarkach. Ta niekorzystna sytuacja ulega jednak poprawie od 2004 r., kiedy wraz ze wstąpieniem w struktury Unii Europejskiej, polskie prawo, w tym również prawo podatkowe, musiało zostać dostosowane do regulacji obowiązujących w Unii Europejskiej, co miało pozytywne przełożenie na polską gospodarkę. W najbliższych latach należy oczekiwać postępującego procesu ujednolicania przepisów podatkowych determinującego ich jednoznaczną interpretację przez przedsiębiorstwa i organy skarbowe. Obok wysokości obciążeń fiskalnych ważnym elementem systemu podatkowego jest okres, po jakim zachodzi przedawnienie zobowiązania podatkowego. Ma on związek z możliwością weryfikacji poprawności naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres, a w przypadku naruszeń wpływa na możliwość stwierdzenia natychmiastowej wykonalności decyzji organów podatkowych. Obecnie organy skarbowe mogą kontrolować deklaracje podatkowe przez okres pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku.

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

### **2.8. Nieosiągnięcie przez Emitenta zakładanych wpływów z emisji Akcji serii E może mieć negatywny wpływ na zdolność do realizacji celów emisyjnych, w tym spłaty pożyczek (finansowanie pomostowe)**

W niniejszym Prospekcie Emisyjnym Grupa Kapitałowa Emitenta przedstawiła strategię rozwoju Grupy Kapitałowej (pkt. 6.1.4. Części III Prospektu - „Dokument Rejestacyjny”) oraz cele emisyjne (pkt. 3.4. Części IV Prospektu - „Dokument Ofertowy”), które mają służyć realizacji powyższej strategii. Nie można wykluczyć, iż Emitent nie pozyska w całości lub części planowanej kwoty z emisji Akcji serii E, gdyż sukces emisji będzie uzależniony od popytu na akcje ze strony inwestorów. Nie osiągnięcie zakładanych wpływów z emisji (w całości lub częściowo) może mieć negatywny wpływ na zdolność do realizacji celów określonych w wymienionym punkcie. W szczególności, może mieć niekorzystny wpływ poprzez ryzyko wskazane w punkcie 1.5 niniejszego rozdziału (tj. wzrost kosztów finansowych w przypadku braku pozyskania środków z emisji akcji serii E niezbędnych do realizacji celów emisji może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta) lub spowodować konieczność (i) przesunięcia kwot pomiędzy ww. celami, (ii) przesunięcia w czasie realizacji ww. celów lub (iii) ich zmiany, częściowej lub całkowitej. Ze względu na fakt, iż Emitent zawarł trzy umowy pożyczek na łączną kwotę 6,5 mln zł w celu sfinansowania (6 mln zł) wprowadzenia suplementów diety do sprzedaży w Polsce i częściowego sfinansowania wprowadzenia suplementów diety do sprzedaży w wybranych krajach Unii Europejskiej (cel emisyjny nr 1) oraz w celu częściowego sfinansowania (0,5 mln zł) przeprowadzenia badań na modelach zwierzęcych w nowych wskazania NASH i PAH dla leku 1-MNA, które Emitent planuje spłacić ze środków pozyskanych z emisji Akcji serii E (cel emisyjny nr 4), to nie osiągnięcie zakładanych wpływów z emisji (w całości lub częściowo) może także wpłynąć na realizację w całości lub częściowo spłaty tych pożyczek, co może w znaczący sposób pogorszyć wyniki finansowe i sytuację ekonomiczną Grupy Kapitałowej Emitenta. Powyższe ryzyko jest minimalizowane ze względu na deklarację ze strony Grupy Kapitałowej Pelion S.A., iż obejmie co najmniej 58,70% Akcji serii E, co może pozwolić pozyskać kwotę przekraczającą wartość zaciągniętych pożyczek.

## **3. Czynniki ryzyka związane z Ofertą Publiczną i dopuszczeniem Akcji do obrotu**

### **3.1. Oferta Publiczna może nie dojść do skutku**

Emisja Akcji serii E nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy:

- do dnia zamknięcia subskrypcji w terminach określonych w Prospekcie nie zostanie objęta zapisem i należycie opłacona przynajmniej jedna Akcja serii E, lub
- Zarząd Emitenta w terminie 12 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF niniejszego Prospektu nie zgłosi do Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższonego kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E, lub
- Zarząd Emitenta w terminie jednego miesiąca od daty przydziału Akcji Oferowanych nie zgłosi do Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższonego kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E, lub
- uprawomocni się postępowanie Sądu Rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E.

Wobec powyższego istnieje ryzyko, iż inwestorzy nie nabędą Akcji serii E, a środki finansowe przeznaczone na objęcie akcji będą czasowo zamrożone natomiast ich zwrot będzie następował bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego, wynikającego z emisji Akcji serii E uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd oświadczenia – w formie aktu notarialnego określającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie ilości Akcji serii E objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie to, złożone zgodnie z art. 310 KSH, w związku z art. 431 § 7 KSH, powinno określić wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu publicznej subskrypcji w granicach określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E i tym samym niedojście emisji Akcji serii E do skutku.

Charakter obrotu prawami do akcji rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Serii E, posiadacz Praw do Akcji serii E otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Serii E. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na rynku regulowanym po ich dopuszczeniu do obrotu może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA będzie wyższa od ceny emisyjnej Akcji Serii E. Ponadto, w takim przypadku osoby mające PDA nie będą uprawnione do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Serii E, nabywaniem i zbywaniem Akcji Istniejących oraz Praw Poboru na rynku wtórnym lub ceny nabycia Praw Poboru na rynku wtórnym.

Zarząd Emitenta, oświadcza, że wniosek o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E zostanie złożony do sądu niezwłocznie po otrzymaniu wszystkich niezbędnych dokumentów od podmiotów przyjmujących zapisy na akcje.

### **3.2. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E może zostać uchylona albo może dojść do stwierdzenia jej nieważności**

Zgodnie z art. 422 KSH uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa przysługuje Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów, a także akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału

na walnym zgromadzeniu oraz akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Termin do wniesienia takiego powództwa w spółce publicznej wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Ponadto, zgodnie z art. 425 KSH, możliwe jest zaskarżenie przez te same osoby uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą w drodze wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności takiej uchwały.

Termin do wniesienia takiego powództwa w spółce publicznej wynosi trzydzieści dni od dnia ogłoszenia uchwały, nie później jednak niż rok od dnia powzięcia uchwały. Spółka podjęła wszelkie wymagane czynności mające na celu zapewnienie zgodności uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E z przepisami prawnymi, Statutem, dobrymi obyczajami i interesem Spółki.

Zaskarżenie uchwały walnego zgromadzenia nie wstrzymuje postępowania rejestrowego. Sąd rejestrowy może jednakże zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy.

Zgodnie z art. 56 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy uchwała walnego zgromadzenia o podwyższeniu tego kapitału została uchylona albo stwierdzono jej nieważność, a akcje wyemitowane w wyniku podwyższenia zostały uprzednio objęte tym samym kodem razem z innymi akcjami tej spółki, w depozycie papierów wartościowych przeprowadzana jest redukcja wartości nominalnej wszystkich akcji oznaczonych tym kodem. Jeżeli nie jest możliwe przeprowadzenie redukcji, o której mowa powyżej, w depozycie papierów wartościowych przeprowadzana jest redukcja ogólnej liczby akcji oznaczonych danym kodem. Na podstawie zawiadomienia o przeprowadzeniu redukcji złożonego przez Krajowy Depozyt właściwy sąd rejestrowy dokonuje odpowiedniej zmiany w rejestrze przedsiębiorców, a następnie wzywa spółkę do dostosowania w określonym terminie brzmienia statutu do zmienionego stanu prawnego.

Spółka publiczna jest obowiązana do zwrotu akcjonariuszom środków uzyskanych w wyniku emisji akcji, które są zapisane na rachunkach akcjonariuszy w wartości środków zwracanych przez emitenta jest wyznaczony odpowiednio stosunkiem zredukowanej wartości nominalnej akcji zapisanych na ich rachunkach papierów wartościowych do wartości nominalnej wszystkich akcji będących przedmiotem redukcji albo stosunkiem liczby akcji zapisanych na ich rachunkach papierów wartościowych, które zostały objęte redukcją, do łącznej liczby zredukowanych akcji.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta do daty zatwierdzenia Prospektu nie zostało złożone przeciwko Spółce w tej sprawie żadne powództwo. Spółka nie może jednak zapewnić, że nie zostały lub nie zostaną wytoczone powództwa, o których mowa powyżej.

### **3.3. Emitent może odstąpić od Oferty Publicznej lub ją zawiesić**

Pomimo iż decyzje dotyczące inwestowania w Akcje serii E „PHARMENA” S.A. mogły zostać podjęte do dnia 18 grudnia 2018 r. tj. ostatniego dnia sesyjnego, w którym można nabyć na GPW akcje Spółki z przysługującym Prawem Poboru do objęcia Akcji serii E, do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje serii E, oferowane w ramach Prawa Poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy (w tym po rozpoczęciu notowań Praw Poboru), jak również po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje serii E, Emitent może odstąpić od Publicznej Oferty. Odstąpienie od Publicznej Oferty przez Emitenta może nastąpić jednak tylko z ważnych i wyjątkowych oraz niezależnych od Spółki powodów, do których należy zaliczyć w szczególności:

- nagłą zmianę w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem oferty, a która miałaby lub mogła mieć istotny negatywny wpływ na przebieg oferty, działalność Emitenta lub naruszałaby interes inwestorów,
- nagłą zmianę w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem oferty, a która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta lub wpływała na bezpieczeństwo interesów inwestorów,
- nagłą zmianę w sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem oferty,
- wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie oferty i przydzielenie Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta jak i wpływała na bezpieczeństwo interesów inwestorów.

Po rozpoczęciu Oferty Publicznej 2.638.516 Akcji serii E Emitent może również zawiesić Ofertę Publiczną, tylko w sytuacjach nadzwyczajnych, niezależnych od Spółki, jeżeli jej przeprowadzenie mogłoby stanowić zagrożenie dla interesu Emitenta lub inwestora lub byłoby niemożliwe.

W przypadku odstąpienia od Oferty Publicznej Akcjonariusze oraz Inwestorzy, którzy nabyli Prawa Poboru nie będą mogli skorzystać z prawa do objęcia Akcji serii E wynikającego z przysługujących im Praw Poboru. W przypadku odstąpienia od Oferty Publicznej po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje serii E złożone zapisy tracą ważność. W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej, jeżeli taka decyzja zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji Akcji Oferowanych, złożone przez inwestorów zapisy na Akcje Oferowane oraz dokonane przez inwestorów wpłaty uważane będą za ważne, jednakże Inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w firmie inwestycyjnej przyjmującej zapisy w terminie wskazanym w treści aneksu do Prospektu, jednak nie krótszym niż 2 dni roboczych od dnia opublikowania stosownego aneksu do Prospektu. Emitent zwraca uwagę, że w przypadku odstąpienia lub zawieszenia Oferty dokonane przez inwestorów wpłaty na akcje zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

Emitent zwraca uwagę, że uchwała Nr 1/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 września 2018 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E, realizowanej w ramach subskrypcji zamkniętej, z zachowaniem przez dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji oraz zmiany Statutu Spółki nie zawiera upoważnienia dla Zarządu w zakresie możliwości odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej.

Wobec powyższego decyzja Zarządu Emitenta o odstąpieniu od Oferty Publicznej podjęta po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje serii E wbrew interesom Spółki, akcjonariuszy lub inwestorów może spowodować odpowiedzialność odszkodowawczą Zarządu Spółki.

### **3.4. *Możliwe utrudnienie w zbyciu/nabyciu oraz możliwe niewykonanie prawa poboru***

Emitent pragnie zwrócić uwagę Inwestorom, iż po okresie notowań Praw Poboru Akcji serii E istnieje ryzyko znacznego utrudnienia w ich zbyciu, jak również w nabyciu. Inwestor nie będzie miał możliwości sprzedaży lub kupna Prawa Poboru na GPW. Jedynym dopuszczalnym sposobem na sprzedaż lub nabycie Praw Poboru jest umowa cywilno – prawna. Należy mieć jednak na uwadze § 134 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, zgodnie z którym po złożeniu przez uprawnionego zapisu na akcje uczestnik, który przyjął ten zapis dokonuje blokady wykonanych jednostkowych Praw Poboru na rachunek papierów wartościowych uprawnionego albo na właściwym dla niego rachunku zbiorczym, ewentualnie na koncie pomocniczym prowadzonym do tego rachunku, a następnie dostarcza do Krajowego Depozytu instrukcję dotyczącą zmiany ich statusu na blokowanie pod wykonanie. W przypadku nie objęcia Akcji serii E w ramach wykonania Praw Poboru lub braku podmiotu zainteresowanego nabyciem Praw Poboru poza GPW, Inwestor posiadający Prawa Poboru do momentu wygaśnięcia możliwości wykonania Prawa Poboru powinien liczyć się z możliwością utraty zainwestowanych środków.

### **3.5. *Inwestowanie w akcje wiąże się z ryzykiem nieprzewidywalnych zmian kursów akcji***

W przypadku nabywania Akcji Oferowanych lub Praw do Akcji serii E, które są przedmiotem oferty publicznej należy zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje lub PDA na Rynku Głównym GPW. jest nieporównywalnie większe, niż ryzyko towarzyszące inwestycjom w instrumenty bezpieczne, takie jak bony skarbowe czy obligacje skarbu państwa.

Ceny instrumentów notowanych na Rynku Głównym GPW mogą podlegać znacznym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji popytu i podaży. Wpływ na tę relację ma m.in. sytuacja ekonomiczna – finansowa emitenta, panująca koniunktura na rynku kapitałowym, wysokość stóp procentowych.

Istnieje ryzyko, że Inwestor posiadający instrumenty finansowe Emitenta, w tym będące przedmiotem Oferty Publicznej Akcje serii E lub Prawa do Akcji serii E nie będzie mógł ich zbyć w dowolnym terminie, w ilości przez siebie zakładanej i po satysfakcjonującej cenie. Istnieje ryzyko poniesienia ewentualnych strat, wynikających ze sprzedaży instrumentów finansowych Emitenta po cenie niższej niż wynosiła cena ich nabycia.

### **3.6. *Akcje, Jednostkowe Prawa Poboru oraz Prawa do Akcji mogą nie zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW***

Dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego na rynku regulowanym (rynek równoległy GPW) wymaga spełnienia warunków dopuszczenia do obrotu określonych w § 3 Regulaminu GPW, w tym wymogów dotyczących minimalnej wymaganej kapitalizacji rynkowej oraz minimalnej liczby akcji w wolnym obrocie („free float”). Dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym również wymaga decyzji zarządu GPW. Zarząd GPW może odmówić dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynek równoległy), jeżeli warunki określone w Regulaminie GPW nie zostaną spełnione.

Na Datę Prospektu Emitent spełnia wymogi dopuszczenia do obrotu Akcji dotyczące obydwu powyższych warunków.

Zgodnie z § 3 ust 2.pkt 1) Regulaminu GPW, w przypadku Emitenta, którego Akcje notowane są od ponad 6 miesięcy w alternatywnym systemie obrotu, w przypadku dopuszczania do obrotu giełdowego akcji, wartość iloczynu liczby wszystkich akcji emitenta oraz prognozowanej ceny rynkowej powinna wynosić co najmniej 48.000.000 zł albo równowartość w złotych co najmniej 12.000.000 eur.

Zgodnie z § 3 ust 10. Regulaminu GPW w przypadku spółki notowanej w alternatywnym systemie obrotu, wartość o której mowa powyżej ustala się na podstawie średniego kursu tych akcji w alternatywnym systemie obrotu, z ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień złożenia wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym.

Ponadto, zgodnie z § 3 ust. 2 pkt 2) Regulaminu GPW warunkiem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym akcji jest by w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajdowało się co najmniej: a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, oraz b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4.000.000 zł albo równowartości w złotych równej co najmniej 1.000.000 euro, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

Średni kurs akcji Emitenta za okres 3 miesięcy od Daty Prospektu wynosi 7,34 zł co przy łącznej liczbie akcji na Datę Prospektu wynoszącej 8.795.052 akcji oznacza, iż iloczyn średniej ceny i liczby akcji wynosi 64.565.970 zł i przekracza wartość określoną w § 3 ust 2. Regulaminu GPW jako minimalną dla celów dopuszczenia do obrotu.

Na Datę Prospektu „free float” Emitenta wynosi 17,87% a jego wartość obliczona zgodnie z § 3 ust 10. Regulaminu GPW wynosi 11.536.854 zł i przekracza wartości minimalne określone w Regulaminie GPW.

Dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji również wymaga decyzji zarządu GPW. Zarząd GPW może odmówić dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynek równoległy) , jeżeli warunki określone w Regulaminie GPW nie zostaną spełnione.

Ponadto zgodnie z § 3a ust. 1 Regulaminu GPW, dopuszczając instrumenty finansowe do obrotu Zarząd GPW ocenia, czy obrót tymi instrumentami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny oraz czy będzie zapewniona swoboda ich zbywalności.

Uchwała zarządu GPW zatwierdzająca dopuszczenie Akcji do obrotu, zostanie podjęta na podstawie wniosku złożonego przez Emitenta w ciągu 14 dni od jego złożenia, z zastrzeżeniem szczegółowych postanowień Regulaminu GPW. Przy rozpatrywaniu wniosku o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na giełdzie zarząd GPW bierze pod uwagę:

- sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta; (i) perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania;
- doświadczenie i kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta;
- warunki, na jakich papiery wartościowe zostały wyemitowane, i ich zgodność z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW; oraz

- bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Pomimo, iż Spółka spełnia kryteria określone w Regulaminie GPW dotyczące wymaganej kapitalizacji oraz „free float”, istnieje ryzyko, że nie uzyska zgody zarządu GPW na dopuszczenie Akcji do obrotu na GPW. Spółka może odwołać się od uchwały zarządu GPW w sprawie odmowy wydania zgody do Rady Giełdy. W razie odmowy dopuszczenia Akcji do obrotu na GPW, Spółka nie będzie mogła złożyć kolejnego wniosku w sprawie dopuszczenia tych samych akcji do obrotu przez okres sześciu miesięcy od dnia doręczenia uchwały zarządu GPW, a w przypadku odwołania się od wyżej wymienionej uchwały - od dnia doręczenia uchwały Rady Giełdy.

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie na rynek regulowany (rynek równoległy) GPW Akcji Istniejących oraz Praw Poboru Akcji zwykłych na okaziciela serii E przed rozpoczęciem zapisów na Akcje serii E. Z uwagi na warunki określone w § 12 Regulaminu Giełdy notowanie praw poboru z akcji na rynku regulowanym jest możliwe tylko w przypadku spółki, której akcje co najmniej jednej emisji są notowane na giełdzie. Tym samym w przypadku zamiaru Spółki notowania na rynku regulowanym Praw Poboru Akcji zwykłych na okaziciela serii E, konieczne będzie wcześniejsze dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку równoległym) Akcji Istniejących. Na Datę Prospektu Akcje Istniejące spełniają kryteria dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (ryнку równoległym). Jeżeli dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Istniejących nie byłoby możliwe, przeniesienie notowań na rynek regulowany będzie mogło nastąpić dopiero po rejestracji podwyższenia kapitału w wyniku emisji Akcji Serii E – w przypadku spełnienia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym z uwzględnieniem emisji Akcji Serii E.

Prawa poboru, o których mowa w § 12 ust. 1 Regulaminu GPW są dopuszczane do obrotu giełdowego nie wcześniej, niż w dniu ich zarejestrowania przez KDPW lub spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

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

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

Zgodnie z § 13 Regulaminu GPW prawa do nowych akcji spółki, której akcje co najmniej jednej emisji notowane są na giełdzie, są dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym z upływem dnia otrzymania przez GPW od spółki zawiadomienia o dokonanych przydziale akcji, o ile: (i) skutkiem przekształcenia praw do akcji w nowe akcje będą akcje tego samego rodzaju co już notowane na giełdzie; (ii) został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane; (iii) Zarząd GPW uzna, że obrót tymi prawami może osiągnąć wielkość zapewniającą odpowiednią płynność i prawidłowy przebieg transakcji giełdowych, interes uczestników obrotu nie będzie zagrożony, a w chwili podejmowania decyzji o dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym praw do nowych akcji brak jest podstaw do stwierdzenia, że wymogi Regulaminu GPW dotyczące dopuszczenia akcji pochodzących z przekształcenia praw do akcji nie będą spełnione; (iv) Zarząd GPW nie uzna, że warunki emisji naruszyły zasady publicznego charakteru obrotu na rynku regulowanym ustalone we wspólnych stanowiskach Rady i Zarządu GPW oraz w przepisach obowiązujących na giełdzie. Prawa do nowych akcji, o których mowa w § 13 ust. 1 Regulaminu GPW, są dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym nie wcześniej, niż w dniu ich zarejestrowania przez KDPW lub spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Na Datę Prospektu Akcje Istniejące spełniają kryteria dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (ryнку równoległym). Jeżeli dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Istniejących nie byłoby możliwe, przeniesienie notowań na rynek regulowany będzie mogło nastąpić dopiero po rejestracji podwyższenia kapitału w wyniku emisji Akcji Serii E – w przypadku spełnienia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym z uwzględnieniem emisji Akcji Serii E. W powyższym przypadku Emitent nie jest w stanie precyzyjnie określić terminu przeniesienia Akcji na rynek regulowany, gdyż będzie on uzależniony od terminów rejestracji podwyższenia kapitału przez sąd rejestrowy. Ze swojej strony Emitent dołoży należytej staranności by wszelka dokumentacja składana do sądu była prawidłowa i kompletna.

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

### **3.7. Dopuszczenie do obrotu lub rozpoczęcie notowań Akcji, Jednostkowych Praw Poboru lub Praw do Akcji może zostać wstrzymane**

Zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwa obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

### **3.8. Akcje Oferowane mogą zostać nieprzydzielone w wyniku błędnego wypełnienia formularza zapisu lub niedokonania wymaganej wpłaty w określonych terminach**

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

### **3.9. W przypadku naruszenia lub podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji, Praw do Akcji oraz**

***Jednostkowych Praw Poboru do obrotu na rynku regulowanym GPW, KNF może m.in. zakazać przeprowadzenia Oferty Publicznej lub zawiesić Ofertę Publiczną oraz nakazać wstrzymanie ubiegania się lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie Jednostkowych Praw Poboru Akcji, Praw do Akcji oraz Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW jak również opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z Ofertą Publiczną Akcji lub ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie Akcji, Praw do Akcji i Jednostkowych Praw Poboru do obrotu na rynku regulowanym.***

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja, z zastrzeżeniem art. 19, może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
- opublikować, na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, Komisja może wielokrotnie zastosować środki wskazane powyżej.

Zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzeniem papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium RP przez emitenta, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym; lub
- opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym KNF może wielokrotnie zastosować środki, o których mowa powyżej.

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

- oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta; lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

W przypadku powiadomienia KNF przez właściwy organ państwa przyjmującego, że emitent, dla którego RP jest państwem macierzystym, lub instytucja finansowa uczestnicząca w ofercie publicznej w imieniu lub na zlecenie takiego emitenta narusza w związku z ofertą publiczną lub dopuszczeniem lub wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym na podstawie prospektu emisyjnego zatwierdzonego przez KNF przepisy prawa obowiązujące w tym państwie, KNF może:

- wezwać emitenta do zaprzestania naruszania przepisów prawa na terytorium tego państwa; lub
- zastosować środki określone w art. 16 lub art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej.

### ***3.10. Obrót Jednostkowymi Prawami Poboru, Prawami do Akcji oraz Akcjami Oferowanymi na GPW może zostać zawieszony***

Zarząd Giełdy może, na podstawie § 30 ust. 1 Regulaminu Giełdy, zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta:

- (i) na wniosek emitenta,
- (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- (iii) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na giełdzie.

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi zarząd Giełdy może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie zarządu Giełdy zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w pkt (ii) lub (iii) powyżej. Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu Giełdy zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie.

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami. W żądaniu, o którym mowa w art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Dodatkowo zgodnie z art. 20 ust. 4a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi GPW, jako spółka prowadząca rynek regulowany, na wniosek Emitenta może zawiesić obrót danymi papierami wartościowymi lub powiązanych z nimi instrumentami pochodnymi w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji.

Zgodnie z art. 20 ust. 4b Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, GPW jako spółka prowadząca rynek regulowany może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Spółka prowadząca rynek regulowany niezwłocznie informuje Komisję o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu.

### ***3.11. Jeżeli Emitent nie spełni wymagań określonych w Regulaminie GPW lub w Ustawie o Ofercie, Jednostkowe Prawa Poboru, Prawa do Akcji oraz Akcji Oferowanych mogą zostać wykluczone z obrotu na GPW***

Jeżeli Spółka nie wykona albo wykona nienależycie obowiązki, nakazy lub zakazy nałożone lub przewidziane w odpowiednich przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej lub Rozporządzenia 809/2004 KNF może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym na czas określony lub bezterminowo; albo
- nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1.000.000,00 zł; albo
- zastosować obie powyższe sankcje łącznie.

Ponadto, zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powoduje naruszenie interesów inwestorów. Dodatkowo wskazany przy pkt 3.6. powyżej art. 20 ust. 4b Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi wskazuje również sytuacje, w której możliwe jest wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu.

Zgodnie z § 31 Regulaminu GPW, Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego, jeżeli: (i) ich zbywalność stała się ograniczona, (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji lub (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru. Ponadto zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu GPW, Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego: (i) jeżeli przestały spełniać inne niż określony w § 31 ust. 1 pkt 1 Regulaminu GPW warunek dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku, (ii) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie, (iii) na wniosek emitenta, (iv) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo w przypadku umorzenia przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania, (v) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, (vi) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, (vii) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym, (viii) wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa, (ix) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

### ***3.12. Ograniczona płynność Akcji może negatywnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji***

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na GPW nie gwarantuje płynności Akcji umożliwiającej zbycie Akcji przez Inwestorów po cenie rynkowej lub po jakiegokolwiek innej niższej cenie. Spółki notowane na giełdach papierów wartościowych doświadczają okresowych, znaczących wahań wolumenu obrotów swoich papierów wartościowych, co także może istotnie negatywnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji. Jeżeli poziom obrotów Akcjami będzie zbyt niski w stosunku do podaży Akcji, może to istotnie negatywnie wpłynąć na płynność i cenę Akcji. Nawet jeżeli odpowiedni poziom obrotów Akcji zostanie osiągnięty i utrzymany, cena rynkowa Akcji może być niższa niż Cena Emisyjna. Zbyt niski poziom płynności Akcji może ograniczyć możliwość inwestorów do sprzedaży planowanej liczby Akcji po oczekiwanej przez nich cenie. Może to istotnie negatywnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji.

### ***3.13. Dotychczasowi Akcjonariusze mogą sprzedawać Akcje***

Na Datę Prospektu nie obowiązują żadne umowy dotyczące zakazu sprzedaży Akcji typu „lock up” zawarte przez obecnych Akcjonariuszy i mogą oni bez ograniczeń dysponować posiadanymi przez siebie Akcjami. Wobec powyższego zachodzi potencjalne ryzyko sprzedaży Akcji przez dotychczasowych Akcjonariuszy po dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym, co może spowodować wystąpienie dodatkowej podaży Akcji oraz mieć negatywny wpływ na cenę akcji na rynku regulowanym.

### **3.14. *Możliwość przedłużenia terminu do zapisywania się na Akcje serii E***

Zgodnie z art. 438 § 1 KSH, termin do zapisywania się na Akcje serii E nie może być dłuższy niż trzy miesiące od dnia otwarcia subskrypcji. W przypadku przedłużenia przez Emitenta terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje serii E, przesunięciu ulegnie również termin przydziału Akcji serii E, w konsekwencji czego w późniejszym terminie rozpocznie się obrót na GPW Prawami do Akcji oraz Akcjami serii E. Może to spowodować opóźnienie w możliwości rozporządzania przez inwestorów Akcjami serii E, albo gotówką, którą wpłacili na Akcje serii E.

### **3.15. *Osoby nabywające Jednostkowe Prawa Poboru mogą ponieść stratę***

Papiery wartościowe emitowane przez spółki publiczne okresowo doświadczają istotnych zmian kursu notowań i wielkości obrotu, co może wywierać istotny negatywny wpływ na kurs notowań Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji i Akcji. W szczególności, ponieważ kurs notowań Jednostkowych Praw Poboru jest w znacznym stopniu powiązany z kursem notowań Akcji, wszelka zmienność kursu notowań Akcji może skutkować także zmiennością kursu notowań Jednostkowych Praw Poboru. Na Datę Zatwierdzenia Prospektu nie przewiduje się prowadzenia działań stabilizacyjnych w odniesieniu do Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji i Akcji. Inwestorzy nabywający Jednostkowe Prawa Poboru powinni się liczyć z ryzykiem straty wynikającym ze zmianami kursu notowań Jednostkowych Praw Poboru oraz z ryzykiem odwołania lub zawieszenia Oferty.

### **3.16. *Zapisy dodatkowe mogą zostać zredukowane***

W przypadku Zapisów Dodatkowych, jeśli łączna liczba Akcji serii E w tych zapisach przekroczy liczbę Akcji serii E pozostających do przydziału, zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane. Jeżeli przekroczenie to będzie znaczące, stopień redukcji zapisów również będzie znaczący. Środki z tytułu redukcji zapisów zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań.

### **3.17. *Emitent może nie dopełnić obowiązków wymaganych prawem dotyczących zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu***

Zgodnie z art. 51 ust. 4 ustawy o Ofercie Komisja Nadzoru Finansowego może odmówić zatwierdzenia aneksu do Prospektu, w przypadku, gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu do Prospektu, KNF stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub 17 Ustawy o Ofercie.

### **3.18. *Emitent może prowadzić akcję promocyjną niezgodnie z prawem***

Emitent może prowadzić akcję promocyjną związaną z przeprowadzaną Ofertą zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, określonymi w Ustawie o Ofercie, wskazując jednoznacznie w treści materiałów promocyjnych, że mają charakter wyłącznie promocyjny lub reklamowy i że został lub zostanie opublikowany Prospekt Emisyjny dotyczący reklamowanych papierów wartościowych oraz przekazując w ramach akcji promocyjnej informacje, które są zgodne z (i) informacjami zamieszczonymi w Prospekcie Emisyjnym udostępnionym do publicznej wiadomości albo z (ii) informacjami których zamieszczenie w Prospekcie Emisyjnym jest wymagane przepisami Ustawy o Ofercie lub Rekomendacji CESR, gdy Prospekt Emisyjny jeszcze nie został udostępniony do publicznej wiadomości; dodatkowo informacje takie nie mogą wprowadzać Inwestorów w błąd, co do sytuacji Emitenta i oceny papierów wartościowych.

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

W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji w sprawie wyżej wskazanych (i) wstrzymania rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwania jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych lub (ii) w sprawie zakazania prowadzenia akcji promocyjnej KNF może, na wniosek Emitenta albo z urzędu, uchylić takie decyzje.

### **3.19. *Naruszenie obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie, Ustawy o Obrocie i Rozporządzenia MAR przez Emitenta może skutkować nałożeniem przez KNF sankcji administracyjnych na Emitenta***

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

Jak stanowi art. 96 ust. 1i. Ustawy o Ofercie jeżeli emitent nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 17 ust. 1 i 4-8 rozporządzenia MAR, Komisja może: (i) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – (ii) decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, albo (iii) nałożyć karę pieniężną do wysokości 10 364 000 zł lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10 364 000 zł, albo (iv) zastosować obie sankcje łącznie.



Zgodnie z art. 173 ust. 1 Ustawy o Obrocie na każdego kto dokonuje lub zleca dokonanie realizacji programu odkupu, o którym mowa w art. 3 ust. 1 pkt 17 Rozporządzenia MAR, lub stabilizacji, o której mowa w art. 3 ust. 2 lit. d Rozporządzenia MAR, z naruszeniem zasad określonych w prospekcie emisyjnym lub z naruszeniem art. 5 Rozporządzenia MAR lub z naruszeniem standardów technicznych Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 500 tys. zł.

W przypadku gdy emitent, na wniosek osoby pełniącej obowiązki zarządcze, udzielił zgody, o której mowa w art. 19 ust. 12 Rozporządzenia MAR, z naruszeniem art. 7-9 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2016/522 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniającego Rozporządzenie MAR w kwestiach dotyczących wyłączenia niektórych organów publicznych i banków centralnych państw trzecich, okoliczności wskazujących na manipulację na rynku, progów powodujących powstanie obowiązku podania informacji do wiadomości publicznej, właściwych organów do celów powiadomień o opóźnieniach, zgody na obrót w okresach zamkniętych oraz rodzajów transakcji wykonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze podlegających obowiązkowi powiadomienia (Dz. Urz. UE L 88 z 05.04.2016, str. 1), Komisja może nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 4 145 600 zł (art. 174a Ustawy o Obrocie).

Działając na podstawie art. 175 Ustawy o Obrocie, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną na każdego kto nie wykonał lub nienależycie wykonał obowiązek, o którym mowa w art. 19 ust. 1-7 Rozporządzenia MAR: (i) w przypadku osób fizycznych - do wysokości 2 072 800 zł, (ii) w przypadku innych podmiotów - do wysokości 4 145 600 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku naruszeń, zamiast kary, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Ponadto zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wymienione w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, KNF może: w drodze decyzji, (i) nałożyć karę pieniężną do wysokości 4 145 600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4 145 600 zł. W przypadku wydania takiej decyzji przez KNF, zgodnie z § 31 ust. 1 pkt 4 Regulaminu GPW, zarząd GPW wyklucza takie papiery wartościowe z obrotu giełdowego.

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR, (szerzej opisane w Części IV pkt 4.8.4 niniejszego Prospektu), w przypadku naruszenia obowiązków dotyczących przekazywania do publicznej wiadomości informacji poufnych, na emitenta może zostać nałożona administracyjna kara pieniężna stanowiąca równowartość 2,5 mln EUR lub 2% całkowitych rocznych obrotów. W przypadku naruszenia obowiązków dotyczących prowadzenia list osób posiadających dostęp do informacji poufnych kara ta może wynieść równowartość 1 mln EUR. W obu przypadkach kara może być liczona alternatywnie, tj. do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub straty unikniętej w wyniku naruszenia obowiązków.

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

### ***3.20. Reformy Otwartych Funduszy Emerytalnych mogą negatywnie wpłynąć na rynek kapitałowy w Polsce i cenę Akcji***

Historycznie otwarte fundusze emerytalne („OFE”) były największym prywatnym inwestorem na GPW oraz istotnym uczestnikiem ofert publicznych akcji na GPW. W dniu 1 lutego 2014 r. weszła w życie ustawa z dnia 6 grudnia 2013 roku o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych („Ustawa o OFE”) reformująca system emerytalny w Polsce poprzez zmianę zasad funkcjonowania OFE. Ustawa o OFE wprowadziła szereg zmian w zakresie funkcjonowania OFE, w tym przeniesienie do ZUS części zarządzanych aktywów w łącznej kwocie odpowiadającej 51,5% aktywów OFE które zostały następnie umorzone), mechanizm odprowadzania składek członków OFE do ZUS (chyba że indywidualny członek OFE złożył oświadczenie o przekazywaniu części jego składki emerytalnej do OFE), mechanizm stopniowego przekazywania środków zgromadzonych na rachunku członka OFE do ZUS na 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego przez członka OFE oraz konieczność dostosowania statutów OFE do nowych wymogów, w tym do szeregu obostrzeń w zakresie lokowania środków. Nie można zagwarantować, że w przyszłości nie zostanie przeprowadzona kolejna reforma, której celem byłaby całkowita likwidacja OFE, tym bardziej, że Trybunał Konstytucyjny uznał, wyrokiem z dnia 4 listopada 2015 r., że przeprowadzona reforma jest zgodna z konstytucją. W lutym 2017 roku polski rząd potwierdził zamiar przeniesienia 75% aktywów zarządzanych obecnie przez OFE na indywidualne konta emerytalne, które miałyby być prowadzone dla każdego obywatela oraz przeniesienia pozostałych środków do Funduszu Rezerwy Demograficznej, który będzie zarządzany przez Polski Fundusz Rozwoju. W dniu 30 grudnia 2016 r. proponowane zmiany zostały przedstawione przez polski rząd Sejmowi. Obecnie powyższe zmiany są przedmiotem dalszej analizy prowadzonej przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych oraz Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej. Zgodnie z rządowym planem dotyczącym OFE, OFE miałyby zostać przekształcone w fundusze inwestycyjne akcji. Na Datę Prospektu ze względu na zakres przeprowadzonej dotychczas reformy nie można przewidzieć jej rzeczywistego wpływu na rynek kapitałowy, a tym samym na cenę Akcji. Zgodnie z informacjami pochodzącymi od Ministra Finansów, powyższe zmiany miały zostać wprowadzone najpóźniej w 2018 roku. Zmiany w działalności OFE mogą ograniczyć liczbę OFE, wartość zarządzanych przez nich aktywów lub wpływające na politykę inwestycyjną OFE (w tym zwiększenie inwestycji w instrumenty zagraniczne kosztem zaangażowania środków w kapitalizację GPW) mogą wpływać na popyt na akcje i cenę akcji notowanych na GPW. Dodatkowo przeprowadzona reforma i zmiany w zakresie funkcjonowania OFE mogą mieć też niekorzystny wpływ na postrzeganie polskiego rynku kapitałowego i stabilność jego ram instytucjonalnych, a tym samym zniechęcać inwestorów do inwestowania w akcje spółek notowanych na GPW. Istnieje zatem ryzyko, że przeprowadzona reforma OFE może negatywnie wpłynąć na notowania Akcji, a także na wolumen obrotu Akcjami na GPW, na ich płynność oraz strukturę akcjonariatu Spółki, a także na powodzenie Oferty.

### ***3.21. Raporty dotyczące Spółki publikowane przez analityków giełdowych mogą mieć wpływ na kurs notowań Akcji***

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

### **3.22. *Wartość Akcji dla inwestorów zagranicznych może ulec obniżeniu na skutek zmienności kursów walutowych***

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

## CZĘŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY

### 1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004

#### 1.1. Emitent

##### 1.1.1. Informacje o Emitencie

Nazwa (firma): PHARMENA Spółka Akcyjna  
Adres: ul. Wólczańska 178, 90-530 Łódź  
Telefon: +48 42 291 33 70  
Fax: +48 42 291 33 71  
Adres poczty elektronicznej: biuro@pharmena.eu  
Adres strony internetowej: www.pharmena.eu

##### 1.1.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta

Osoby działające w imieniu Emitenta:

- Konrad Palka Prezes Zarządu
- Marzena Wieczorkowska Wiceprezes Zarządu

##### 1.1.3. Oświadczenie stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004

Oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....  
Konrad Palka  
Prezes Zarządu

.....  
Marzena Wieczorkowska  
Wiceprezes Zarządu

## **1.2. Oferujący**

### **1.2.1. Informacje o Oferującym**

Nazwa (firma): Vestor Dom Maklerski Spółka Akcyjna  
Adres: al. Jana Pawła II 22, 00-133 Warszawa  
Telefon: +48 22 378 91 90  
Fax: + 48 22 378 91 91  
Adres poczty elektronicznej: dm@vestor.pl  
Adres strony internetowej: www.vestor.pl

### **1.2.2. Osoby działające w imieniu Oferującego**

W imieniu Oferującego działają:

- Jakub Bartkiewicz Prezes Zarządu
- Jarosław Palejko Prokurent

### **1.2.3. Oświadczenie stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004**

Oferujący brał udział w sporządzeniu następujących części Prospektu:

- Część I – Podsumowanie: lit. E.1, E.3., E.6., E.7.
- Część IV – Dokument Ofertowy: pkt. 3.3. (w zakresie dotyczącym Oferującego), 4.1., 5, 6, 7.1, 7.2, 8.1, 9.

Działając w imieniu Oferującego, oświadczam, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....  
Jakub Bartkiewicz  
Prezes Zarządu

.....  
Jarosław Palejko  
Prokurent

### **1.3. Doradca finansowy**

#### **1.3.1. Informacje o Doradcy finansowym**

Firma: 4DF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy sp. k.  
Siedziba: Łódź  
Adres: 90-043 Łódź, ul. Targowa 35  
Telefon: +48/(42) 632-80-29  
Faks: +48/(42) 632-80-01  
E-mail: office@4df.eu  
Strona internetowa: http://www.4df.eu

#### **1.3.2. Osoby działające w imieniu Doradcy finansowego**

W imieniu Doradcy Finansowego, 4DF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy sp. k., działa Komplementariusz 4DF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi, w imieniu której działają następujące osoby fizyczne:

- Jakub Chabin Prezes Zarządu Komplementariusza (4 DF sp. z o.o.)

#### **1.3.3. Oświadczenie stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004**

Części Prospektu Emisyjnego przy sporządzeniu których brała udział 4DF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy sp. k. – zakres odpowiedzialności Doradcy Finansowego

4DF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy sp. k. brała udział przy sporządzeniu następujących części niniejszego Prospektu Emisyjnego:

- Część I - Podsumowanie: Dział B, D.1 (Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta, podpunkt a-h oraz j-o, Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta, podpunkt a-d);
- Część II – Czynniki Ryzyka: pkt. 1.1 - 1.08, 1.10. - 1.15, 2.1-2.4,
- Część III – Dokument Rejestracyjny: pkt. 1-5, 6.1.1 – 6.1.5, 6.2-6.3, 6.4.4, 6.5, 8.1., 9-13, 19, 20.1-20.7, 20.9, 21.1, 23, 24;
- 1.3.3. Część IV – Dokument Ofertowy: pkt. 3.3. (w zakresie dotyczącym Doradcy Finansowego)
- Definicje i skróty - część ogólna (z wyłączeniem definicji i skrótów pojęć prawnych) i Definicje i skróty - część specjalistyczna

Odpowiedzialność 4DF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy sp. k., jako podmiotu biorącego udział przy sporządzeniu niniejszego Prospektu Emisyjnego ograniczona jest do w/w części Prospektu.

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialny jest 4DF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy sp. k., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....

Jakub Chabin

Prezes Zarządu Komplementariusza (4DF sp. z o.o.)

## **1.4. Doradca prawny**

### **1.4.1. Informacje o Doradcy prawnym**

Nazwa (firma): Chajec, Don-Siemion & Żyto Spółka komandytowa  
Adres: 00-351 Warszawa, ul. Puławska 145  
Telefon: +48 22 492 40 00  
Fax: +48 22 492 40 01  
Adres poczty elektronicznej: warsaw@cdz.com.pl  
Adres strony internetowej: www.cdz.com.pl

### **1.4.2. Osoby działające w imieniu Doradcy prawnego**

W imieniu Doradcy prawnego działa:

- Piotr Rychta Pełnomocnik

### **1.4.3. Oświadczenie stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004**

Doradca prawny brał udział w sporządzeniu następujących części Prospektu:

- Część I – Podsumowanie: lit. A.1, A.2, C.1 - C.7, D.1 [Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta, podpunkt i), p), q), Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta, podpunkt e), f), g)]
- Część II – Czynniki Ryzyka: pkt. 1.9., 1.16. - 1.17, 2.5 - 2.7.
- Część III – Dokument Rejestacyjny: pkt. 6.4.1. - 6.4.3., 7., 8.2., 14. – 18., 20.8., 21.2., 22., 25.
- Część IV – Dokument Ofertowy: pkt. 3.3. (w zakresie dotyczącym Doradcy prawnego), 4.
- Definicje i skróty (część ogólna w zakresie definicji i skrótów pojęć prawnych)

Działając w imieniu Doradcy prawnego, oświadczam, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które ponosi odpowiedzialność Doradca prawny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....  
Piotr Rychta  
Pełnomocnik

## 2. Biegli rewidenci

### 2.1. *Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi*

#### 2.1.1. Podmiot przeprowadzający badanie historycznych informacji finansowych

Biegłym rewidentem dokonującym badania historycznych informacji finansowych oraz statutowych sprawozdań finansowych za lata 2015-2017 oraz przeglądu śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2018 r. jest:

|           |                                                    |
|-----------|----------------------------------------------------|
| Nazwa:    | BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. |
| Siedziba: | Warszawa                                           |
| Adres:    | ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa                    |

Podmiot wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3355.

Kluczowym biegłym rewidentem dokonującym badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2015-2017 oraz przeglądu śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2018 r. jest Pan Artur Staniszewski – Biegły Rewident (Nr ewid. 9841).

### 2.2. *Zmiany biegłych rewidentów w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi*

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie dokonywał zmian podmiotu przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych, przy czym sprawozdania finansowe za lata 2015-2017 sporządzone według polskich standardów rachunkowości były badane przez BDO sp. z o.o., która następnie przekształciła się w BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. dokonała badania sprawozdania finansowe za lata 2016-2017 przekształconych według międzynarodowych standardów rachunkowości (MSSF) oraz przeglądu danych finansowych za I połowę 2018 r. i I połowę 2017 r. przekształconych według międzynarodowych standardów rachunkowości (MSSF).

## 3. Wybrane informacje finansowe

Zaprezentowane poniżej dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta opracowane zostały na podstawie:

- zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2015 - 31 grudnia 2015 r. wraz z opinią z badania niezależnego biegłego rewidenta,
- zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2016 - 31 grudnia 2016 r. wraz z opinią z badania niezależnego biegłego rewidenta,
- zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2017 - 31 grudnia 2017 r. wraz ze sprawozdaniem z badania tego sprawozdania przeprowadzonym przez niezależnego biegłego rewidenta,
- niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2018 r. wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu tego sprawozdania
- niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 1 stycznia – 30 września 2018 r.

W związku z ubieganiem się przez Emitenta o dopuszczenie i wprowadzenie swoich instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym załączone do Prospektu skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia - 31 grudnia 2017 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2016 r., śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia - 30 czerwca 2018 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2017 r. oraz śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia - 30 września 2018 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres 1 stycznia – 30 września 2017 r. zostały sporządzone zgodnie ze standardami i przepisami rachunkowym wg MSSF.

Datą przejścia Grupy Kapitałowej Emitenta na stosowanie standardów MSSF jest dzień 1 stycznia 2016 roku.

Emitent prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości. Datą przejścia Emitenta na stosowanie standardów MSSF jest dzień 1 stycznia 2017 r. Korekty związane ze zmianą zasad rachunkowości Emitenta na MSSF, a dotyczące przekształcenia 2018 roku (oraz 2017 roku jako okresu porównawczego), zostaną wprowadzone do ksiąg pod datą 31 grudnia 2018 r. Księgi rachunkowe Emitenta będą prowadzone zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości określonymi przez MSR/MSSF od dnia 1 stycznia 2019 r.

Do sierpnia 2010 roku, Spółka Pharmena S.A. posiadała 22,32% udziałów Cortria Corporation, tym samym Cortria Corporation dla Pharmena S.A. była spółką stowarzyszoną, konsolidowaną według metody praw własności. Nabycie kontroli Pharmena S.A. nad Cortria Corporation nastąpiło w sierpniu 2010 roku. Od tego momentu, Cortria Corporation stała się spółką zależną, konsolidowaną metodą pełną. Przy nabyciu kontroli Pharmena S.A. nad Cortria Corporation w sierpniu 2010, wartość firmy brutto została obliczona jako różnica pomiędzy sumą:- wartości udziałów w Cortria Corporation do dnia nabycia kontroli, obliczonej zgodnie z metodą praw własności, czyli uwzględniającej udział Pharmena w wynikach Cortria Corporation sprzed dnia nabycia kontroli i - ceną nabycia 77,68% akcji spółki Cortria Corporation w sierpniu 2010 roku a nabytym udziałem w jej aktywach netto na dzień objęcia kontroli.

W lipcu 2018 roku Pharmena SA założyła spółkę celową Menavitin (z siedzibą w Niemczech, 92,5% udziałów w posiadaniu Emitenta), która objęta została skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi Grupy Kapitałowej począwszy od sprawozdania za okres trzech kwartałów 2018 r. Spółki zależne Cortria Corporation oraz Menavitin, objęte zamieszczonymi w Prospekcie skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi, prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z polityką rachunkowości określoną przez standardy obowiązujące odpowiednio w Stanach Zjednoczonych (US Gaap) i Niemczech (German Gaap).

Skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok 2017 oraz śródroczne za okres I półrocza 2018 r. oraz trzech kwartałów 2018 r. zawierają przekształcenia wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych spółek prowadzących księgi wg krajowych zasad rachunkowości do zgodności MSSF. Skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok 2017 i skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za okres I półrocza 2018 r. oraz trzech kwartałów 2018 r. zostały przedstawione w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, z wyjątkiem nowych interpretacji wg MSSF obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia – 31 grudnia 2016 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2015 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia - 31 grudnia 2015 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2014 r. zostały sporządzone zgodnie ze standardami i przepisami rachunkowymi określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 29 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych. Powyższe sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia - 31 grudnia 2016 r. zawiera przekształcone (w zakresie m.in. korekty prezentacyjnej przychodów i kosztów z tytułu refaktur w wysokości 9 tys. zł), najbardziej aktualne, dane finansowe za okres porównywalny tj. okres 1 stycznia – 31 grudnia 2015 r. (w stosunku do danych opublikowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu za rok obrotowy 2015). Z uwagi na ten fakt, zamieszczone poniżej skonsolidowane dane finansowe za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2015 r. pochodzą ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia - 31 grudnia 2016 r.

**Tabela: Podstawowe roczne skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł).**

| (w tys. zł)                                                  | Rok obrotowy<br>2017 (MSSF) | Rok obrotowy<br>2016 (MSSF) | Rok obrotowy 2016<br>(PSR) * | Rok obrotowy 2015<br>(PSR) * |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży                                       | 12 492                      | 15 914                      | 15 914                       | 17 464                       |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej                    | (2 226)                     | (1 196)                     | (1 142)                      | (2 841)                      |
| Zysk (strata) brutto                                         | (2 484)                     | (1 352)                     | (1 232)                      | (2 961)                      |
| Zysk (strata) netto                                          | (2 459)                     | (1 762)                     | (1 664)                      | (3 616)                      |
| Amortyzacja                                                  | 356                         | 272                         | 271                          | 216                          |
| ** Przepływy netto:                                          | (594)                       | (1 973)                     | (1 973)                      | (2 435)                      |
| - z działalności operacyjnej                                 | 734                         | (872)                       | (950)                        | (4 175)                      |
| - z działalności inwestycyjnej                               | (313)                       | (202)                       | (124)                        | (96)                         |
| - z działalności finansowej                                  | (1 015)                     | (899)                       | (899)                        | 1 836                        |
| Aktywa razem                                                 | 9 890                       | 13 150                      | 14 283                       | 15 157                       |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                       | 7 456                       | 8 262                       | 8 340                        | 6 485                        |
| Zobowiązania długoterminowe                                  | 50                          | 100                         | 178                          | 160                          |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                 | 7 406                       | 8 162                       | 8 162                        | 6 325                        |
| Aktywa netto (kapitał własny)                                | 2 434                       | 4 888                       | 5 943                        | 8 672                        |
| Kapitał podstawowy                                           | 880                         | 880                         | 880                          | 880                          |
| Średnioważona liczba akcji (szt.)                            | 8 795 052                   | 8 795 052                   | 8 795 052                    | 8 795 052                    |
| Średnioważona rozwodniona liczba akcji (szt.)                | 8 795 052                   | 8 795 052                   | 8 795 052                    | 8 795 052                    |
| Zysk (strata) podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł)  | (0,28)                      | (0,20)                      | (0,19)                       | (0,41)                       |
| Zysk (strata) rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł) | (0,28)                      | (0,20)                      | (0,19)                       | (0,41)                       |

\* Dane bilansowe za rok 2016 i 2015 wg PSR zostały zaprezentowane zgodnie z układem sprawozdania z sytuacji finansowej ze skonsolidowanego sprawozdania za rok 2017 wg MSSF.

\*\* Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok 2016 wg MSSF zostało sporządzone w wyniku przekształcenia sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok 2016 wg PSR do MSSF.

Źródło: Emitent



**Tabela: Podstawowe śródroczne skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł).**

| (w tys. zł)                                                  | 1 stycznia –<br>30 września 2018 r.<br>(MSSF) | 1 stycznia –<br>30 września 2017 r.<br>(MSSF) | 1 stycznia –<br>30 czerwca 2018 r.<br>(MSSF) | 1 stycznia –<br>30 czerwca 2017 r.<br>(MSSF) |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży                                       | 9 812                                         | 9 092                                         | 6 424                                        | 6 209                                        |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej                    | 1 065                                         | (1 726)                                       | 632                                          | (1 458)                                      |
| Zysk (strata) brutto                                         | 841                                           | (1 917)                                       | 529                                          | (1 587)                                      |
| Zysk (strata) netto                                          | 601 *                                         | (1 803)                                       | 387                                          | (1 511)                                      |
| Amortyzacja                                                  | 245                                           | 265                                           | 170                                          | 174                                          |
| Przepływy netto:                                             | 693                                           | (664)                                         | 74                                           | (506)                                        |
| - z działalności operacyjnej                                 | 1 024                                         | (437)                                         | 310                                          | 55                                           |
| - z działalności inwestycyjnej                               | (184)                                         | (262)                                         | (134)                                        | (176)                                        |
| - z działalności finansowej                                  | (147)                                         | 35                                            | (102)                                        | (385)                                        |
| Aktywa razem                                                 | 9 319                                         | 9 170                                         | 7 768                                        | 9 890                                        |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                       | 6 295                                         | 6 064                                         | 4 994                                        | 6 892                                        |
| Zobowiązania długoterminowe                                  | 25                                            | 57                                            | 33                                           | 66                                           |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                 | 6 270                                         | 6 007                                         | 4 961                                        | 6 826                                        |
| Aktywa netto (kapitał własny)                                | 3 024 **                                      | 3 106                                         | 2 774                                        | 3 416                                        |
| Kapitał podstawowy                                           | 880                                           | 880                                           | 880                                          | 880                                          |
| Średnioważona liczba akcji (szt.)                            | 8 795 052                                     | 8 795 052                                     | 8 795 052                                    | 8 795 052                                    |
| Średnioważona rozwodniona liczba akcji (szt.)                | 8 795 052                                     | 8 795 052                                     | 8 795 052                                    | 8 795 052                                    |
| Zysk (strata) podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł)  | 0,07                                          | (0,21)                                        | 0,04                                         | (0,17)                                       |
| Zysk (strata) rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł) | 0,07                                          | (0,21)                                        | 0,04                                         | (0,17)                                       |

\* W tym zysk netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej w wysokości 613 tys. zł i strata netto przypadająca akcjonariuszom niekontrolującym w wysokości -12 tys. zł.

\*\* W tym kapitał własny przypadający akcjonariuszom spółki dominującej w wysokości 3 003 tys. zł i udziały niekontrolujące w wysokości 21 tys. zł

Źródło: Emitent

## 4. Czynniki ryzyka

Informacje o czynnikach ryzyka związanych z Emitentem oraz otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność, specyficznym dla Emitenta lub jego branży, zostały zawarte w Części II Prospektu – „Czynniki Ryzyka”.

## 5. Informacje o Emitencie

### 5.1. Historia i rozwój Emitenta

#### 5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Prawną i handlową nazwą Emitenta jest „PHARMENA” Spółka Akcyjna. Zgodnie z § 1 Statutu Spółki Emitent może posługiwać się nazwą skróconą, która brzmi „PHARMENA” S.A.

#### 5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Spółka w obecnej formie prawnej jest zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem KRS: 0000304079.

Poprzednią formą prawną Emitenta była spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – „PHARMENA” Sp. z o.o., wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem KRS: 0000144014.

#### 5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony

Emitent prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej na podstawie aktu przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną – akt notarialny z dnia 26 marca 2008 roku, sporządzony przez Notariusza Grażynę Rymdejko, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 233 (Repertorium A Nr 1549/2008).

Poprzednik prawny Emitenta – „PHARMENA” Sp. z o.o. powstała w oparciu o Umowę Spółki zawartą w formie aktu notarialnego – Rep. A Nr 3807/2002 z dnia 12 listopada 2002 roku przez Notariusza Grażynę Rymdejko, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 233.

Na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS z dnia 19 grudnia 2002 roku Emitent działając jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością został wpisany pod numerem 0000144014 do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 17 kwietnia 2008 roku na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Emitent, w związku z przekształceniem w spółkę akcyjną, został wpisany pod numerem 0000304079 do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod firmą „PHARMENA” S.A.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony (zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki czas trwania Spółki jest nieograniczony).

#### 5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby

|                                     |                                                             |
|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| Firma:                              | „PHARMENA” Spółka Akcyjna                                   |
| Forma prawna:                       | Spółka Akcyjna                                              |
| Siedziba:                           | Łódź                                                        |
| Kraj siedziby:                      | Polska                                                      |
| Adres:                              | 90-530 Łódź, ul. Wólczańska 178                             |
| Telefon:                            | +48/(42) 291 33 70                                          |
| Faks:                               | +48/(42) 291 33 71                                          |
| E-mail:                             | biuro@pharmena.eu                                           |
| Strona internetowa:                 | <a href="http://www.pharmena.eu">http://www.pharmena.eu</a> |
| Numer identyfikatora GUS (REGON):   | 473085607                                                   |
| Numer Identyfikacji podatkowej NIP: | 728-24-67-846                                               |

Emitent został utworzony na podstawie prawa polskiego. Emitent działa obecnie na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych oraz innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a także Statutu Spółki i wydanych na jego podstawie określonych regulaminów.

Akcje Spółki są notowane na rynku NewConnect prowadzonym jako Alternatywny System Obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Z uwagi na status spółki publicznej szczególnie duże znaczenie dla Emitenta mają przepisy Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Ustawy o obrocie, Ustawy o ofercie, Ustawy o nadzorze oraz stosownych aktów wykonawczych.

#### 5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Grupy Emitenta

Emitent został zawiązany na czas nieoznaczony w dniu 12 listopada 2002 roku w Łodzi w formie prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Rejestracja Spółki w KRS nastąpiła w dniu 19 grudnia 2002 roku. Początkowo celem działalności Emitenta było komercjalizowanie odkrycia naukowego w dermatologii, tj. wprowadzenie na rynek produktów opartych w swym działaniu o substancję czynną opatentowaną przez Politechnikę Łódzką i jej naukowców. Wprowadzenie pierwszych wyrobów opartych o wyniki odkryć nastąpiło w 2003 roku.

Obecnie w wyniku prac badawczo-rozwojowych nad zastosowaniem badanych substancji w medycynie Emitent podjął bezpośrednio, jak i przez zagraniczną spółkę zależną (Cortria Corporation) działania zmierzające do wprowadzenia na rynek innowacyjnych leków, w tym leku przeciwmiażdżycowego opartego na substancji czynnej 1-MNA.

**Tabela: Najważniejsze zdarzenia w historii Emitenta**

| Rok  | Zdarzenie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2002 | <ul style="list-style-type: none"> <li>zawiązanie Pharmena sp. z o.o. z inicjatywy naukowców z Politechniki Łódzkiej i Uniwersytetu Medycznego.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 2003 | <ul style="list-style-type: none"> <li>podpisanie wyłącznej umowy licencyjnej z Politechniką Łódzką na komercjalizację substancji czynnej 1-MNA.</li> <li>rozpoczęcie działalności operacyjnej - produkty dermokosmetyczne trafiają na polski rynek w maju 2003 roku.</li> <li>PGF S.A. (obecnie Pelion S.A.), jako inwestor branżowy, zostaje wiodącym akcjonariuszem Spółki.</li> <li>podpisanie umowy dystrybucyjnej z PGF S.A. określającej warunki sprzedaży produktów Emitenta na terenie Polski.</li> </ul> |
| 2005 | <ul style="list-style-type: none"> <li>nabycie patentów oraz zgłoszeń patentowych od Politechniki Łódzkiej w zakresie zastosowań substancji czynnej 1-MNA w dermatologii.</li> <li>utworzenie Spółki Pharmena North America Inc. (obecnie Cortria Corporation) celem kontynuacji rozpoczętych w Polsce prac badawczo-rozwojowych, prowadzących do zarejestrowania innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA na rynkach USA i Kanady.</li> </ul>                                                                |
| 2007 | <ul style="list-style-type: none"> <li>rozpoczęcie badań klinicznych w USA i Kanadzie nad lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 2008 | <ul style="list-style-type: none"> <li>przekształcenie Emitenta w spółkę akcyjną.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

| Rok  | Zdarzenie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | <ul style="list-style-type: none"> <li>podwyższenie kapitału zakładowego w spółce Cortria Corporation (dawniej Pharmena North America Inc.) o kwotę 1.700.001,80 USD poprzez dodatkową emisję akcji serii A w ilości 1.214.287 sztuk. „PHARMENA” SA objęła 286.925 sztuk akcji za kwotę 401.695 USD.</li> <li>pozyskanie od krajowych funduszy inwestycyjnych 13,6 mln zł na rozwój projektu leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA w ramach emisji akcji serii B.</li> <li>debiut Spółki na rynku NewConnect.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 2009 | <ul style="list-style-type: none"> <li>uzyskanie patentu w Rosji i Meksyku w ramach projektu leku 1-MNA, który zapewnia Spółce ochronę patentową na zastosowanie wybranych soli pirydyniowych w naczynioprotekcji m. in. w leczeniu zaburzeń profilu lipidowego na terenie Federacji Rosyjskiej i Meksyku. Szczegółowe informacje w przedmiocie patentu zostały zawarte w pkt. 11.2. niniejszej części Prospektu.</li> <li>podwyższenie kapitału zakładowego w spółce Cortria Corporation. Emitent objął 2.775.509 sztuk akcji za kwotę 693.897.25 USD.</li> <li>uzyskanie patentu w Polsce na ochronę patentową na zgłoszenie patentowe nr P-358682. Patent ten zapewnia Spółce ochronę patentową na zastosowanie dinukleotydu nikotynamido-adeninowego (NAD) i/lub fosforanu dinukleotydu nikotynamido-adeninowego (NADP) do leczenia łuszczycy na terenie Polski. Szczegółowe informacje w przedmiocie patentu zostały zawarte w pkt. 11.2.1. niniejszej części Prospektu.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 2010 | <ul style="list-style-type: none"> <li>zawarcie przez Emitenta umowy ze spółką DOZ SA w Warszawie – operatorem sieci aptek „Dbam o zdrowie”</li> <li>nabycie przez Emitenta od Krantz &amp; Bender Holdings, Inc., 350.000 sztuk akcji spółki Dermena North America (Delaware, USA) za kwotę 3.500 USD. Wskutek powyższej transakcji udział „PHARMENA” SA w Dermena osiągnął 100%.</li> <li>podpisanie umowy dystrybucyjnej z Farmacol SA określającej warunki sprzedaży produktów „PHARMENA” SA na terenie Polski.</li> <li>uzyskanie patentu w Kanadzie, Australii i Chinach w ramach projektu leku 1-MNA, który zapewnia Spółce ochronę patentową na zastosowanie wybranych soli pirydyniowych w naczynioprotekcji m.in. w leczeniu zaburzeń profilu lipidowego na terenie Kanady, Australii oraz na terenie Chińskiej Republiki Ludowej. Szczegółowe informacje w przedmiocie patentu zostały zawarte w pkt. 11.2. niniejszej części Prospektu.</li> <li>nabycie przez Emitenta 100% akcji od wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Cortria Corporation (USA) za łączne wynagrodzenie sięgające kwoty 100 mln USD na które składa się wstępna płatność z góry w wysokości 1.243.786 USD, sfinansowana z kapitałów własnych Spółki oraz przyszłe warunkowe płatności związane z potencjalnym wylicencjonowaniem, rozwojem, rejestracją leku, a także opłaty ze sprzedaży produktu finansowane z dochodów uzyskanych z tego tytułu. Emitent jest na Dzień Zatwierdzenia Prospektu właścicielem 100% Akcji Spółki Cortria Corporation. Szczegółowe informacje w przedmiocie warunków umowy zostały zawarte w pkt. 22. niniejszej części Prospektu.</li> <li>połączenie spółek zależnych Cortria Corporation z Dermena North America Inc. w celu konsolidacji IP (praw własności intelektualnej) projektu 1-MNA w ramach jednej spółki celowej oraz podwyższenie kapitału o kwotę 500.000 USD poprzez emisję 5.000 akcji zwykłych.</li> </ul>                                                                                                     |
| 2011 | <ul style="list-style-type: none"> <li>zawarcie umowy przez Emitenta z Przedsiębiorstwem Produkcyjno – Wdrożeniowym IFOTAM sp. z o.o. dotyczącej przygotowania dokumentacji i wytwarzania substancji czynnej (1-MNA) na potrzeby badań klinicznych.</li> <li>zawarcie umowy przez Emitenta ze spółką DOZ SA w Warszawie, operatorem sieci aptek „Dbam o zdrowie” mającej na celu zwiększenie sprzedaży produktów kosmetycznych.</li> <li>uzyskanie patentu w Europie nr EP1713480 i USA nr US 8,211,922 w ramach projektu leku 1-MNA. Niniejszy patent zapewnia Spółce ochronę patentową na zastosowanie 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w kombinacji ze statynami w leczeniu zaburzeń profilu lipidowego na wiodących rynkach europejskich, obejmujących następujące kraje: Austria, Belgia, Bułgaria, Cypr, Czechy, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Liechtenstein, Litwa, Luksemburg, Monako, Niemcy, Polska, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy oraz na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki. Szczegółowe informacje w przedmiocie patentu zostały zawarte w pkt. 11.2. niniejszej części Prospektu.</li> <li>ustalenie istotnych elementów mechanizmu działania substancji czynnej 1-MNA.</li> <li>oszacowanie dawek leku 1-MNA do dalszych badań klinicznych.</li> <li>podpisanie umowy z Torreya Partners - wiodącym, w branży farmaceutycznej, doradcą w zakresie doradztwa przy komercjalizacji projektu 1-MNA.</li> <li>zawarcie przez Emitenta umowy na produkcję dermokosmetyków z Laboratorium Galenowym Olsztyn (LGO) sp. z o.o.</li> <li>podwyższenie kapitału w spółce zależnej Cortria Corporation o 500.000 USD ze środków własnych Emitenta</li> <li>uzyskanie patentu w USA na zgłoszenie patentowe nr 12/685,377 dotyczące zastosowania 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w naczynioprotekcji. Szczegółowe informacje w przedmiocie patentu zostały zawarte w pkt. 11.2.. niniejszej części Prospektu.</li> </ul> |
| 2012 | <ul style="list-style-type: none"> <li>podwyższenie kapitału w spółce zależnej Cortria Corporation o 800.000 USD ze środków własnych Emitenta</li> <li>uzyskanie przez Cortia Corporation, spółkę zależną od Emitenta patentu nr EP 1919466. Powyższy patent zapewnia ochronę patentową na zastosowanie 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w kombinacji ze statynami w leczeniu zaburzeń profilu lipidowego na wiodących rynkach europejskich, obejmujących następujące kraje: Austria, Belgia, Bułgaria, Cypr, Czechy, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Liechtenstein, Litwa, Luksemburg, Monako, Niemcy, Polska, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy. Szczegółowe informacje w przedmiocie patentu zostały zawarte w pkt. 11.2. niniejszej części Prospektu.</li> <li>uzyskanie przez Cortia Corporation, spółkę zależną od Emitenta patentu na ochronę patentową na zastosowanie 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w kombinacji ze statynami w leczeniu zaburzeń profilu lipidowego (w obniżaniu poziomu trójglicerydów i podnoszenia poziomu "dobrego" cholesterolu HDL) na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki. Szczegółowe informacje w przedmiocie patentu zostały zawarte w pkt. 11.2. niniejszej części Prospektu.</li> <li>rozpoczęcie przez Emitenta współpracy z siecią Rossmann na terenie Polski.</li> <li>rozpoczęcie przez Emitenta współpracy z siecią Hebe (siecią drogerii w Polsce).</li> <li>rozpoczęcie współpracy z PDF Slawex sp. z o.o. (hurtownią działającą na rynku aptecznym).</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

| Rok  | Zdarzenie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | <ul style="list-style-type: none"> <li>zawarcie umowy na badanie biodostępności leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA (nazwa robocza leku TRIA-662) przez spółkę zależną Cortria Corporation z Bio Pharma Services Inc.</li> <li>uzyskanie patentu w Japonii w ramach projektu leku 1-MNA, który zapewnia Spółce ochronę patentową na zastosowanie 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w leczeniu zaburzeń profilu lipidowego na terenie Japonii. Uzyskanie w/w patentu zwiększa zakres terytorialny ochrony patentowej 1-MNA posiadanej przez „PHARMENA” SA. Poprzednie patenty dot. m.in. terytorium USA, Kanady, Europy, Australii, Federacji Rosyjskiej, Meksyku, Chin. Szczegółowe informacje w przedmiocie patentu zostały zawarte w pkt. 11.2. niniejszej części Prospektu.</li> <li>podwyższenie kapitału w spółce zależnej Cortria Corporation o 400.000 USD poprzez emisję 4.000 nowych akcji w Cortria Corporation ze środków własnych Emitenta.</li> <li>wprowadzenie nowych produktów dermatologicznych do sprzedaży: Dermena Complex innowacyjny suplement diety wpływający na aktywność mieszków włosowych i prawidłową strukturę włosa, Dermena MEN szampon hamujący wypadanie włosów dla mężczyzn, Dermena MEN lotion hamujący wypadanie włosów dla mężczyzn, Dermena REPAIR szampon do włosów suchych i zniszczonych, szampon nawilżający Allerco, odżywka Dermena LASH hamująca wypadanie rzęs i brwi.</li> <li>podwyższenie kapitału w spółce zależnej Cortria Corporation o 1.000.000 USD poprzez emisję 10.000 nowych akcji w Cortria Corporation ze środków własnych Emitenta, pozyskanych z emisji akcji serii C.</li> <li>pozyskanie 4,9 mln zł na rozwój projektu leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA w ramach emisji Akcji serii C – środki z emisji zostały wydatkowane na cele emisyjne</li> <li>wprowadzenie nowego produktu rozszerzającego linię produktów Allerco – szampon nawilżający.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 2013 | <ul style="list-style-type: none"> <li>zawarcie przez Emitenta umowy z Master Pharma Polska sp. z o.o. na opracowanie formuacji suplementu diety 1-MNA.</li> <li>Spółka zawarła umowę z Medex z siedzibą na Ukrainie na sprzedaż suplementu diety pod marką Dermenum Complex.</li> <li>rozpoczęcie badań klinicznych innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego opartego na substancji czynnej 1-MNA (nazwa robocza leku TRIA-662) prowadzonego przez Cortria Corporation (USA).</li> <li>uzyskanie przez Cortria Corporation, spółkę zależną od Emitenta patentu nr EP 2026651 na zastosowanie doustne 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w kombinacji ze niesterydowymi lekami przeciwzapalnymi w leczeniu bólu oraz stanów zapalnych różnego pochodzenia na wiodących rynkach europejskich, obejmujących następujące kraje: Austria, Belgia, Bułgaria, Cypr, Czechy, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Liechtenstein, Litwa, Luksemburg, Monako, Niemcy, Polska, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy. Szczegółowe informacje w przedmiocie patentu zostały zawarte w pkt. 11.2. niniejszej części Prospektu.</li> <li>uzyskanie przez Cortria Corporation, spółkę zależną od Emitenta patentu na zgłoszenie patentowe nr 13/493,703. Powyższy patent zapewni dodatkową ochronę patentową na zastosowanie 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w kombinacji ze statynami w leczeniu zaburzeń profilu lipidowego (w obniżaniu poziomu trójglicerydów i podnoszenia poziomu "dobrego" cholesterolu HDL) na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki i jest rozszerzeniem patentu (na zgłoszenie patentowe nr 12/690,797) uzyskanego przez Cortria Corporation w marcu 2012 r. Szczegółowe informacje w przedmiocie patentu zostały zawarte w pkt. 11.2. niniejszej części Prospektu.</li> <li>opracowanie formuacji suplementu diety 1-MNA.</li> <li>Spółka złożyła wniosek do Food Standards Agency (FSA) w Londynie o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności w trybie art. 4 rozporządzenia nr 258/97.</li> <li>pozyskanie 13,2 mln na rozwój projektu leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA w ramach emisji Akcji serii D – środki z emisji zostały wydatkowane na cele emisyjne.</li> <li>wytworzenie serii pilotażowej suplementu diety 1-MNA.</li> <li>spółka zależna Cortria Corporation (USA) zakończyła badania biodostępności innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego opartego na substancji czynnej 1-MNA (nazwa robocza leku TRIA-662). Badanie wykazało, że w grupie pacjentów przyjmujących 1-MNA nie stwierdzono istotnych działań niepożądanych, lek był bezpieczny i dobrze tolerowany. Dodatkowo w grupie pacjentów przyjmujących 1-MNA nie zaobserwowano efektu tzw. flushingu (zaczzerwienienia skóry i uderzenia gorąca).</li> <li>złożenie przez spółkę zależną Cortria Corporation (USA) wniosku do Health Canada, Dyrektoriat Produktów Naturalnych, o wydanie zgody na przeprowadzenie badania kliniczne fazy II ("Proof of Concept") innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego opartego na substancji czynnej 1-MNA (nazwa robocza leku TRIA-662).</li> <li>zakończenie sukcesem badań analitycznych serii pilotażowej suplementu diety 1-MNA.</li> <li>podwyższenie kapitału w spółce zależnej Cortria Corporation o 1.000.000 USD poprzez emisję 10.000 nowych akcji w Cortria Corporation ze środków własnych Emitenta, pozyskanych z emisji akcji serii D.</li> <li>formalne zaakceptowanie przez Food Standards Agency (FSA) w Londynie wniosku o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności w trybie art. 4 rozporządzenia nr 258/97.</li> <li>konsultacje społeczne wniosku o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności.</li> <li>uzyskanie przez spółkę zależną Cortria Corporation (USA) zgody ("Notice of Authorization") od Health Canada (organ nadzorujący prowadzenie badań klinicznych w Kanadzie) na przeprowadzenie badania klinicznego fazy II ("Proof of Concept") innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego opartego na substancji czynnej 1-MNA (nazwa robocza leku TRIA-662).</li> <li>rejestracja suplementu diety Dermenum Complex na terenie Ukrainy.</li> </ul> |
| 2014 | <ul style="list-style-type: none"> <li>podwyższenie kapitału w spółce zależnej Cortria Corporation o 1.500.000 USD poprzez emisję 15.000 nowych akcji w Cortria Corporation ze środków własnych Emitenta, pozyskanych z emisji akcji serii D.</li> <li>rozpoczęcie współpracy z siecią aptek Dr. Max w zakresie sprzedaży produktów z linii Dermena oraz działań marketingowych.</li> <li>rozpoczęcie współpracy z siecią aptek MediQ Apteka w zakresie sprzedaży produktów z linii Dermena oraz działań marketingowych.</li> <li>uzyskanie patentu na zgłoszenie patentowe nr 2008-520987. Powyższy patent zapewni ochronę patentową na zastosowanie 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w kombinacji ze statynami w leczeniu zaburzeń profilu lipidowego (w obniżaniu poziomu trójglicerydów i podnoszenia poziomu "dobrego" cholesterolu HDL) na terenie Japonii. Szczegółowe informacje w przedmiocie patentu zostały zawarte w pkt. 11.2. niniejszej części Prospektu.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

| Rok  | Zdarzenie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | <ul style="list-style-type: none"> <li>rozpoczęcie współpracy z siecią aptek Euro-Apteka w zakresie sprzedaży produktów z linii Dermena oraz działań marketingowych.</li> <li>zawarcie umowy na przeprowadzenie badań toksyczności w ramach projektu suplementu diety 1-MNA.</li> <li>rozpoczęcie współpracy z siecią aptek Ziko Apteka w zakresie sprzedaży produktów z portfela Spółki oraz działań marketingowych.</li> <li>pozytywny wynik konsultacji społecznych wniosku o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności.</li> <li>zakończenie badań toksyczności w ramach projektu suplementu diety 1-MNA.</li> <li>pierwszy pacjent zakończył badanie kliniczne innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA.</li> <li>uzyskanie patentu na zgłoszenie patentowe nr 2011-233155, dotyczące zastosowania 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w naczynioprotekcji, związane z podnoszeniem przez 1-MNA poziomu prostacykliny. Patent ten zapewnia Spółce ochronę patentową w w/w zakresie na terenie Japonii. Szczegółowe informacje w przedmiocie patentu zostały zawarte w pkt. 11.2. niniejszej części Prospektu.</li> <li>rozpoczęcie bezpośredniej współpracy z hurtownią farmaceutyczną Lubfarm S.A.. Lubfarm posiada ponad 20-letnie doświadczenie w dystrybucji produktów farmaceutycznych na terenie Polski południowo-wschodniej.</li> <li>podwyższenie kapitału w spółce zależnej Cortria Corporation o 1.000.000 USD poprzez emisję 10.000 nowych akcji w Cortria Corporation ze środków własnych Emitenta, pozyskanych z emisji akcji serii D.</li> <li>badania toksyczności 1-MNA w ramach projektu suplementu diety zakończone sukcesem.</li> <li>uzyskanie patentu na zgłoszenie patentowe nr US13/083,106 dotyczące zastosowania 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w leczeniu miażdżycy, związanym z podnoszeniem poziomu prostacykliny. Patent ten zapewnia Spółce ochronę patentową w w/w zakresie na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki. Szczegółowe informacje w przedmiocie patentu zostały zawarte w pkt. 11.2. niniejszej części Prospektu.</li> <li>uzyskanie przez spółkę zależną Cortria Corporation (USA) patentu na zgłoszenie patentowe nr 2,614,885. Powyższy patent zapewni ochronę patentową na zastosowanie 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w kombinacji ze statynami w leczeniu zaburzeń profilu lipidowego (w obniżaniu poziomu trójglicerydów i podnoszenia poziomu "dobrego" cholesterolu HDL) na terenie Kanady. Szczegółowe informacje w przedmiocie patentu zostały zawarte w pkt. 11.2. niniejszej części Prospektu.</li> </ul> |
| 2015 | <ul style="list-style-type: none"> <li>podpisanie umowy ze Spółką DOZ S.A. w Warszawie - operatorem sieci aptek "Dbam o zdrowie". Przedmiotem umowy jest świadczenie przez DOZ S.A. w 2015 roku na rzecz Pharmena S.A. usług marketingowych mających na celu zwiększenie sprzedaży produktów Pharmena S.A. w aptekach "Dbam o zdrowie".</li> <li>przedłożenie przez Spółkę do Food Standard Agency oraz Advisory Committee on Novel Foods and Processes (ACNFP) informacji dodatkowych, uzupełniających wniosek o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności w trybie art. 4 rozporządzenia nr 258/97.</li> <li>podpisanie umowy ramowej dot. wytwarzania gotowych produktów dla dystrybutora mającego siedzibę w Monaco pod marką dystrybutora (tzw. „private label”).</li> <li>uzyskanie patentu na zgłoszenie patentowe nr 14/303,054 dotyczące zastosowania 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w korygowaniu zaburzeń profilu lipidowego (obniżanie TG, podwyższanie HDL i obniżanie całkowitego cholesterolu) przez podawanie suplementu diety. Patent ten zapewnia Spółce ochronę patentową w w/w zakresie na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki. Szczegółowe informacje w przedmiocie patentu zostały zawarte w pkt. 11.2. niniejszej części Prospektu.</li> <li>pozytywne zaopiniowanie przez komitet Advisory Committee on Novel Foods and Processes (ACNFP), wniosku o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności.</li> <li>poszerzenie współpracy z siecią drogerii Rossmann poprzez zwiększenie dostępności wybranych produktów z linii Dermena z 214 do 1050 sklepów tej sieci w Polsce.</li> <li>podwyższenie kapitału w spółce zależnej Cortria Corporation o 1.000.000 USD poprzez emisję 10.000 nowych akcji w Cortria Corporation ze środków własnych Emitenta, pozyskanych z emisji akcji serii D.</li> <li>podpisanie umowy na dystrybucję produktów w Korei Południowej.</li> <li>podpisanie umowy na dystrybucję produktów w Kuwejcie.</li> <li>finalizacja pozytywnej opinii komitetu Advisory Committee on Novel Foods and Processes (ACNFP) dot. wniosku o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności.</li> <li>podpisanie umowy na dystrybucję produktów na rynku Emiratów Arabskich i Omanu.</li> <li>zakończenie przez ostatniego pacjenta badań klinicznych innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA.</li> <li>przekazanie pozytywnej opinii dot. wniosku o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności do Komisji Europejskiej.</li> </ul>                                                                       |
| 2016 | <ul style="list-style-type: none"> <li>podpisanie umowy na dystrybucję produktów w Indiach.</li> <li>zgłoszenie przez Niemcy sprzeciwu wobec wprowadzenia do obrotu suplementu diety opartego na 1-MNA.</li> <li>rozszerzenie umowy dystrybucyjnej (dot. rynku Emiratów Arabskich i Omanu) na rynki Arabii Saudyjskiej, Kataru i Bahrajnu.</li> <li>podwyższenie kapitału w spółce zależnej Cortria Corporation o 500.000 USD poprzez emisję 5.000 nowych akcji w Cortria Corporation ze środków własnych Emitenta, pozyskanych z emisji akcji serii D.</li> <li>rozszerzenie umowy dystrybucyjnej (dot. rynku Korei Południowej) na rynek chiński i tajwański.</li> <li>przedłożenie odpowiedzi Emitenta do Komisji Europejskiej dot. sprzeciwu do wniosku o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności.</li> <li>uzyskanie patentu nr 9,333,196 na zgłoszenie patentowe nr 14/598,888 dotyczące zastosowania 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w leczeniu zakrzepicy. Patent ten zapewnia Spółce ochronę patentową w w/w zakresie na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki. Szczegółowe informacje w przedmiocie patentu zostały zawarte w pkt. 11.2. niniejszej części Prospektu.</li> <li>otrzymanie raportu zawierającego wyniki badań klinicznych fazy II innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA - 1-MNA obniża istotnie statystycznie markery stanu zapalnego u pacjentów z dyslipidemią.</li> <li>wystąpienie o dodatkową ocenę wniosku o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności.</li> <li>podwyższenie kapitału w spółce zależnej Cortria Corporation o 250.000 USD poprzez emisję 2.500 nowych akcji w Cortria Corporation ze środków własnych Emitenta, pozyskanych z emisji akcji serii D.</li> <li>rozpoczęcie dystrybucji produktów w Indiach.</li> <li>rozpoczęcie prezentacji wyników badań leku 1-MNA przemysłowi farmaceutycznemu.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |



| Rok  | Zdarzenie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | <ul style="list-style-type: none"> <li>zakończenie oceny formalnej wniosku o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności.</li> <li>podwyższenia kapitału o 150.000 USD (poprzez emisję 1.500 nowych akcji).</li> <li>podwyższenie kapitału w spółce zależnej Cortria Corporation o 150.000 USD poprzez emisję 1.500 nowych akcji w Cortria Corporation ze środków własnych Emitenta, pozyskanych z emisji akcji serii D.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 2017 | <ul style="list-style-type: none"> <li>zawarcie umowy na wytwarzanie gotowych produktów dla podmiotu z Bangladeszu pod jego marką własną (tzw. "private label") na rynki krajów Bliskiego Wschodu.</li> <li>podwyższenie kapitału w spółce zależnej Cortria Corporation o 250.000 USD poprzez emisję 2.500 nowych akcji w Cortria Corporation ze środków własnych Emitenta.</li> <li>uzyskanie patentu na zgłoszenie patentowe nr 15/146,485dotyczące zastosowania 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w leczeniu dyslipidemii, hipercholesterolemii lub hipertriglicerydemii związanej z niskim poziomem HDL oraz w leczeniu chorób związanych z dysfunkcją śródbłonna, stresem oksydacyjnym lub niedostateczną produkcją prostacykliny. Patent ten zapewnia Spółce ochronę patentową w w/w zakresie na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki.</li> <li>zawarcie umowy na wyłączną dystrybucję produktów w Chinach, Hong Kongu, Makao oraz na Tajwanie.</li> <li>przyjęcie opinii naukowej EFSA o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności przez Panel naukowy EFSA ds. Produktów Dietetycznych, Żywnienia i Alergii.</li> <li>pozytywna opinia naukowa EFSA o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności.</li> <li>podwyższenie kapitału w spółce zależnej Cortria Corporation o 350.000 USD poprzez emisję 3.000 nowych akcji w Cortria Corporation ze środków własnych Emitenta.</li> <li>otrzymanie projektu rozporządzenia Komisji ws. autoryzacji 1-MNA jako nowego składnika żywności.</li> <li>przedłożenie uwag do projektu rozporządzenia Komisji ws. autoryzacji 1-MNA jako nowego składnika żywności w zakresie możliwości uzyskania dodatkowej ochrony zastrzeżonych dowodów naukowych i danych naukowych na podstawie art. 26 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2283 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie nowej żywności.</li> <li>przedłużenie wyłączności na dystrybucję produktów w Chinach, Hong Kongu, Makao oraz na Tajwanie.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 2018 | <ul style="list-style-type: none"> <li>rozpoczęcie współpracy w zakresie wyłącznej dystrybucji produktów w Egipcie, Katarze i Bahrajnie.</li> <li>wniesienie przez Emitenta o zastrzeżenie wybranych dowodów naukowych i danych naukowych dot. autoryzacji 1-MNA jako nowego składnika żywności.</li> <li>zaakceptowanie przez panel EFSA wybranych do ochrony dowodów naukowych i danych naukowych dot. autoryzacji 1-MNA jako nowego składnika żywności.</li> <li>otrzymanie projektu rozporządzenia Komisji ws. autoryzacji 1-MNA jako nowego składnika żywności.</li> <li>podwyższenie kapitału w spółce zależnej Cortria Corporation o 175.000 USD poprzez emisję 1.750 nowych akcji w Cortria Corporation ze środków własnych Emitenta.</li> <li>przyjęcie projektu rozporządzenia Komisji Europejskiej ws. autoryzacji 1-MNA jako nowego składnika żywności.</li> <li>rozpoczęcie procesu przygotowania dokumentacji i autoryzacji 1-MNA na rynkach Chin, Japonii, Indii oraz Australii.</li> <li>podjęcie działań w celu podwyższenia kapitału zakładowego i przeniesienia akcji PHARMENA S.A. na rynek regulowany.</li> <li>zlecenie produkcji pierwszej partii suplementu diety opartego o innowacyjny składnik żywności 1-MNA</li> <li>zawiązanie spółki celowej Menavitin GmbH z siedzibą w Niemczech (Berlin), która ma prowadzić sprzedaż suplementów diety zawierających 1-MNA na rynkach Niemiec, Austrii i Szwajcarii (region DACH). Pharmena posiada 92,5% udziałów w kapitale Spółki, a pozostałe 7,5% udziałów należy do Fritz Oesterle. Pan Fritz Oesterle jest osobą fizyczną, niebędącą podmiotem powiązanym dla Grupy Pharmena. Wartość zarejestrowanego kapitału zakładowego Spółki Menavitin GmbH wynosi 100 tys. EURO.</li> <li>publikacja rozporządzenia Komisji Europejskiej ws. autoryzacji 1-MNA jako nowego składnika żywności, co pozwala na wprowadzenie do sprzedaży na terenie Polski i krajów Unii Europejskiej suplementów diety opartych na 1-MNA</li> <li>informacja o postępie projektu leku 1-MNA (podsumowanie dotychczasowych rozmów z przemysłem farmaceutycznym).</li> <li>podpisanie umowy na opracowanie nowych formułacji suplementów diety opartych, o innowacyjny składnik żywności 1-MNA</li> <li>przedstawienie strategii wprowadzenia do sprzedaży suplementów diety 1-MNA w Polsce i Europie, która zakłada budowę własnej silnej marki Menavitin w Polsce oraz wybranych krajach Unii Europejskiej</li> <li>złożenie wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego do Komisji Nadzoru Finansowego</li> <li>zakończenie prac nad nowymi formułacjami suplementów diety</li> <li>oświadczenie wiodącego akcjonariusza o zamiarze uczestniczenia w planowanej emisji akcji serii E w zakresie powodującym minimum utrzymania obecnego udziału w kapitale Spółki</li> <li>ustalenie ceny emisyjnej akcji serii E na 6 złotych za jedną Akcję Serii E</li> <li>zamiar przeprowadzenia emisji obligacji i/lub zaciągnięcia pożyczki do kwoty łącznej nie większej, niż 12 milionów (słownie: dwanaście milionów) złotych jako finansowania pomostowego do czasu pozyskania środków z emisji Akcji Serii E</li> <li>wprowadzanie w Polsce do sprzedaży suplementu diety MENAVITIN CARDIO - pierwszego z suplementów diety w ramach marki parasolowej MENAVITIN.</li> </ul> |
| 2019 | <ul style="list-style-type: none"> <li>zawarcie umowy licencyjnej ze spółką zależną Menavitin GmbH, na podstawie której Emitent udzielił spółce zależnej licencji na wykorzystanie cząsteczki 1-MNA, znaków towarowych Menavitin oraz formułacji gotowych produktów tj. suplementów diety (opartych o 1-MNA) i dermokosmetyków. Licencja dotyczy terytorium Niemiec, Austrii i Szwajcarii. Licencja jest wyłączna. Wysokość opłaty licencyjnej to jednocyfrowy procent od obrotu.</li> <li>zawarcie z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowy o kredyt odnawialny z kwotą kredytu do 2.000.000,00 PLN. Oprocentowanie kredytu jest zmienne - WIBOR 3M + marża banku. Umowa obowiązuje do 31 grudnia 2019 r. Zabezpieczeniem kredytu są: 1) weksel własny in blanco Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową; 2) upoważnienie dla BGK do rachunku bankowego prowadzonego w BGK; 3) zastaw rejestrowy na zapasach towarów i materiałów o wartości min. 2.000.000,00 PLN (słownie złotych: dwa miliony 00/100) do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 4.000.000,00 PLN (słownie złotych: cztery miliony 00/100); 4) przelew wierzytelności z polis ubezpieczeniowych zapasów; 5) przelew wierzytelności z Umowy Dystrybucyjnej z dnia 04.08.2003 r. wraz z późniejszymi zmianami zawartej między Kredytobiorcą a Polską Grupą Farmaceutyczną S.A. z siedzibą w Łodzi. Umowa została</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

| Rok | Zdarzenie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     | zawarta w ramach zarządzania bieżącą płynnością finansową Emitenta. Powyższa umowa została zawarta na warunkach rynkowych.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|     | <ul style="list-style-type: none"> <li>podwyższenie kapitału w spółce zależnej Cortria Corporation o 300.000 USD poprzez emisję 3.000 nowych akcji w Cortria Corporation ze środków własnych Emitenta.</li> <li>zawarcie istotnych umów pożyczek z Pelion S.A. (wiodącym akcjonariuszem Emitenta) na kwotę 5,3 mln zł, z p. Konradem Palką (Prezesem Zarządu Emitenta) na kwotę 0,5 mln zł, z p. Jerzym Gębickim (Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta) na kwotę 0,7 mln zł z przeznaczeniem na sfinansowanie wprowadzenia suplementów diety do sprzedaży w Polsce i na częściowe sfinansowanie wprowadzenia suplementów diety do sprzedaży w wybranych krajach Unii Europejskiej (kwota 6 mln zł) oraz na częściowe sfinansowanie przeprowadzenia badań nad TRIA- 662 (1-MNA) na modelach zwierzęcych w nowych wskazaniach: niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby (NASH) oraz tętniczym nadciśnieniu płucnym (PAH) (kwota 0,5 mln zł) z terminem spłaty do dnia 31 stycznia 2020 roku. Powyższe pożyczki stanowią finansowanie pomostowe do czasu pozyskania środków z emisji Akcji serii E (Emitent ma obowiązek przedterminowej spłaty pożyczek w ciągu 7 dni od daty otrzymania środków z emisji Akcji serii E).</li> <li>W dniu 22 lutego 2019 r. Cortria Corporation, spółka zależna PHARMENA S.A. otrzymała podpisaną umowę ramową z ośrodkiem badawczym - spółką SMC Laboratories, Inc. z siedzibą w Tokio w Japonii dotyczącą współpracy w zakresie badań przedklinicznych na modelach zwierzęcych. W ramach powyższej umowy ramowej, Emitent za pośrednictwem spółki zależnej Cortria Corporation w USA planuje rozpocząć badanie przedkliniczne leku 1-MNA na modelu zwierzęcym we wskazaniu niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby (ang. Non-alcoholic steatohepatitis, NASH) w celu określenia efektywnej dawki leku 1-MNA pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB. W tym celu, na podstawie zawartej umowy ramowej, Spółka zamierza złożyć zlecenie na przeprowadzenie badania na modelu zwierzęcym. Zawarcie umowy ramowej nie powoduje powstania żadnych zobowiązań finansowych dla Grupy Kapitałowej Emitenta.</li> </ul> |

Źródło: Emitent

## 5.2. Inwestycje

Zarząd Emitenta ustalił, iż główne inwestycje przedstawione w niniejszym punkcie to takie, których łączna wartość wynosi co najmniej 10% wartości skonsolidowanych kapitałów własnych Emitenta w Dacie Prospektu, czyli ok. 400 000 zł oraz inwestycje, które mimo niespełnienia wartościowego kryterium istotności mają istotne znaczenie dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.

### 5.2.1. Opis głównych inwestycji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Daty Prospektu

Jako istotne Emitent wskazał inwestycje, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta oraz inwestycje, które mimo niespełnienia wartościowego kryterium istotności mają istotne znaczenie dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.

Istotnym elementem strategii rozwoju Emitenta są inwestycje kapitałowe. Poniesione nakłady inwestycyjne przez Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu na podwyższenie kapitału zakładowego spółki zależnej - Cortria Corporation miały na celu zarejestrowanie i wprowadzenie do obrotu na terenie USA i Kanady leku przeciwmiażdżycowego opartego na substancji czynnej 1-MNA, do której prawa patentowe posiada Emitent oraz mają na celu przeprowadzenie badań na modelach zwierzęcych w celu określenia efektywnej dawki leku 1-MNA pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB w następujących wskazaniach tj. niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby (ang. Non-alcoholic steatohepatitis, NASH) oraz tętniczym nadciśnieniu płucnym (ang. Pulmonary arterial hypertension, PAH). Emitent poniósł także nakłady na zawiązanie spółki Menavitin GmbH z siedzibą w Berlinie (Niemcy), która ma prowadzić sprzedaż innowacyjnych suplementów diety zawierających cząsteczkę 1-MNA na rynkach Niemiec, Austrii i Szwajcarii.

**Tabela: Inwestycje kapitałowe Emitenta (w tys. zł)**

| Rok                                          | Rodzaj inwestycji                                                                                   | Kwota inwestycji<br>(tys. zł) | Źródło<br>finansowania |
|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|------------------------|
| 2019 - do dnia<br>zatwierdzenia<br>Prospektu | podwyższenie kapitału zakładowego Cortria Corporation (styczeń 2019 r.)                             | 1 131                         | własne środki          |
| 2018 (MSSF)                                  | podwyższenie kapitału zakładowego Cortria Corporation (maj 2018 r.)                                 | 645                           | własne środki          |
|                                              | zawiązanie spółki Menavitin GmbH – wkład pieniężny Emitenta na kapitał<br>zakładowy (lipiec 2018r.) | 400                           | własne środki          |
| 2017 (MSSF)                                  | podwyższenie kapitału zakładowego Cortria Corporation (kwiecień 2017 r.)                            | 976                           | własne środki          |
|                                              | podwyższenie kapitału zakładowego Cortria Corporation październik 2017 r.)                          | 1 097                         | własne środki          |
| 2016 (MSSF)                                  | podwyższenie kapitału zakładowego Cortria Corporation (luty 2016 r.)                                | 1 977                         | własne środki          |
|                                              | podwyższenie kapitału zakładowego Cortria Corporation (sierpień 2016 r.)                            | 952                           | własne środki          |
|                                              | podwyższenie kapitału zakładowego Cortria Corporation (grudzień 2016 r.)                            | 634                           | własne środki          |
| 2015 (PSR)                                   | podwyższenie kapitału zakładowego Cortria Corporation (sierpień 2015 r.)                            | 3 749                         | własne środki          |
| <b>Razem</b>                                 |                                                                                                     | <b>11 561</b>                 |                        |

Źródło: Emitent

Środki finansowe pochodzące z podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej Emitenta - Cortria Corporation, wykazane w Tabeli Inwestycje kapitałowe Emitenta zostały wydatkowe na:

- przeprowadzenie badań klinicznych fazy IIB innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA

- patenty i zgłoszenia patentowe w zakresie zastosowania 1-MNA w określonych wskazaniach
- koszty działalności operacyjnej, przy czym środki w wysokości 1.131 zł pochodzące z podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej Emitenta - Cortria Corporation w styczniu 2019 r. są obecnie wydatkowane przez Cortria Corporation na koszty działalności operacyjnej.

Środki finansowe pochodzące z wkładu pieniężnego na kapitał zakładowy spółki zależnej Menavitin GmbH, wykazane w Tabeli *Inwestycje kapitałowe Emitenta*) przeznaczone będą na koszty działalności operacyjnej.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie przeprowadzał istotnych inwestycji w rzeczowy majątek trwały.

Spółki zależne Emitenta - Cortria Corporation i Menavitin GmbH nie przeprowadziły, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu, żadnych inwestycji kapitałowych, ani w rzeczowy majątek trwały.

Poniżej przedstawiono poniesione przez Emitenta, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do Dnia Zatwierdzenia Prospektu, nakłady inwestycyjne w prawa własności intelektualnej (tj. opłaty za nowe zgłoszenia patentowe, opłaty za posiadane patenty oraz za opłaty za ochronę znaków towarowych).

**Tabela: Inwestycje Emitenta w patenty, zgłoszenia patentowe i znaki towarowe (w tys. zł)**

| Rok                                         | Rodzaj inwestycji                              | Kwota inwestycji<br>(tys. zł) | Źródło finansowania |
|---------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------|
| 2019 do dnia zatwierdzenia prospektu (MSSF) | Patenty i zgłoszenia patentowe, znaki towarowe | 3                             | własne środki       |
| 2018 (MSSF)                                 | Patenty i zgłoszenia patentowe, znaki towarowe | 190                           | własne środki       |
| 2017 (MSSF)                                 | Patenty i zgłoszenia patentowe, znaki towarowe | 197                           | własne środki       |
| 2016 (MSSF)                                 | Patenty i zgłoszenia patentowe, znaki towarowe | 170                           | własne środki       |
| 2015 (PSR)                                  | Patenty i zgłoszenia patentowe, znaki towarowe | 129                           | własne środki       |
| <b>Razem</b>                                |                                                | <b>689</b>                    |                     |

Źródło: Emitent

Poniżej przedstawiono poniesione przez Cortria Corporation, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do Dnia Zatwierdzenia Prospektu, nakłady inwestycyjne w prawa własności intelektualnej tj. opłaty za nowe zgłoszenia patentowe oraz opłaty za posiadane patenty). Cortria Corporation w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu, nie ponosiła nakładów inwestycyjnych na opłaty za znaki towarowe.

**Tabela: Inwestycje Cortria Corporation w patenty i zgłoszenia patentowe (w tys. zł)**

| Rok                                           | Rodzaj inwestycji              | Kwota inwestycji<br>(tys. zł) | Źródło finansowania |
|-----------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|---------------------|
| 2019 - do dnia zatwierdzenia prospektu (MSSF) | Patenty i zgłoszenia patentowe | 0                             | własne środki       |
| 2018 (MSSF)                                   | Patenty i zgłoszenia patentowe | 116                           | własne środki       |
| 2017 (MSSF)                                   | Patenty i zgłoszenia patentowe | 85                            | własne środki       |
| 2016 (MSSF)                                   | Patenty i zgłoszenia patentowe | 225                           | własne środki       |
| 2015 (PSR)                                    | Patenty i zgłoszenia patentowe | 197                           | własne środki       |
| <b>Razem</b>                                  |                                | <b>623</b>                    |                     |

Źródło: Emitent

Spółka zależna Menavitin GmbH nie przeprowadziła do dnia zatwierdzenia Prospektu żadnych inwestycji w prawa własności intelektualnej. tj. opłaty za nowe zgłoszenia patentowe, opłaty za posiadane patenty oraz za opłaty za ochronę znaków towarowych.

### 5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji

Emitent, podobnie jak jego podmioty zależne - Cortria Corporation i Menavitin GmbH, nie realizował ani też nie realizuje w 2019 roku żadnych głównych działań inwestycyjnych, z wyjątkiem wskazanego w pkt. 5.2.1. podwyższenia kapitału zakładowego w Cortria Corporation oraz opłat za patenty i zgłoszenia patentowe, znaki towarowe.

### 5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Grupy w przyszłości, co do których organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania, a także informacje dotyczące przewidywanych źródeł środków niezbędnych do realizacji zobowiązań

Emitent oświadcza, iż nie podjął wiążących zobowiązań, co do realizacji jakichkolwiek inwestycji w przyszłości.

Emitent bierze pod uwagę przeprowadzenie inwestycji w postaci wydatków na realizację strategii wprowadzenia do sprzedaży w Polsce, jak i w krajach Unii Europejskiej (za pośrednictwem spółek celowych zawiązywanych w tych krajach) suplementów diety opartych o innowacyjną cząsteczkę 1-MNA, która została opisana w pkt. 6.1.4. Prospektu - „Dokument Rejestracyjny”, co jest zgodne



z przedstawionymi w pkt. 3.4. Prospektu - „Dokument Ofertowy” celami emisyjnymi. Szacowany koszt wdrożenia powyższej strategii to kilkanaście milionów zł. W ramach powyższych wydatków Emitent bierze pod uwagę przeprowadzenie inwestycji kapitałowej w postaci podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej Menavitin GmbH w Niemczech, która ma prowadzić sprzedaż innowacyjnych suplementów diety zawierających cząsteczkę 1-MNA na rynkach Niemiec, Austrii i Szwajcarii. Możliwe jest także dokonywanie inwestycji kapitałowej polegającej na zawiązaniu kolejnych spółek zależnych w wybranych krajach Unii Europejskiej oraz dokonywanie kolejnych podwyższeń kapitałów zakładowych w tych spółkach zależnych.

Emitent zwraca jednocześnie uwagę, iż bierze pod uwagę przeprowadzenie inwestycji kapitałowej w postaci podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej - Cortria Corporation. W przypadku realizacji ww. inwestycji środki finansowe na te cele pochodzić będą z emisji Akcji serii E, co jest zgodne z przedstawionymi w pkt. 3.4. Prospektu - „Dokument Ofertowy” celami emisyjnymi. Emitent planuje wydatkowanie, środków finansowych pochodzących z emisji Akcji serii E, na ten cel sukcesywnie, zgodnie z harmonogramem płatności za badania. Powyższa ewentualna inwestycja kapitałowa związana jest z umożliwieniem Cortria Corporation przeprowadzenia badań na modelach zwierzęcych w celu określenia efektywnej dawki leku 1-MNA pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB w następujących wskazaniach tj. niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby (ang. Non-alcoholic steatohepatitis, NASH) oraz tętniczym nadciśnieniu płucnym (ang. Pulmonary arterial hypertension, PAH). Otrzymane wyniki oraz przygotowane protokoły badawcze będą przedmiotem prezentacji i rozmów z przemysłem farmaceutycznym celem dalszej komercjalizacji projektu leku 1-MNA w powyższych wskazaniach. Spółka będzie gotowa do prezentacji wyników badań na modelach zwierzęcych w ciągu 9-12 miesięcy. Koszt badań szacuje się na ok. 1 mln zł. Nie są znane koszty inwestycji w fazie IIB oraz dalszych fazach badań klinicznych, gdyż ich oszacowanie będzie możliwe dopiero po przeprowadzeniu badań na modelach zwierzęcych i przygotowaniu protokołów badawczych. Należy jednak założyć, iż będą to wielomilionowe nakłady (w USD). Z tego względu potencjalnym inwestorem w zakresie komercjalizacji projektu 1-MNA mogą być raczej wyłącznie międzynarodowe koncerny farmaceutyczne (tzw. Big Pharma), którym Grupa Kapitałowa Emitenta mogła być udzielić licencji albo sprzedać prawa do projektu badawczego 1-MNA. Potencjalnym beneficjentem komercjalizacji badań klinicznych i wprowadzenia leku do sprzedaży będzie podmiot finansujący (koncern farmaceutyczny) dalsze badania oraz Grupa Kapitałowa Emitenta, która otrzyma należności z tytułu opłat licencyjnych bądź ceny sprzedaży za prawa do projektu 1-MNA.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent nie podjął wiążącej decyzji odnośnie przeprowadzenia ww. inwestycji kapitałowych. Zarząd Spółki rozważa alternatywny sposób dofinansowania spółek zależnych jakim jest udzielenie im pożyczek lub objęcie obligacji wyemitowanych przez te spółki zależne.

Planuje się sfinansować powyższe działania inwestycyjne ze środków pochodzących z emisji Akcji serii E. W przypadku, gdy Akcje serii E nie zostaną w pełni objęte, Emitent może dodatkowo korzystać z finansowania dłużnego, w szczególności poprzez emisje obligacji korporacyjnych. Należy wskazać, iż Emitent zawarł umowy pożyczek z Pelion S.A. (wiodącym akcjonariuszem Emitenta) na kwotę 5,3 mln zł, z p. Konradem Palką (Prezesem Zarządu Emitenta) na kwotę 0,5 mln zł, z p. Jerzym Gębickim (Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta) na kwotę 0,7 mln zł z przeznaczeniem na sfinansowanie wprowadzenia suplementów diety do sprzedaży w Polsce i na częściowe sfinansowanie wprowadzenia suplementów diety do sprzedaży w wybranych krajach Unii Europejskiej (kwota 6 mln zł) oraz na częściowe sfinansowanie przeprowadzenia badań nad TRIA- 662 (1-MNA) na modelach zwierzęcych w nowych wskazaniach: niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby (NASH) oraz tętniczym nadciśnieniu płucnym (PAH) (kwota 0,5 mln zł) z terminem spłaty do dnia 31 stycznia 2020 roku. Powyższe pożyczki stanowią finansowanie pomostowe do czasu pozyskania środków z emisji Akcji serii E (Emitent ma obowiązek przedterminowej spłaty pożyczek w ciągu 7 dni od daty otrzymania środków z emisji Akcji serii E).

Spółki zależne Emitenta w najbliższej przyszłości nie planują wydatków w obszarze inwestycyjnym.

## **6. Zarys ogólny działalności**

### **6.1. Działalność podstawowa**

#### **6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej działalności operacyjnej**

„PHARMENA” S.A. to dynamicznie rozwijająca się, publiczna spółka biotechnologiczna, której głównym obszarem działalności jest opracowywanie i komercjalizacja innowacyjnych produktów powstałych na bazie opatentowanej naturalnej substancji czynnej 1-MNA. Działalność Spółki koncentruje się na:

- 1) Opracowaniu i sprzedaży dermokosmetyków opartych na molekuie REGEN7, z produkcji których Emitent osiąga obecnie przychody (adresatem tych produktów są przede wszystkim osoby mające problemy z pielęgnacją włosów i skóry);
- 2) wdrożeniu na rynek suplementów diety opartych o innowacyjną cząsteczkę 1-MNA – Emitent otrzymał zgodę na wprowadzenie na suplementów diety w Unii Europejskiej i planuje osiągnąć przychody ze sprzedaży suplementów diety na rynku krajowym pod koniec IV kwartału 2018 r. i od 2019 r. w Europie, w pierwszej kolejności na rynkach Niemiec, Austrii i Szwajcarii (za pośrednictwem spółki celowej Menavitin GmbH w Niemczech założonej w lipcu 2018 r.) - w latach 2019-2021 planuje się uruchomienie przynajmniej trzech kolejnych spółek zależnych odpowiedzialnych za sprzedaż w danym kraju lub części Europy (Włochy, Francja, Belgia, Wielka Brytania, Irlandia) ze względu na specyfikę poszczególnych rynków zbytu (różne preferencje konsumentów);

- 3) prowadzeniu badań klinicznych nad innowacyjnym lekiem 1-MNA – Emitent za pośrednictwem spółki zależnej Cortria Corporation w USA w celu określenia efektywnej dawki leku pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB w niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby (ang. Non-alcoholic steatohepatitis, NASH) oraz tętniczym nadciśnieniu płucnym (ang. Pulmonary arterial hypertension, PAH) planuje zlecić badania na modelach zwierzęcych oraz przygotować protokoły badawcze pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB. Otrzymane wyniki oraz przygotowane protokoły badawcze będą przedmiotem prezentacji i rozmów z przemysłem farmaceutycznym celem dalszej komercjalizacji projektu leku 1-MNA w powyższych wskazaniach (zakładane jest dalsze finansowanie/współfinansowanie projektu przez firmę farmaceutyczną). Grupa Kapitałowa Emitenta będzie gotowa do prezentacji wyników badań na modelach zwierzęcych w ciągu 9-12 miesięcy.

Właścicielem patentów i zgłoszeń patentowych dotyczących zastosowania 1-MNA w produkcji dermokosmetyków, suplementów diety oraz terapii lekowych jest Emitent oraz jego spółka zależna Cortria Corporation, w której Emitent posiada 100% udziałów.

PHARMENA S.A. zleca podmiotom zewnętrznym produkcję, konfekcjonowanie i magazynowanie produktów w oparciu o receptury stanowiące własność Emitenta i posiadające ochronę patentową. Emitent jest zgodnie z art. 2 ust. 1 d) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) NR 1223/2009 z dnia 30 listopada 2009 r. dotyczące produktów kosmetycznych producentem, gdyż określenie „producent” oznacza każdą osobę fizyczną lub prawną, która wytwarza produkt kosmetyczny lub zleca zaprojektowanie lub wytworzenie produktu i wprowadza ten produkt do obrotu pod własną nazwą lub znakiem towarowym”.

**Tabela: Wykaz dostawców i podwykonawców Emitenta**

| Nazwa podmiotu                           | Zakres zleczanych przez Emitenta czynności                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Opis umowy                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. | Zakup surowców niezbędnych do wytworzenia wyrobów gotowych (kosmetyków oraz suplementów diety), zakup opakowań, wytworzenie wyrobu, obejmujące wytworzenia masy oraz pakowanie wyrobu w opakowania jednostkowe i zbiorcze, przeprowadzenie niezbędnych analiz jakościowych, przekazanie wyrobu gotowego (kosmetyku/ suplementu diety) Emitentowi. | <p>Umowa na produkcję dermokosmetyków</p> <p>W dniu 19 kwietnia 2011 roku Emitent zawarł umowę z Laboratorium Galenowym Olsztyn (LGO) sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach k. Olsztyna. Umowa ta została następnie zastąpiona umową zawartą z LGO w dniu 1 kwietnia 2016 roku, która stanowi kontynuację pierwotnego kontraktu.</p> <p>Przedmiotem umowy jest określenie warunków zamawiania i zakupu surowców standardowych i specyficznych, opakowań jednostkowych i zbiorczych, wytwarzania produktów kosmetycznych oraz ich konfekcjonowania przez LGO. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron za wypowiedzeniem z zachowaniem 6 – miesięcznego okresu wypowiedzenia.</p> <p>„PHARMENA” S.A. jest właścicielem praw przemysłowych do receptur i technologii wytwarzania produktów kosmetycznych oraz wzorów opakowań i znaków towarowych. „PHARMENA” S.A., stosownie do bieżącego zapotrzebowania, zamawia wytworzenie przez LGO określonej ilości produktów kosmetycznych. LGO dokonuje zakupu surowców i opakowań, niezbędnych do realizacji zlecenia. Następnie wytwarza produkty i je konfekcjonuje, zgodnie z przedłożoną przez „PHARMENA” S.A. specyfikacją określającą standard jakościowy produktów, obejmujący kryteria chemicznej i mikrobiologicznej czystości gotowego wyrobu oraz jakościowy skład surowcowy produktów. Realizacja zamówień następuje w terminie nie dłuższym niż 12 tygodni od daty złożenia zamówienia. Odbiór gotowych produktów następuje z miejsca wytworzenia znajdującego się w Dywitach, transportem zapewnionym przez „PHARMENA” S.A. w terminie 14 dni od daty zwolnienia produktów. Za realizację powyższych ustaleń „PHARMENA” S.A. uiszcza na rzecz wykonawcy ustaloną w ramach umowy cenę.</p> <p>Umowa na produkcję suplementów diety</p> <p>W dniu 01 kwietnia 2014 r. roku Emitent zawarł umowę z Laboratorium Galenowym Olsztyn (LGO) sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach k. Olsztyna.</p> <p>Przedmiotem Umowy jest wytwarzanie przez LGO suplementów diety, zgodnie z przekazaną przez „PHARMENA” SA dokumentacją. „PHARMENA” S.A. jest właścicielem praw przemysłowych do receptur i technologii wytwarzania suplementów diety oraz wzorów opakowań i znaków towarowych. „PHARMENA” S.A., stosownie do bieżącego zapotrzebowania, zamawia wytworzenie przez LGO określonej ilości produktów. LGO dokonuje zakupu surowców i opakowań,</p> |

| Nazwa podmiotu                                               | Zakres zlecanych przez Emitenta czynności                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Opis umowy                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Capitol sp. z o.o. / Delia Cosmetics Distribution Sp. z o.o. | <p>Zakup surowców niezbędnych do wytworzenia wyrobów gotowych (kosmetyków), zakup opakowań, wytworzenie wyrobu, obejmujące wytworzenie masy oraz pakowanie wyrobu w opakowania jednostkowe i zbiorcze, przeprowadzenie niezbędnych analiz jakościowych, przekazanie wyrobu gotowego (kosmetyku) Emitentowi. Półprodukty kupowane przez Capitol sp. z o.o. / Delia Cosmetics Distribution Sp. z o.o.</p> | <p>niezbędnych do realizacji zlecenia. Następnie wytwarza produkty i je konfekcjonuje, zgodnie z przedłożoną przez „PHARMENA” S.A. specyfikacją określającą standard jakościowy produktów, obejmujący skład produktu oraz wymagane badania wyrobu gotowego. Realizacja zamówień następuje w terminie nie dłuższym niż 12 tygodni od daty złożenia zamówienia. Odbiór gotowych produktów następuje z miejsca wytworzenia znajdującego się w Dywitach, transportem zapewnionym przez „PHARMENA” S.A. w terminie 14 dni od daty zwolnienia produktów. Za realizację powyższych ustaleń „PHARMENA” S.A. uiszcza na rzecz wykonawcy ustaloną w ramach Umowy cenę.</p> <p>Umowa z Capitol sp. z o.o. / Delia Cosmetics Distribution sp. z o.o. na produkcję dermokosmetyków</p> <p>W dniu 29 sierpnia 2012 roku Emitent zawarł umowę nr 1/PR/2012 z Capitol Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. W związku z nowym podziałem zadań dla Spółek, należących do grupy kapitałowej Delia, Delia Cosmetics Distribution Sp. z o.o. (Delia) z siedzibą w Rzgowie w dniu 31 marca 2016 r. przejęła prawa i obowiązki, wynikające z umowy nr 1/PR/2012. Capitol sp. z o.o. i Delia Cosmetics Distribution sp. z o.o. stanowią własność tych samych osób fizycznych. Zarówno Capitol sp. z o.o. i Delia Cosmetics Distribution sp. z o.o., jak i jej właściciele nie są powiązani kapitałowo ani osobowo z Emitentem lub członkami jego organów.</p> <p>Umowa określa warunki zamawiania i zakupu surowców standardowych i specyficznych, opakowań jednostkowych i zbiorczych, wytwarzania produktów kosmetycznych oraz ich konfekcjonowania przez Delia.</p> <p>Umowa została zawarta na czas nieokreślony, Umowa może zostać rozwiązana przez każdą za wypowiedzeniem z zachowaniem 6 – miesięcznego okresu wypowiedzenia.</p> <p>„PHARMENA” S.A. jest właścicielem praw przemysłowych do receptur i technologii wytwarzania produktów kosmetycznych oraz wzorów opakowań i znaków towarowych.</p> <p>„PHARMENA” S.A., stosownie do bieżącego zapotrzebowania, zamawia wytworzenie przez Delia określonej ilości produktów kosmetycznych.</p> <p>Delia dokonuje zakupu surowców i opakowań, niezbędnych do realizacji zlecenia. Następnie wytwarza produkty i je konfekcjonuje, zgodnie z przedłożoną przez „PHARMENA” S.A. specyfikacją określającą standard jakościowy produktów, obejmujący kryteria chemicznej i mikrobiologicznej czystości gotowego wyrobu oraz jakościowy skład surowcowy produktów. Realizacja zamówień następuje w terminie nie dłuższym niż 12 tygodni od daty złożenia zamówienia.</p> <p>Odbiór gotowych produktów następuje z miejsca wytworzenia znajdującego się w Rzgowie, transportem zapewnionym przez „PHARMENA” S.A. w terminie 14 dni od daty zwolnienia produktów.</p> <p>Za realizację powyższych ustaleń „PHARMENA” S.A. uiszcza na rzecz wykonawcy ustaloną w ramach Umowy cenę.</p> |
| Betasoap sp. z o.o.                                          | <p>Zakup surowców niezbędnych do wytworzenia wyrobu gotowego (kosmetyku), wytworzenie wyrobu, obejmujące wytworzenia mydła oraz pakowanie wyrobu w opakowania jednostkowe i zbiorcze, przeprowadzenie niezbędnych analiz jakościowych, przekazanie wyrobu gotowego (kosmetyku) Emitentowi. Półprodukty</p>                                                                                              | <p>Umowa z Betasoap Sp. z o.o.. na produkcję mydeł.</p> <p>W dniu 28 lutego 2008 roku Emitent zawarł kontrakt z Betasoap sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.</p> <p>Przedmiotem umowy jest produkcja i dostawa mydeł.</p> <p>Umowa została zawarta na czas nieokreślony, Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron za wypowiedzeniem z zachowaniem 3 – miesięcznego okresu wypowiedzenia.</p> <p>„PHARMENA” S.A. jest właścicielem praw przemysłowych do wzorów opakowań i znaków towarowych.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

| Nazwa podmiotu         | Zakres zlecanych przez Emitenta czynności                                                                                                                                                                                                                                                    | Opis umowy                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                        | kupowane przez Betasoap sp. z o.o.                                                                                                                                                                                                                                                           | <p>„PHARMENA” S.A., stosownie do bieżącego zapotrzebowania, zamawia wytworzenie przez Betasoap określonej ilości produktów kosmetycznych.</p> <p>Betasoap dokonuje zakupu surowców, niezbędnych do realizacji zlecenia. Następnie wytwarza produkty i je konfekcjonuje, zgodnie z zaakceptowaną. specyfikacją określającą standard jakościowy produktów, obejmujący kryteria chemicznej i mikrobiologicznej czystości gotowego wyrobu oraz jakościowy skład surowcowy produktów.</p> <p>Betasoap dostarcza gotowy produkt, transportem własnym do magazynu, wskazanego przez PHARMENA.</p> <p>Za realizację powyższych ustaleń „PHARMENA” S.A. uiszcza na rzecz wykonawcy ustaloną w ramach umowy cenę.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Ifotam sp. z o.o.      | Zakup surowców niezbędnych do wytworzenia składnika aktywnego, zakup opakowania, wytworzenie składnika aktywnego - substancji 1-MNA, przeprowadzenie niezbędnych analiz jakościowych, przekazanie substancji 1-MNA (półprodukt do produkcji dermokosmetyków i suplementów diety) Emitentowi. | <p><b>Umowa z Ifotam sp. z o.o. na produkcję 1-MNA</b></p> <p>W dniu 30 czerwca 2010 roku Emitent zawarł umowę z IFOTAM Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi na produkcję substancji 1-MNA (Produkt). Umowa została zawarta na warunkach rynkowych na czas nieokreślony. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron za wypowiedzeniem z zachowaniem 12-miesięcznego okresu wypowiedzenia. W ramach umowy IFOTAM Sp. z o.o. zobowiązała się do:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. produkcji i sprzedaży Produktu wyłącznie na rzecz Emitenta do roku 2026,</li> <li>2. analizy surowców niezbędnych do wytworzenia Produktu,</li> <li>3. zabezpieczenia dostaw surowców oraz materiałów opakowaniowych niezbędnych do produkcji Produktu,</li> <li>4. wytworzenia Produktu zgodnie ze specyfikacją stanowiącą załącznik do umowy oraz wystawiania świadectwa jakości potwierdzającego przedmiotową zgodność,</li> <li>5. przeprowadzania niezbędnej analizy potwierdzającej jakość otrzymanego Produktu i wystawiania świadectwa badania,</li> <li>6. zapakowania wytworzonego Produktu w opakowania jednostkowe i zbiorcze,</li> <li>7. dostarczania Produktu w ustalonym terminie do Emitenta.</li> </ol> <p>Emitent zobowiązał się do zakupu Produktu od IFOTAM Sp. z o.o. w okresie obowiązywania umowy w minimalnych rocznych ilościach wskazanych w jej treści.</p> |
| Pharmalink Sp. z o.o., | magazynowanie i transport wyrobów gotowych Emitenta                                                                                                                                                                                                                                          | <p><b>Umowy z Pharmalink sp. z o.o.</b></p> <p>W lipcu 2011 roku Emitent zawarł dwie umowy (umowę o współpracy oraz umowę składowania) ze spółką Pharmalink sp. z o.o. Umowy określają zasady współpracy, dotyczącej magazynowania oraz transportu produktów Emitenta. W ramach umów Pharmalink świadczy usługi transportowe z miejsca wytworzenia produktów Emitenta do magazynu wyrobów gotowych należących do Pharmalink. Umowa składowania reguluje zasady składowania wyrobów gotowych w magazynie Pharmalink. Umowy zawarte są na czas nieokreślony, przy czym strony współpracowały ze sobą do lipca 2016 r.</p> <p>W dniu 27 listopada 2018r. Emitent zawarł nową umowę z Pharmalink dotyczącą magazynowania oraz transportu produktów dermokosmetycznych Emitenta, która zaczęła obowiązywać od 1 grudnia 2018 r. Umowa określa zasady współpracy, dotyczącej magazynowania oraz transportu produktów Emitenta. W ramach umów Pharmalink świadczy usługi transportowe z miejsca wytworzenia produktów do magazynu wyrobów gotowych należących do Pharmalink. Umowa składowania reguluje zasady składowania wyrobów gotowych w magazynie Pharmalink.</p>                                                                                                                                                                                                                     |
| Spedimex Sp. z o.o     | magazynowanie i transport wyrobów gotowych Emitenta                                                                                                                                                                                                                                          | <b>Umowy z Spedimex sp. z o.o.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

| Nazwa podmiotu | Zakres zlecanych przez Emitenta czynności | Opis umowy                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|----------------|-------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                |                                           | W dniu 30 czerwca 2016 roku Emitent zawarł umowę na wykonywanie kompleksowych usług logistycznych ze spółką Spedimex sp. z o.o. Umowa określa zasady współpracy, dotyczącej magazynowania oraz transportu produktów Emitenta. W ramach umów Spedimex świadczy usługi transportowe z miejsca wytworzenia produktów do magazynu wyrobów gotowych należących do Spedimex. Umowa składowania reguluje zasady składowania wyrobów gotowych w magazynie Spedimex. Umowa zawarta została na czas nieokreślony, przy czym strony współpracowały ze sobą od 07. 2016 do 11.2018 r. |

Źródło: Emitent

Spółka zależna Cortria Corporation zlecała ośrodkom badawczym wszystkie czynności związane z prowadzeniem badań nad innowacyjnym lekiem 1-MNA. Wynikało to z faktu, iż tylko prowadzenie badań przez renomowane ośrodki badawcze na świecie pozwala uzyskać wyniki badań, które są akceptowane i uznawane przez międzynarodowe koncerny farmaceutyczne (tzw. Big Pharma) oraz urzędy regulacyjne odpowiedzialne za udzielenie zgody na wprowadzenie do sprzedaży leków na wiodących rynkach światowych (USA, Kanada, Europa, Japonia). Ponadto prowadzenie badań klinicznych bezpośrednio przez Emitenta lub Cortrię Corporation wymagałoby znaczących nakładów na zakup sprzętu laboratoryjnego oraz zatrudnienie odpowiednio wykwalifikowanej kadry badawczej. W 2016 roku badania kliniczne nad lekiem 1-MNA zostały zakończone. W dniu 22 lutego 2019 r. spółka zależna - Cortria Corporation, otrzymała podpisaną umowę ramową z ośrodkiem badawczym - spółką SMC Laboratories, Inc. z siedzibą w Tokio w Japonii dotyczącą współpracy w zakresie badań przedklinicznych na modelach zwierzęcych. Powyższa umowa nie powoduje powstania żadnych zobowiązań finansowych dla Grupy Kapitałowej Emitenta. Dopiero w przypadku złożenia przez Grupę Kapitałową Emitenta zlecenia na przeprowadzenie badania na modelu zwierzęcym we wskazaniu niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby (ang. Non-alcoholic steatohepatitis, NASH) w celu określenia efektywnej dawki leku 1-MNA pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB, powstanie zobowiązanie z tego tytułu wobec SMC Laboratories. Powyższe badanie Grupa Kapitałowa Emitenta planuje sfinansować ze środków pozyskanych z pożyczek od akcjonariuszy stanowiących finansowanie pomostowe do czasu pozyskania środków z emisji Akcji serii E. Emitent w przypadku pozyskania środków z emisji Akcji serii E ma obowiązek przedterminowej spłaty pożyczek w ciągu 7 dni od daty otrzymania środków z emisji Akcji serii E. Poza powyższą umową nie zostały zawarte żadne inne umowy na przeprowadzenie dalszych badań klinicznych nad lekiem 1-MNA.

**Tabela: Wykaz umów zawartych przez Cortria Corporation dotyczących zrealizowanych badań klinicznych fazy II nad lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi**

| Nazwa podmiotu           | Zakres zlecanych przez Emitenta czynności                                                                                                                                                                          | Opis umowy                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|--------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Montreal Heart Institute | Przeprowadzenie badań klinicznych II fazy innowacyjnego leku                                                                                                                                                       | <p><b>Umowa na przeprowadzenie II fazy badań klinicznych leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA</b></p> <p>Spółka zależna Cortria Corporation (USA) w dniu 20 listopada 2012 roku otrzymała podpisaną umowę z Montreal Heart Institute na przeprowadzenie badań klinicznych II fazy innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA (nazwa robocza leku TRIA-662). Zgodnie z warunkami umowy badania kliniczne fazy II ("Proof of Concept") były badaniami randomizowanymi, wieloośrodkowymi, placebo kontrolowanymi z łącznym udziałem kilkudziesięciu pacjentów (dwie grupy badawcze: placebo, 1-MNA). Kontrolowane zostały kluczowe parametry profilu lipidowego (m.in. poziom TG, HDL, LDL oraz TC), stanu zapalnego (CRP, IL6) oraz parametry związane z bezpieczeństwem preparatu (m.in. glukoza, ALT, ASP). Powyższe badania miały na celu ustalenie efektywnej dawki leku oraz potwierdzenia braku działań niepożądanych u ludzi w wyższych dawkach leku.</p> |
| AAI Pharma Inc           | Usługi w zakresie produkcji leków, prac analitycznych, analiz, usług stabilności, walidacji metod w celu produkcji tabletek zawierających 1-MNA na potrzeby badań klinicznych nad lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA | <p><b>Umowa ramowa z AAI Pharma Inc.</b></p> <p>Spółka zależna Cortria Corporation (USA) w dniu 9.11.2009 roku zawarła umowę ramową z AAI Pharma Inc. (USA), której przedmiotem jest świadczenie przez AAI Pharma usług w zakresie produkcji leków, prac analitycznych, analiz, usług stabilności, walidacji metod.</p> <p>Umowa ta określa ramowe zasady współpracy, natomiast w celu jej wykonania Cortria Corporation składa zamówienia na</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

| Nazwa podmiotu         | Zakres zlecanych przez Emitenta czynności                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Opis umowy                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| SMC Laboratories, Inc. | Umowa ramowa dotycząca współpracy w zakresie badań przedklinicznych na modelach zwierzęcych. Na podstawie powyżej umowy planowane jest zlecenie przeprowadzenia badania na modelu zwierzęcym we wskazaniu niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby (ang. Non-alcoholic steatohepatitis, NASH) w celu określenia efektywnej dawki leku 1-MNA pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB. | <p>poszczególne usługi. W dniu 16 maja 2011 roku spółka zależna Cortria Corporation w ramach umowy ramowej zawartej z AAI Pharma Inc. podpisała zamówienie na opracowanie formuły tabletek zawierających substancję czynną 1-MNA. W maju 2012 roku spółka zależna Cortria Corporation w ramach umowy ramowej zawartej z AAI Pharma Inc. zleciła produkcję tabletek zawierających substancję czynną 1-MNA. Przygotowanie i produkcja tabletek była niezbędna do prowadzenia badań klinicznych II fazy w ramach projektu innowacyjnego leku przeciwmiędrzycowego 1-MNA.</p> <p>W dniu 22 lutego 2019 r. Cortria Corporation otrzymała podpisaną ramową umowę świadczenia usług z SMC Laboratories, Inc., z siedzibą w Tokio w Japonii (SMC), której przedmiotem jest określenie zasad współpracy stron w zakresie przeprowadzania przez SMC, na podstawie odrębnych zleceń Cortria Corporation, badań skuteczności leku 1-MNA na modelu zwierzęcym. Badania będą przeprowadzane przez SMC na podstawie składanych przez Cortria Corporation odrębnych zleceń zawierających dokładne określenie przedmiotu badania, materiałów dostarczanych przez Cortria Corporation, terminu wykonania usługi, wysokości wynagrodzenia należnego SMC oraz rodzajów raportów, które mają być dostarczone przez SMC do Cortria Corporation. Umowa ramowa podlega prawu Japonii. W ramach umowy ramowej, Emitent za pośrednictwem Cortria Corporation planuje rozpocząć badanie przedkliniczne leku 1-MNA na modelu zwierzęcym we wskazaniu niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby (ang. Non-alcoholic steatohepatitis, NASH) w celu określenia efektywnej dawki leku 1-MNA pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB.</p> <p>Umowa ramowa została zawarta na okres 5 lat. Wygaśnięcie umowy ramowej nie powoduje rozwiązania umów świadczenia usług realizowanych na podstawie odrębnych zleceń, które będą kontynuowane na warunkach określonych w umowie ramowej. Wszelkie materiały przekazywane SMC przez Cortria Corporation pozostają wyłączną własnością Cortria Corporation. Umowa ramowa nie stanowi podstawy udzielenia przez Cortria Corporation jakichkolwiek praw, tytułów, licencji, patentów do materiałów Cortria Corporation w innym celu niż wynikający z umowy ramowej lub odrębnego zlecenia. Po zakończeniu usług SMC jest zobowiązana do zwrotu Cortria Corporation wszystkich pozostających w posiadaniu SMC materiałów przekazanych przez Cortria Corporation. Wszystkie informacje ujawnione SMC w związku z realizacją umowy ramowej lub odrębnych zleceń dotyczące Cortria Corporation stanowią informacje poufne, a SMC jest obowiązana do zachowania ich w poufności w zakresie wskazanym w umowie ramowej przez okres 10 lat od daty rozwiązania lub wygaśnięcia umowy ramowej. SMC akceptuje, iż Cortria Corporation przysługują wszystkie prawa własności intelektualnej ujawnione SMC podczas świadczenia usług, w szczególności prawa do przekazanych SMC materiałów.</p> |

*Źródło: Emitent*

W celu określenia efektywnej dawki leku pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB w NASH i PAH, konieczne jest przeprowadzenie badań na modelach zwierzęcych (badania te nie są badaniami klinicznymi w ramach kolejnej fazy rozwoju leku, lecz są dodatkowymi badaniami na zwierzętach niezbędnymi do przeprowadzenia dalszych badań klinicznych z udziałem ludzi). W związku z tym Grupa Kapitałowa Emitenta planuje zlecić zewnętrznemu ośrodkowi badawczemu przeprowadzenie ww. badań na modelach zwierzęcych oraz przygotować protokoły badawcze pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB. Otrzymane wyniki oraz przygotowane protokoły badawcze będą przedmiotem prezentacji i rozmów z przemysłem farmaceutycznym celem dalszej komercjalizacji projektu leku 1-MNA w powyższych wskazaniach (zakładane jest dalsze finansowanie/współfinansowanie projektu przez firmę farmaceutyczną). Grupa Kapitałowa Emitenta będzie gotowa do prezentacji wyników badań na modelach zwierzęcych w ciągu 9-12 miesięcy. Koszt badań szacuje się na 1 mln zł. Finansowanie powyższych badań stanowi jeden z celów emisji Akcji serii E. Obecnie nie są prowadzone



żadne badania na modelach zwierzęcych. Nie zostały zawarte także żadne umowy na przeprowadzenie badań na modelach zwierzęcych.

Natomiast spółka zależna Menavitin GmbH, w której Emitent posiada 92,5% udziałów ma odpowiadać za sprzedaż suplementów diety na rynkach Niemiec, Austrii i Szwajcarii.

#### **Produkcja i dostawy**

Ze względu na złożoność procesów produkcyjnych oraz konieczność zaangażowania zaawansowanych i kapitałochłonnych technologii Emitent zdecydował się zlecić ich wykonanie wyspecjalizowanym podmiotom zewnętrznym.

Molekuła REGEN7 wykorzystywana w produktach dermokosmetycznych Emitenta wytwarzana jest przez IFOTAM sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi.

Produkcja i konfekcjonowanie dermokosmetyków prowadzone są w oparciu o umowy w zakresie produkcji i dostaw produktów kosmetycznych. Większość produktów znajdujących się w portfolio Emitenta jest wytwarzana i konfekcjonowana przez dwa podmioty:

- Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach - wytwórca główny, wytwarzający większość produktów pod względem wartościowym. Jest wytwórcą suplementu diety Dermena Complex oraz 13 produktów dermokosmetycznych Emitenta, w tym 12 produktów z linii Dermena oraz 1 produktu z linii Thermi;
- Delia Cosmetics Distribution Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi – jest wytwórcą 30 produktów dermokosmetycznych Emitenta, w tym 22 produktów z linii Dermena oraz 8 produktów z linii Allerco.

Emitent jest właścicielem praw przemysłowych do receptur i technologii wytwarzania produktów dermokosmetycznych oraz wzorów opakowań i znaków towarowych. Spółka, stosownie do bieżącego zapotrzebowania, zamawia wytworzenie określonej ilości produktów kosmetycznych. Wytwórca dokonuje zakupu surowców i opakowań, niezbędnych do realizacji zlecenia. Następnie wytwarza produkty i je konfekcjonuje, zgodnie z przedłożoną przez Emitenta specyfikacją określającą standard jakościowy produktów, obejmujący kryteria chemicznej i mikrobiologicznej czystości gotowego wyrobu oraz jakościowy skład surowcowy produktów. Realizacja zamówień następuje w terminie nie dłuższym niż 12 tygodni od daty złożenia zamówienia. Za realizację powyższych ustaleń Emitent uiszcza na rzecz wykonawcy ustaloną cenę w terminie wynikającym z faktury wystawionej przez dostawcę w momencie otrzymania przez Emitenta gotowego produktu. Wyboru kluczowych dostawców surowców i opakowań niezbędnych do wytworzenia produktów dermokosmetycznych dokonuje Emitent, z którymi ustala warunki handlowe współpracy.

Produkcja i konfekcjonowanie pozostałych dermokosmetyków Spółki Dominującej realizowana jest we współpracy ze spółką Betasoap Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (1 produkt - kostka myjąca z linii Allerco).

W ramach umowy w zakresie produkcji i dostaw produktów kosmetycznych wytwórcy zobowiązani są do przestrzegania obowiązujących przepisów prawa, w szczególności Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) Nr 1223/2009 z dnia 30 listopada 2009 roku dotyczące produktów kosmetycznych, Ustawy z dnia 30 marca 2001 roku o kosmetykach oraz ustalonych norm technicznych. Do każdej serii wytworzonego produktu wytwórca przedstawia świadectwo jakości, potwierdzające zgodność z założonymi normami technicznymi. Wytwórcy zobowiązani są do wytwarzania ww. produktów kosmetycznych wyłącznie na rzecz Emitenta.

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę dostawców produktów gotowych do Emitenta:

**Tabela: Struktura dostawców produktów gotowych do Emitenta w latach 2015 – 2017**

|                                          | 2015<br>(PSR)                              |                 | 2016<br>(MSSF)                             |                 | 2017<br>(MSSF)                             |                 |
|------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------|--------------------------------------------|-----------------|--------------------------------------------|-----------------|
|                                          | Wartość<br>dostawy<br>netto<br>(w tys. zł) | Udział<br>(w %) | Wartość<br>dostawy<br>netto<br>(w tys. zł) | Udział<br>(w %) | Wartość<br>dostawy<br>netto<br>(w tys. zł) | Udział<br>(w %) |
| Betasoap sp. z o.o.                      | 156                                        | 3,33%           | 28                                         | 0,66%           | 29                                         | 0,81%           |
| Capitol sp. z o.o.*                      | 340                                        | 7,25%           | 320                                        | 7,56%           | 0                                          | 0,00%           |
| Delia Cosmetics Distribution sp. z o.o.* | 0                                          | 0,00%           | 673                                        | 15,89%          | 1 237                                      | 34,73%          |
| Laboratorium Galenowe Olsztyn sp. z o.o. | 4 193                                      | 89,42%          | 3 214                                      | 75,89%          | 2 296                                      | 64,46%          |
| <b>Razem</b>                             | <b>4 689</b>                               | <b>100,00%</b>  | <b>4 235</b>                               | <b>100,00%</b>  | <b>3 562</b>                               | <b>100,00%</b>  |

\* Capitol sp. z o.o. i Delia Cosmetics Distribution sp. z o.o. stanowią własność tych samych osób fizycznych. Zarówno Capitol sp. z o.o. i Delia Cosmetics Distribution sp. z o.o., jak i jej właściciele nie są powiązani kapitałowo ani osobowo z Emitentem lub członkami jego organów.

*Źródło: Emitent*

**Tabela: Struktura dostawców produktów gotowych do Emitenta za I półrocze 2017, I półrocze 2018, trzy kwartały 2017 r. oraz trzy kwartały 2018 r.**

|                                          | I półrocze 2017<br>(MSSF)            |                 | I półrocze 2018<br>(MSSF)            |                 | za trzy kwartały 2017<br>(MSSF)      |                 | za III kwartały 2018<br>(MSSF)       |                 |
|------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------|--------------------------------------|-----------------|--------------------------------------|-----------------|--------------------------------------|-----------------|
|                                          | Wartość dostawy netto<br>(w tys. zł) | Udział<br>(w %) | Wartość dostawy netto<br>(w tys. zł) | Udział<br>(w %) | Wartość dostawy netto<br>(w tys. zł) | Udział<br>(w %) | Wartość dostawy netto<br>(w tys. zł) | Udział<br>(w %) |
| Betasoap sp. z o.o.                      | 29                                   | 1,42%           | 29                                   | 1,61%           | 29                                   | 1,10%           | 29                                   | 1,19%           |
| Capitol sp. z o.o.*                      | 0                                    | 0,00%           | 0                                    | 0,00%           | 0                                    | 0%              | 0                                    | 0%              |
| Delia Cosmetics Distribution sp. z o.o.* | 796                                  | 39,14%          | 507                                  | 28,09%          | 980                                  | 37,25%          | 540                                  | 22,18%          |
| Laboratorium Galenowe Olsztyn sp. z o.o. | 1 209                                | 59,44%          | 1 269                                | 70,30%          | 1 622                                | 61,65%          | 1 866                                | 76,63%          |
| <b>Razem</b>                             | <b>2 034</b>                         | <b>100,00%</b>  | <b>1 805</b>                         | <b>100,00%</b>  | <b>2 631</b>                         | <b>100,00%</b>  | <b>2 435</b>                         | <b>100,00%</b>  |

\* *Capitol sp. z o.o. i Delia Cosmetics Distribution sp. z o.o. stanowią własność tych samych osób fizycznych. Zarówno Capitol sp. z o.o. i Delia Cosmetics Distribution sp. z o.o., jak i jej właściciele nie są powiązani kapitałowo ani osobowo z Emitentem lub członkami jego organów.*

Źródło: Emitent

Zgodnie z przyjętym przez Emitenta modelem biznesowym w ramach zawartych umów z producentami kontraktowymi, producenci kontraktowi (Delia Cosmetics Distribution sp. z o.o., Laboratorium Galenowe Olsztyn sp. z o.o., Betasoap sp. z o.o.) odpowiedzialni są za zakup zarówno surowców (półproduktów), jak i opakowań, niezbędnych do wytworzenia gotowych produktów. Producenci kontraktowi samodzielnie dokonują zakupu surowców (półproduktów), opakowań do produktów Emitenta, są również odpowiedzialni za ustalenie warunków transportu opakowań, transport opakowań i ich magazynowanie.

Jedyny wyjątek od powyższego modelu biznesowego stanowi zakup bezpośrednio przez Emitenta substancji aktywnej 1-MNA (półprodukt) od spółki IFOTAM sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, która wytwarza na potrzeby Emitenta substancję aktywną 1-MNA. Emitent następnie przekazuje substancję aktywną 1-MNA producentom kontraktowym jako surowiec (półprodukt) w procesie produkcji dermokosmetyków i suplementów diety. Pozostałe surowce (półprodukty) niezbędne do produkcji dermokosmetyków i suplementów diety są kupowane bezpośrednio przez wskazanych powyżej producentów kontraktowych. Producenci kontraktowi zawierają umowy na dostawę surowców (półproduktów) niezbędnych do produkcji dermokosmetyków i suplementów diety, z wyjątkiem dostawy substancji aktywnej 1-MNA, która jest dokonywana na podstawie umowy zawartej przez Emitenta ze spółką Ifotam sp. z o.o.

Poniżej przedstawiono wartość zakupów substancji aktywnej 1-MNA od Ifotam sp. z o.o. dokonanej przez Emitenta w okresie od 2015 roku do Daty Zatwierdzenia Prospektu.

**Tabela: Wartość zakupów przez Emitenta substancji aktywnej 1-MNA od Ifotam sp. z o.o. w latach 2015-2017, trzy kwartały 2017 r. oraz trzy kwartały 2018 r.**

| 2015 (PSR)                           | 2016 (MSSF)                          | 2017 (MSSF)                          | 3 kwartały 2017 (MSSF)               | 3 kwartały 2018 (MSSF)               |
|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Wartość dostawy netto<br>(w tys. zł) | Wartość dostawy netto<br>(w tys. zł) | Wartość dostawy netto<br>(w tys. zł) | Wartość dostawy netto<br>(w tys. zł) | Wartość dostawy netto<br>(w tys. zł) |
| 566                                  | 527                                  | 197                                  | 0                                    | 0                                    |

Źródło: Emitent

Do najistotniejszych dostawców opakowań, współpracujących z Emitentem, za pośrednictwem podmiotów realizujących zlecenia produkcji kontraktowej, należą:

- Bech Packaging Sp. z o.o. – producent i dostawca opakowań z tworzyw sztucznych (butelki) wykorzystywanych przez Emitenta w liniach Dermena oraz Allerco.
- Albea Poland Sp. z o.o. – producent i dostawca opakowań z tworzyw sztucznych (tuby) wykorzystywanych przez Emitenta we wszystkich liniach dermokosmetycznych.
- Avantgarde Sp. z o.o. – producent opakowań z papieru i tektury wykorzystywanych przez Emitenta we wszystkich liniach dermokosmetycznych.
- J.S. Hamilton Poland Ltd. Sp. z o.o. – Spółka świadcząca usługi, w zakresie akredytowanych badań czystości mikrobiologicznej wyrobów gotowych Emitenta.
- BASF Polska Sp. z o.o., Brenntag Polska Sp. z o.o., Provital Group Polska, Adara Sp. z o.o., Croda Poland Sp. z o.o., ProTec Ingredia Polska, Barentz Sp. z o.o. – kluczowi dostawcy surowców kosmetycznych wykorzystywanych do produkcji dermokosmetycznej.

Efektem realizacji zlecenia produkcyjnego jest przekazanie Emitentowi gotowego wyrobu, spełniającego wymagania specyfikacji jakościowej dla produktu gotowego.

Transport większości wyrobów gotowych do magazynu oraz magazynowanie wyrobów gotowych Emitenta realizowane są przez podmioty zewnętrzne, w oparciu o zawarte umowy współpracy (do 07.2016 – spółka Pharmalink Sp. z o.o., od 07.2016r. do 11.2018r. - spółka Spedimex Sp. z o.o., od 12.2018 ponownie Pharmalink Sp. z o.o.). Magazyny są własnością firmy świadczącej usługi magazynowania (odpowiednio: Pharmalink, a następnie Spedimex i ponownie Pharmalink). Pracownicy obsługujący transport oraz



magazyny są pracownikami firm świadczących usługi magazynowania i transportu. Odbiór produktów z magazynu wyrobów gotowych i ich dostawa do dalszych dystrybutorów odbywa się transportem odbiorcy.

Zasady te obowiązują zarówno w przypadku sprzedaży krajowej, jak również eksportowej.

#### **Asortyment produktów Emitenta**

Głównym obszarem działalności operacyjnej Emitenta jest opracowywanie i komercjalizacja innowacyjnych dermokosmetyków kierowanych do problemu szczególnie wymagającej skóry i włosów. Oferowane przez Spółkę produkty wyróżniają się unikalnym składem - jako jedyne na rynku zawierają molekułę REGEN7, chronioną prawem patentowym fizjologiczną substancję czynną pochodzenia witaminowego (pochodna witaminy PP). Molekuła REGEN7 chroni skórę przed podrażnieniami i działa regenerująco na naskórek. Poprawia mikrokrążenie skóry i wzmacnia mieszek włosowy. Ze względu na swoje właściwości posiada szerokie spektrum zastosowań w specjalistycznych preparatach dermokosmetycznych, kierowanych zarówno do pielęgnacji skóry problemowej, jak i włosów z problemem nadmiernego wypadania. Połączenie molekuły REGEN7 ze starannie dobranymi składnikami aktywnymi pozwoliło stworzyć produkty, które posiadają wysoką skuteczność i doskonałą jakość kosmetyczną. Potwierdzają to nie tylko aplikacyjne badania dermatologiczne, ale także pozytywne opinie konsumentów i środowiska medycznego. Produkty dostępne są w sprzedaży aptecznej i drogeryjnej.

MOLECULE®  
RE7  
GEN

Wśród oferowanych przez Emitenta produktów wymienić należy następujące segmenty produktowe:

- segment Hair Care - specjalistyczne produkty dermokosmetyczne dla osób posiadających problem z osłabionymi, nadmiernie wypadającymi włosami i rzęsami oraz z łupieżem,
- segment Skin Care - specjalistyczne linie innowacyjnych dermokosmetyków przeznaczone do pielęgnacji skóry z różnymi problemami dermatologicznymi,
- segment Nail Care – specjalistyczne produkty pielęgnacyjne przeznaczone do słabych, łamliwych i wymagających regeneracji paznokci.

W skład segmentu Pielęgnacja włosów (Hair Care) wchodzi następujące produkty generujące przychody ze sprzedaży w okresach objętych historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi zamieszczonymi w Prospekcie Emisyjnym:

| Linia produktowa:                | W sprzedaży od: | W sprzedaży do:   |
|----------------------------------|-----------------|-------------------|
| dermena® szampon                 | 2003            | do Daty Prospektu |
| dermena® żel                     | 2004            | do Daty Prospektu |
| dermena® lotion                  | 2016            | do Daty Prospektu |
| dermena® kuracja w ampułkach     | 2016            | do Daty Prospektu |
| dermena® repair szampon          | 2012            | do Daty Prospektu |
| dermena® odżywka                 | 2009            | do Daty Prospektu |
| dermena® color care szampon      | 2016            | do Daty Prospektu |
| dermena® color care odżywka      | 2016            | do Daty Prospektu |
| dermena® men szampon             | 2012            | do Daty Prospektu |
| dermena® men lotion              | 2012            | do Daty Prospektu |
| dermena® men kuracja w ampułkach | 2013            | do Daty Prospektu |
| dermena® plus szampon            | 2012            | do Daty Prospektu |
| dermena® lash odżywka            | 2012            | do Daty Prospektu |
| dermena® lash mascara            | 2013            | do Daty Prospektu |
| dermena® complex suplement diety | 2012            | do Daty Prospektu |

#### **Pielęgnacja włosów (segment Hair Care)**

W kategorii tej znajdują się marki dermena® hair care i dermena® lash care, tworzące innowacyjną i specjalistyczną gamę produktów kompleksowo podchodzących do problemu osłabionych i nadmiernie wypadających włosów oraz rzęs i brwi. dermena® hair care oferuje pielęgnację i wzmocnienie włosów zarówno z zewnątrz (preparaty dermokosmetyczne) jak i od wewnątrz (suplement diety dermena® complex). W linii znajdują się produkty przeznaczone dla kobiet i dla mężczyzn, jak również produkty przeznaczone do pielęgnacji osłabionych i nadmiernie

wypadających rzęs i brwi. Składniki preparatów wzajemnie się uzupełniają, co ma znaczący wpływ na utrzymanie prawidłowego wyglądu i stanu włosów oraz przyczynia się do ich wyjątkowej pielęgnacji.

Preparaty z linii dermena® hamują wypadanie włosów/rzęs i stymulują ich odrastanie. Wzmacniają włosy, przywracając im zdrowy wygląd i naturalną gęstość. Korzystnie wpływają na kondycję skóry głowy.

W skład linii wchodzi:

#### **dermena® szampon i żel**

Produkty przeznaczone do codziennej pielęgnacji włosów osłabionych i nadmiernie wypadających, również ze współistniejącym przetłuszczaniem się włosów. Dzięki zawartości molekuly REGEN7 wzmacniają mieszek włosowy, skutecznie hamują wypadanie włosów i stymulują ich odrastanie. Chronią skórę głowy przed powstawaniem podrażnień. Preparaty dermena® znakomicie pielęgnują skórę głowy i włosy. Po ich zastosowaniu włosy stają się mocniejsze, a skóra głowy odzyskuje naturalną równowagę. Produkty polecane są także jako preparaty pielęgnacyjne po zakończonej chemioterapii.



#### **dermena® lotion i kuracja w ampułkach**

Produkty powstały z myślą o pielęgnacji włosów i skóry głowy u kobiet obserwujących u siebie okresowe i przewlekłe wypadanie włosów, również o podłożu androgenowym. Produkty przeznaczone są do codziennego, miejscowego stosowania na skórę głowy. Dzięki odpowiednio dobranym składnikom aktywnym (molekuła REGEN7, multikompleks aktywny H-Vit, arginina) wzmacniają mieszek włosowy, skutecznie hamują wypadanie włosów i stymulują ich odrastanie. Działają kojąco na skórę głowy i chronią przed powstawaniem podrażnień. Lotion i kuracja w ampułkach dermena® regulują pracę gruczołów łojowych. Zawierają wyciągi roślinne o działaniu regenerującym i ochronnym. Sprawiają, że włosy są gęstsze, wyraźniej nawilżone, odżywione i mocniejsze.



#### **dermena® repair szampon i dermena® odżywka**

Produkty, które powstały z myślą o pielęgnacji włosów suchych i zniszczonych z tendencją do nadmiernego wypadania. Specjalnie opracowana formuła szamponu dermena® repair łączy doskonale właściwości myjące i naprawcze z działaniem hamującym wypadanie włosów i stymulującym proces ich wzrostu. Szampon wzmacnia, nawilża i regeneruje włosy. Zmniejsza ich łamliwość i zabezpiecza przed rozdławianiem się końcówek. Produkt polecany jest także po zakończonej chemioterapii. Odżywka dermena® wzmacnia włosy i odbudowuje ich strukturę keratynową. Spowalnia proces wypadania włosów, nadaje im miękkość i połysk. Produkt wygładza włosy i ułatwia ich rozczesywanie.



#### **dermena® color care szampon i odżywka**

Produkty przeznaczone są do pielęgnacji szczególnie wymagających włosów farbowanych, z tendencją do nadmiernego wypadania. Łączą w sobie właściwości odżywcze i regenerujące z działaniem hamującym wypadanie włosów. Zawierają opatentowaną substancję czynną pochodzenia witaminowego (molekuła REGEN7), która wzmacnia mieszek włosowy, poprawia jego odżywienie i stymuluje odrastanie włosów. Szampon i odżywka dermena® color care działają wzmacniająco i regenerująco na włosy. Chronią włosy przed wysuszeniem i wpływem niekorzystnych czynników środowiskowych. Wygładzają powierzchnię włosów, ułatwiają ich rozczesywanie i układanie.



#### **dermena® men szampon, lotion i kuracja w ampułkach**

Produkty, przeznaczone do pielęgnacji osłabionych, przerzedzonych i nadmiernie wypadających włosów u mężczyzn. Szczególnie polecane przy pierwszych objawach łysienia typu męskiego (przerzedzanie się włosów, powstawanie zakoli). Zawierają składniki aktywne, które poprawiają mikrokrążenie skóry głowy i wzmacniają mieszek włosowy (molekuła REGEN7) oraz redukują ryzyko uszkodzenia mieszka włosowego na tle androgenowym (multikompleks aktywny H-VIT). Tym samym hamują nadmierne wypadanie włosów i stymulują proces ich odrastania. Preparaty dermena® men regulują pracę gruczołów łojowych i zmniejszają nadmierne przetłuszczanie się włosów. Po ich zastosowaniu włosy stają się mocniejsze i odżywione, a skóra odzyskuje naturalną równowagę.



#### **dermena® plus szampon**

Produkt przeznaczony do pielęgnacji osłabionych, nadmiernie wypadających włosów z łupieżem. Specjalnie opracowana formuła szamponu powoduje szybkie ustępowanie objawów łupieżu i równocześnie hamuje wypadanie włosów. W skład preparatu wchodzi: pirokton olaminy, który korzystnie wpływa na równowagę mikroflory naskórka i chroni przed nadmiernym rozwojem Pityrosporum ovale oraz molekuła REGEN7, wzmacniająca mieszek włosowy i poprawiająca jego odżywienie. Szampon dermena® plus utrzymuje skórę głowy w dobrej kondycji i znakomicie pielęgnuje włosy.



#### **dermena® lash odżywka i mascara**

Produkty przeznaczone dla osób posiadających słabe, zniszczone i przerzedzone rzęsy i brwi. Odżywka dermena® lash dzięki zastosowaniu opatentowanej substancji czynnej pochodzenia witaminowego (molekuły REGEN7), hamuje wypadanie rzęs/brwi oraz stymuluje proces ich odrastania. Poprawia odżywienie mieszka włosowego. Dodatek biotinylu\_GHK, naturalnego tripeptydu, wpływa na strukturę włosa i jego zakotwiczenie. Odżywka sprawia, że wyrastające rzęsy/brwi są wyraźnie gęstsze i mocniejsze. Polecana jest także jako produkt pielęgnacyjny po zakończonej chemioterapii. Mascara pielęgnacyjna dermena® lash ma formę czarnego tuszu do rzęs. Dzięki specjalnie opracowanej formule wzmacnia i regeneruje rzęsy, hamuje ich nadmierne wypadanie oraz wspomaga proces ich wzrostu. Zapewnia rzęsom odpowiedni makijaż, poprawiając ich kondycję i przywracając zdrowy wygląd. Mascara łączy działanie molekuły REGEN7 ze starannie dobranymi składnikami odżywczo-regenerującymi: witaminą B5, kreatyną, proteinami z ryżu i wyciągiem z oleju palmowego. Sprawia, że rzęsy stają się dłuższe, grubsze i zagęszczone. Preparaty z linii dermena® lash nie powodują podrażnień i mogą być stosowane przez osoby o oczach wrażliwych oraz noszących soczewki kontaktowe.



#### **dermena® complex suplement diety**

Produkt w formie kapsułek o odpowiednio dobranej kompozycji składników aktywnych, pomagających zachować zdrowe włosy, paznokcie i skórę. Wspomaga odżywienie włosów od wewnątrz. Uzupełnia dietę w substancje odżywcze odpowiedzialne za prawidłowy wzrost włosów. Stanowi unikalne połączenie wyciągu z nasion lnu LinumLife® Extra i ekstraktu ze skrzypu polnego z zestawem najważniejszych witamin i mikroelementów wzmacniających włosy, skórę i paznokcie. Składniki (biotyna, cynk, selen) zastosowane w preparacie dermena® complex pozwalają zachować zdrowy wygląd włosów i ich naturalną gęstość. Witamina B6 bierze udział w syntezie aminokwasu siarkowego – cysteiny, jednego z podstawowych komponentów keratyny, która jest głównym budulcem włosów. dermena® complex jest doskonałym dopełnieniem codziennej pielęgnacji włosów nadmiernie wypadających preparatami dermokosmetycznymi z linii dermena® (szampony, żel, odżywka, lotiony, ampułki).



W skład segmentu Pielęgnacja skóry (Skin Care) wchodzi następujące produkty generujące przychody ze sprzedaży w okresach objętych historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi zamieszczonymi w Prospekcie Emisyjnym:

| Linia produktowa:  | W sprzedaży od: | W sprzedaży do:   |
|--------------------|-----------------|-------------------|
| dermena® capiline  | 2016            | do Daty Prospektu |
| dermena® seboline  | 2016            | do Daty Prospektu |
| dermena® vitaline  | 2016            | do Daty Prospektu |
| dermena® hydraline | 2017            | do Daty Prospektu |
| allerco®           | 2008            | do Daty Prospektu |
| Thermi             | 2003            | do Daty Prospektu |
| Accos              | 2003            | 2016              |

#### Pielęgnacja skóry (segment Skin Care)

W 2017 roku Spółka PHARMENA poszerzyła segment skin care wprowadzając do obrotu 7 nowych produktów w ramach marki dermena® skin care (5 produktów dermena® hydraline, 1 produkt dermena® capiline i 1 produkt dermena® vitaline) oraz 2 nowe produkty przeciwśłoneczne z linii allerco®. W segmencie Skin Care znajduje się także marka Thermi.

##### dermena® capiline

Specjalistyczne dermokosmetyki stworzone na bazie chronionej prawem patentowym molekuły REGEN7, która wraz ze starannie dobranymi najwyższej jakości składnikami tworzy unikalny kompleks aktywny, pozytywnie wpływający na stan i wygląd skóry naczynkowej, skłonnej do rumienia oraz z problemem pękających i rozszerzonych naczynek. Regularne stosowanie preparatów dermena® capiline wyraźnie poprawia nawilżenie skóry, redukuje zaczerwienienia oraz wyrównuje koloryt skóry. Preparaty oferują kompleksową pielęgnację, która chroni skórę przed powstawaniem nowych zmian naczyniowych. W skład linii wchodzi: żel myjący do twarzy, mleczko do demakijażu, nawilżający krem ochronny na dzień i krem redukujący zaczerwienienia na noc.



##### dermena® seboline

Specjalistyczna linia innowacyjnych dermokosmetyków stworzona na bazie chronionej prawem patentowym molekuły REGEN7. Molekuła REGEN7 wraz ze starannie dobranymi najwyższej jakości składnikami tworzy unikalny kompleks aktywny, pozytywnie wpływający na stan i wygląd skóry tłustej, mieszanej, skłonnej do trądziku. Regularne stosowanie preparatów dermena® seboline zmniejsza skłonność do powstawania zmian trądzikowych, reguluje wydzielanie sebum i ogranicza widoczność nadmiernie rozszerzonych porów. Produkty dermena® seboline działają łagodząco na podrażnienia i zmniejszają niedoskonałości skóry. Poprawiają jej koloryt, zmniejszają połyskliwość i wygładzają naskórek. Po ich zastosowaniu skóra staje się odpowiednio nawilżona, świeża i odzyskuje utracony komfort. Preparaty dermena® seboline nie powodują podrażnień, przebarwień i nie wysuszają skóry. W skład linii wchodzi: normalizujący płyn tonizujący, oczyszczający płyn myjący, aktywny żel redukujący niedoskonałości skóry, nawilżający krem normalizujący i krem matujący.



##### dermena® vitaline

Innowacyjna kuracja przeciwzmarszczkowa stworzona na bazie chronionej prawem patentowym molekuły REGEN7, która wraz z algami Wakame i ceramidami tworzy unikalny kompleks aktywny opóźniający procesy starzenia się skóry. Dermokosmetyki dermena® vitaline oferują wielopłaszczyznową pielęgnację dojrzałej i wrażliwej skóry z tendencją do przesuszania oraz z widocznie obniżoną jędrnością i elastycznością. Regularne stosowanie preparatów dermena® vitaline zwiększa sprężystość i elastyczność skóry. Nawilża ją oraz ogranicza przetrąskową utratę wody (TEWL). Wypełnia zmarszczki, zapobiegając przedwczesnemu starzeniu się skóry. Poprawia jej napięcie i koloryt, zmniejsza suchość oraz szorstkość. W skład linii wchodzi: kremowy żel do mycia twarzy, mleczko do demakijażu, rewitalizujący krem na dzień, regenerujący krem na noc i przeciwzmarszczkowy krem pod oczy.





### dermena® hydraline

Jest to nowa seria dermokosmetyków, która w portfolio Spółki pojawiła się w 2017 roku. Została stworzona na bazie chronionej prawem patentowym molekuly Regen7, która wraz ze starannie dobranymi najwyższej jakości składnikami tworzy unikalny kompleks aktywny, pozytywnie wpływający na stan i wygląd skóry suchej i odwodnionej, skłonnej do łuszczenia się i podrażnień. Preparaty dermena® hydraline wyraźnie i stabilnie nawilżą skórę, poprawia jej natłuszczenie oraz chronią przed przesuszeniem i powstawaniem podrażnień. Wzmacniają naturalną barierę lipidową skóry i czynią ją odporniejszą na działanie niekorzystnych czynników środowiskowych i atmosferycznych. Zmniejszają nieprzyjemne uczucie napięcia i szorstkości, nadając skórze miękkość i elastyczność. dermena® hydraline oferuje kompleksową pielęgnację nawilżającą, która przywraca skórze komfort i pozostawia ją w doskonałej kondycji.

W skład linii wchodzi: kremowa emulsja do mycia twarzy, nawilżające mleczko do demakijażu, nawilżający krem ochronny na dzień, odżywczy krem natłuszczający na noc i wygładzający krem pod oczy.



### allerco®

Preparaty allerco® to unikalne, chronione prawem patentowym preparaty emolientowe, stanowiące kompleksową i skuteczną pielęgnację do skóry suchej, wrażliwej, atopowej, skłonnej do podrażnień i alergii. Polecane są już od 1. dnia życia. W skład linii wchodzi: produkty do pielęgnacji i higieny skóry podczas kąpieli (emulsja do kąpieli, kostka myjąca, żel myjący), preparat do pielęgnacji włosów i skóry głowy (szampon nawilżający), preparaty do pielęgnacji skóry po kąpieli i w ciągu dnia (krem emolientowy natłuszczający, krem emolientowy nawilżający, balsam do ciała) i dwa nowe produkty ochrony przeciwsłonecznej SPF30 (nawilżająca emulsja ochronna, przeciwsłoneczny krem ochronny dla dzieci i niemowląt). Produkty allerco® zostały przetestowane dermatologicznie na skórze osób z dodatnim wywiadem atopowym i alergologicznym. Badania potwierdziły, że produkty są bardzo dobrze tolerowane i odpowiadają wymaganiom stawianym wyrobom przeznaczonym do pielęgnacji bardzo delikatnej i wrażliwej skóry. Emolienty allerco® działają łagodząco i chronią przed powstawaniem podrażnień. Zapewniają skórze długotrwałe nawilżenie i natłuszczenie. Zmniejszają szorstkość i suchość skóry, wygładzają naskórek. Przywracają skórze naturalną równowagę i funkcję ochronną. Wzmacniają płaszcz hydrolipidowy naskórka, czyniąc ją odporniejszą na niekorzystne działanie czynników zewnętrznych. Produkty allerco® spełniają wymagania stawiane produktom hipoalergicznym - nie zawierają substancji zapachowych. Wzbogacone zostały o specjalnie dobrane (z myślą o delikatnej i wrażliwej skórze) najwyższej jakości składniki pielęgnacyjno-ochronne.



### Thermi

Thermi to żel pielęgnacyjno-łagodzący o kompleksowym działaniu. Pielęgnuje i chroni skórę narażoną na oparzenia, odmrożenia i otarcia, skłonną do podrażnień i odleżyn. Zawiera molekulę REGEN7, która chroni skórę przed powstawaniem podrażnień, zmniejsza zaczerwienienie i wpływa korzystnie na naskórek. Dzięki zastosowaniu wysokiej jakości składników żel działa łagodząco i kojąco, nawilża skórę i zapobiega nadmiernemu jej wysuszeniu. Specjalnie opracowana formuła hydrożelu zapewnia skuteczne działanie chłodzące i przynosi skórze prawdziwą ulgę. Żel Thermi zmniejsza uczucie przegrzania i pieczenia skóry, często odczuwane przy podrażnieniach termicznych i słonecznych. Regularnie stosowany zabezpiecza skórę przed odparzeniami i otarciami. Polecany jest jako preparat pielęgnacyjno-łagodzący przy podrażnieniach skóry po zabiegach dermatologicznych (np. peelingi, mikrodermabrazje) i kosmetycznych (np. depilacja, golenie). Żel doskonale sprawdza się także w profilaktyce odleżyn. Formuła hydrożelu pozwala na łatwą i szybką aplikację, również na duże powierzchnie.



W skład segmentu Pielęgnacja paznokci (Nail Care) wchodzi następujące produkty generujące przychody ze sprzedaży w okresach objętych historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi zamieszczonymi w Prospekcie Emisyjnym:

| Linia produktowa:                            | W sprzedaży od: | W sprzedaży do:   |
|----------------------------------------------|-----------------|-------------------|
| dermena® regenail odżywcze serum do paznokci | 2016            | do Daty Prospektu |

## Pielęgnacja paznokci (segment Nail Care)

W kategorii tej znajduje się odżywcze serum do paznokci dermena® regenail.

### dermena® regenail odżywcze serum do paznokci

Specjalistyczny produkt pielęgnacyjny przeznaczony do słabych, łamliwych i rozdawających się paznokci. Oparty jest na aktywnym kompleksie olejów naturalnych (Natural Oil Complex): z mirry, bawełnianego, migdałowego, canola, z kielków pszenicy. Serum wzbogacone zostało witaminowym kompleksem naprawczym (witamina A, E, F i C) oraz lecytyną. Wyjątkowy skład produktu zapewnia kompleksową pielęgnację i ochronę płytki paznokcia oraz otaczającego go naskórka. Serum do paznokci dermena® regenail wzmacnia i regeneruje płytkę paznokcia oraz zapobiega jej łamaniu i rozdawaniu się. Dzięki bogactwu składników odżywczych intensywnie nawilża, natłuszcza i zmiękcza suche i popękane skórki wokół paznokci.



W skład segmentu Produkty weterynaryjne wchodzi następujące produkty generujące przychody ze sprzedaży w okresach objętych historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi zamieszczonymi w Prospekcie Emisyjnym:

| Linia produktowa:                                                                | W sprzedaży od: | W sprzedaży do:   |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------|
| <b>szampon wzmacniający dla psów z osłabioną, nadmiernie wypadającą sierścią</b> | 2018            | do Daty Prospektu |
| <b>szampon wzmacniający dla psów rasy York,</b>                                  | 2018            | do Daty Prospektu |
| <b>serum przeciw wypadaniu sierści dla psów</b>                                  | 2018            | do Daty Prospektu |

## Produkty weterynaryjne

W 2018 roku Spółka wprowadziła do swojej oferty specjalistyczną linię dermokosmetyków weterynaryjnych dla psów Vetoemvit. Produkty kierowane są do problemu nadmiernego wypadania sierści o różnym podłożu. Znajdują zastosowanie jako terapia przyspieszająca odrost sierści u psów w okresie wzmożonego jej wypadania (linienia), ale także jako terapia wspomagająca w różnego rodzaju jednostkach chorobowych (np. niewydolność tarczycy, choroba Cushinga, hiperandrogenizm, AZS, dysplazje mieszków włosowych), którym towarzyszą wyłysienia, przeczasy, czy przerzedzenie sierści.

Nadmierna utrata sierści u psa jest problemem kosmetycznym, ale niestety bardzo uciążliwym dla jego właściciela. Na rynku weterynaryjnym znajduje się niewiele preparatów kierowanych do problemu nadmiernej utraty okrywy włosowej u psów. Vetoemvit wyróżnia się na nim swoim unikalnym składem - opartym na innowacyjnym, chronionym prawem patentowym, składniku aktywnym M-VIT.

M-VIT to bezpieczna w stosowaniu substancja fizjologiczna pochodzenia witaminowego. Wzmacnia mieszki włosowe, hamuje wypadanie sierści i stymuluje proces jej odrastania. Jednocześnie chroni skórę przed powstawaniem podrażnień i korzystnie wpływa na naskórek. Połączenie M-Vitu ze specjalnie dobranymi składnikami aktywnymi pozwoliło stworzyć linię innowacyjnych preparatów Vetoemvit dla psów z osłabioną, nadmiernie wypadającą sierścią oraz wrażliwą, skłoną do podrażnień i alergii skórą. Skuteczność preparatów Vetoemvit potwierdzają badania aplikacyjne.

W skład linii wchodzi:

- szampon wzmacniający dla psów z osłabioną, nadmiernie wypadającą sierścią,
- szampon wzmacniający dla psów rasy York,
- serum przeciw wypadaniu sierści dla psów.



Zgodnie z przyjętą przez Spółkę strategią, Emitent planuje systematycznie poszerzać asortyment produktów. Informacje w przedmiocie nowowprowadzonych do oferty lub planowanych produktów zawarto w pkt. 6.1.2. niniejszej Części Prospektu.

### Struktura przychodów

Grupa Kapitałowa Emitent w okresie od 2015 do dnia złożenia Prospektu uzyskiwała przychody ze sprzedaży produktów dermokosmetycznych. W 2017 roku Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 12.511 tys. zł i odnotowała 21% spadek sprzedaży w stosunku do 2016 roku. Na osiągnięty wynik sprzedażowy wpływ miała przede wszystkim niższa

sprzedaż produktów z linii dermena hair care. Spowodowane to było wzrostem udziału w sprzedaży aptecznej marek konkurencyjnych z kategorii produktów przeciw wypadaniu włosów, dla których prowadzone były intensywne kampanie reklamowe i promocyjne.

W I półroczu 2018 roku Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 6.424 tys. zł, to jest o ok. 3,5% wyższe niż w analogicznym okresie roku 2017. Największy wpływ na ten wynik miała sprzedaż eksportowa produktów. Za okres III kwartałów 2018r. przychody Grupy wyniosły 9.812 tys. zł co oznacza wzrost o 7,9% względem analogicznego okresu roku 2017.

W tabelach poniżej przedstawiono przychody ze sprzedaży Emitenta:

**Tabela: Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2015-2017**

|                | 2015                   |                 | (PSR)                  |                 | 2016                   |                 | (MSSF)                 |                 | 2017 (MSSF)            |                 |
|----------------|------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
|                | Wartość<br>(w tys. zł) | Udział<br>(w %) | Wartość<br>(w tys. zł) | Udział<br>(w %) | Wartość<br>(w tys. zł) | Udział<br>(w %) | Wartość<br>(w tys. zł) | Udział<br>(w %) | Wartość<br>(w tys. zł) | Udział<br>(w %) |
| Dermokosmetyki | 17.459                 | 99,97%          |                        |                 | 15.908                 | 99,96%          |                        |                 | 12.489                 | 99,98%          |
| Pozostałe      | 5                      | 0,03%           |                        |                 | 6                      | 0,04%           |                        |                 | 3                      | 0,02%           |
| <b>Razem</b>   | <b>17 464</b>          | <b>100,00%</b>  |                        |                 | <b>15.914</b>          | <b>100,00%</b>  |                        |                 | <b>12.492</b>          | <b>100,00%</b>  |

Źródło: Emitent

**Tabela: Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w I poł. 2017 roku, I poł. 2018 roku i za trzy kwartały 2017r. i trzy kwartały 2018r.**

|                | I poł. 2017<br>(MSSF)  |                 | I poł. 2018<br>(MSSF)  |                 | za trzy kwartały 2017<br>(MSSF) |                 | za trzy kwartały 2018<br>(MSSF) |                 |
|----------------|------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|
|                | Wartość<br>(w tys. zł) | Udział<br>(w %) | Wartość<br>(w tys. zł) | Udział<br>(w %) | Wartość<br>(w tys. zł)          | Udział<br>(w %) | Wartość<br>(w tys. zł)          | Udział<br>(w %) |
| Dermokosmetyki | 6.207                  | 9,97%           | 6.422                  | 99,97%          | 9 089                           | 99,98%          | 9 810                           | 99,98%          |
| Pozostałe      | 2                      | 0,03%           | 2                      | 0,03%           | 3                               | 0,02%           | 2                               | 0,02%           |
| <b>Razem</b>   | <b>6.209</b>           | <b>100,00%</b>  | <b>6.424</b>           | <b>100,00%</b>  | <b>9 092</b>                    | <b>100,00%</b>  | <b>9 812</b>                    | <b>100,00%</b>  |

Źródło: Emitent

Sprzedaż produktów Grupy Kapitałowej Emitenta w 2017 roku można podzielić na trzy segmenty:

- 1) segment Hair Care - specjalistyczne produkty dermokosmetyczne dermena® hair care dla osób posiadających problem z osłabionymi, nadmiernie wypadającymi włosami i rzęsami oraz z łupieżem; w segmencie tym znajduje się także suplement diety dermena® complex
- 2) segment Skin Care - specjalistyczne linie innowacyjnych dermokosmetyków przeznaczone do pielęgnacji skóry z różnymi problemami dermatologicznymi (marka allerco®, dermena® skin care i Thermi),
- 3) segment Nail Care – specjalistyczne produkty pielęgnacyjne dermena® nail care przeznaczone do słabych, łamliwych i wymagających regeneracji paznokci.

W 2017 roku udział produktów z kategorii „Hair Care” stanowił 84,3% sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej Emitenta. Przychody ze sprzedaży w tym segmencie były niższe o 24% w stosunku do 2016 roku. Wpływ na ten wynik miał spadek sprzedaży produktów z serii dermena® hair care w kanale aptecznym, co było spowodowane przede wszystkim:

- 1) niższą aktywnością marki dermena® hair care w akcjach promocyjnych w III kwartale 2017 roku, w stosunku do tego samego okresu roku 2016,
- 2) wzrostem udziału konkurencyjnych marek aptecznych z kategorii produktów przeciw wypadaniu włosów, dla których w 2017 roku miejsce miały intensywne, szeroko zasięgowe działania reklamowe oraz wzmożona aktywność promocja w aptekach i wśród farmaceutów.

Zgodnie z danymi firmy IQVIA (dane sell-out, 2017 rok) marka dermena® hair care osiągnęła 16,3% udział ilościowy w kategorii preparatów przeciw wypadaniu włosów w aplikacjach zewnętrznych na rynku aptecznym. Tym samym marka dermena® hair care znalazła się w TOP3 najlepiej sprzedających się marek aptecznych w tym segmencie.

Udział produktów z kategorii „Skin Care” stanowił 13,3% sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej Emitenta w 2017 roku. W tej kategorii sprzedaż była wyższa o 2,4% w stosunku do 2016 roku. Wpływ na osiągnięty wynik miały czynniki:

- 1) Wyższa o 7,1%, w stosunku do 2016 roku, sprzedaż produktów serii dermena skin care. dermena® skin care to specjalistyczna linia innowacyjnych dermokosmetyków zapewniających skuteczną i kompleksową pielęgnację skóry wrażliwej z różnymi problemami dermatologicznymi (tj. rozszerzone naczynka – dermena® capiline, trądzik – dermena® seboline, utrata jędrności i elastyczności skóry – dermena® vitaline, suchość skóry i oznaki jej odwodnienia – dermena® hydraline). Starannie dobrany, unikalny skład produktów łączy w sobie działanie, chronionej przez Spółkę prawem patentowym, molekuły REGEN7 i najwyższej jakości składników aktywnych. W 2017 roku Spółka wdrożyła do sprzedaży 7 nowych produktów z tej kategorii. Ponadto prowadziła działania zmierzające do poszerzenia dostępności produktów w kanale aptecznym, co wsparte było promocją marek w sieciach aptecznych i za pośrednictwem dystrybutorów farmaceutycznych. Udział dermena® skin care w kategorii „Skin Care” stanowił w 2017 roku 31,9%.

- 2) 64% wzrost sprzedaży żelu pielęgnacyjno-lagodzącego Thermi w stosunku do sprzedaży z 2016 roku. Osiągnięty na tym produkcie obrót związany był przede wszystkim z akcjami promocyjno-reklamowymi, prowadzonymi w okresie około wakacyjnym. W przypadku żelu Thermi obserwuje się dużą sezonowość przypadającą na okres lata. Słoneczna pogoda i związane z nią narażenia na oparzenia słoneczne sprzyjają sprzedaży tego produktu.
- 3) 15,1% spadek sprzedaży produktów marki allerco®, które stanowią 46,3% udziału w kategorii „Skin Care” PHARMENY. Marka allerco® to produkty dedykowane do suchej, wrażliwej, atopowej, skłonnej do podrażnień i alergii skóry. Należą do kategorii „emolienty”, w której obserwuje się bardzo wysoką aktywność reklamową i promocyjną wśród marek konkurencyjnych.

W 2017 roku udział kategorii „Nail Care” w sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej Emitenta był na podobnym poziomie co w roku 2016 i stanowił 2,4%. Wpływ na ten wynik miały, prowadzone dla produktu akcje promocyjno-reklamowe w sieciach aptecznych i za pośrednictwem dystrybutorów farmaceutycznych, wsparte atrakcyjnymi rabatami.

Głównym rynkiem zbytu produktów Grupy Kapitałowej Emitenta jest rynek polski. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi sprzedaż na rynku krajowym stanowiła ponad 98% wartości przychodów ze sprzedaży ogółem. W latach 2015 - 2017 roku rozwijano także sprzedaż eksportową produktów dermokosmetycznych zarówno do krajów Unii Europejskiej jak i poza jej granice. Stanowiła ona około 2% osiągniętych ze sprzedaży przychodów. W trzech kwartałach 2018 roku eksport dermokosmetyków rozwijał się bardzo dynamicznie i stanowił ok. 15,81% osiągniętych ze sprzedaży przychodów.

**Tabela: Przychody ze sprzedaży dermokosmetyków przez Grupę Kapitałową Emitenta w latach 2015-2017 - struktura geograficzna**

|                   | 2015<br>(SPR)          |                 | 2016<br>(MSSF)         |                 | 2017<br>(MSSF)         |                 |
|-------------------|------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
|                   | Wartość<br>(w tys. zł) | Udział<br>(w %) | Wartość<br>(w tys. zł) | Udział<br>(w %) | Wartość<br>(w tys. zł) | Udział<br>(w %) |
| Polska            | 17 052                 | 97,64%          | 15.720                 | 98,78%          | 12.224                 | 97,85%          |
| Unia Europejska   | 383                    | 2,19%           | 21                     | 0,13%           | 24                     | 0,20%           |
| Eksport (poza UE) | 29                     | 0,17%           | 173                    | 1,08%           | 244                    | 1,95%           |
| <b>Razem</b>      | <b>17 464</b>          | <b>100,00%</b>  | <b>15.914</b>          | <b>100,00%</b>  | <b>12.492</b>          | <b>100,00%</b>  |

Źródło: Emitent

**Tabela: Przychody ze sprzedaży dermokosmetyków przez Grupę Kapitałową Emitenta w I półroczu 2018 roku i I półroczu 2018 roku oraz za trzy kwartały 2017 roku i za trzy kwartały 2018 roku - struktura geograficzna**

|                   | I poł. 2017<br>(MSSF)  |                 | I poł. 2018<br>(MSSF)  |                 | Za trzy kwartały 2017<br>(MSSF) |                 | Za trzy kwartały 2018<br>(MSSF) |                 |
|-------------------|------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|
|                   | Wartość<br>(w tys. zł) | Udział<br>(w %) | Wartość<br>(w tys. zł) | Udział<br>(w %) | Wartość<br>(w tys. zł)          | Udział<br>(w %) | Wartość<br>(w tys. zł)          | Udział<br>(w %) |
| Polska            | 5.985                  | 96,41%          | 4.864                  | 75,71%          | 8 762                           | 96,41%          | 8 224                           | 83,83%          |
| Unia Europejska   | 9                      | 0,14%           | 20                     | 0,31%           | 24                              | 0,26%           | 35                              | 0,36%           |
| Eksport (poza UE) | 214                    | 3,45%           | 1.541                  | 23,98%          | 303                             | 3,33%           | 1 551                           | 15,81%          |
| <b>Razem</b>      | <b>6.209</b>           | <b>100,00%</b>  | <b>6.424</b>           | <b>100,00%</b>  | <b>9 089</b>                    | <b>100,00%</b>  | <b>9 810</b>                    | <b>100,00%</b>  |

Źródło: Emitent

#### Odbiorcy i dystrybucja

W zakresie dystrybucji i logistyki Grupa Kapitałowa Emitenta współpracuje z hurtowniami farmaceutycznymi (HURT) oraz bezpośrednio z wybranymi sieciami aptek i drogerii (DETAL). Za pośrednictwem hurtowni farmaceutycznych produkty trafiają bezpośrednio do aptek oraz innych dystrybutorów leków i kosmetyków działających na polskim rynku. W 2017 roku Spółka współpracowała z hurtowniami: PGF S.A., Neuca S.A., Sławex Sp. z o.o. i Pharmapoint S.A. Na rynku detalicznym Grupa Kapitałowa Emitenta współpracowała bezpośrednio między innymi z siecią aptek Dbam o Zdrowie (za pośrednictwem DOZ SA DIRECT Sp.k.), Super-Pharm oraz z siecią drogerii Rossmann.

**Tabela. Struktura po kanale dystrybucji dla dermokosmetyków Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2015 – 2017:**

|              | 2015<br>(PSR)          |                 | 2016<br>(MSSF)         |                 | 2017<br>(MSSF)         |                 |
|--------------|------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
|              | Wartość<br>(w tys. zł) | Udział<br>(w %) | Wartość<br>(w tys. zł) | Udział<br>(w %) | Wartość<br>(w tys. zł) | Udział<br>(w %) |
| Hurt         | 11 477                 | 65,74%          | 9.317                  | 58,57%          | 6.939                  | 55,60%          |
| Detal        | 4 472                  | 25,62%          | 6.209                  | 39,03%          | 5.155                  | 41,21%          |
| Inne         | 1 510                  | 8,65%           | 383                    | 2,41%           | 398                    | 3,18%           |
| <b>Razem</b> | <b>17 459</b>          | <b>100,00%</b>  | <b>15.908</b>          | <b>100,00%</b>  | <b>12.492</b>          | <b>100,00%</b>  |

Źródło: Emitent



**Tabela: Struktura po kanale dystrybucji dla dermokosmetyków Grupy Kapitałowej Emitenta w I półroczu 2017 roku I półroczu 2018 roku oraz za III kwartały 2017 i 2018 roku**

|       | I poł. 2017<br>(MSSF)  |                 | I poł. 2018<br>(MSSF)  |                 | za trzy kwartały 2017<br>(MSSF) |                 | za trzy kwartały 2018<br>(MSSF) |                 |
|-------|------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|
|       | Wartość<br>(w tys. zł) | Udział<br>(w %) | Wartość<br>(w tys. zł) | Udział<br>(w %) | Wartość<br>(w tys. zł)          | Udział<br>(w %) | Wartość<br>(w tys. zł)          | Udział<br>(w %) |
| Hurt  | 3.495                  | 56,31%          | 2.618                  | 40,77%          | 5.067                           | 55,75%          | 4.334                           | 44,18%          |
| Detal | 2.385                  | 38,43%          | 2.187                  | 34,05%          | 3.653                           | 40,19%          | 3.817                           | 38,91%          |
| Inne  | 327                    | 5,26%           | 1.617                  | 25,18%          | 369                             | 4,06%           | 1.659                           | 16,91%          |
| Razem | 6.207                  | 100,00%         | 6.422                  | 100,00%         | 9.089                           | 100,00%         | 9.810                           | 100,00%         |

Źródło: Emitent

Z dystrybutorami farmaceutycznymi Spółka PHARMENA współpracuje także w zakresie umów i zleceń marketingowych określających zasady współpracy w obrębie działań promocyjnych kierowanych do klientów, pozyskiwania nowych rynków zbytu i dystrybucji materiałów reklamowych przez te podmioty. Wśród hurtowni, z którymi Spółka posiada zawarte umowy marketingowe należy wymienić: PGF S.A., Slawex Sp. z o.o., Hurtap S.A., Medicare sp. z o.o., Centrala Farmaceutyczna „Cefarm” S.A., Novo S.A., DOZ S.A. DIRECT Sp.k.

### **Marketing**

W ostatnich latach Grupa Kapitałowa Emitenta prowadził działania marketingowe zmierzające do zwiększenia przychodów ze sprzedaży oferowanych produktów oraz budujące świadomość marek zarówno wśród odbiorców końcowych, jak i w środowisku opiniotwórczym. Podejmował także działania, których celem było poszerzenie dostępności nowych produktów, wprowadzonych do obrotu w okresie 2015-III kwartał 2018r.

Głównym celem w strategii marketingowej Grupy Kapitałowej Emitenta jest umacnianie wizerunku spółki Pharmena S.A. jako producenta bezpiecznych, innowacyjnych (opartych na unikalnej cząsteczce Molecule Regen7) produktów o skuteczności potwierdzonej badaniami dermatologicznymi.

Spółka zamierza kontynuować przyjętą strategię marketingową także w kolejnych latach. Realizując postawione cele Grupa Kapitałowa Emitenta prowadziła działania marketingowe skupiające się głównie na:

1. Prowadzeniu akcji promocyjno-reklamowych dla poszczególnych marek w punktach sprzedaży w ramach współpracy marketingowej z sieciami aptek i drogeriami oraz za pośrednictwem dystrybutorów farmaceutycznych. Działania te wspierane były odpowiednią ekspozycją produktów na półce i w strefie przykasowej, atrakcyjnymi dla konsumenta rabatami oraz komunikacją reklamową w materiałach ofertowych (ulotki, gazetki, plakaty itp. materiały POS).
2. Prowadzeniu selektywnych kampanii reklamowych i działań promocyjnych PR kierowanych do konsumentów za pośrednictwem prasy, Internetu, radia i innych form dotarcia do odbiorcy końcowego.
3. Budowaniu świadomości marek w środowisku medycznym i farmaceutycznym oraz podczas ogólnopolskich i regionalnych konferencji naukowo-szkoleniowych.

Wsparciem w działaniach marketingowych jest własna grupa przedstawicieli medycznych, którzy odpowiedzialni są za kontakt ze środowiskiem medycznym i farmaceutycznym, gdzie przekazują informacje o nowych produktach i wynikach najnowszych badań. Dbają również o odpowiednią ekspozycję preparatów na półkach, stan zaopatrzenia apteki oraz prawidłową promocję produktów. Przedstawiciele medyczni aktywnie uczestniczą także w konferencjach naukowych oraz organizują szkolenia dla personelu medycznego.

Grupa Kapitałowa Emitenta zamierza wykorzystać zdobyte doświadczenia w promocji marek i nowych produktów (dermokosmetyków) we współpracy ze środowiskiem medycznym w planowanym procesie komercjalizacji suplementu diety 1-MNA na rynku krajowym.

#### **6.1.2. Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone, a także w zakresie, w jakim informacje na temat opracowywania nowych produktów zostały upublicznione, podanie stanu prac nad tymi projektami.**

### **Dermokosmetyki**

Zgodnie z przyjętą strategią Grupa Kapitałowa Emitenta systematycznie poszerza asortyment swoich produktów.

W omawianym okresie historycznym (2015 – III kw. 2018) na rynek wprowadzono 26 nowych produktów.

W 2015 roku, ze względu na planowane wprowadzenie do sprzedaży nowej serii produktów dermena® skin care, podjęło decyzję o zamknięciu linii produktów accos®.

W 2016 roku na rynek wprowadzono 17 nowych produktów:

1. W segmencie hair care były to 4 preparaty dermena® hair care:

- dermena® lotion i kuracja w ampułkach - powstały z myślą o pielęgnacji włosów i skóry głowy u kobiet obserwujących u siebie okresowe i przewlekłe wypadanie włosów, również o podłożu androgenowym;
- dermena® color care szampon i odżywka - przeznaczone są do pielęgnacji szczególnie wymagających włosów zniszczonych farbowaniem, nadmiernie wypadających.

2. W segmencie skin care do obrotu wprowadzono nową markę produktów dermena® skin care składającą się z 12 produktów:

- 3 produkty dermena® capiline (żel myjący do twarzy, nawilżający krem ochronny na dzień, krem redukujący zaczerwienienia na noc) – przeznaczone do pielęgnacji skóry naczynkowej, skłonnej do rumienia oraz z problemem pękających i rozszerzonych naczynek,
- 5 produktów dermena® seboline (oczyszczający płyn myjący, normalizujący płyn tonizujący, aktywny żel redukujący niedoskonałości skóry, nawilżający krem normalizujący i krem matujący) – przeznaczone do skóry tłustej, mieszanej, skłonnej do trądziku,
- 4 produkty dermena® vitaline (kremowy żel do mycia twarzy, rewitalizujący krem na dzień, regenerujący krem na noc i przeciwzmarszczkowy krem pod oczy) – przeznaczone do wrażliwej skóry dojrzałej z tendencją do przesuszania oraz z widocznie obniżoną jędrnością i elastycznością.

3. Zbudowano nowy segment produktów nail care w ramach którego do sprzedaży wprowadzono jeden produkt:

- dermena® regenail (odżywcze serum do paznokci) – przeznaczone do słabych, łamliwych i rozdławiających się paznokci.

W 2017 roku Emitent wprowadził do obrotu w dystrybucji farmaceutycznej 9 nowych produktów z kategorii „Skin Care”:

- 5 produktów dermena® hydraline (kremowa emulsja do mycia twarzy, mleczko do demakijażu, nawilżający krem ochronny na dzień, odżywczy krem natłuszczający na noc i wygładzający krem pod oczy) – przeznaczone do pielęgnacji skóry suchej i odwodnionej, skłonnej do łuszczenia się i podrażnień,
- 1 produkt dermena® capiline (mleczko do demakijażu) – w ramach uzupełniania linii przeznaczonej do skóry naczynkowej, skłonnej do rumienia oraz z problemem pękających i rozszerzonych naczynek,
- 1 produkt dermena® vitaline (mleczko do demakijażu) – w ramach uzupełniania linii kierowanej do wrażliwej skóry dojrzałej z tendencją do przesuszania oraz z widocznie obniżoną jędrnością i elastycznością,
- 2 produkty ochrony przeciwsłonecznej allerco® (nawilżająca emulsja ochronna SPF30 i przeciwsłoneczny krem ochronny dla dzieci i niemowląt SPF30) – uzupełniające linię preparatów emolientowych allerco® przeznaczonych do pielęgnacji skóry suchej, wrażliwej, atopowej, skłonnej do podrażnień i alergii.

W I półroczu 2018 roku Emitent rozpoczął działalność na rynku weterynaryjnym i wprowadził do swojej oferty linię preparatów Vetoemvit, kierowanych do problemu nadmiernego wypadania sierści u psów. W skład linii wchodzi:

- szampon wzmacniający dla psów z osłabioną, nadmiernie wypadającą sierścią,
- szampon wzmacniający dla psów rasy York,
- serum przeciw wypadaniu sierści dla psów.

**Tabela. Planowane do wprowadzenia do sprzedaży produkty dermokosmetyczne ze wskazaniem fazy rozwoju produktów:**

| L.p.                             | Projekt                                                 | Faza rozwoju produktu                                                     |
|----------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| <b>Produkty dermokosmetyczne</b> |                                                         |                                                                           |
| 1.                               | Skin Care, emulsja<br>RCP 036188-1-044                  | Zakończone badania aplikacyjne produktu.<br>Końcowy etap prac rozwojowych |
| 2.                               | Skin Care, produkty do oczyszczania<br>RCP 036188-1-045 | Zakończone badania aplikacyjne produktu<br>Końcowy etap prac rozwojowych  |
| 3.                               | Skin Care, żel<br>RCP 036188-1-046                      | Zakończone badania aplikacyjne produktu<br>Końcowy etap prac rozwojowych  |
| 4.                               | Skin Care, krem<br>RCP 036188-1-057                     | Zakończone badania aplikacyjne produktu<br>Końcowy etap prac rozwojowych  |
| 5.                               | Skin Care, krem<br>RCP 036188-1-058                     | Zakończone badania aplikacyjne produktu<br>Końcowy etap prac rozwojowych  |

| <b>L.p.</b>                      | <b>Projekt</b>                               | <b>Faza rozwoju produktu</b>                                             |
|----------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| <b>Produkty dermokosmetyczne</b> |                                              |                                                                          |
| 6.                               | Skin Care, pomadka do ust<br>RCP036188-1-047 | Zakończone badania aplikacyjne produktu<br>Końcowy etap prac rozwojowych |
| 7.                               | Nail Care, odżywka<br>RCP 036188-1-049       | Zakończone badania aplikacyjne produktu<br>Końcowy etap prac rozwojowych |
| 8.                               | Skin Care, krem<br>RCP 036188-1-051          | Zakończone badania aplikacyjne produktu<br>Końcowy etap prac rozwojowych |
| 9.                               | Skin Care, krem<br>RCP 036188-1-052          | Zakończone badania aplikacyjne produktu<br>Końcowy etap prac rozwojowych |
| 10.                              | Skin Care, krem<br>RCP 036188-1-053          | Zakończone badania aplikacyjne produktu<br>Końcowy etap prac rozwojowych |
| 11.                              | Skin Care: Peeling<br>RCP 036188-1-056       | Zakończone badania aplikacyjne produktu<br>Końcowy etap prac rozwojowych |
| 12.                              | Skin Care: Serum<br>RCP 036188-1-060         | W trakcie badań i prac rozwojowych                                       |
| 13.                              | Skin Care, krem<br>RCP 036188-1-063          | Zakończone badania aplikacyjne produktu<br>Końcowy etap prac rozwojowych |
| 14.                              | Skin Care, krem<br>RCP 036188-1-064          | Zakończone badania aplikacyjne produktu<br>Końcowy etap prac rozwojowych |
| 15.                              | Skin Care, krem<br>RCP 036188-1-067          | Zakończone badania aplikacyjne produktu<br>Końcowy etap prac rozwojowych |
| 16.                              | Skin Care, Peeling<br>RCP 036188-1-068       | Zakończone badania aplikacyjne produktu<br>Końcowy etap prac rozwojowych |
| 17.                              | Skin Care, Peeling<br>RCP 036188-1-069       | Zakończone badania aplikacyjne produktu<br>Końcowy etap prac rozwojowych |
| 18.                              | Hair Care, szampon<br>RCP 036188-1-071       | W trakcie prac nad formuacją                                             |
| 19.                              | Hair Care, szampon<br>RCP 036188-1-072       | Zakończone badania aplikacyjne produktu<br>Końcowy etap prac rozwojowych |
| 20.                              | Hair Care, szampon<br>RCP 036188-1-073       | Zakończone badania aplikacyjne produktu<br>Końcowy etap prac rozwojowych |
| 21.                              | Hair Care, szampon<br>RCP 036188-1-074       | W trakcie badań i prac rozwojowych                                       |
| 22.                              | Hair Care, szampon<br>RCP 036188-1-075       | W trakcie prac nad formuacją                                             |
| 23.                              | Hair Care: żel<br>RCP 036188-1-076           | W trakcie badań i prac rozwojowych                                       |

| <b>L.p.</b>                      | <b>Projekt</b>                                          | <b>Faza rozwoju produktu</b>                                             |
|----------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| <b>Produkty dermokosmetyczne</b> |                                                         |                                                                          |
| 24.                              | Skin Care, krem<br>RCP 036188-1-077                     | Zakończone badania aplikacyjne produktu<br>Końcowy etap prac rozwojowych |
| 25.                              | Skin Care, krem<br>RCP 036188-1-078                     | Zakończone badania aplikacyjne produktu<br>Końcowy etap prac rozwojowych |
| 26.                              | Skin Care, krem<br>RCP 036188-1-079                     | Zakończone badania aplikacyjne produktu<br>Końcowy etap prac rozwojowych |
| 27.                              | Hair Care, szampon<br>RCP 036188-1-080                  | Zakończone badania aplikacyjne produktu<br>Końcowy etap prac rozwojowych |
| 28.                              | Skin Care, serum<br>RCP 036188-1-081                    | W trakcie prac nad formuacją                                             |
| 29.                              | Skin Care, produkty do oczyszczania<br>RCP 036188-1-082 | W trakcie badań i prac rozwojowych                                       |
| 30.                              | Skin Care, krem<br>RCP 036188-1-083                     | W trakcie prac nad formuacją                                             |
| 31.                              | Skin Care, żel<br>RCP 036188-1-084                      | W trakcie badań i prac rozwojowych                                       |
| 32.                              | Hair Care, szampon<br>RCP 036188-1-085                  | W trakcie badań i prac rozwojowych                                       |
| 33.                              | Skin Care, krem<br>RCP 036188-1-086                     | W trakcie badań i prac rozwojowych                                       |
| 34.                              | Hair Care, szampon<br>RCP 036188-1-088                  | W trakcie badań i prac rozwojowych                                       |
| 35.                              | Hair Care, odżywka<br>RCP 036188-1-089                  | W trakcie badań i prac rozwojowych                                       |
| 36.                              | Hair Care, odżywka<br>RCP 036188-1-090                  | Zakończone badania aplikacyjne produktu<br>Końcowy etap prac rozwojowych |
| 37.                              | Skin Care, żel<br>RCP: 036188-1-091                     | Zakończone badania aplikacyjne produktu<br>Końcowy etap prac rozwojowych |
| 38.                              | Skin Care, krem<br>RCP 036188-1-092                     | W trakcie badań i prac rozwojowych                                       |
| 39.                              | Skin Care, krem<br>RCP 036188-1-093                     | W trakcie prac nad formuacją                                             |
| 40.                              | Skin Care, serum<br>RCP 036188-1-094                    | W trakcie prac nad formuacją                                             |
| 41.                              | Skin Care, krem<br>RCP 036188-1-095                     | W trakcie prac nad formuacją                                             |

| <b>L.p.</b>                      | <b>Projekt</b>                                          | <b>Faza rozwoju produktu</b> |
|----------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------|
| <b>Produkty dermokosmetyczne</b> |                                                         |                              |
| 42.                              | Hair care, mascara<br>RCP 036188-1-096                  | W trakcie prac nad formacją  |
| 43.                              | Skin Care, krem<br>RCP 036188-2-001                     | W trakcie prac nad formacją  |
| 44.                              | Skin Care, krem<br>RCP 036188-2-002                     | W trakcie prac nad formacją  |
| 45.                              | Skin Care, krem<br>RCP 036188-2-003                     | W trakcie prac nad formacją  |
| 46.                              | Skin Care, krem<br>RCP 036188-2-004                     | W trakcie prac nad formacją  |
| 47.                              | Skin Care, produkty do oczyszczania<br>RCP 036188-2-005 | W trakcie prac nad formacją  |
| 48.                              | Skin Care, szampon<br>RCP 036188-2-006                  | W trakcie prac nad formacją  |
| 49.                              | Hair Care, spray<br>RCP 036188-2-007                    | W trakcie prac nad formacją  |
| 50.                              | Skin Care, szampon<br>RCP 036188-2-008                  | W trakcie prac nad formacją  |
| 51.                              | Skin Care, produkt do oczyszczania<br>RCP 036188-2-009  | W trakcie prac nad formacją  |
| 52.                              | Hair Care, kuracja<br>RCP 036188-2-010                  | W trakcie prac nad formacją  |
| 53.                              | Hair Care, kuracja<br>RCP 036188-2-011                  | W trakcie prac nad formacją  |
| 54.                              | Hair Care, kuracja<br>RCP 036188-2-012                  | W trakcie prac nad formacją  |
| 55.                              | Hair Care, kuracja<br>RCP 036188-2-013                  | W trakcie prac nad formacją  |
| 56.                              | Hair Care, szampon<br>RCP 036188-2-014                  | W trakcie prac nad formacją  |

#### **Suplementy diety 1-MNA**

1-MNA to unikalna w skali świata, chroniona prawem patentowym cząsteczka posiadająca zdolność do wpływania na biomarkery ryzyka schorzeń układu sercowo-naczyniowego oraz do stymulowania produkcji endogennej naturalnej prostacykliny. Niski poziom prostacykliny w organizmie zwiększa ryzyko wystąpienia miażdżycy. Badania wykazały, iż wraz z wiekiem obniża się fizjologiczna zdolność przekształcania witaminy PP w 1-MNA. Dzięki suplementacji diety 1-MNA można wpływać na poziom 1-MNA w organizmie, a tym samym stymulować wydzielanie prostacykliny ograniczając ryzyko powstania miażdżycy.

W maju 2013 r. Emitent rozpoczął działania mające na celu wprowadzenie do sprzedaży suplementu diety opartego na 1-MNA do zaspokajania szczególnych potrzeb żywieniowych w profilaktyce miażdżycy. Spółka złożyła w Food Standards Agency (FSA) w Londynie

wniosek o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności w trybie art. 4 rozporządzenia nr 258/97. W listopadzie 2015 r. FSA opracowała pozytywną opinię w sprawie wniosku Spółki o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika i przekazała ją do Komisji Europejskiej. W związku z otrzymaniem w lutym 2016 r. sprzeciwu z jednego z krajów członkowskich Unii Europejskiej (Niemcy), w sierpniu 2016 r. wniosek o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności został przekazany do dodatkowej oceny naukowej na szczeblu europejskim.

W sierpnia 2018 r. Komisja Europejska zautoryzowała 1-MNA jako nowy składnik żywności oraz dodatkowo przyznała Emitentowi pięcioletnią ochroną danych naukowych zawartych we wniosku o autoryzację 1-MNA a tym samym wyłączne prawo do wprowadzanie do sprzedaży żywności zawierającej 1-MNA przez okres 5 lat od daty wydania zezwolenia dla nowej żywności, w tym również we wskazaniach nieobjętych ochroną patentową (ochrona do 2025 roku w Europie) posiadaną przez Emitenta.

W związku z powyższym, Grupa Kapitałowa Emitenta planuje budowę w Polsce silnej marki o nazwie MENAVITIN dla suplementów diety opartych na innowacyjnej cząsteczce 1-MNA. Zakłada się zbudowanie marki MENAVITIN jako marki parasolowej i wprowadzanie produktów combo tj. połączenia cząsteczki 1-MNA z wiodącą molekułą na rynku w danym wskazaniu. Pozwoli to na segmentację klientów na poszczególne grupy docelowe i selektywne dotarcie z ofertą produktową, co obniży koszty wprowadzania produktów na rynek. Głównym kanałem dystrybucji będą apteki - zarówno stacjonarne, jak i internetowe.

Budowa marki MENAVITIN zakłada:

- Kojarzenie produktów Pharmeny z unikalną cząsteczką oferowaną tylko w produktach Pharmeny.
- Marketing z silnym akcentem na cząsteczkę.
- Rozwój portfela produktów poprzez wprowadzanie nowych produktów w ramach marki parasolowej.
- Wykorzystanie silnego brandu: niższe koszty marketingowe, wykorzystanie cross-sellingu, wyższa sprzedaż.
- Działania PR dla produktów w internecie i magazynach poświęconych zdrowemu trybowi życia, ustanowienie ambasadora marki oraz współpraca z influencerami.
- Kampanie reklamowe oparte na TV oraz internecie.
- Akcje promocyjno-reklamowe kierowane do aptek przeprowadzane za pośrednictwem dystrybutorów farmaceutycznych i przedstawicieli medycznych.
- Marketing farmaceutyczny – reklama produktu w czasopiśmie farmaceutycznych oraz prezentacja produktu podczas zjazdów i konferencji dla farmaceutów.
- Działania prosprzedażowe do farmaceutów konkursy, konferencja dla najlepiej sprzedających etc.
- Marketing naukowy – budowanie świadomości marki podczas ogólnopolskich i regionalnych konferencji naukowo-szkoleniowych dla lekarzy.
- Materiały reklamowe – materiały informacyjne kierowane do środowiska opiniotwórczego, wspierające działania sprzedażowe w POS oraz ulotki i foldery reklamowe dla odbiorcy końcowego

W dniu 11 grudnia 2018 r. wprowadzono do sprzedaży w Polsce suplement diety MENAVITIN CARDIO, przyczyniający się do prawidłowego funkcjonowania serca W najbliższym roku planuje się rozwój portfela produktów poprzez wprowadzenie do sprzedaży kolejnych 7 innowacyjnych produktów w ramach marki parasolowej. Szacuje się, że rynek suplementów diety w Polsce zwiększy swoją wartość w 2023 r. do 3,67 mld zł (z 2,89 mld zł w 2017 r. - źródło: PEX PharmaSequence, szacunki i prognozy: PMR 2018). Według szacunków Spółki potencjalna wartość rynku dla planowanych kategorii suplementów MENAVITIN to w 2017 roku ok. 490 mln zł. Emitent dokonał analizy możliwości sprzedaży planowanym 7 suplementów diety w oparciu o raporty dotyczące rynku suplementów diety oraz wewnętrzne szacunki. Wskazują one na duży potencjał dla innowacyjnych produktów, dużą wartość rynku o tendencji rosnącej, coraz większą świadomość i potrzebę klientów w zakresie suplementacji organizmu.

Rozwój portfela suplementów diety realizowany będzie poprzez opracowanie formułacji następujących 7 innowacyjnych suplementów diety:

| Suplementy diety |                                                                                                            |                               |
|------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| 1.               | suplement diety, przyczyniający się do utrzymania prawidłowego poziomu cholesterolu we krwi,               | Końcowy etap prac rozwojowych |
| 2.               | suplement diety, wspomagający funkcjonowanie wątroby,                                                      | Końcowy etap prac rozwojowych |
| 3.               | suplement diety, wspomagający pamięć,                                                                      | Końcowy etap prac rozwojowych |
| 4.               | suplement diety, wspomagający utrzymanie prawidłowego poziomu cukru                                        | Końcowy etap prac rozwojowych |
| 5.               | suplement diety, wspomagający utrzymanie witalności i prawidłowych funkcji poznawczych dla osób dorosłych, | Końcowy etap prac rozwojowych |

|    |                                                                                                           |                                      |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| 6. | suplement diety, wspomagający utrzymanie witalności i prawidłowych funkcji poznawczych dla osób starszych | <i>Końcowy etap prac rozwojowych</i> |
| 7. | suplement diety, przyczyniający się do prawidłowego funkcjonowania śródbłonna.                            | <i>Końcowy etap prac rozwojowych</i> |

Grupa Kapitałowa Emitenta planuje także wprowadzać do sprzedaży w Europie suplementy diety oparte o innowacyjną cząsteczkę 1-MNA pod własną marką MENAVITIN oraz w ramach współpracy tzw. white label (sprzedaż suplementów pod marką partnera handlowego). Sprzedaż produktów odbywać się będzie za pośrednictwem spółek zależnych zakładanych w danej części Europy. Głównym kanałem dystrybucji produktów pod własną marką będzie kanał online tj. własne sklepy internetowe oraz e-apteki. Natomiast sprzedaż produktów opartych o innowacyjną cząsteczkę 1-MNA w tradycyjnym kanale sprzedaży tj. aptek stacjonarnych odbywać się będzie w ramach white label. Rozwój portfela produktów dokonywany będzie poprzez wprowadzanie nowych produktów w ramach marki parasolowej MENAVITIN.

W latach 2019-2021 planuje się uruchomienie przynajmniej trzech kolejnych spółek zależnych odpowiedzialnych za sprzedaż w danym kraju lub części Europy (Włochy, Francja, Belgia, Wielka Brytania, Irlandia) ze względu na specyfikę poszczególnych rynków zbytu (różne preferencje konsumentów). Oczekuje się, że dystrybucja prowadzona w tym modelu będzie bardziej efektywna niż bezpośrednio prowadzona przez Emitenta. W lipcu 2018 r. została zawiązana spółka celowa Menavitin GmbH w Niemczech, która ma prowadzić sprzedaż innowacyjnych suplementów diety zawierających cząsteczkę 1-MNA na rynkach Niemiec, Austrii i Szwajcarii.

Szacuje się, że w roku 2020 rynek suplementów diety w Europie będzie wart ok. 7,9 mld EUR (*źródło: Dane Euromonitor International*). Według szacunków Emitenta, potencjalna wartość rynku dla planowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta kategorii suplementów diety w Europie w roku 2020 to ok. 1,35 mld EUR.

Ponadto, Grupa Kapitałowa Emitenta przeprowadziła analizę możliwości wprowadzenia na rynki Chin, Japonii, Indii oraz Australii suplementów diety zawierających 1-MNA. W efekcie przeprowadzonej analizy oraz ze względu na przyjęcie projektu rozporządzenia wykonawczego Komisji Europejskiej w sprawie autoryzacji 1-MNA jako nowego składnika żywności na terenie Unii Europejskiej, Grupa Kapitałowa Emitenta zamierza rozpocząć proces przygotowania dokumentacji zgłoszeniowej i autoryzacji 1-MNA jako nowej żywności na wymienionych powyżej rynkach (o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 11/2018 opublikowanym w systemie ESPI w dniu 13 czerwca 2018 r.). Po przeprowadzeniu rozpoczęciu sprzedaży w Europie i autoryzacji 1-MNA w Chinach, Japonii, Indiach oraz Australii Emitent zamierza wprowadzić do sprzedaży na wskazanych powyżej rynkach suplementów diety zawierających 1-MNA.

Ze względu na złożoność procesów produkcyjnych oraz konieczność zaangażowania zaawansowanych i kapitałochłonnych technologii Grupa Kapitałowa Emitenta zdecydowała się zlecić wytwarzanie suplementów diety 1-MNA wyspecjalizowanym podmiotom zewnętrznym. W przypadku suplementów diety 1-MNA, Grupa Emitenta zamierza korzystać z modelu analogicznego jak w przypadku dermokosmetyków.

Substancja czynna 1-MNA wykorzystywana w suplemencie diety, wytwarzana będzie, w oparciu o dotychczasowe umowy na wytwarzanie.

Produkcja i konfekcjonowanie suplementów diety 1-MNA prowadzone będą w oparciu o umowy w zakresie produkcji i dostaw. Opis istotnych umów w zakresie dystrybucji suplementów diety 1-MNA został przedstawiony w pkt. 6.4.2. Części III Prospektu - „Dokument Rejestacyjny”.

#### **Proces komercjalizacji suplementów diety**

##### **Procedura do 31 grudnia 2017 roku**

Regulacje prawne dotyczące żywności, a w tym również suplementów diety, wymagają aby produkty albo składniki używane do produkcji żywności wprowadzane do obrotu na terytorium UE nieposiadające w którymkolwiek kraju członkowskim historii spożycia przez ludzi przed 15 maja 1997 roku uzyskały zezwolenie na ich stosowanie w ramach procedur oceny bezpieczeństwa i dopuszczenia do obrotu dla nowej żywności.

Do dnia 1 stycznia 2018 roku procedury dotyczące wprowadzania na rynek nowej żywności opisywało Rozporządzenia nr 258/97 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 stycznia 1997 roku dotyczące nowej żywności i nowych składników żywności. Rozporządzenie nr 258/97 przewidywało 2 rodzaje procedur dla nowej żywności: procedurę aplikacji oraz procedurę uproszczoną notyfikacji.

Procedura aplikacji obejmowała złożenie wniosku do kompetentnego urzędu w danym Państwie Członkowskim przez przedsiębiorcę ubiegającego się o dopuszczenie żywności lub jej składnika do obrotu jako nową żywność lub nowy składnik żywności.

Procedura notyfikacji (procedura uproszczona) dotyczyła żywności lub składników żywności, które według dostępnych danych naukowych lub na podstawie opinii przygotowanej przez jedną z instytucji prowadzących ocenę żywności stanowią odpowiednik już istniejącej żywności lub składników żywności pod względem składu, wartości odżywczej, przeznaczenia, poziomu zawartych w nich substancji niepożądanych.

W przypadku suplementu diety zawierającego 1-MNA, który jest produktem innowacyjnym, nieposiadającym historii spożycia przez ludzi w którymkolwiek kraju członkowskim Unii Europejskiej, w celu wprowadzenia suplementu do obrotu należało dowieść jego bezpieczeństwa i celowości stosowania w procedurze aplikacji.

W ramach procedury aplikacji podmiot odpowiedzialny za wprowadzenie związku do obrotu we Wspólnocie składa wniosek do Państwa Członkowskiego, w którym produkt zawierający nową żywność ma być wprowadzony na rynek po raz pierwszy. Kopia wniosku przesyłana jest do Komisji Europejskiej. Wniosek składany w ramach procedury aplikacji, opracowany zgodnie z wytycznymi KE nr 97/618/EC z dnia 29 lipca 1997 roku w sprawie aspektów naukowych i prezentacji informacji niezbędnych do poparcia wniosku o wprowadzenie do obrotu nowej żywności i nowych składników żywności musi zawierać dane administracyjne, dane techniczne, dane biologiczne i toksykologiczne, streszczenie i wnioski, literaturę i badania. Po przesłaniu wniosku przeprowadzana jest, przez organ kompetentny w wybranym Kraju Członkowskim, wstępna ocena naukowa. Sprawozdanie dotyczące wstępnej oceny powinno zostać sporządzone w okresie trzech miesięcy od chwili wpłynięcia wniosku spełniającego warunki formalne. Sprawozdanie ze wstępnej oceny naukowej może wnosić o dodatkową ocenę naukową wykonywaną na szczeblu europejskim, przez Europejski Urząd ds. Bezpieczeństwa Żywności (EFSA). Po otrzymaniu opinii z badania naukowego, jest ona bezzwłocznie przesyłana Komisji Europejskiej, która przekazuje ją pozostałym Państwom Członkowskim. Przed upływem 60 dni od chwili rozesłania sprawozdania przez Komisję, Państwa Członkowskie lub Komisja mogą wyrazić swoje uwagi lub przedstawić uzasadniony sprzeciw wobec wprowadzenia do obrotu danego składnika żywności. Ostatecznie jeżeli Komisja lub pozostałe Kraje Członkowskie nie zgłaszają sprzeciwu, oraz nie będzie konieczne przeprowadzenie dodatkowej oceny, organ kompetentny informuje wnioskodawcę, iż może on wprowadzić produkt do obrotu. W przeciwnym razie konieczne jest wydanie decyzji zezwalającej przez Komisję Europejską lub Radę UE. Decyzja określa zakres zezwolenia i, w razie potrzeby, szczegółowo wyjaśnia warunki używania, nazwę, specyfikacje oraz wymogi w zakresie etykietowania danej żywności czy składnika żywności.

#### Procedura od 1 stycznia 2018 roku

Z dniem 1 stycznia 2018 r. weszło w życie Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2283 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie nowej żywności, zmieniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1169/2011 oraz uchylające rozporządzenie (WE) nr 258/97 Parlamentu Europejskiego i Rady oraz rozporządzenie Komisji (WE) nr 1852/2001. Rozporządzenie 2015/2283 ustanawia nowe zasady wydawania zezwoleń na nową żywność. Zgodnie z Rozporządzeniem 2015/2283, wnioski dotyczące wprowadzania nowej żywności na rynek w Unii, przedłożony państwu członkowskiemu zgodnie z art. 4 rozporządzenia (WE) nr 258/97, w sprawie którego nie zapadła ostateczna decyzja przed dniem 1 stycznia 2018 r., traktuje się jako wniosek złożony zgodnie z niniejszym rozporządzeniem. Nowe rozporządzenie ustanawia unijny wykaz nowej żywności, w odniesieniu do której wydano zezwolenie na wprowadzenie na rynek w Unii. Jedynie taka nowa żywność, która uzyskała zezwolenie i jest wpisana do unijnego wykazu, może być wprowadzana na rynek Unii. W ramach Rozporządzenia 2015/2283 podmiot odpowiedzialny za wprowadzenie związku do obrotu we Wspólnocie składa wniosek do Komisji Europejskiej. Wniosek musi zawierać dane administracyjne, dane techniczne, dane biologiczne i toksykologiczne, streszczenie i wnioski, literaturę i badania. Na żądanie Komisji Europejskiej Urzędu ds. Bezpieczeństwa Żywności (EFSA) wydaje opinię naukową, oceniającą bezpieczeństwo nowej żywności. EFSA przyjmuje opinię w terminie dziewięciu miesięcy od dnia otrzymania ważnego wniosku. W uzasadnionych przypadkach, gdy EFSA zwraca się do wnioskodawcy o dodatkowe informacje, termin ten może zostać wydłużony. W terminie siedmiu miesięcy od publikacji opinii naukowej, Komisja Europejska przedkłada Stałemu Komitetowi ds. Roślin, Zwierząt, Żywności i Paszy, projekt rozporządzenia wykonawczego w sprawie wydania zezwolenia na wprowadzenie na rynek w Unii nowej żywności i w sprawie aktualizacji unijnego wykazu. Komitet podejmuje decyzję o przyjęciu rozporządzenia wykonawczego Komisji Europejskiej w drodze głosowania, wydając zezwolenie na nową żywność i uaktualniając unijny wykaz nowej żywności. Zgodnie z zapisami rozporządzenia 2015/2283, Komisja Europejska może dodatkowo przyznać wnioskodawcy pięcioletnią ochroną danych naukowych zawartych we wniosku, tym samym przyznając wnioskodawcy wyłączne prawo do wprowadzania do sprzedaży żywności przez okres 5 lat od daty wydania zezwolenia dla nowej żywności.

Ponieważ ocena wniosku dotyczącego autoryzacji 1-MNA jako nowej żywności nie została zakończona przed dniem 1 stycznia 2018 r., końcowy etap wydania zezwolenia na wprowadzenie na rynek unijny 1-MNA został przeprowadzony zgodnie z Rozporządzeniem 2015/2283. W sierpniu br. zostało opublikowane Rozporządzenie Wykonawcze Komisji (UE) 2018/1123 z dnia 10 sierpnia 2018 r. zezwalające na wprowadzenie na rynek chlorku 1-metylonikotynamidu jako nowej żywności. Autoryzuje ono 1-MNA jako nowy składnik żywności oraz dodatkowo przyznaje Emitentowi pięcioletnią ochroną danych naukowych zawartych we wniosku o autoryzację 1-MNA a tym samym wyłączne prawo do wprowadzania do sprzedaży żywności zawierającej 1-MNA przez okres 5 lat od daty wydania zezwolenia dla nowej żywności.

#### Lek 1-MNA (TRIA-662)

Grupa Kapitałowa Emitenta prowadziła w USA i Kanadzie badania nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym TRIA-662 opartym na substancji czynnej 1-MNA za pośrednictwem spółki zależnej Cortria Corporation (USA). Emitent i powyższa spółka zależna posiadają globalną ochronę patentową na zastosowanie 1-MNA w naczynioprotekcji.

Koordynatorem procesu badań i rejestracji leku przeciwmiażdżycowego była spółka zależna Emitenta - Cortria Corporation. Spółka współpracowała z grupą konsultantów i doradców opracowując strategię prowadzenia badań nad lekiem, a następnie zawierała stosowne umowy z instytucjami i klinikami zlecając im wykonanie badań.

W 2016 r. Cortria Corporation zakończyła badania kliniczne II fazy leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA („Proof of concept”). Wyniki badań potwierdziły, że 1-MNA obniża poziom białka C reaktywnego hsCRP oraz poziom TNF-alfa. Wymienione parametry są



markerami stanu zapalnego i odgrywają bardzo ważną rolę w przebiegu i rozwoju różnych zdarzeń sercowo-naczyniowych (zawał serca, udar mózgu) oraz leczeniu chorób zapalnych. Jednocześnie badania II fazy potwierdziły obniżenie poziomu trójglicerydów TG oraz podniesienie poziomu tzw. dobrego cholesterolu HDL. Badanie wykazało również, że w grupie pacjentów przyjmujących 1-MNA nie stwierdzono istotnych działań niepożądanych, lek był bezpieczny i dobrze tolerowany.

W 2017 roku oraz I półroczu 2018 roku Grupa Kapitałowa Emitenta przeprowadziła proces prezentacji i rozmów z przemysłem farmaceutycznym dot. dalszej komercjalizacji projektu leku 1-MNA w zmniejszaniu ryzyka wystąpienia zdarzeń sercowo-naczyniowych, niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby oraz w tętniczym nadciśnieniu płucnym.

Po rozmowach z przemysłem farmaceutycznym oraz w oparciu o uzyskane pozytywne wyniki badań klinicznych II fazy w zakresie działania przeciwzapalnego i wysokiego profilu bezpieczeństwa leku 1-MNA Grupa Emitenta podjęła decyzję o rozszerzeniu i kontynuowaniu badań w dwóch wskazaniach tj. niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby (ang. Non-alcoholic steatohepatitis, NASH) oraz tętniczym nadciśnieniu płucnym (ang. Pulmonary arterial hypertension, PAH).

Biorąc bowiem pod uwagę, fakt iż dalsze badania kliniczne nad lekiem 1-MNA w zakresie zmniejszania ryzyka wystąpienia zdarzeń sercowo-naczyniowych wymagałyby 4-5 letnich badań klinicznych przeprowadzanych na grupie kilkunastu-kilkudziesięciu tysięcy pacjentów a badania kliniczne we dwóch nowych wskazaniach NASH i PAH wymagałyby 1,5-2 letnich badań klinicznych przeprowadzanych na grupie kilkuset pacjentów - kilkunastu tysięcy pacjentów, w zakresie wskazań NASH i PAH istnieje wyższe prawdopodobieństwo udzielenia licencji albo sprzedaży praw do projektu badawczego międzynarodowemu koncernowi farmaceutycznemu (który sfinansowałby dalsze badania kliniczne nad lekiem 1-MNA), niż w przypadku zmniejszania ryzyka wystąpienia zdarzeń sercowo-naczyniowych.

W celu określenia efektywnej dawki leku pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB w NASH i PAH, konieczne jest przeprowadzenie badań na modelach zwierzęcych. W związku z tym Grupa Kapitałowa Emitenta planuje zlecić zewnętrznemu ośrodkowi badawczemu przeprowadzenie ww. badań na modelach zwierzęcych oraz przygotować protokoły badawcze pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB. Otrzymane wyniki oraz przygotowane protokoły badawcze będą przedmiotem prezentacji i rozmów z przemysłem farmaceutycznym celem dalszej komercjalizacji projektu leku 1-MNA w powyższych wskazaniach (zakładane jest dalsze finansowanie/współfinansowanie projektu przez firmę farmaceutyczną). Grupa Kapitałowa Emitenta będzie gotowa do prezentacji wyników badań na modelach zwierzęcych w ciągu 9-12 miesięcy. Koszt badań szacuje się na ok. 1 mln zł.

#### Dotychczasowo przeprowadzone badania przedkliniczne:

Grupa Kapitałowa Emitenta we współpracy z wiodącymi na świecie ośrodkami badawczymi, posiadającymi szerokie doświadczenie i kompetencje w zakresie prowadzenia badań na modelach zwierzęcych i identyfikowania mechanizmów działania, poddała 1-MNA badaniom na modelach zwierzęcych związanych z dyslipidemią. Celem tych badań było ustalenie efektów działania 1-MNA w wybranych dawkach.

Uzyskane dane potwierdziły, iż 1-MNA ma korzystny wpływ na kluczowe parametry profilu lipidowego, to jest podnosi HDL (dobry cholesterol) oraz obniża trójglicerydy (TG). Badania potwierdziły również, iż 1-MNA jest bezpieczny i nie wywołuje żadnych istotnych działań niepożądanych.

W badaniach przedklinicznych, 1-MNA wykazał zdolność do wpływania na biomarkery ryzyka sercowo-naczyniowego, a poprzez wykazanie unikalnej zdolności do stymulowania produkcji endogennej prostacykliny (PGI<sub>2</sub>), 1-MNA wykazał działanie przeciwzakrzepowe, polepszał funkcjonowanie śródbłonna i chronił przed powstawaniem uszkodzeń żołądka.

#### Dotychczasowo przeprowadzone badania kliniczne:

Grupa Kapitałowa Emitenta przeprowadziła w latach ubiegłych badania biodostępności w całkowitej dziennej dawce do 1000mg, określające szybkość i stopień wchłaniania substancji leczniczej do krążenia ogólnego organizmu ludzkiego po jednorazowym podaniu.

Badania wykazały, że lek był bezpieczny i dobrze tolerowany, nie wywoływał zaczerwienienia skóry ani innych niepożądanych działań jakie występują w przypadku obecnie dostępnych terapii. Uzyskane wyniki badań biodostępności umożliwiły oszacowanie wysokości dawki leku 1-MNA, która była przedmiotem badań klinicznych II fazy ("Proof of concept").

W 2009 r. Grupa Kapitałowa Emitenta zakończyła badania kliniczne II fazy leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA. Próba fazy II nie wykazała statystycznie istotnej różnicy między 1-MNA a placebo w określonych pierwotnie punktach końcowych badania. Jednakże, analiza post hoc pacjentów z ostrzejszą dyslipidemią ujawniła, że podawanie wyższej dawki 1-MNA obniżało trójglicerydy, podwyższało poziom cholesterolu HDL-C oraz redukowało białko C-reaktywne (CRP), co sugeruje, iż wyższe dawki 1-MNA mogą uzasadniać prowadzenie dalszych badań klinicznych.

W 2016 r. Cortria Corporation zakończyła badania kliniczne II fazy leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA („Proof of concept”) dla wyższych dawek 1-MNA. Były to badania randomizowane, wieloośrodkowe placebo kontrolowane z łącznym udziałem kilkudziesięciu pacjentów). Kontrolowano kluczowe parametry profilu lipidowego (m.in. poziom TG, HDL, LDL oraz TC), stanu zapalnego (CRP, IL6) oraz parametry związane z bezpieczeństwem preparatu (m.in. glukoza, ALT, ASP).

Wyniki badań potwierdziły, że 1-MNA obniża poziom białka C reaktywnego hsCRP o 17% (w odniesieniu do placebo), poziom TNF-alfa o 14% (w odniesieniu do placebo). U pacjentów z najwyższym poziomem wyjściowym TNF-alfa, 1-MNA obniżyło jego poziom o 29% (w odniesieniu do placebo). Wymienione parametry są markerami stanu zapalnego i odgrywają bardzo ważną rolę w przebiegu i rozwoju różnych zdarzeń sercowo-naczyniowych (zawał serca, udar mózgu) oraz leczeniu chorób zapalnych. Jednocześnie badania

II fazy potwierdziły obniżenie poziomu trójglicerydów TG o 9% oraz podniesienie poziomu tzw. dobrego cholesterolu HDL o 5%. Badanie wykazało również, że w grupie pacjentów przyjmujących 1-MNA nie stwierdzono istotnych działań niepożądanych, lek był bezpieczny i dobrze tolerowany.

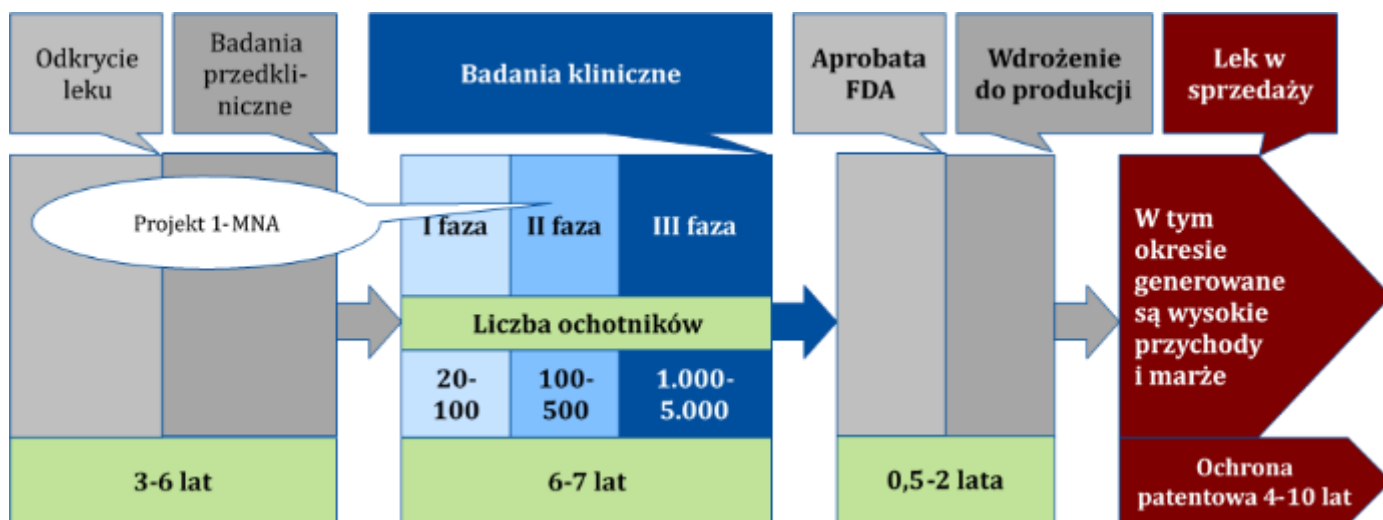
Badania fazy I były prowadzone w USA i Kanadzie, natomiast fazy II w Kanadzie. Prowadzącym badania fazy I był ośrodek Buffalo Clinical Research Center (USA) oraz Bio Pharma Services Inc. (Kanada), natomiast fazy II Montreal Heart Institute (Kanada)..

#### Proces komercjalizacji leku

Badania i rozwój nowych produktów leczniczych to długotrwały i złożony proces, wymagający rozbudowanej platformy naukowo-technologicznej oraz znaczących nakładów finansowych. Obarczony jest on również dużym ryzykiem niepowodzenia. Wg PhARMA – Profile 2011 średni okres wdrożenia leku, od rozpoczęcia badań podstawowych do wprowadzenia na pierwszy istotny rynek wynosi 12-14 lat. Zdecydowanie najdłuższym etapem są badania kliniczne, które odpowiadają za połowę (średnio 6-7 lat) powyższego czasu.

Proces badawczo-rozwojowy nowego produktu leczniczego składa się z pięciu głównych etapów: badań podstawowych, badań przedklinicznych, badań klinicznych, procesu rejestracji oraz programu wprowadzania do obrotu.

#### Schemat: Proces komercjalizacji leku



Źródło: opracowanie na podstawie raportu PhARMA – profile 2011

Badania podstawowe są pierwszym etapem prac nad stworzeniem nowego leku. Ich celem jest synteza nowych związków chemicznych lub poszukiwanie i izolacja substancji, które mają potencjalne działanie lecznicze. Badania te obejmują ustalenie mechanizmów działania leku.

Wyłonione w czasie badań podstawowych cząsteczki, będące kandydatami na lek są poddawane badaniom przedklinicznym, które przeprowadza się najpierw na komórkach, a następnie na zwierzętach doświadczalnych. Celem badań przedklinicznych jest oszacowanie bezpieczeństwa stosowania badanej substancji u ludzi poprzez określenie: toksyczności ostrej, toksyczności przedłużonej i wpływu na kancerogenezę i układ rozrodczy. Oznaczane jest także mutagenne działanie badanej substancji. Ponadto bada się farmakokinetykę, farmakodynamikę, oraz w razie potrzeby - tolerancję miejscową.

Aby ostatecznie ocenić przydatność nowej substancji w leczeniu danego schorzenia, nieodzowne jest wykonanie szeregu badań klinicznych. Badania kliniczne nowego produktu leczniczego przebiegają w czterech fazach. Każda faza badania ma na celu uzyskanie pewnych informacji. Każda kolejna faza bazuje na informacjach, uzyskanych z pozytywnie zakończonej fazy poprzedniej.

W trakcie I fazy badań klinicznych nowy lek zostaje po raz pierwszy zastosowany u ludzi. Najczęściej są to zdrowi ochotnicy, a pierwsze podanie ma na celu wstępną ocenę bezpieczeństwa stosowania testowanego produktu leczniczego poprzez obserwację ogólnej reakcji ludzkiego organizmu na podawaną substancję. Badania fazy I mają za zadanie uzyskanie danych farmakokinetycznych: absorpcji, dystrybucji, metabolizmu i wydalania badanej substancji. Zwykle w tego typu badaniach lek podawany jest w dawce pojedynczej w kilku stężeniach.

Celem II fazy badań klinicznych jest stwierdzenie czy nowy produkt leczniczy działa u określonej grupy chorych i czy jest bezpieczny. Ten etap rozwoju leku jest również niezwykle istotny, gdyż wówczas po raz pierwszy przyszły lek podawany jest osobom chorym. W fazie II, trwającej zazwyczaj kilka miesięcy ustala się także związek pomiędzy dawką, a efektem działania produktu leczniczego. Przez cały okres trwania fazy II rejestruje się wszelkie działania niepożądane oraz prowadzi się pierwsze badania porównawcze działania nowego produktu leczniczego z działaniem placebo lub leku, standardowo stosowanego w leczeniu danego schorzenia. Aby obiektywnie ocenić działanie nowego produktu, badania te prowadzi się najczęściej metodą podwójnie ślepej próby z losowym doбором uczestników do poszczególnych grup. Dzięki takiemu podejściu eliminuje się wpływ przekonania pacjenta i lekarza odnośnie przewagi jednego preparatu nad drugim. Gdy z oceny danych fazy II odnośnie skuteczności i bezpieczeństwa produktu leczniczego wynika, że stosunek korzyści do ryzyka jest wyraźny, można rozpocząć kolejną fazę badania klinicznego z ostatecznie ustaloną dawką nowego produktu.

Celem III fazy badań klinicznych jest potwierdzenie skuteczności i bezpieczeństwa leku w większej populacji pacjentów. Badania III fazy trwają zazwyczaj od roku do kilku lat, i są prowadzone z udziałem do kilku tysięcy chorych z zachowaniem tych samych kryteriów włączenia i wyłączenia, jakie obowiązywały we wcześniejszych fazach badania klinicznego. W tej fazie badania porównywanie działania badanego leku z placebo, albo z lekiem standardowym. Badania fazy III są podstawą do rejestracji produktu leczniczego (faza III a) oraz służą celom marketingowym (faza III b). Na podstawie wyników fazy: III a oraz III b następuje przygotowanie wniosku o rejestrację nowego produktu leczniczego w celu wprowadzenia go do obrotu. Wszystkie dane uzyskane w czasie badań podstawowych, przedklinicznych oraz klinicznych fazy od I do III są obowiązkowym elementem dokumentacji, wymaganej przez instytucje zajmujące się rejestracją leków. Dokumentacja rejestracyjna może liczyć nawet kilkanaście tysięcy stron. Przed rozpoczęciem procesu badawczo-rozwojowego producent produktu leczniczego konsultuje z wiodącymi, instytucjami rejestracji leków zakres niezbędnych danych, w tym kryteria włączenia i wyłączenia oraz wskazania, aby zminimalizować ryzyko odrzucenia dokumentacji rejestracyjnej.

Faza IV obejmuje badania wykonywane po rejestracji produktu leczniczego. Celem tych badań jest poszerzenie wiedzy na temat zastosowania leku w zaaprobowanych już wskazaniach. IV faza badań dodatkowo weryfikuje do tej pory uzyskane wyniki, w tym ewentualne pojawienie się wcześniej niezarejestrowanych działań niepożądanych.

Przedstawiony powyżej proces badawczo-rozwojowy nowego produktu leczniczego przebiega pod kontrolą nadzoru farmaceutycznego.

Poniżej przedstawiono koszty prac badawczo-rozwojowych projektu leku 1-MNA poniesione przez spółkę zależną Cortria Corporation w okresie 2015 - III kwartał 2018 (w tys. zł). Koszty tych badań były finansowane wyłącznie ze środków pozyskanych z emisji Akcji serii D. W powyższym okresie Emitent dokonywał szeregu podwyższeń kapitału w spółce Cortria Corporation a następnie Cortria zlecała zewnętrznym renomowanym ośrodkom badawczym w Kanadzie i USA prowadzenie badań klinicznych leku 1-MNA. W 2016 roku badania kliniczne nad lekiem 1-MNA zostały zakończone. W latach 2016, 2017 i 2018 Cortria uregulowała wszystkie zobowiązania z tytułu przeprowadzonych badań. Obecnie nie są prowadzone żadne badania kliniczne nad lekiem 1-MNA. Nie zostały zawarte także żadne umowy na przeprowadzenie dalszych badań klinicznych nad lekiem 1-MNA.

**Tabela: Koszty prac badawczo-rozwojowych projektu leku 1-MNA poniesione przez spółkę zależną Cortria Corporation w latach 2015 - III kwartał 2018 (w tys. zł)**

|                     | 2015<br>(PSR) | 2016<br>(MSSF) | 2017<br>(MSSF) | I poł. 2018<br>(MSSF) | za trzy kwartały<br>2018<br>(MSSF) |
|---------------------|---------------|----------------|----------------|-----------------------|------------------------------------|
| Cortria Corporation | 4 143         | 1 506          | 901            | 14                    | 18                                 |

*Źródło: Emitent*

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Grupa Kapitałowa Emitenta nie dokonywała, a tym samym nie przedstawiała w treści Prospektu Emisyjnego, szacunków kosztów rejestracji i wprowadzenia leku przeciwniażdżycowego do obrotu, w związku z planami udzielenia praw do projektu leku jednemu z globalnych koncernów farmaceutycznych (Big Pharma), który bezpośrednio zajmie się rejestracją leku i wprowadzeniem go do obrotu na rynkach objętych ochroną patentową. W takim przypadku koszty prowadzenia dalszych badań oraz koszty rejestracji i wprowadzenia do sprzedaży leku 1-MNA będzie ponosił koncern farmaceutyczny.

Jednocześnie Grupa Kapitałowa Emitenta wskazuje, iż w celu określenia efektywnej dawki leku pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB w NASH i PAH, konieczne jest przeprowadzenie badań na modelach zwierzęcych (badania te nie są badaniami klinicznymi w ramach kolejnej fazy rozwoju leku, lecz są dodatkowymi badaniami na zwierzętach niezbędnymi do przeprowadzenia dalszych badań klinicznych z udziałem ludzi). W związku z tym Grupa Kapitałowa Emitenta planuje zlecić zewnętrznemu ośrodkowi badawczemu przeprowadzenie ww. badań na modelach zwierzęcych oraz przygotować protokoły badawcze pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB. Otrzymane wyniki oraz przygotowane protokoły badawcze będą przedmiotem prezentacji i rozmów z przemysłem farmaceutycznym celem dalszej komercjalizacji projektu leku 1-MNA w powyższych wskazaniach (zakładane jest dalsze finansowanie/współfinansowanie projektu przez firmę farmaceutyczną). Grupa Kapitałowa Emitenta będzie gotowa do prezentacji wyników badań na modelach zwierzęcych w ciągu 9-12 miesięcy. Koszt badań szacuje się na ok. 1 mln zł. Finansowanie powyższych badań stanowi jeden z celów emisji Akcji serii E, wskazany pkt. 3.4. Prospektu – Część IV „Dokument Ofertowy”. Obecnie nie są prowadzone żadne badania na modelach zwierzęcych. Nie zostały zawarte także żadne umowy na przeprowadzenie badań na modelach zwierzęcych.

### 6.1.3. Nagrody i wyróżnienia

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent otrzymał następujące nagrody i wyróżnienia:

**Tabela: Nagrody i wyróżnienia otrzymane przez Emitenta w latach 2015-2018**

| Rok 2015                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    | 1. Wyróżnienie dla firmy PHARMENA w rankingu miesięcznika Forbes – „DIAMENTY FORBESA” w kategorii firm na poziomie przychodów od 5 do 50 mln zł w województwie łódzkim. PHARMENA została sklasyfikowana na 4 miejscu w województwie łódzkim i 88 w Polsce. |
|    | 2. Tytuł „Rynkowy Lider Innowacji 2015 – Jakość, Kreatywność, Efektywność” dla Spółki PHARMENA przyznany przez Redakcję Strefy Gospodarki.                                                                                                                 |
|    | 3. Nagroda Specjalna Województwa Łódzkiego na rok 2015 przyznana przez wojewodę łódzkiego i marszałka województwa łódzkiego za inwestowanie w badania i rozwój oraz opracowywanie i wdrażanie innowacyjnych produktów.                                     |
| Rok 2016                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                            |
|    | Wyróżnienie dla firmy PHARMENA w rankingu miesięcznika Forbes – „DIAMENTY FORBESA” w kategorii firm na poziomie przychodów od 5 do 50 mln zł w województwie łódzkim;                                                                                       |
|  | Tytuł „Super Marka 2016 – Jakość, Zaufanie, Renoma” dla marki dermena® hair care w kategorii „preparaty dermatologiczne do pielęgnacji włosów”;                                                                                                            |
|  | Drugie miejsce dla emulsji do kąpieli allerco® w kategorii „kosmetyk dla dziecka” w Plebiscycie SuperMama Awards 2016;                                                                                                                                     |
|  | PHARMENA została laureatem nagrody „Orły Tygodnika Wprost” dla najbardziej dynamicznie rozwijających się firm z województwa łódzkiego.                                                                                                                     |
| Rok 2017                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                            |
|  | W Tytuł „Perła Rynku Kosmetycznego 2017 Brąz” dla marki dermena® vitaline w kategorii Innowacja Roku – pielęgnacja twarzy;                                                                                                                                 |
|  | Tytuł „Perła Rynku Kosmetycznego 2017 Brąz” dla marki dermena® regenail w kategorii kosmetyki do pielęgnacji paznokci.                                                                                                                                     |
| Rok 2018                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                            |



Tytuł „Produkt Roku 2018” dla serii allerco® w kategorii „Preparaty na AZS dorośli”, przyznany w ramach publikacji „Świat Farmacji” na podstawie ankiety przeprowadzonej wśród polskich farmaceutów.

Źródło: Emitent

#### 6.1.4. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

„PHARMENA” S.A. to dynamicznie rozwijająca się, spółka biotechnologiczna, której głównym obszarem działalności jest opracowywanie i komercjalizacja innowacyjnych produktów powstałych na bazie opatentowanej fizjologicznej i naturalnej substancji czynnej 1-MNA.

Poniżej Emitent przedstawia zaktualizowaną strategię rozwoju Grupy Kapitałowej. Tym samym Emitent oświadcza, iż zawarta w Raporcie Bieżącym EBI Nr 16/2012 z dnia 13 kwietnia 2012 roku strategia rozwoju Grupy jest nieaktualna.

Strategia rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje jej trzy obszary tj. prowadzenie badań klinicznych nad innowacyjnym lekiem, produkcję innowacyjnych dermokosmetyków oraz wdrożenie na rynek innowacyjnego suplementu diety opartego o 1-MNA stosowanego do zaspokajania szczególnych potrzeb żywieniowych w profilaktyce miażdżycy.

Strategia rozwoju Grupy Emitenta, która ma pozwolić na dynamiczne zwiększenie przychodów ze sprzedaży w omawianym okresie, realizowana będzie w oparciu o model biznesowy opisany w pkt. 6.1.1. niniejszej części Prospektu.

##### Strategia w obszarze dermatologii

W obszarze działalności dermokosmetycznej Grupa Kapitałowa Emitenta zamierza zwiększyć wartości krajowej sprzedaży dermokosmetyków m.in. poprzez rozszerzanie oferty produktowej oraz w wyniku ekspansji terytorialnej znacząco zwiększyć wartość sprzedaży zagranicznej.

Zgodnie z założeniami strategicznymi sprzedaż dermokosmetyków na terenie krajów zagranicznych odbywa się będzie poprzez nawiązanie przez Grupę Kapitałową Emitenta współpracy z zagranicznymi lokalnymi dystrybutorami i/lub poprzez udzielenie przez Emitenta licencji wyspecjalizowanym partnerom lokalnym na produkcję dermokosmetyków we własnym zakresie i późniejsze ich dystrybuowanie na rynkach lokalnych. Grupa Emitenta systematycznie zwiększa przychody z działalności zagranicznej nawiązując współpracę z kolejnymi dystrybutorami.

Zamiarem Grupy Emitenta jest systematyczny rozwój kanałów dystrybucji produktów. Grupa Kapitałowa Emitenta dąży do rozbudowy istniejących kanałów o nowe hurtownie farmaceutyczne, apteki i sieci drogerii. Grupa Emitenta ponadto dąży do systematycznego wprowadzania do obrotu nowych produktów w ramach istniejących i nowych linii produktowych. W okresie od 2015 do III kwartału 2018 r. na rynek wprowadzono 26 nowych produktów, szczegółowo opisanych w pkt. 6.1.2. niniejszej części Prospektu.

##### Strategia w obszarze suplementów diety 1-MNA

Zarząd PHARMENA S.A. w nawiązaniu do publikacji Rozporządzenia Wykonawczego Komisji (UE) 2018/1123 z dnia 10 sierpnia 2018 r. zezwalającego na wprowadzenie na rynek chlorku 1-metylonikotynamidu (1-MNA) jako nowej żywności, opracował strategię wprowadzenia do sprzedaży w Polsce i Europie suplementów diety opartych na innowacyjnej cząsteczce 1-MNA.

Emitent jest pierwszą polską spółką, która przeprowadziła proces rejestracji innowacyjnej cząsteczki jako nowej żywności na terenie całej Unii Europejskiej. Należy wskazać, iż 1-MNA to unikalna w skali świata, chroniona prawem patentowym cząsteczka posiadająca zdolność do wpływania na biomarkery ryzyka wystąpienia schorzeń układu sercowo-naczyniowego oraz do stymulowania produkcji endogennej naturalnej prostacykliny. Niski poziom prostacykliny w organizmie zwiększa ryzyko wystąpienia miażdżycy. Badania wykazały, iż wraz z wiekiem obniża się fizjologiczna zdolność przekształcania witaminy PP w 1-MNA. Dzięki suplementacji diety 1-MNA można wpływać na poziom 1-MNA w organizmie, a tym samym stymulować wydzielanie prostacykliny ograniczając ryzyko powstania miażdżycy.

Grupa Kapitałowa Emitenta planuje budowę w Polsce silnej marki o nazwie MENAVITIN dla suplementów diety opartych na innowacyjnej cząsteczce 1-MNA. Zakłada się zbudowanie marki MENAVITIN jako marki parasolowej i wprowadzanie produktów combo tj. połączenia cząsteczki 1-MNA z wiodącą molekułą na rynku w danym wskazaniu. Pozwoli to na segmentację klientów na poszczególne grupy docelowe i selektywne dotarcie z ofertą produktową, co obniży koszty wprowadzania produktów na rynek. Głównym kanałem dystrybucji będą apteki - zarówno stacjonarne, jak i internetowe.

W najbliższym roku planuje się rozwój portfela produktów poprzez wprowadzenie do sprzedaży ośmiu innowacyjnych produktów w ramach marki parasolowej. Szacuje się, że rynek suplementów diety w Polsce zwiększy swoją wartość w 2023 r. do 3,67 mld zł (z 2,89 mld zł w 2017 r. - źródło: PEX PharmaSequence, szacunki i prognozy: PMR 2018). Potencjalna wartość rynku dla planowanych kategorii suplementów MENAVITIN w 2017 roku wynosiła ok. 490 mln zł (źródło: szacunki Emitenta).

Grupa Kapitałowa Emitenta planuje także wprowadzać do sprzedaży w Europie suplementy diety oparte o innowacyjną cząsteczkę 1-MNA pod własną marką MENAVITIN oraz w ramach współpracy tzw. white label (sprzedaż suplementów pod marką partnera handlowego). Sprzedaż produktów odbywać się będzie za pośrednictwem spółek zależnych zakładanych w danej części Europy. Głównym kanałem dystrybucji produktów pod własną marką będzie kanał online tj. własne sklepy internetowe oraz e-apteki. Natomiast sprzedaż produktów opartych o innowacyjną cząsteczkę 1-MNA w tradycyjnym kanale sprzedaży tj. aptek stacjonarnych odbywać się będzie w ramach white label. Rozwój portfela produktów dokonywany będzie poprzez wprowadzanie nowych produktów w ramach marki parasolowej MENAVITIN.

W latach 2019-2021 planuje się uruchomienie przynajmniej trzech kolejnych spółek zależnych odpowiedzialnych za sprzedaż w danym kraju lub części Europy (Włochy, Francja, Belgia, Wielka Brytania, Irlandia) ze względu na specyfikę poszczególnych rynków zbytu (różne preferencje konsumentów). Oczekuje się, że dystrybucja prowadzona w tym modelu będzie bardziej efektywna niż bezpośrednio prowadzona przez Emitenta. W lipcu 2018 r. została zawiązana spółka celowa Menavitin GmbH w Niemczech, która ma prowadzić sprzedaż innowacyjnych suplementów diety zawierających cząsteczkę 1-MNA na rynkach Niemiec, Austrii i Szwajcarii.

Szacuje się, że w roku 2020 rynek suplementów diety w Europie będzie wart ok. 7,9 mld EUR. (*źródło: Dane Euromonitor International*). Według szacunków Emitenta, potencjalna wartość rynku dla planowanych przez Grupę Emitenta kategorii suplementów diety w Europie w roku 2020 to ok. 1,35 mld EUR.

Ponadto, Grupa Kapitałowa Emitenta przeprowadziła analizę możliwości wprowadzenia na rynki Chin, Japonii, Indii oraz Australii suplementów diety zawierających 1-MNA. W efekcie przeprowadzonej analizy oraz ze względu na przyjęcie projektu rozporządzenia wykonawczego Komisji Europejskiej w sprawie autoryzacji 1-MNA jako nowego składnika żywności na terenie Unii Europejskiej, Grupa Kapitałowa Emitenta zamierza rozpocząć proces przygotowania dokumentacji zgłoszeniowej i autoryzacji 1-MNA jako nowej żywności na wymienionych powyżej rynkach (o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 11/2018 opublikowanym w systemie ESPI w dniu 13 czerwca 2018 r.). Po przeprowadzeniu rozpoczęciu sprzedaży w Europie i autoryzacji 1-MNA w Chinach, Japonii, Indiach oraz Australii Emitent zamierza wprowadzić do sprzedaży na wskazanych powyżej rynkach suplementów diety zawierających 1-MNA.

Szacuje się, że koszty realizacji strategii wprowadzenia suplementów diety opartych na innowacyjnej cząsteczce 1-MNA do sprzedaży w Polsce i Europie wyniosą kilkanaście milionów złotych. Grupa Kapitałowa Emitenta zamierza sfinansować powyższe wydatki ze środków z planowanego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii E z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

#### **Strategia w obszarze badań klinicznych nad lekiem 1-MNA (TRIA-662)**

Emitent, za pośrednictwem spółki zależnej - Cortria Corporation, prowadził w Kanadzie badania kliniczne II fazy nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym opartym o substancję 1-MNA, które miały na celu ustalenie efektywnej dawki leku oraz potwierdzenie braku działań niepożądanych w wyższych dawkach u ludzi (szczegółowe informacje dotyczące wyników badań klinicznych zostały przedstawione w pkt. 6.1.2. niniejszej części Prospektu). Następnie Grupa Kapitałowa Emitenta przeprowadziła proces prezentacji i rozmów z przemysłem farmaceutycznym dot. dalszej komercjalizacji projektu leku 1-MNA w zmniejszaniu ryzyka wystąpienia zdarzeń sercowo-naczyniowych, niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby oraz w tętniczym nadciśnieniu płucnym.

Po przeprowadzeniu rozmów z przemysłem farmaceutycznym oraz w oparciu o uzyskane pozytywne wyniki badań klinicznych II fazy w zakresie działania przeciwzapalnego i wysokiego profilu bezpieczeństwa leku 1-MNA Grupa Emitenta podjęła decyzję o rozszerzeniu i kontynuowaniu badań w dwóch wskazaniach tj. niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby (ang. Non-alcoholic steatohepatitis, NASH) oraz tętniczym nadciśnieniu płucnym (ang. Pulmonary arterial hypertension, PAH). Niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby jest jednostką chorobową, dla której nie zarejestrowano jeszcze leku a szacowana światowa wartość rynku do 2025 r. wynosi ok. 35-40 mld USD. Natomiast tętnicze nadciśnienie płucne jest chorobą rzadką, dla której poszukuje się efektywnych terapii, a światowa wartość rynku wynosi ok. 5 mld. USD. W związku z powyższym spodziewane stopy zwrotu z inwestycji w dalsze badania ww. wskazaniach będą najwyższe. Spółka posiada ochronę patentową do 2025/2026 r. na zastosowanie 1-MNA w dwóch powyższych wskazaniach na kluczowych rynkach światowych. Dodatkowo, Spółka może ubiegać się o ochronę wyników badań klinicznych w jednostce chorobowej PAH, która wynosi od 6 do 10 lat w zależności od rynku.

W celu określenia efektywnej dawki leku pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB w NASH i PAH, konieczne jest przeprowadzenie badań na modelach zwierzęcych. W związku z tym Grupa Kapitałowa Emitenta planuje zlecić zewnętrznemu ośrodkowi badawczemu przeprowadzenie ww. badań na modelach zwierzęcych oraz przygotować protokoły badawcze pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB. Otrzymane wyniki oraz przygotowane protokoły badawcze będą przedmiotem prezentacji i rozmów z przemysłem farmaceutycznym celem dalszej komercjalizacji projektu leku 1-MNA w powyższych wskazaniach (zakładane jest dalsze finansowanie/współfinansowanie projektu przez zewnętrzną firmę farmaceutyczną). Grupa Kapitałowa Emitenta będzie gotowa do prezentacji wyników badań na modelach zwierzęcych w ciągu 9-12 miesięcy. Koszt badań szacuje się na ok. 1 mln zł. Finansowanie powyższych badań stanowi jeden z celów emisji Akcji serii E, wskazany pkt. 3.4. Prospektu – Część IV „Dokument Ofertowy”.

Jednocześnie Grupa Kapitałowa Emitenta informuje, że w zakresie zmniejszania ryzyka wystąpienia zdarzeń sercowo-naczyniowych uzyskała pozytywne wyniki II fazy badań klinicznych umożliwiające dalszy rozwój projektu. Niektóre koncerty wskazały, iż mogą być zainteresowane projektem po przeprowadzeniu przez Grupę Emitenta dodatkowych badań klinicznych w fazie IIB na pacjentach o podwyższonym poziomie markera zapalenia hs-CRP. Oczekuje się, iż efekty działania leku 1-MNA w przypadku pacjentów o podwyższonym poziomie markera zapalenia hs-CRP powinny być wyższe, niż w generycznych terapiach dostępnych obecnie na rynku. Niemniej Grupie Kapitałowej Emitenta, pomimo pozytywnych wyników z badań nie udało się dotychczas, na tym etapie rozwoju projektu, znaleźć podmiotu zainteresowanego kilkuset milionową (USD) inwestycją w badania kliniczne III fazy. Jednakże Grupa Emitenta nie wyklucza w przyszłości finansowania dodatkowych badań klinicznych IIB.

### 6.1.5. Rada Doradztwa Strategicznego

W związku z innowacyjnym charakterem działalności grupy Kapitałowej Emitenta wskazane jest posiadanie organu doradczego, wspierającego Grupę Emitenta przy podejmowaniu decyzji dotyczących planowanych badań naukowych, wdrażania i projektowania nowych produktów. W związku z powyższym w listopadzie 2010 roku została powołana Rada Doradztwa Strategicznego, w skład której wchodziły wybitni specjaliści z zakresu ochrony zdrowia:

#### **dr Brian K. Halak**

Brian Halak związany jest od 2001 roku z Domain Associates, wiodącym na świecie funduszem biotechnologicznym, gdzie od 2006 roku pełni funkcję Partnera. Obecnie zasiada w radzie dyrektorów m.in. Alimera Sciences, GI Dynamics, Immune Control, Optherion, Tobira Therapeutics i Vanda Pharmaceuticals (NASDAQ: VNDA). Zasiadał również w radzie dyrektorów Cortria™ Corporation i Esprit Pharma. Przed rozpoczęciem pracy w Domain Associates, w latach 2000-2001, związany był z funduszem Advanced Technology Ventures gdzie uczestniczył w inwestycjach w firmy: Plexikon, Percardia i Emphasys. W latach 1993-1995 był konsultantem dla Wilkerson Group. Odpowiadał za opracowanie strategii dla spółek farmaceutycznych i firm z obszaru ochrony zdrowia. Brian Halak ukończył Uniwersytet w Pensylwanii z zakresu inżynierii biomedycznej oraz uzyskał tytuł doktora na Uniwersytecie Thomas Jefferson.

#### **dr Dennis H. Giesing**

Dennis Giesing, w latach 2007-2009, był Naczelnym Dyrektorem ds. Nauki w Cortria™ Corporation. Przez ponad 30 lat, pełnił różne funkcje w dużych przedsiębiorstwach farmaceutycznych zdobywając unikalne doświadczenie z zakresu badań klinicznych. Dennis Giesing był Wiceprezesem w Aventis Pharmaceuticals, gdzie odpowiadał za badania i rozwój. Przed podjęciem pracy w Aventis związany był z Hoechst Marion Roussel, Marion Merrell Dow i Marion Laboratories. Zajmował się metabolizmem leków i farmakokinetyką kliniczną. Odegrał znaczną rolę w rozwoju i rejestracji wielu nowych leków takich jak: Allegra, Ketek, Adipra, Anzemet, Cardizem, Pentassa. Dennis Giesing ukończył chemię na Uniwersytecie Missouri oraz uzyskał tytuł doktora z zakresu Biochemicznej Farmakologii. Jest założycielem i Prezesem CepheidRX, która świadczy usługi w zakresie planowania rozwoju dla firm farmaceutycznych i biotechnologicznych.

#### **dr Eugenio A. Cefali**

Eugenio Cefali jest znanym ekspertem w dziedzinie farmaceutycznego rozwoju niacyny, biodostępności i farmakokinetyki, posiadający kilka patentów w tej dziedzinie. W latach 2007-2009 pełnił funkcję Wiceprezesa ds. Badań i Rozwoju w Cortria™ Corporation a od 2011 roku Wiceprezesa ds. Badań Klinicznych. Eugenio Cefali w latach 1994-2007 związany był z Kos Pharmaceuticals, gdzie zajmował stanowiska: Wiceprezesa ds. Farmakologii Klinicznej, Wiceprezesa ds. Rozwoju Klinicznego oraz Wiceprezesa ds. Lead Optimization. Przed podjęciem pracy w Kos Pharmaceuticals związany był z Whitby Research w Richmond oraz Schering Plough Research. Eugenio Cefali ukończył Uniwersytet St. John oraz Uniwersytet Virginia Commonwealth, Medical College of Virginia.

Rada Doradztwa Strategicznego pełni funkcje doradcze i konsultacyjne przy opracowaniu leku przeciwmiażdżycowego opartego o 1-MNA.

## 6.2. Główne rynki

### 6.2.1. Opis głównych rynków, na których Emitent oraz jego Grupa Kapitałowa prowadzi działalność

#### **Otoczenie rynkowe w obszarze aplikacji dermatologicznych**

Rynek dermokosmetyków, na którym działa Grupa Kapitałowa Emitenta charakteryzuje się z jednej strony wysokim potencjałem wzrostu, a jednocześnie stosunkowo wysokimi marżami. Dlatego też stanowi zainteresowanie wielu potencjalnych konkurentów. Z szacunków IQVIA wynika, że w 2017 roku wartość sprzedaży rynku dermokosmetyków na polskim rynku wyniosła 2,04 mld zł i była o 3,2% wyższa niż w roku 2016. Największy udział w rynku dermokosmetyków ma firma Vichy. Na kolejnych miejscach znalazły się Aflfarm, dr Irena Eris i Nepentes.

Z raportu firmy analitycznej PMR z roku 2017 wynika, iż sprzedaż dermokosmetyków w Polsce będzie rosła o około 6 % rocznie w latach 2017-2021. Na korzystną sytuację na rynku dermokosmetyków ma wpływ bogacenie się społeczeństwa oraz zwiększająca się liczba osób cierpiących na alergie. Wysoka dynamika konsumpcji gospodarstw domowych, spodziewana dobra sytuacja na rynku pracy oraz wzrost dochodu rozporządzalnego, na który wpływa dodatkowo program 500+, powinny przyczynić się do stabilnego wzrostu wartości rynku dermokosmetyków w latach 2017-2021. Na wzrost wartości sprzedaży dermokosmetyków w aptekach pozytywnie wpływa też rozszerzanie oferty przez producentów oraz nasilający się trend dbania o urodę. Prognozowany jest stopniowy wzrost inflacji, aż do zbliżenia się do celu inflacyjnego w roku 2019. Jednocześnie spodziewane jest stopniowe spowolnienie tempa wzrostu konsumpcji i płac, ustabilizowanie się bezrobocia oraz spadek populacji.

W swoim portfelu Grupa Kapitałowa Emitenta posiada dermokosmetyki do pielęgnacji włosów (Hair Care), skóry (Skin Care) i paznokci (Nail Care). W 2017 roku udział produktów z kategorii „Hair Care” stanowił 84,3% sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej Emitenta, z kategorii „Skin Care” – 13,3% i z kategorii „Nail Care” – 2,4%.

Produkty z kategorii „Hair Care” posiadały w 2017 roku 16,3% udział ilościowy w rynku preparatów przeciw wypadaniu włosów na rynku aptecznym (wg danych sell-out IQVIA). Największym konkurentem w tej kategorii jest dla Grupy Kapitałowej Emitenta marka Biotabal (z 13,08% udziałem w rynku) oraz DX2, Loxon i Pharmaceris (z udziałem na poziomie około 9% każda).



Do najsilniejszych konkurentów Grupy Kapitałowej Emitenta w segmencie „Skin Care” należą marki z szerokim portfelem produktów w tej kategorii, takie jak: Vichy, La Roche Posay, Pharmaceris, Iwostin, czy Dermedic.

Największą konkurencją dla preparatów z kategorii „Nail Care” jest marka Regenerum firmy Aflofarm.

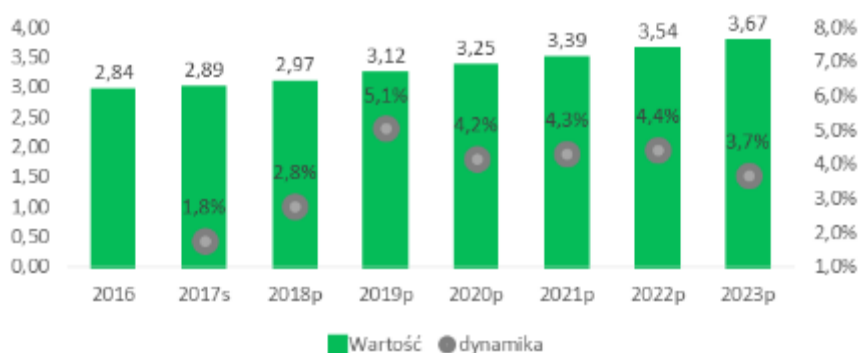
#### **Otoczenie rynkowe w obszarze suplementów diety**

Rynek suplementów diety w Polsce rozwija się dynamicznie. Wzrost popytu na suplementy diety wynika z mody na zdrowy tryb życia, świadomości znaczenia profilaktyki w ochronie zdrowia oraz zwiększenia zamożności konsumentów. Drugim czynnikiem stymulującym rozwój rynku jest fakt, iż suplementy diety są także zalecane przez lekarzy jako wsparcie dla leków recepturowych (Rx).

Zgodnie z raportem NATPOL 2011 szacuje się, iż w samej Polsce 18 mln osób jest zagrożonych miażdżycą, z czego jedynie 8 mln osób jest tego świadoma. Jest to potencjalny rynek dla suplementu diety w profilaktyce miażdżycy. Przyjęta przez Grupę Kapitałową Emitenta koncepcja komercjalizacji dotychczasowych wyników badań nad lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA poprzez wprowadzenie na rynek innowacyjnych suplementów diety, to sprawdzony model biznesu, często stosowany przez firmy biotechnologiczne. Powyższa koncepcja pozwala osiągać korzyści finansowe w trakcie prowadzonych badań nad rejestracją leku. W wielu przypadkach na rynku funkcjonują obok siebie suplementy diety i leki oparte na tej samej substancji czynnej. Na przykład naturalna statyna jest składnikiem aktywnym suplementu diety i jednocześnie na rynku sprzedawane są dwa leki oparte na tej substancji: Mevacor (produkowany przez Merck) i Avicor (produkowany przez Abbott).

Szacuje się, że rynek suplementów diety w Polsce zwiększy swoją wartość w 2023 r. do 3,67 mld zł (z 2,89 mld zł w 2017 r.).

#### **Wykres: Wartość i dynamika aptecznego rynku suplementów diety w Polsce w mld zł, 2016-2023p**

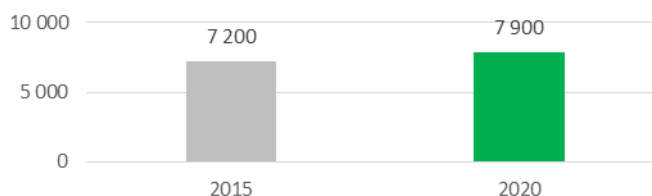


Źródło: PEX PharmaSequence, szacunki i prognozy: PMR 2018

Zgodnie z szacunkami Emitenta, potencjalna wartość rynku dla planowanych kategorii suplementów MENAVITIN w 2017 roku wynosiła ok. 490 mln zł.

Jednocześnie należy wskazać, iż w Europie dynamicznie rośnie rynek suplementów diety. Wzrost popytu na suplementy diety wynika z mody na zdrowy tryb życia, świadomości znaczenia profilaktyki w ochronie zdrowia oraz zwiększenia zamożności konsumentów. Ponadto, oczekuje się, że rosnąca populacja osób starszych i rosnące koszty opieki zdrowotnej w całej Europie pomogą rynkowi nabierać znacznego tempa w kolejnych latach.

#### **Wykres: wartość rynku suplementów diety w mln EUR w Europie**

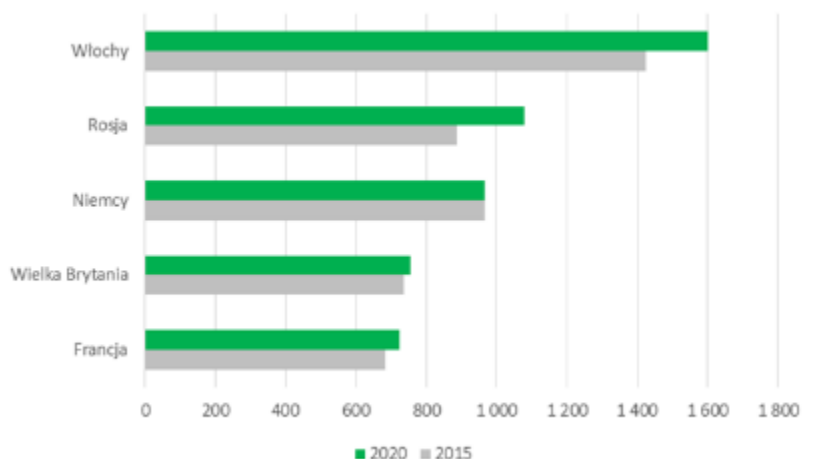


Źródło: Dane Euromonitor International

Do głównych rynków należą Włochy, Rosja, Niemcy, Wielka Brytania i Francja, z udziałem około 65% w rynku europejskim. Zdrowe trendy życiowe w zapobieganiu chorobom, zwłaszcza wśród starzejącej się populacji, nadal wspierają rozwój kluczowych rynków, takich jak Włochy i Francja.



Wykres: Główne rynki suplementów diety w Europie w mln EUR



Źródło: Dane Euromonitor International

#### Otoczenie rynkowe leku 1-MNA (wskazania NASH i PAH)

Tabela: Rozszerzenie i kontynuacja badań klinicznych w nowych wskazaniach dla 1-MNA

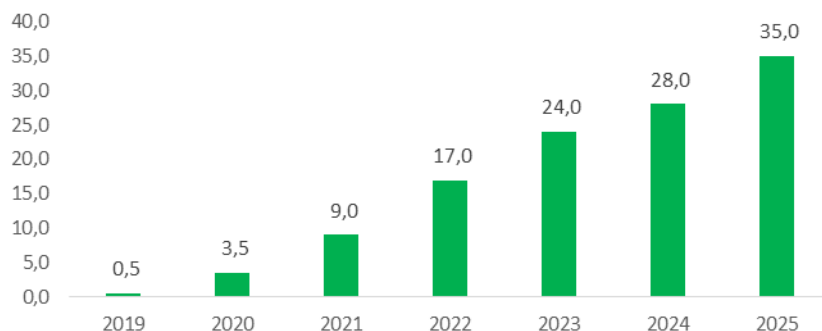
| ROZSZERZENIE I KONTYNUACJA BADAŃ KLINICZNYCH<br>W NOWYCH WSKAZANIACH DLA 1-MNA                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Niealkoholowe stłuszczeniowe<br>zapalenie wątroby<br>(ang. nonalcoholic steatohepatitis, <b>NASH</b> )                                                                    | Tętnicze nadciśnienie płucne<br>(ang. pulmonary arterial hypertension, <b>PAH</b> )                                                                                                                                                                |
| Odmiana przewlekłego zapalenia wątroby, przypominająca zmiany, które występują u osób nadużywających alkoholu, której przyczyną są inne czynniki niż spożywanie alkoholu. | Rzadka postać nadciśnienia płucnego. Objawy tętniczego nadciśnienia płucnego pojawiają się, gdy dochodzi do zarastania naczyń płucnych - krew nie może przez nie swobodnie przepływać, czego konsekwencją jest wzrost ciśnienia w tętnicy płucnej. |
| PLANOWANIE DZIAŁANIA:                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Przeprowadzenie badań na modelach zwierzęcych.</b>                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Celem badania jest określenie efektywnej dawki leku pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB w NASH i PAH.                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Otrzymane wyniki oraz przygotowane protokoły badawcze będą przedmiotem prezentacji i rozmów z przemysłem farmaceutycznym.                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Realizacja badań: 9-12 mc.                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Koszt badań: ok. 1 mln zł                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                    |

#### POTENCJAŁ RYNKU NASH

##### Niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby (NASH)

Niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby (NASH) jest jednostką chorobową, dla której nie zarejestrowano jeszcze leku a szacowana światowa wartość rynku do 2025 r. wynosi ok. 35-40 mld USD. NASH jest związane z metabolicznymi czynnikami ryzyka, takimi jak otyłość, cukrzyca i dyslipidemia.

**Wykres: Prognozowana wartość rynkowa niealkoholowego stłuszczeniowego zapalenia wątroby (NASH) w latach 2019-2025 [mld USD]**

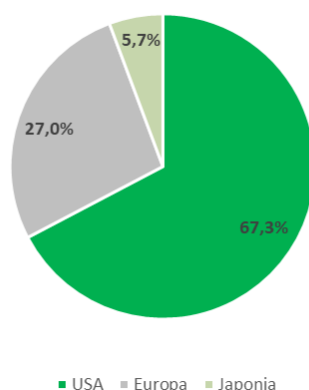


Źródło: Deutsche Bank Markets Research

**Kluczowe aspekty potencjału rynku NASH:**

- Nie ma jak dotąd skutecznych metod leczenia NASH.
- Zapobieganie i leczenie NASH jest wyzwaniem dla środowiska medycznego, a rozwój ukierunkowanych terapii w ostatnich latach jest silnie wspierany przez FDA i EMA.
- Szacuje się, że rynek leków dla niealkoholowego stłuszczeniowego zapalenia wątroby osiągnie wartość 35-40 mld USD do 2025 r.\*
- Rynek z ogromnym potencjałem, możliwość osiągnięcia wielomiliardowych obrotów dla innowacyjnego leku (blockbuster)

**Wykres: Szacowana wartość rynku NASH w 2030 r. w podziale na regiony**



Źródło: Deutsche Bank

**Tabela: Wybrane transakcje rynkowe NASH:**

| SPÓŁKA            | PRZEJMUJĄCY | DATA TRANSAKCJI | FAZA KLINICZNA      | WARTOŚĆ TRANSAKCJI                               |
|-------------------|-------------|-----------------|---------------------|--------------------------------------------------|
| Tobira            | Allergan    | 2016            | Faza I              | 1,7 mld USD                                      |
| Akarna            | Allergan    | 2016            | Faza przedkliniczna | upfront 50 mln USD<br>+ 1,015 mld USD milestones |
| Nimbus            | Gilead      | 2016            | Po I fazie          | upfront 400 mln USD<br>+ 800 mln USD milestones  |
| <b>WSPÓŁPRACA</b> |             |                 |                     |                                                  |
| Conatus           | Novartis    | 2016            | Faza II             | upfront 50 mln USD<br>+ 7 mln USD opcja          |
| Dicerna           | Boehringer  | 2017            | Faza przedkliniczna | 200 mln USD                                      |
| HemoShear         | Takeda      | 2017            | Faza przedkliniczna | 470 mln USD                                      |

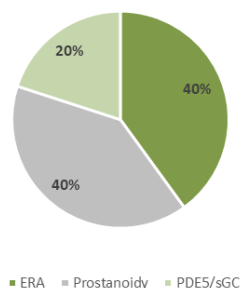
Źródło: Emitent

## SPECYFIKA RYNKU PAH

### Tętnicze nadciśnienie płucne (PAH)

Tętnicze nadciśnienie płucne (PAH) jest chorobą rzadką, dla której poszukuje się efektywnych terapii, a światowa wartość rynku wynosi ok. 5 mld USD.

#### Wykres: Terapie stosowane w tętnicznym nadciśnieniu płucnym (PAH)



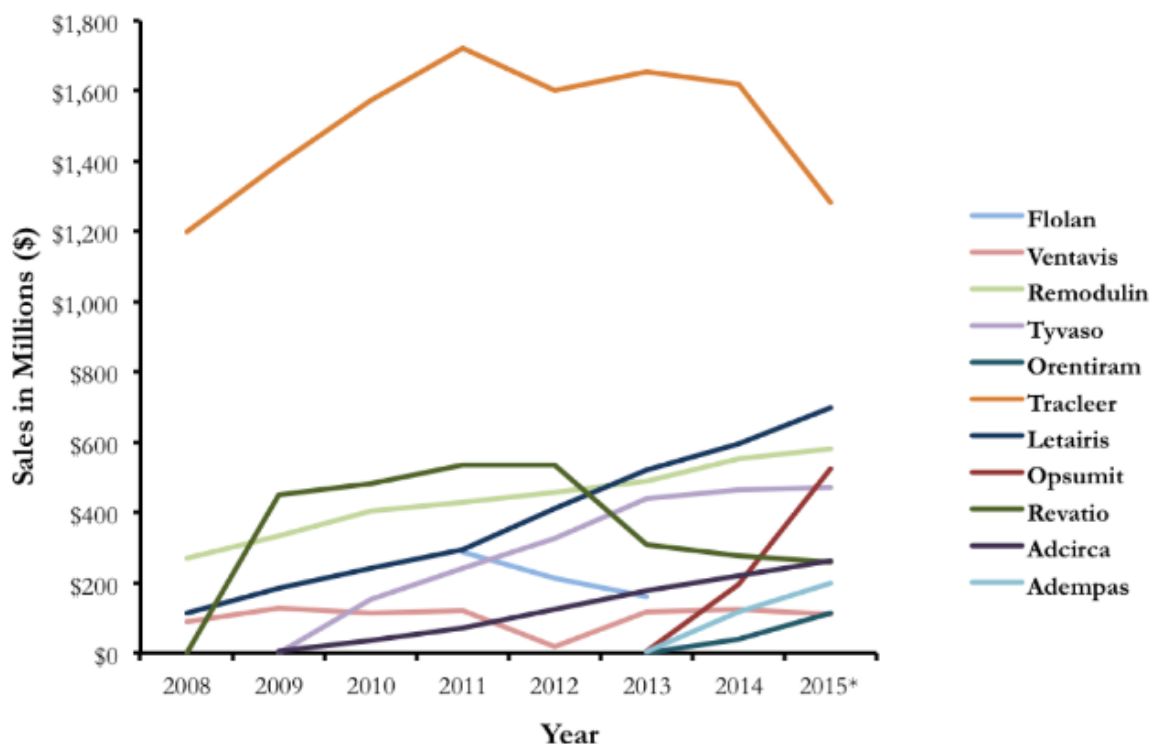
Źródło: Grand View Research, 2016.

Należy wskazać, iż 1-MNA należy do segmentu „Prostanoidy” mającego największy udział (40%) w rynku PAH.

#### Kluczowe aspekty potencjału rynku PAH:

- Zapalenie jest głównym czynnikiem powodującym tętnicze nadciśnienie płucne.
- Tętnicze nadciśnienie płucne należy do rzadkich chorób, których rynek szacowany jest na 5 mld USD.
- Na rynku potrzebne są nowe, skuteczne terapie.
- Obecnie znajdujące się terapie na rynku działają na rozszerzenie naczyń krwionośnych.
- Najlepszy efekt terapeutyczny uzyskuje się poprzez stosowanie terapii łączonych (combo).

#### Wykres: Przychody leków (w mln USD) zaaprobowanych do leczenia tętniczego nadciśnienia płucnego



Źródło: LifeSci Capital

**Tabela: Wybrane transakcje rynkowe PAH:**

| SPÓŁKA    | PRZEJMUJĄCY         | DATA TRANSAKCJI | FAZA KLINICZNA                                                                                              | WARTOŚĆ TRANSAKCJI                              |
|-----------|---------------------|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Actelion  | J&J                 | 2017            | Po rejestracji leku                                                                                         | 30 mld USD                                      |
| Selten    | Vivus               | 2017            | Faza przedkliniczna                                                                                         | 40 mln USD                                      |
| Eli Lilly | United Therapeutics | 2008            | upfront 25 mln USD + 5% royalty<br>125 mln USD za uruchomienie produkcji leku<br>150 mln USD w emisja akcji | upfront 400 mln USD<br>+ 800 mln USD milestones |

*Źródło: Emitent***Przewagi konkurencyjne****Ochrona patentowa**

Preparaty Spółki „PHARMENA” S.A. to produkty innowacyjne, chronione prawem patentowym, które jako jedyne na rynku zawierają w swoim składzie 1-metylonikotynamid - przeciwzapalną substancję czynną pochodzenia witaminowego o wysokim potencjale bezpieczeństwa. Należy wskazać, że Grupa Kapitałowa Emitenta w zakresie obecnie oferowanych dermokosmetyków oraz planowanych do wprowadzenia na rynek w Polsce i Europie suplementów diety posiada ochronę patentową na rynku polskim i większości rynkach europejskich co pozwala Grupie Emitenta na osiąganie przychodów ze sprzedaży produktów opartych na 1-MNA na zasadzie wyłączności. Ochrona patentowa pozwala również zwiększyć szanse wylicencjonowania tych produktów na rynkach europejskich w przyszłości.

**Współpraca ze środowiskiem akademickim i medycznym**

Grupa Kapitałowa Emitenta współpracuje z wieloma ośrodkami akademickimi i badawczymi w Polsce i za granicą prowadząc badania nad działaniem 1-MNA w różnych obszarach zastosowania tej substancji w medycynie i kosmetykach. Liczne publikacje naukowe oraz konferencje powodują, że 1-MNA jest silnie rozpoznawalne w środowisku akademickim i medycznym, co wpływa na wzrost zainteresowania preparatami oferowanymi przez Grupę Emitenta (rekomendowanymi przez lekarzy dermatologów) oraz prowadzonymi badaniami klinicznymi nad 1-MNA.

**Atuty projektu 1-MNA**

1-MNA to unikalna, chroniona prawem patentowym cząsteczka posiadająca zdolność do wpływania na markery stanu zapalnego, odgrywające bardzo ważną rolę w przebiegu i rozwoju różnych zdarzeń sercowo-naczyniowych oraz leczeniu chorób zapalnych. Dotychczasowe wyniki badań potwierdziły, że 1-MNA obniża poziom białka C reaktywnego hsCRP oraz poziom TNF-alfa. Markery te, a w szczególności obniżanie poziomu TNF-alfa jest szczególnie pożądane w przypadku terapii dla dwóch, nowozdefiniowanych wskazań dla projektu leku 1-MNA tj. niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby (ang. Non-alcoholic steatohepatitis, NASH) oraz tętniczym nadciśnieniu płucnym (ang. Pulmonary arterial hypertension, PAH). W przypadku obydwu jednostek chorobowych poszukuje się efektywnych terapii mogących wpływać na poziom TNF-alfa. Projekt 1-MNA oferuje takie możliwości. Wśród wielu zalet substancji 1-MNA należy również wymienić fakt, że przede wszystkim jest to substancja naturalna, co zwiększa prawdopodobieństwo pozytywnego zakończenia procesu badań i rejestracji leku. W przypadku substancji syntetycznych istnieje wyższe ryzyko wystąpienia działań niepożądanych. Dotychczasowe wyniki badań potwierdziły wysoki profilu bezpieczeństwa leku 1-MNA i brak występowania istotnych działań niepożądanych. Jednocześnie międzynarodowe koncerny farmaceutyczne (tzw. BIG PHARMA) poszukują skutecznych terapii w zakresie NASH i PAH. Należy podkreślić, iż w NASH nie ma jeszcze zarejestrowanych terapii. Projekt 1-MNA we wskazaniach NASH i PAH ma duży potencjał rozwoju ze względu na wskazane powyżej walory medyczne oraz potencjalne możliwości komercjalizacji projektu.

**Elastyczna struktura kosztów**

Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi produkcję i sprzedaż dermokosmetyków z wykorzystaniem zewnętrznych podmiotów świadczących usługi w zakresie produkcji, konfekcjonowania i dystrybucji. Spółka nie posiada również nieruchomości – wynajmuje powierzchnie biurowe i magazynowe. Zaletą tego rozwiązania jest brak zaangażowania Grupy Emitenta w kapitałochłonny proces produkcji i magazynowania produktów we własnym zakresie i możliwość optymalizacji kosztów stałych. Również w zakresie kosztów wynagrodzeń Emitent stosuje elastyczny model współpracy, z wykorzystaniem w szerokim zakresie zewnętrznych doradców i innych usługodawców.

**Rozpoznawalne marki**

Dermena należy do wiodących marek na rynku dermokosmetyków w obszarze wypadania włosów. Pomimo dużo niższych budżetów marketingowych, niż największy konkurent Dercos (Vichy) Dermena jest liderem krajowego rynku pod względem ilości sprzedanych opakowań. Ciągłe poszerzanie oferty asortymentowej i wysoka skuteczność działania wpływa na pozycję marki. Ponadto Grupa Emitenta kreuje także inne marki swoich produktów, takie jak Allerco, Thermi i Revium, które notują od momentu wprowadzenia ich na rynek znaczne wzrosty sprzedaży. Cechą łączącą produkty Grupy Kapitałowej Emitenta jest również konkurencyjna cena w porównaniu z innymi wiodącymi produktami dermatologicznymi dostępnymi na rynku.

### **6.3. Czynniki nadzwyczajne**

W opinii Zarządu, w działalności Grupy Kapitałowej Emitenta nie wystąpiły czynniki nadzwyczajne, które miałyby wpływ na informacje podane w pkt. 6.1. i 6.2. niniejszej Części Prospektu Emisyjnego.

### **6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych, jeżeli jest to istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności emitenta**

#### **6.4.1. Patenty i licencje**

Ze względu na fakt, iż działalność operacyjna Grupy Kapitałowej Emitenta jest prowadzona na rynkach wysoce konkurencyjnych, w celu zabezpieczenia swoich interesów Emitent i jego podmiot zależny dokonują zgłoszeń patentowych, zapewniających Grupie Kapitałowej ochronę własności intelektualnej. Emitent i spółki zależne uzależnieni są od praw do patentów wykazanych w pkt. 11.2. niniejszej Części Prospektu Emisyjnego - „Dokument Rejestacyjny”, których są właścicielami.

W opinii Zarządu Spółki Emitent oraz podmioty od niego zależne nie są uzależnione od licencji udzielonych przez podmioty zewnętrzne. Emitent posiada wyłącznie licencje standardowe na oprogramowanie komputerowe. Natomiast spółki zależne Emitenta nie posiadają żadnych licencji, za wyjątkiem umowy licencyjnej zawartej przez Cortria Corporation z Emitentem oraz umowy licencyjnej zawartej przez Menavitin GmbH z Emitentem, opisanych w pkt. 6.4.2. niniejszej Części Prospektu Emisyjnego - „Dokument Rejestacyjny”.

Umowy przemysłowe i handlowe z dostawcami i odbiorcami

Grupa Kapitałowa Emitenta obecnie nie jest uzależniona od żadnych umów przemysłowych lub handlowych, poza umowami opisanymi poniżej oraz w pkt. 22 niniejszej Części Prospektu Emisyjnego - „Dokument Rejestacyjny”.

Poniżej Grupa Kapitałowa Emitenta przedstawia opis istotnych umów oraz umów, które nie spełniają kryterium istotności, ale w ocenie Grupy Kapitałowej Emitenta mogą mieć wpływ na wycenę jej instrumentów finansowych, zawieranych w normalnym toku działalności Grupy Emitenta.

Jako istotne Grupa Kapitałowa Emitenta wskazała umowy, które mają lub mogą mieć w przyszłości znaczący wpływ na kluczowe dla Grupy kapitałowej Emitenta obszary działalności.

Poniższe umowy podzielono na trzy grupy, co jest związane z obszarami, w których Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność, tj. umowy w zakresie dystrybucji i produkcji dermokosmetyków, umowy związane z prowadzeniem badań nad zastosowaniem substancji czynnej 1-MNA w innowacyjnych lekach, umowy związane z suplementem diety 1-MNA. W ramach każdej z grup umowy podzielono na te, od których uzależniona jest Grupa Kapitałowa Emitenta oraz na pozostałe umowy istotne i mające wpływ na wycenę instrumentów finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta.

W przypadku umów związanych z prowadzenia badań nad zastosowaniem substancji czynnej 1-MNA w leczeniu miażdżycy dokonano podziału na umowy bezpośrednio związane z badaniami (umowy produkcji substancji czynnej) oraz na umowy pośrednio związane z badaniami, lecz mające znaczenie ze względu na realizację i możliwość komercjalizacji powyższego projektu badawczego (dot. licencji, doradztwa przy komercjalizacji projektu, itp.).

#### **1. Umowy w zakresie dystrybucji i produkcji dermokosmetyków**

**Umowy od których uzależniony jest Grupa Kapitałowa Emitenta**

**Umowa dystrybucyjna z „Polską Grupą Farmaceutyczną” Spółką Akcyjną**

W dniu 4 sierpnia 2003 roku Emitent zawarł umowę dystrybucyjną z Polską Grupą Farmaceutyczną S.A. (PGF).

Umowa określa zasady współpracy, polegającej na stałym nabywaniu przez PGF w celu dalszej odsprzedaży, w szczególności do aptek, produktów Spółki. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Udział PGF w dystrybucji produktów Emitenta w roku 2017 roku wynosił 35,3%. PGF ma największy udział w dystrybucji hurtowej produktów Emitenta. PGF ma prawo rozwiązać ww. umowę z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia w przypadku, gdy:

1. wartość zakupionych w danym kwartale produktów będzie większa o co najmniej 25% od wartości produktów sprzedanych przez PGF (obliczonej wg cen zakupu) w tym kwartale;
2. Emitent nie będzie realizować dostaw zgodnie z harmonogramem określonym w umowie;
3. ujawnione zostaną wady produktów, mogące narazić PGF na odpowiedzialność związaną z obrotem produktami;
4. zakazany zostanie obrót produktami.

Emitent ma prawo odstąpienia od umowy w przypadku zaległości w płatnościach za dostawę towaru, pod warunkiem wezwania do zapłaty i udzielenia dodatkowego 14 - dniowego terminu zapłaty od dnia doręczenia wezwania.

Wykonanie ww. umowy w latach 2015 - 2018 zostało przedstawione w pkt. 19 niniejszej części Prospektu.

#### **Umowa na opracowanie formułacji dermokosmetyków z Delia Cosmetics Distribution sp. z o.o.**

W dniu 2 marca 2011 roku Emitent zawarł umowę z Capitol Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi na opracowanie receptur produktów kosmetycznych. W związku z nowym podziałem zadań dla Spółek, należących do grupy kapitałowej Delia, Delia Cosmetics Distribution Sp. z o.o. (Delia) z siedzibą w Rzgowie w dniu 31 marca 2016 r. przejęła prawa i obowiązki, wynikające z tej umowy.

Umowa została zawarta na warunkach rynkowych na czas nieokreślony. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron zgodnie z przepisami Kodeksu Cywilnego. Zlecenie opracowania kolejnej receptury, nie wymaga zawarcia odrębnej umowy, a jedynie podpisania kolejnych załączników do umowy. Wynagrodzenie za opracowanie formułacji dermokosmetyku jest wypłacone jednorazowo po opracowaniu receptury danego produktu. Na mocy umowy Emitent nabywa wszystkie prawa własności przemysłowej do receptury i technologii wytwarzania produktów, na wszystkich dopuszczalnych przepisami prawa polach eksploatacji, włącznie z prawem do wprowadzania zmian w tej recepturze i technologii, wyłącznym prawem do przenoszenia praw do receptury i technologii wytwarzania na osoby trzecie, a także wyłącznym prawem do uzyskania praw z rejestracji i praw ochronnych.

Delia Cosmetics Distribution to spółka z grupy kapitałowej Delia, wytwarzająca kosmetyki oraz opracowująca receptury na zlecenie firm zewnętrznych. Firma posiada nowoczesny zakład produkcyjny, certyfikowany w ramach Dobrej Praktyki Wytwarzania (GMP – ISO 22716) oraz dysponuje własnym działem kontroli jakości.

Emitent jest uprawniony do żądania zapłaty przez Delia kary umownej w wysokości:

1. 10.000,00 zł w przypadku naruszenia przez Delia oświadczeń i zobowiązań dotyczących wydania Emitentowi kompletnej dokumentacji wytwarzania produktów oraz innych posiadanych informacji i dokumentów;
2. 10.000,00 zł w przypadku nie przystąpienia przez Delia do sporu po stronie Emitenta w przypadku wystąpienia przez osobę trzecią z roszczeniami w związku z wykonywaniem umowy;
3. 10.000,00 zł w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez Delia zobowiązania do udzielenia Emitentowi potrzebnych wyjaśnień o stosunkach prawnych i faktycznych dotyczących prawa stanowiących przedmiot umowy.

Poniżej przedstawiono wartość transakcji w zł wynikających z ww. umowy w latach 2015 - 2018 oraz w roku 2019 do Daty Zatwierdzenia Prospektu:

**Tabela. Wartość transakcji wynikających z umowy na opracowanie formułacji dermokosmetyków z Delia Cosmetics Distribution sp. z o.o. (w zł).**

| <b>2015</b> | <b>2016</b> | <b>2017</b> | <b>2018</b> | <b>2019<br/>(do Daty<br/>Zatwierdzenia<br/>Prospektu)</b> |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------------------------------------------------------|
| 78.740,00   | 36.000,00   | 96.427,10   | 74.472,29   | 0,0                                                       |

*Źródło: Emitent*

#### **Umowa z Laboratorium Galenowym Olsztyn sp. z o.o. na produkcję dermokosmetyków**

W dniu 19 kwietnia 2011 roku Emitent zawarł umowę z Laboratorium Galenowym Olsztyn (LGO) sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach k. Olsztyna. Umowa ta została następnie zastąpiona umową zawartą z LGO w dniu 1 kwietnia 2016 roku, która stanowi kontynuację pierwotnego kontraktu.

Przedmiotem umowy jest określenie warunków zamawiania i zakupu surowców standardowych i specyficznych, opakowań jednostkowych i zbiorczych, wytwarzania produktów kosmetycznych oraz ich konfekcjonowania przez LGO. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron za wypowiedzeniem z zachowaniem 6 – miesięcznego okresu wypowiedzenia.

„PHARMENA” S.A. jest właścicielem praw przemysłowych do receptur i technologii wytwarzania produktów kosmetycznych oraz wzorów opakowań i znaków towarowych. „PHARMENA” S.A., stosownie do bieżącego zapotrzebowania, zamawia wytworzenie przez LGO określonej ilości produktów kosmetycznych. LGO dokonuje zakupu surowców i opakowań, niezbędnych do realizacji zlecenia. Następnie wytwarza produkty i je konfekcjonuje, zgodnie z przedłożoną przez „PHARMENA” S.A. specyfikacją określającą standard jakościowy produktów, obejmujący kryteria chemicznej i mikrobiologicznej czystości gotowego wyrobu oraz jakościowy skład surowcowy produktów. Realizacja zamówień następuje w terminie nie dłuższym niż 12 tygodni od daty złożenia zamówienia. Odbiór gotowych produktów następuje z miejsca wytworzenia znajdującego się w Dywitach, transportem zapewnionym przez „PHARMENA” S.A. w terminie 14 dni od daty zwolnienia produktów. Za realizację powyższych ustaleń „PHARMENA” S.A. uiszcza na rzecz wykonawcy ustaloną w ramach umowy cenę. Emitent może zostać obciążony przez LGO karą umowną za opóźnienie w odbiorze produktów w wysokości 100,00 zł za każdy dzień opóźnienia w odbiorze. Opóźnienie w wykonaniu zamówienia przekraczające 7 dni od daty

potwierdzonej przez LGO, upoważnia Emitenta do żądania od LGO kary umownej w wysokości określonej w umowie za każdą rozpoczętą dobę opóźnienia. LGO nie może sprzedawać produktów w opakowaniach stanowiących przedmiot umowy bez pisemnej zgody „PHARMENA” S.A. pod rygorem zapłaty określonej w umowie kary umownej. Naruszenie przez LGO:

- obowiązku zachowania wobec osób trzecich tajemnicy odnośnie okoliczności związanych z opracowaniem receptury i technologii wytwarzania produktów, a także treści umowy,
- prawa własności przemysłowej do receptury i technologii wytwarzania produktów, oraz wzorów opakowań i znaków towarowych przysługujących Emitentowi,
- obowiązującej zasady wyłączności w odniesieniu do wytwarzania i konfekcjonowania produktów wyłącznie na rzecz Emitenta w okresie obowiązywania umowy i po upływie tego okresu,

obliguje LGO do zapłaty na rzecz Emitenta określonej w umowie kary umownej, przy czym „PHARMENA” S.A. jest uprawniona do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych w przypadku, gdy wysokość poniesionej szkody przekroczy wartość zastrzeżonej kary umownej.

W ramach powyższej umowy LGO zobowiązane jest do przestrzegania obowiązujących przepisów prawa, w szczególności Ustawy o kosmetykach, Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady dot. produktów kosmetycznych oraz norm technicznych określonych w Warunkach Technicznych, stanowiących załącznik do Umowy. Do każdej serii wytworzonego produktu LGO przedstawia Świadectwo jakości potwierdzające zgodność z założonymi Warunkami Technicznymi odbioru. Emitent jest uprawniony do audytowania procesu wytwarzania produktów w LGO.

LGO jest zobowiązane do wytwarzania wymienionych w umowie produktów kosmetycznych wyłącznie na rzecz „PHARMENA” S.A..

Szczegółowe warunki współpracy między stronami umowy, w tym ustalania cen produkcji są objęte klauzulą poufności i stanowią tajemnice handlową.

LGO to szybko rozwijająca się spółka wytwarzająca leki we własnym zakresie oraz na zlecenie firm zewnętrznych. Firma posiada nowoczesny zakład produkcyjny spełniający wymogi Dobrej Praktyki Wytwarzania (GMP) oraz dysponuje własnym działem kontroli jakości (w ramach pozwoleń GIF). Dzięki temu LGO wytwarza produkty o najwyższej jakości.

Wykonanie ww. umowy w latach 2015 - 2018 zostało przedstawione w pkt. 19 niniejszej części Prospektu.

Wartość transakcji wynikających z ww. umowy w roku 2018 wyniosła 2.556.089,60 zł. W roku 2019 do Daty Zatwierdzenia Prospektu wartość transakcji wynikających z ww. umowy wyniosła 129.276,54 zł.

#### **Umowa z Delia Cosmetics Distribution sp. z o.o. na produkcję dermokosmetyków**

W dniu 29 sierpnia 2012 roku Emitent zawarł umowę nr 1/PR/2012 z Capitol Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. W związku z nowym podziałem zadań dla Spółek, należących do grupy kapitałowej Delia, Delia Cosmetics Distribution Sp. z o.o. (Delia) z siedzibą w Rzgowie w dniu 31 marca 2016 r. przejęła prawa i obowiązki, wynikające z umowy nr 1/PR/2012.

Umowa określa warunki zamawiania i zakupu surowców standardowych i specyficznych, opakowań jednostkowych i zbiorczych, wytwarzania produktów kosmetycznych oraz ich konfekcjonowania przez Delia. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, Umowa może zostać rozwiązana przez każdą za wypowiedzeniem z zachowanie 6 – miesięcznego okresu wypowiedzenia.

„PHARMENA” S.A. jest właścicielem praw przemysłowych do receptur i technologii wytwarzania produktów kosmetycznych oraz wzorów opakowań i znaków towarowych. „PHARMENA” S.A., stosownie do bieżącego zapotrzebowania, zamawia wytworzenie przez Delia określonej ilości produktów kosmetycznych. Delia dokonuje zakupu surowców i opakowań, niezbędnych do realizacji zlecenia. Następnie wytwarza produkty i je konfekcjonuje, zgodnie z przedłożoną przez „PHARMENA” S.A. specyfikacją określającą standard jakościowy produktów, obejmujący kryteria chemicznej i mikrobiologicznej czystości gotowego wyrobu oraz jakościowy skład surowcowy produktów. Realizacja zamówień następuje w terminie nie dłuższym niż 12 tygodni od daty złożenia zamówienia. Odbiór gotowych produktów następuje z miejsca wytworzenia znajdującego się w Rzgowie, transportem zapewnionym przez „PHARMENA” S.A. w terminie 14 dni od daty zwolnienia produktów. Za realizację powyższych ustaleń „PHARMENA” S.A. uiszcza na rzecz wykonawcy ustaloną w ramach Umowy cenę. Emitent może zostać obciążony przez Delia karą umowną za opóźnienie w odbiorze produktów w wysokości 0,2% wartości zamówionego a nieodebranego asortymentu lub dostawy za każdy dzień zwłoki, ale nie więcej niż 20% wartości zamówienia. Analogicznej kary umownej może domagać się Emitent od Delia w przypadku nieterminowej dostawy gotowych produktów do Emitenta lub wskazanych przez niego kontrahentów. Strony mogą dochodzić odszkodowań przewyższających kary umowne. Delia nie może sprzedawać produktów w opakowaniach stanowiących przedmiot umowy bez pisemnej zgody „PHARMENA” S.A. pod rygorem zapłaty określonej w umowie kary umownej. Naruszenie przez Delia:

- obowiązku zachowania wobec osób trzecich tajemnicy odnośnie okoliczności związanych z opracowaniem receptury i technologii wytwarzania produktów, a także treści umowy,
- prawa własności przemysłowej do receptury i technologii wytwarzania produktów, oraz wzorów opakowań i znaków towarowych przysługujących Emitentowi,
- obowiązującej zasady wyłączności w odniesieniu do wytwarzania i konfekcjonowania produktów wyłącznie na rzecz Emitenta w okresie obowiązywania umowy i po upływie tego okresu,

obliguje Delia do zapłaty na rzecz Emitenta określonej w umowie kary umownej, przy czym „PHARMENA” S.A. jest uprawniona do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych w przypadku, gdy wysokość poniesionej szkody przenosi wartość zastrzeżonej kary umownej.

W ramach powyższej umowy Delia zobowiązane jest do przestrzegania obowiązujących przepisów prawa, w szczególności Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady dot. produktów kosmetycznych, Ustawy o kosmetykach, oraz norm technicznych określonych w Warunkach Technicznych, stanowiących załącznik do Umowy. Do każdej serii wytworzonego produktu Delia przedstawia Świadectwo jakości potwierdzające zgodność z założonymi Warunkami Technicznymi odbioru.

Delia jest zobowiązane do wytwarzania wymienionych w umowie produktów kosmetycznych wyłącznie na rzecz „PHARMENA” S.A..

Szczegółowe warunki współpracy między stronami umowy, w tym ustalania cen produkcji są objęte klauzulą poufności i stanowią tajemnice handlową.

Delia Cosmetics Distribution to spółka z grupy kapitałowej Delia, wytwarzająca kosmetyki oraz opracowująca receptury na zlecenie firm zewnętrznych. Firma posiada nowoczesny zakład produkcyjny, certyfikowany w ramach Dobrej Praktyki Wytwarzania (GMP – ISO 22716) oraz dysponuje własnym działem kontroli jakości.

Poniżej przedstawiono wartość transakcji w zł wynikających z ww. umowy w latach 2015 - 2018 oraz w roku 2019 do Daty Zatwierdzenia Prospektu:

**Tabela. Wartość transakcji wynikających z umowy na produkcję dermokosmetyków z Delia Cosmetics Distribution sp. z o.o. (w zł).**

| 2015       | 2016         | 2017         | 2018       | 2019<br>(do Daty<br>Zatwierdzenia<br>Prospektu) |
|------------|--------------|--------------|------------|-------------------------------------------------|
| 347.426,13 | 1.009.596,91 | 1.250.302,16 | 915.575,95 | 156.431,60                                      |

*Źródło: Emitent*

#### **Umowa z IFOTAM sp. z o.o. na produkcję 1-MNA**

W dniu 30 czerwca 2010 roku Emitent zawarł umowę z IFOTAM Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi na produkcję substancji 1-MNA (Produkt). Umowa została zawarta na warunkach rynkowych na czas nieokreślony. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron za wypowiedzeniem z zachowaniem 12-miesięcznego okresu wypowiedzenia. W ramach umowy IFOTAM Sp. z o.o. zobowiązała się do:

1. produkcji i sprzedaży Produktu wyłącznie na rzecz Emitenta do roku 2026,
2. analizy surowców niezbędnych do wytworzenia Produktu,
3. zabezpieczenia dostaw surowców oraz materiałów opakowaniowych niezbędnych do produkcji Produktu,
4. wytworzenia Produktu zgodnie ze specyfikacją stanowiącą załącznik do umowy oraz wystawiania świadectwa jakości potwierdzającego przedmiotową zgodność,
5. przeprowadzania niezbędnej analizy potwierdzającej jakość otrzymanego Produktu i wystawiania świadectwa badania,
6. zapakowania wytworzonego Produktu w opakowania jednostkowe i zbiorcze,
7. dostarczania Produktu w ustalonym terminie do Emitenta.

Emitent zobowiązał się do zakupu Produktu od IFOTAM Sp. z o.o. w okresie obowiązywania umowy w minimalnych rocznych ilościach wskazanych w jej treści. Emitent zastrzegł sobie w umowie prawo do przeprowadzania audytów jakości w miejsce wytwarzania produktu w zakresie produkcji, pakowania, kontroli jakości, magazynowania i wysyłki, a IFOTAM Sp. z o.o. zobowiązała się do udostępnienia pomieszczeń i dokumentacji umożliwiającej przeprowadzenie audytu przedstawicielom Emitenta.

**Tabela. Wartość transakcji wynikających z umowy na produkcję 1-MNA z IFOTAM Sp. z o.o. (w zł)**

| 2015       | 2016       | 2017       | 2018 | 2019<br>(do Daty<br>Zatwierdzenia<br>Prospektu) |
|------------|------------|------------|------|-------------------------------------------------|
| 566.451,00 | 527.136,00 | 197.091,00 | 0,00 | 110.070,00                                      |

*Źródło: Emitent*



## Pozostałe umowy istotne i mające wpływ na wycenę instrumentów finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta

### Umowa dystrybucyjna z Pharmapoint Sp. z o.o.

W dniu 1 października 2014 roku Emitent podpisał umowę współpracy dystrybucyjnej z Pharmapoint Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. Umowa określa Pharmapoint Sp. z o.o. jako niewyłącznego dystrybutora na rynku farmaceutycznym w Polsce. Przedmiotem umowy jest określenie warunków sprzedaży i dostaw produktów Spółki „PHARMENA” S.A. do hurtowni dystrybutora. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron za wypowiedzeniem z zachowaniem 3 – miesięcznego okresu wypowiedzenia. Ponadto każda ze stron ma prawo rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym z powodu naruszenia postanowień umowy przez drugą stronę po bezskutecznym upływie 30 dni od otrzymania przez stronę naruszającą pisemnego zawiadomienia zawierającego opis naruszenia oraz żądanie jego naprawienia. Ponadto umowa może zostać rozwiązana w następujących okolicznościach:

- jeżeli Emitent podejmie decyzję o całkowitym zaprzestaniu sprzedaży produktów w Polsce – umowa ulegnie rozwiązaniu po upływie miesiąca od daty przekazania dystrybutorowi powiadomienia o zaprzestaniu sprzedaży;
- jeżeli strona zaprzestanie działalności - umowa ulegnie rozwiązaniu po upływie miesiąca od daty przekazania drugiej stronie powiadomienia o zaprzestaniu działalności, nie później jednak niż w dniu zaprzestania prowadzenia działalności;
- w przypadku wystąpienia zdarzenia siły wyższej, jeżeli będzie ono trwało nieprzerwanie przez okres ponad 6 miesięcy i jedna ze stron nie będzie chciała przystąpić do rozmów z drugą stroną w celu zmniejszenia skutków działania siły wyższej lub poczynienia uczciwych i racjonalnych alternatywnych uzgodnień – jeżeli strony nie dojdą do porozumienia w terminie 30 dni od dnia zgłoszenia wniosku o przystąpienie do rozmów, każda ze stron może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym, po przekazaniu drugiej stronie wypowiedzenia.

Udział Pharmapoint Sp. z o.o. w dystrybucji produktów Emitenta w roku 2017 wynosił 4,6%.

Wykonanie ww. umowy w latach 2015 - 2018 zostało przedstawione w pkt. 19 niniejszej części Prospektu.

### Umowa na dystrybucję produktów w Indiach

Emitent w dniu 21 stycznia 2016 r. otrzymał podpisaną z ROWAN Bioceuticals Pvt. Ltd., mającą siedzibę w Indiach umowę dotyczącą dystrybucji produktów Spółki na rynku indyjskim. Koszty marketingu i sprzedaży produktów ponosi dystrybutor. Umowę zawarto na warunkach rynkowych. Umowa została zawarta na okres 3 lat, a po upływie tego okresu umowa uległa automatycznemu przedłużeniu na czas nieokreślony. Umowa podlega prawu polskiemu. Wszelkie spory wynikające z umowy będą rozstrzygane przez sąd właściwy dla siedziby pozwanego.

Każda ze stron może rozwiązać umowę z zachowaniem 3 - miesięcznego okresu wypowiedzenia, w tym w przypadku naruszenia przez drugą stronę postanowień umowy. W przypadku rozwiązania umowy strony są zobowiązane do zawarcia w terminie 1 miesiąca porozumienia dotyczącego wzajemnego zrzeczenia się roszczeń.

Znaki towarowe dotyczące produktów pozostają własnością Emitenta, a dystrybutor poprzez wykonywanie umowy nie nabywa żadnych praw własności do tych znaków.

Dystrybutor produktów zobowiązany jest do płatności przedpłat o wartości 100% zamówionych produktów. Jeśli przedpłata nie zostanie dokonana w terminie określonym w umowie Emitent ma prawo do wstrzymania dalszych dostaw i nie przyjmowania zamówień dystrybutora. Termin wykonania zamówienia wynosi 90 dni. Dystrybutor nie może bez zgody Emitenta zastępować oryginalnych opakowań dostarczonych produktów. W przypadku naruszenia tego obowiązku Emitent może obciążyć dystrybutora określoną w umowie karą umowną. Treść materiałów reklamowych i marketingowych używanych przez dystrybutora wymaga akceptacji Emitenta. W przypadku używania ww. materiałów bez autoryzacji Emitenta dystrybutor może zostać obciążony przez Emitenta karą umowną w wysokości określonej w umowie.

Szczegółowe warunki współpracy między stronami umowy są objęte klauzulą poufności. Rozpoczęcie współpracy z powyższym dystrybutorem ma na celu ekspansję na nowe rynki zbytu poza granice kraju, co stanowi jeden z elementów realizacji Strategii Emitenta w zakresie poszerzenia kanałów dystrybucji dermokosmetyków.

Poniżej przedstawiono wartość transakcji w zł wynikających z ww. umowy w latach 2015 - 2018 oraz w roku 2019 do Daty Zatwierdzenia Prospektu:

**Tabela. Wartość transakcji wynikających z umowy dystrybucyjnej z ROWAN Bioceuticals Pvt. Ltd (w zł)**

| 2015 | 2016       | 2017 | 2018      | 2019<br>(do Daty<br>Zatwierdzenia<br>Prospektu) |
|------|------------|------|-----------|-------------------------------------------------|
| 0,00 | 111.130,25 | 0,00 | 24.355,68 | 0,00                                            |

Źródło: Emitent

## **Umowa na produkcję na rynki zagraniczne**

Emitent w dniu 24 marca 2017 podpisał z Beximco Pharmaceuticals Ltd., mającą siedzibę w Bangladeszu oraz agentem marketingowym (NovoCeutix FZC) z siedzibą w Zjednoczonych Emiratach Arabskich umowę dot. wytwarzania gotowych produktów dla Beximco Pharmaceuticals Ltd. pod jej marką własną (tzw. "private label"). Produkty w pierwszej kolejności będą sprzedawane w krajach Bliskiego Wschodu, a docelowo mają być dystrybuowane na 49 rynkach na świecie. Koszty marketingu i sprzedaży produktów ponosi podmiot zamawiający. Umowę zawarto na warunkach rynkowych. Umowa została zawarta na okres 5 lat. Za zgodą stron umowa może zostać przedłużona na okres kolejnych 5 lat. Umowa podlega prawu angielskiemu. Wszelkie spory wynikające z umowy będą rozstrzygane przez organ arbitrażowy w Singapurze.

Każda ze stron jest uprawniona do rozwiązania umowy z 3 – miesięcznym okresem wypowiedzenia.

Umowa może zostać rozwiązana w trybie natychmiastowym przez każdą ze stron:

- w przypadku naruszenia przez drugą stronę postanowień umowy, które nie zostanie usunięte w terminie 60 dni od dnia otrzymania zawiadomienia o naruszeniu umowy. W takim przypadku umowa ulega automatycznemu rozwiązaniu z upływem ww. okresu 60 dni;
- jeżeli strona zaprzestanie działalności, zostanie ogłoszona jej upadłość, niewypłacalność, likwidacja, na mocy orzeczenia sądu zostaną zajęte jej aktywa lub będzie przedmiotem przejęcia lub fuzji;
- zdarzenie siły wyższej w stosunku do strony niewykonującej zobowiązań z umowy trwa dłużej niż 6 miesięcy.

Zamawiający jest uprawniony do rozwiązania umowy z zachowaniem 30 – dniowego wypowiedzenia w przypadku, gdy:

- produkty nie zostaną wytworzone zgodnie z postanowieniami umowy;
- podjęcia przez osoby trzecie działań prawnych lub administracyjnych, skierowania żądań lub roszczeń wobec zamawiającego dotyczących wprowadzania, dostarczania i komercjalizacji produktów, o ile działania takie nie będą możliwe do naprawienia w terminie 60 dni.

Emitent jest uprawniony do rozwiązania umowy z zachowaniem 30 – dniowego wypowiedzenia w przypadku, gdy:

- zamawiający nie jest zdolny do dokonania płatności lub przedpłaty oraz nie usunie tego naruszenia umowy w terminie 30 dni od daty otrzymania zawiadomienia;
- podjęcia przez osoby trzecie działań prawnych lub administracyjnych, skierowania żądań lub roszczeń wobec zamawiającego dotyczących wprowadzania, dostarczania i komercjalizacji produktów, o ile działania takie nie będą możliwe do naprawienia w terminie 60 dni.
- upływu terminu ustalonego przez strony w umowie na renegotiację ceny dostarczanych przez Emitenta produktów.

W Dacie Prospektu produkty mające być przedmiotem sprzedaży przez Emitenta są przedmiotem rejestracji na rynkach docelowej dystrybucji, Prawa własności przemysłowej do produktów pozostają własnością Emitenta, natomiast druga strona umowy w okresie obowiązywania umowy uzyskała ograniczoną, nie wyłączną i nie przenoszalną licencję do używania praw własności przemysłowej przysługujących Emitentowi na potrzeby właściwego wykonywania tej umowy. W pierwszym i drugim roku kalendarzowym obowiązywania umowy nabywca produktów zobowiązany jest do płatności przedpłat o wartości 80% wystawionej przez Emitenta faktury pro-forma. Zamówienia będą realizowane przez Emitenta w terminie 14 tygodni od daty wykonania przez zamawiającego przedpłaty. Odbiór zamówionych produktów następuje na koszt zamawiającego. W przypadku przekroczenia tego terminu o więcej niż 15 dni roboczych, za wyjątkiem wystąpienia siły wyższej, Emitent może zostać obciążony przez zamawiającego karą umowną za opóźnienie w wysokości określonej w umowie za każdy dzień zwłoki. Zamawiający zobowiązał się do nie produkowania bezpośrednio lub pośrednio jakichkolwiek produktów opartych na substancji czynnej 1-MNA. W przypadku naruszenia tego postanowienia umowy przez zamawiającego, jak również w przypadku naruszenia udzielonej zamawiającemu licencji, jest on zobowiązany do zapłaty na rzecz Emitenta odszkodowania w wysokości określonej w umowie i kalkulowanej w oparciu o wartość faktur wystawionych przez Emitenta w roku kalendarzowym.

Zadaniem agenta marketingowego jest ułatwianie współpracy pomiędzy Emitentem a zamawiającym. Agentowi przysługuje wynagrodzenie określone w umowie płatne przez zamawiającego.

Szczegółowe warunki współpracy między stronami umowy są objęte klauzulą poufności.

Rozpoczęcie współpracy z powyższym partnerem ma na celu ekspansję na nowe rynki zbytu poza granice kraju, co stanowi jeden z elementów realizacji Strategii Emitenta w zakresie poszerzenia kanałów dystrybucji dermokosmetyków.

Do Daty Zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł żadnej transakcji sprzedaży produktów w wykonaniu ww. umowy.

## **Umowa na wyłączną dystrybucję produktów w Chinach, Hong Kongu, Makao oraz na Tajwanie**

Emitent w dniu 5 maja 2017 zawarł z YIBRIDGE COMMERCE & TRADE Co., Ltd., mającą siedzibę w Hong Kongu umowę na dystrybucję produktów Emitenta na rynek Chin, Hong Kongu, Makao oraz Tajwanu. Umowa gwarantuje dystrybutorowi wyłączność na sprzedaż produktów Emitenta na wymienionych wyżej rynkach pod warunkiem osiągnięcia przez dystrybutora w danym roku minimalnego poziomu sprzedaży określonego w umowie. Koszty marketingu i sprzedaży produktów ponosi dystrybutor. Umowę zawarto na warunkach rynkowych. Umowa została zawarta na okres 5 lat. Na 3 miesiące przed upływem okresu obowiązywania umowy za zgodą

stron może ona zostać przedłużona. Umowa podlega prawu angielskiemu. Wszelkie spory wynikające z umowy będą rozstrzygane przez organ arbitrażowy w Singapurze.

Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron:

- za zgodnym pisemnym porozumieniem stron;
- w przypadku naruszenia przez drugą stronę postanowień umowy, które nie zostanie usunięte w terminie 60 dni od dnia otrzymania zawiadomienia o naruszeniu umowy. W takim przypadku umowa ulega automatycznemu rozwiązaniu z upływem ww. okresu 60 dni;
- jeżeli strona zaprzestanie działalności, zostanie ogłoszona jej upadłość, niewypłacalność, zostanie objęta zarządem komisarzycznym lub zostaną zajęte jej aktywa;
- gdy zdarzenie siły wyższej w stosunku do strony niewykonującej zobowiązań z umowy trwa dłużej niż 6 miesięcy;
- gdy nastąpi istotna zmiana struktury biznesowej, składu akcjonariatu lub polityki biznesowej, wymagająca zgody obu stron umowy.

Znaki towarowe dotyczące produktów oraz prawa własności intelektualnej do zdjęć, logo, badań klinicznych, raportów rynkowych, formuł, materiałów graficznych pozostają własnością Emitenta, natomiast druga strona umowy w okresie obowiązywania umowy uzyskała prawo do ich używania w celu wykonania umowy, bez prawa do ich przenoszenia, licencjonowania lub rejestracji. Naruszenia tego zobowiązania uprawnia Emitenta do rozwiązania umowy.

Dystrybutor produktów zobowiązany jest do płatności przedpłat o wartości 100% zamówionych produktów. Zamówienia będą realizowane przez Emitenta w terminie 90 dni tygodni od daty wykonania przez dystrybutora przedpłaty. Dostawa zamówionych produktów następuje na koszt dystrybutora. Dystrybutor odbiera zamówione produkty w terminie 10 dni roboczych od daty otrzymania od Emitenta potwierdzenia wykonania zamówienia. W przypadku przekroczenia terminu odebrania produktów przez dystrybutora może on zostać obciążony przez Emitenta karą mowną za opóźnienie w wysokości określonej w umowie za każdy dzień zwłoki.

Szczegółowe warunki współpracy między stronami umowy są objęte klauzulą poufności.

Rozpoczęcie współpracy z powyższym partnerem ma na celu ekspansję na nowe rynki zbytu poza granice kraju, co stanowi jeden z elementów realizacji Strategii Emitenta w zakresie poszerzenia kanałów dystrybucji dermokosmetyków.

Poniżej przedstawiono wartość transakcji w zł wynikających z ww. umowy w latach 2015 – 2018 oraz w roku 2019 do Daty Zatwierdzenia Prospektu:

**Tabela. Wartość transakcji wynikających z umowy dystrybucyjnej z YIBRIDGE COMMERCE & TRADE Co., Ltd (w zł)**

| 2015 | 2016 | 2017       | 2018         | 2019<br>(do Daty<br>Zatwierdzenia<br>Prospektu) |
|------|------|------------|--------------|-------------------------------------------------|
| 0,00 | 0,00 | 211.362,89 | 1.687.912,99 | 0,00                                            |

Źródło: Emitent

#### **Umowa w zakresie wyłącznej dystrybucji produktów w Egipcie, Katarze i Bahrajnie.**

Emitent w dniu 2 stycznia 2018 roku rozpoczął współpracę z MULTITRADE For Trading Co. Ltd., mającą siedzibę w Egipcie (dystrybutor) w zakresie wyłącznej dystrybucji dermokosmetyków Emitenta w Egipcie, Katarze i Bahrajnie. Umowa gwarantuje dystrybutorowi wyłączność na sprzedaż produktów Spółki na wymienionych wyżej rynkach pod warunkiem osiągnięcia przez dystrybutora w danym okresie ustalonego minimalnego poziomu sprzedaży. Umowa określa wartość jednorazowych zamówień. Koszty marketingu i sprzedaży produktów ponosi dystrybutor. Umowę zawarto na warunkach rynkowych. Umowa została zawarta na okres 3 lat, a po upływie tego okresu umowa ulega automatycznemu przedłużeniu na czas nieokreślony. Umowa podlega prawu polskiemu. Wszelkie spory wynikające z umowy będą rozstrzygane przez sąd właściwy dla siedziby pozwanego.

Każda ze stron może rozwiązać umowę z zachowaniem 6 – miesięcznego okresu wypowiedzenia, w tym w przypadku naruszenia przez drugą stronę postanowień umowy. W przypadku rozwiązania umowy strony są zobowiązane do zawarcia w terminie 3 miesięcy porozumienia dotyczącego wzajemnego zrzeczenia się roszczeń.

Znaki towarowe dotyczące produktów pozostają własnością Emitenta, a dystrybutor poprzez wykonywanie umowy nie nabywa żadnych praw własności do tych znaków.

Dystrybutor produktów zobowiązany jest do płatności przedpłat o wartości 50% zamówionych produktów. Zamówienia będą realizowane przez Emitenta w terminie 90 dni tygodni od daty wykonania przez dystrybutora przedpłaty. Dostawa zamówionych produktów następuje na koszt dystrybutora. Dystrybutor odbiera zamówione produkty w terminie 30 dni roboczych od daty otrzymania od Emitenta potwierdzenia wykonania zamówienia. W przypadku przekroczenia terminu odebrania produktów przez dystrybutora może on zostać obciążony przez Emitenta karą mowną za opóźnienie w wysokości określonej w umowie za każdy dzień

zwłoki. Dystrybutor nie może bez zgody Emitenta zastępować oryginalnych opakowań dostarczonych produktów. W przypadku naruszenia tego obowiązku Emitent może obciążyć dystrybutora określoną w umowie karą umowną.

Szczegółowe warunki współpracy między stronami umowy są objęte klauzulą poufności.

Kontynuacja współpracy z dystrybutorem ma na celu dalszą ekspansję na nowe rynki zbytu poza granice kraju, co stanowi jeden z elementów realizacji Strategii Emitenta w zakresie poszerzenia kanałów dystrybucji dermokosmetyków.

Poniżej przedstawiono wartość transakcji w zł wynikających z ww. umowy w latach 2015 - 2018 oraz w roku 2019 do Daty Zatwierdzenia Prospektu:

**Tabela. Wartość transakcji wynikających z umowy dystrybucyjnej z MULTITRADE For Trading Co. Ltd (w zł)**

| 2015 | 2016 | 2017 | 2018       | 2019<br>(do Daty<br>Zatwierdzenia<br>Prospektu) |
|------|------|------|------------|-------------------------------------------------|
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 251.927,64 | 0,00                                            |

*Źródło: Emitent*

#### **Umowa licencji zawarta z Menavitin GmbH**

Emitent w dniu 3 stycznia 2019 roku zawarł ze spółką zależną Menavitin GmbH z siedzibą w Niemczech umowę licencji. Przedmiotem licencji jest udzielenie Menavitin GmbH (licencjobiorca) wyłącznego prawa do wprowadzania na rynek i sprzedaży produktów dermokosmetycznych i suplementów diety 1-MNA oznaczonych znakiem towarowym MENAVITIN oraz prawa do używania znaku towarowego MENAVITIN na terytorium Niemiec, Austrii i Szwajcarii. Produkty objęte treścią umowy mogą być dystrybuowane przez licencjobiorcę w kanałach dystrybucji, które nie będą niekorzystne dla wizerunku produktów, patentów i Emitenta. Licencjobiorca jest odpowiedzialny za zgodność prowadzonej przez siebie działalności z przepisami właściwych jurysdykcji, na terytorium których będzie prowadził sprzedaż produktów. Licencjobiorca nie jest uprawniony do udzielania sublicencji osobom trzecim lub przenoszenia licencji bez uprzedniej pisemnej zgody „PHARMENA” S.A., jak również do zastawiania lub w inny sposób obciążania przyznanych mu praw do znaku towarowego. Zakazane jest używanie przez licencjobiorcę znaku towarowego MENAVITIN dla produktów innych niż objęte treścią umowy, a także poza terytorium państw wskazanych w umowie. Ponadto licencjobiorca zobowiązał się nie zdobywać klientów, nie tworzyć oddziałów lub centrum dystrybucji poza terytorium Niemiec, Austrii i Szwajcarii w celu sprzedaży produktów objętych treścią umowy, niezależnie czy będą oznaczone znakiem towarowym MENAVITIN, czy też nie. Jednocześnie Emitent zobowiązał się powstrzymać od używania znaku towarowego MENAVITIN na terytorium Niemiec, Austrii i Szwajcarii. Licencjobiorca zobowiązał się nie wywodzić w związku z przyznaną licencją żadnych praw przeciwko Emitentowi do produktów, znaku towarowego i patentów, jak również licencjobiorca zobowiązał się nie rejestrować identycznych lub podobnych znaków towarowych dla identycznych lub podobnych produktów na jakimkolwiek terytorium, gdzie zostały zarejestrowane znaki towarowe lub patenty dotyczące produktów objętych treścią umowy. Licencjobiorca jest uprawniony do wytwarzania produktów objętych treścią umowy zgodnie z specyfikacjami jakościowymi Emitenta. W pierwszej kolejności licencjobiorca wyprodukuję próbki produktów i ich opakowań oraz dostarczy je celem akceptacji do „PHARMENA” S.A. Produkty objęte treścią umowy będą mogły być produkowane i sprzedawane przez licencjobiorcę pod warunkiem ich zaakceptowania przez Emitenta. Na żądanie „PHARMENA” S.A. licencjobiorca jest zobowiązany co trzy miesiące dostarczyć próbki produktów do oceny jakościowej. Emitent jest zobowiązany utrzymywać w okresie obowiązywania umowy ważność znaku towarowego oraz patentów, w szczególności ponosi koszty z tym związane.

Umowę zawarto na warunkach rynkowych, a wysokość opłaty licencyjnej należna Emitentowi jest uzależniona od wartości obrotu netto osiągniętego przez licencjobiorcę z tytułu sprzedaży produktów objętych treścią umowy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron na koniec roku kalendarzowego z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ale nie wcześniej niż przed końcem roku 2021. Umowa podlega prawu niemieckiemu. Wszelkie spory wynikające z umowy będą rozstrzygane przez sąd okręgowy w Berlinie.

Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron bez wcześniejszego wypowiedzenia:

- w przypadku zawnionego naruszenia przez drugą stronę istotnych postanowień umowy, które nie zostanie usunięte w rozsądnym terminie pomimo otrzymania wezwania do usunięcia naruszenia;
- w przypadku działań licencjobiorcy, które mogą znacząco zniszczyć reputację Emitenta lub licencjonowanych produktów;
- w przypadku niewypłacalności lub upadłości;
- w przypadku, gdy licencjobiorca zalega z opłatami licencyjnymi przez okres dłuższy niż miesiąc od daty płatności.

Do Daty Zatwierdzenia Prospektu Emitent nie otrzymał żadnej opłaty licencyjnej w wykonaniu ww. umowy.

#### **2. Umowy związane z prowadzeniem badań nad zastosowaniem 1-MNA w innowacyjnych lekach**

##### **a) Umowy bezpośrednio związane z przeprowadzeniem badań nad zastosowaniem 1-MNA w leczeniu miażdżycy**

Badania kliniczne nad lekiem 1-MNA zostały zakończone w roku 2016. W latach 2016, 2017 i 2018 Cortria Corporation uregulowała wszystkie zobowiązania z tytułu przeprowadzonych badań. Obecnie nie są prowadzone żadne badania kliniczne nad lekiem 1-MNA. Szczegółowe informacje dotyczące prac badawczo-rozwojowych prowadzonych w Grupie Kapitałowej Emitenta zostały przedstawione w pkt. 11.1. niniejszej części Prospektu.

#### **Umowy od których uzależniona jest Grupa Kapitałowa Emitenta**

##### **Ramowa umowa świadczenia usług w zakresie przeprowadzenia badań skuteczności leku 1-MNA na modelu zwierzęcym z SMC Laboratories, Inc.**

W dniu 22 lutego 2019 r. Cortria Corporation otrzymała podpisaną ramową umowę świadczenia usług z SMC Laboratories, Inc., z siedzibą w Tokio w Japonii (SMC), której przedmiotem jest określenie zasad współpracy stron w zakresie przeprowadzania przez SMC, na podstawie odrębnych zleceń Cortria Corporation, badań skuteczności leku 1-MNA na modelu zwierzęcym. Badania będą przeprowadzane przez SMC na podstawie składanych przez Cortria Corporation odrębnych zleceń zawierających dokładne określenie przedmiotu badania, materiałów dostarczanych przez Cortria Corporation, terminu wykonania usługi, wysokości wynagrodzenia należnego SMC oraz rodzajów raportów, które mają być dostarczone przez SMC do Cortria Corporation. Umowa ramowa podlega prawu Japonii. W ramach umowy ramowej, Emitent za pośrednictwem Cortria Corporation planuje rozpocząć badanie przedkliniczne leku 1-MNA na modelu zwierzęcym we wskazaniu niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby (ang. Non-alcoholic steatohepatitis, NASH) w celu określenia efektywnej dawki leku 1-MNA pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB.

Umowa ramowa została zawarta na okres 5 lat. Wygaśnięcie umowy ramowej nie powoduje rozwiązania umów świadczenia usług realizowanych na podstawie odrębnych zleceń, które będą kontynuowane na warunkach określonych w umowie ramowej.

Każda ze stron jest uprawniona do rozwiązania umowy ramowej z 60 – dniowym okresem wypowiedzenia, z tym zastrzeżeniem, że wygaśnięcie umowy ramowej nie powoduje rozwiązania umów świadczenia usług realizowanych na podstawie odrębnych zleceń, które będą kontynuowane na warunkach określonych w umowie ramowej. Cortria Corporation może zawiesić usługi wykonywane na podstawie odrębnego zlecenia w trybie natychmiastowym lub rozwiązać umowę świadczenia usług realizowaną na podstawie odrębnego zlecenia z 10 – dniowym okresem wypowiedzenia.

Umowa ramowa może zostać rozwiązana w trybie natychmiastowym przez każdą ze stron w przypadku istotnego naruszenia przez drugą stronę postanowień umowy ramowej, które nie zostanie usunięte w terminie 30 dni od dnia otrzymania zawiadomienia o naruszeniu umowy.

Umowa świadczenia usług realizowana na podstawie odrębnego zlecenia może zostać rozwiązana w trybie natychmiastowym przez każdą ze stron w przypadku istotnego naruszenia przez drugą stronę postanowień takiej umowy, które nie zostanie usunięte w terminie 30 dni od dnia otrzymania zawiadomienia o naruszeniu umowy.

Za pisemną zgodą Cortria Corporation SMC jest uprawniona do zlecenia wykonania swoich obowiązków posiadającemu wymagane kwalifikacje podmiotowi trzeciemu, pod warunkiem: (i) uprzedniego poinformowania Cortria Corporation o osobie proponowanego podwykonawcy i zakresie usług jakie mają być mu powierzone do wykonania, (ii) zawarcia przez SMC z podwykonawcą pisemnej umowy, na podstawie której podwykonawca będzie wykonywał usługi w sposób zgodny z postanowieniami umowy ramowej, i która będzie chroniła Cortria Corporation w ten sam sposób jak umowa ramowa, (iii) pozostawiania przez SMC w pełni i w pierwszej kolejności odpowiedzialnym za usługi wykonane przez podwykonawcę wobec Cortria Corporation; (iv) nie ponoszenia jakiegokolwiek odpowiedzialności przez Cortria Corporation wobec podwykonawcy.

Wszelkie materiały przekazywane SMC przez Cortria Corporation pozostają wyłączną własnością Cortria Corporation. Umowa ramowa nie stanowi podstawy udzielenia przez Cortria Corporation jakichkolwiek praw, tytułów, licencji, patentów do materiałów Cortria Corporation w innym celu niż wynikający z umowy ramowej lub odrębnego zlecenia. Po zakończeniu usług SMC jest zobowiązana do zwrotu Cortria Corporation wszystkich pozostających w posiadaniu SMC materiałów przekazanych przez Cortria Corporation. Wszystkie informacje ujawnione SMC w związku z realizacją umowy ramowej lub odrębnych zleceń dotyczące Cortria Corporation stanowią informacje poufne, a SMC jest obowiązana do zachowania ich w poufności w zakresie wskazanym w umowie ramowej przez okres 10 lat od daty rozwiązania lub wygaśnięcia umowy ramowej. SMC akceptuje, iż Cortria Corporation przysługują wszystkie prawa własności intelektualnej ujawnione SMC podczas świadczenia usług, w szczególności prawa do przekazanych SMC materiałów.

Na Datę Prospektu Cortria Corporation nie złożyła, w ramach umowy ramowej, na rzecz SMC żadnego odrębnego zlecenia, na podstawie którego prowadzone byłyby badania skuteczności leku 1-MNA na modelu zwierzęcym.

#### **Pozostałe umowy istotne i mające wpływ na wycenę instrumentów finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta**

Nie zawarto takich umów.

#### **b) Umowy pośrednio związane z przeprowadzeniem badań nad zastosowaniem 1-MNA w innowacyjnych lekach**

##### **Umowy od których uzależniony jest Grupa Kapitałowa Emitenta**

##### **Umowa licencyjna z Cortria Corporation**

Dnia 17 sierpnia 2005 roku Emitent zawarł umowę licencyjną z PNAI Inc. (obecnie Cortria Corporation). Przedmiotem udzielonej licencji jest prowadzenie badań oraz sprzedaż produktu/produktów opartych na 1-MNA w aplikacjach doustnych na terytorium USA i Kanady. W grudniu 2010 roku w efekcie połączenia spółek Cortria Corporation z Dermena North America Inc. (po połączeniu spółka

działa pod nazwą Cortria Corporation), Cortria Corporation nabyła również licencję na sprzedaż produktu/produktów opartych na 1-MNA w aplikacjach zewnętrznych na terytorium USA i Kanady. Udział Emitenta w spółce Cortria Corporation wynosi 100%. Dzięki umowie licencyjnej „PHARMENA” S.A. posiada globalną ochronę patentową na zastosowanie 1-MNA w leczeniu miażdżycy i innych jednostek chorobowych. Umowa podlega prawu polskiemu. Umowa obowiązuje do czasu wygaśnięcia ostatniego z patentów lub do upływu 10 lat po dokonaniu pierwszej sprzedaży licencjonowanych produktów, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Wszelkie spory wynikające z umowy będą rozstrzygane przez sądy stanu Massachusetts, z zastrzeżeniem spraw rozstrzyganych na drodze arbitrażu.

Emitent jest uprawniony do natychmiastowego rozwiązania umowy, bez uprzedniego zawiadomienia:

- w przypadku swojej niewypłacalności, likwidacji, zaprzestania działalności, objęcia zarządem komisarycznym;
- w przypadku naruszenia postanowień umowy, które nie zostanie usunięte lub nie zostanie zapewnione, że zostanie usunięte albo nie zostanie zawarte porozumienie z Emitentem dotyczące naprawienia naruszenia w terminie 90 dni od dnia otrzymania od Emitenta wezwania do naprawienia naruszenia umowy.

Wykonanie ww. umowy w latach 2015 - 2018 zostało przedstawione w pkt. 19 niniejszej części Prospektu.

### **Pozostałe umowy istotne i mające wpływ na wycenę instrumentów finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta**

#### **Umowa z Torrey Partners w zakresie doradztwa przy komercjalizacji projektu 1-MNA**

W marcu 2011 roku Emitent zawarł umowę z firmą doradczą Torrey Partners LLC. Umowa obejmuje doradztwo strategiczne w zakresie komercjalizacji praw własności do projektu 1-MNA (badania nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym oraz zastosowania w dermatologii). Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać rozwiązana przez każdą ze stron bez podania przyczyny z zachowaniem 10 – dniowego okresu wypowiedzenia. Umowa podlega prawu Nowego Jorku, a wszelkie spory będą rozstrzygane przez sądy stanu Nowy Jork lub sądy dystryktu Nowy Jork. W przypadku rozwiązania umowy przez Emitenta bez istotnego naruszenia umowy ze strony doradcy, zachowuje on prawo do wynagrodzenia oraz zwrotu wydatków należnych na dzień rozwiązania umowy.

Komercjalizacja projektu 1-MNA może polegać na:

- pozyskaniu branżowego partnera/partnerów w celu dalszego rozwoju i finansowania projektu 1-MNA,
- udzieleniu licencji w zakresie posiadanych praw własności intelektualnej do 1-MNA,
- sprzedaży praw własności intelektualnej do 1-MNA.

Torrey Partners doradza przy pozyskaniu branżowego partnera/partnerów oraz uczestniczyć będzie w negocjacjach z firmami zainteresowanymi uzyskaniem licencji albo nabyciem praw własności intelektualnej do 1-MNA.

Torrey Partners LLC jest wiodącą światową firmą doradczą (5-ta firma na świecie w ratingu firm doradczych w latach 2009-2010), specjalizującą się w doradztwie strategicznym, w fuzjach i przejęciach oraz w partneringu i finansowaniu przedsiębiorstw w sektorze biotechnologii.

Szczegółowe warunki współpracy między stronami umowy są objęte klauzulą poufności.

W latach 2015 – 2018 oraz do Daty Zatwierdzenia Prospektu w 2019 roku Emitent nie dokonywał płatności wynagrodzenia na rzecz doradcy w wykonaniu ww. umowy.

### **3. Umowy związane z suplementem diety 1-MNA**

#### **Umowy od których uzależniony jest Grupa Kapitałowa Emitenta**

##### **Umowa z Laboratorium Galenowym Olsztyn sp. z o.o. na produkcję suplementów diety**

W dniu 01 kwietnia 2014 r. roku Emitent zawarł umowę z Laboratorium Galenowym Olsztyn (LGO) sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach k. Olsztyna.

Przedmiotem Umowy jest wytwarzanie przez LGO suplementów diety, zgodnie z przekazaną przez „PHARMENA” SA dokumentacją. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron za wypowiedzeniem z zachowaniem 6 – miesięcznego okresu wypowiedzenia bez podania konkretnej przyczyny. Ponadto każda ze stron ma prawo rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku:

- rażącego naruszenia przez drugą stronę jej zobowiązań wynikających z umowy, po bezskutecznym upływie 30 dni od otrzymania przez stronę naruszającą pisemnego zawiadomienia zawierającego żądanie jego naprawienia, w przypadku, gdy naruszenie może być naprawione;
- złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości strony;
- gdy druga strona zostanie postawiona w stan likwidacji;
- gdy druga strona zaprzestanie kontynuować swoją działalność;
- gdy druga strona utraci pozwolenie/zezwoleń/koncesję konieczne do realizacji umowy.

„PHARMENA” S.A. jest właścicielem praw przemysłowych do receptur i technologii wytwarzania suplementów diety oraz wzorów opakowań i znaków towarowych. „PHARMENA” S.A., stosownie do bieżącego zapotrzebowania, zamawia wytworzenie przez LGO określonej ilości produktów. LGO dokonuje zakupu surowców i opakowań, niezbędnych do realizacji zlecenia. Następnie wytwarza produkty i je konfekcjonuje, zgodnie z przedłożoną przez „PHARMENA” S.A. specyfikacją określającą standard jakościowy produktów, obejmujący skład produktu oraz wymagane badania wyrobu gotowego. Realizacja zamówień następuje w terminie nie dłuższym niż 12 tygodni od daty złożenia zamówienia. Odbiór gotowych produktów następuje z miejsca wytworzenia znajdującego się w Dywitach, transportem zapewnionym przez „PHARMENA” S.A. w terminie 14 dni od daty zwolnienia produktów. Za realizację powyższych ustaleń „PHARMENA” S.A. uiszcza na rzecz wykonawcy ustaloną w ramach Umowy cenę. Emitent może zostać obciążony przez LGO karą umowną za opóźnienie w odbiorze produktów w wysokości 0,2% wartości danego zamówienia za każdy dzień zwłoki w odbiorze. Analogicznej kary umownej może domagać się Emitent od LGO w przypadku opóźnienia w wykonaniu zamówienia przekraczającego 30 dni.

W ramach powyższej umowy LGO zobowiązane jest do przestrzegania obowiązujących przepisów prawa żywnościowego, w szczególności zakresie higieny i bezpieczeństwa żywności, dobrych praktyk i kodeksów. Do każdej serii wytworzonego produktu LGO przedstawia Świadectwo jakości potwierdzające zgodność ze Specyfikacją wyrobu gotowego.

Szczegółowe warunki współpracy między stronami Umowy, w tym ustalania cen produkcji są objęte klauzulą poufności i stanowią tajemnice handlową. Każda ze stron jest zobowiązana do zapłaty kary umownej w wysokości określonej w umowie w przypadku naruszenia wskazanego w umowie obowiązku zachowania poufności. Strony mogą dochodzić odszkodowania przewyższającego zastrzeżoną karę umowną.

LGO to spółka wytwarzająca leki, suplementy diety oraz dermokosmetyki we własnym zakresie oraz na zlecenie firm zewnętrznych. Firma posiada nowoczesny zakład produkcyjny spełniający wymogi Dobrej Praktyki Wytwarzania (GMP) oraz dysponuje własnym działem kontroli jakości (w ramach pozwoleń GIF).

Wykonanie ww. umowy w latach 2015 - 2017 zostało przedstawione w pkt. 19 niniejszej części Prospektu.

Wartość transakcji wynikających z ww. umowy w roku 2018 wynosi 384,352.32 zł. W roku 2019 do Daty Zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł żadnej transakcji w wykonaniu ww. umowy.

#### **Umowa na opracowanie formuacji nowych suplementów diety 1-MNA z Laboratorium Galenowym Olsztyn sp. z o.o.**

W dniu 13 września 2018 r. Emitent zawarł umowę z Laboratorium Galenowym Olsztyn (LGO) sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach k. Olsztyna na opracowanie nowych formuacji suplementu diety, zawierających 1-MNA. Po opracowaniu formuacji, produkty zostaną wdrożone do sprzedaży w Polsce oraz na rynkach krajów Unii Europejskiej. Umowa została zawarta na czas określony 4 miesięcy. W przypadku opóźnienia w wykonaniu Umowy lub jej nieprawidłowego wykonania Emitent według swojego wyboru jest uprawniony do odstąpienia od umowy bez wyznaczania dodatkowego terminu albo do wyznaczenia LGO dodatkowego terminu do usunięcia wad.

Umowa została zawarta na warunkach rynkowych. Wynagrodzenie za opracowanie formuacji suplementów diety 1-MNA zostanie wypłacone jednorazowo po opracowaniu receptury danego produktu. Z dniem przekazania Emitentowi dokumentacji zawierającej recepturę jakościową i ilościową nowych formuacji suplementu diety Emitent nabywa wszystkie prawa własności przemysłowej wraz z autorskimi prawami majątkowymi do receptury, technologii wytwarzania i dokumentacji produkcyjnej danego produktu, na wszystkich dopuszczalnych przepisami prawa polach eksploatacji, włącznie z prawem do wprowadzania zmian w tej recepturze i dokumentacji produkcyjnej i bezwarunkowym, nieograniczonym prawem do przenoszenia prawa do receptury i dokumentacji produkcyjnej na osoby trzecie, a także wyłącznym prawem do uzyskania praw z rejestracji i praw ochronnych.

Szczegółowe warunki współpracy między stronami Umowy są objęte klauzulą poufności i stanowią tajemnice handlową.

Suplementy diety 1-MNA to innowacyjne produkty, zawierające 1-MNA - związek posiadający zdolność do wpływania na biomarkery ryzyka schorzeń układu sercowo-naczyniowego oraz do stymulowania produkcji endogennej (naturalnej) prostacykliny.

LGO to spółka opracowująca i wytwarzająca leki, suplementy diety oraz dermokosmetyki we własnym zakresie oraz na zlecenie firm zewnętrznych. Firma posiada nowoczesny zakład produkcyjny spełniający wymogi Dobrej Praktyki Wytwarzania (GMP) oraz dysponuje własnym działem kontroli jakości (w ramach pozwoleń GIF).

Do Daty Zatwierdzenia Prospektu Emitent nie dokonywał płatności wynagrodzenia na rzecz LGO z tytułu realizacji umowy.

#### **Umowa z IFOTAM sp. z o.o. na produkcję 1-MNA**

W dniu 30 czerwca 2010 roku Emitent zawarł umowę z IFOTAM Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi na produkcję substancji 1-MNA. Szczegółowe informacje dotyczące przedmiotowej umowy zostały przedstawione w pkt. 6.4.2. ppkt 1 niniejszej części Prospektu.

#### **Pozostałe umowy istotne i mające wpływ na wycenę instrumentów finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta**

##### **Umowa licencji zawarta z Menavitin GmbH**

Emitent w dniu 3 stycznia 2019 roku zawarł ze spółką zależną Menavitin GmbH z siedzibą w Niemczech umowę licencji. Przedmiotem licencji jest udzielenie Menavitin GmbH (licencjobiorca) wyłącznego prawa do wprowadzania na rynek i sprzedaży produktów dermokosmetycznych i suplementów diety 1-MNA oznaczonych znakiem towarowym MENAVITIN oraz prawa do używania znaku

towarowego MENAVITIN na terytorium Niemiec, Austrii i Szwajcarii. Szczegółowe informacje dotyczące przedmiotowej umowy licencji zostały przedstawione w pkt. 6.4.2. ppkt 1 niniejszej części Prospektu.

#### **6.4.2. Procesy produkcyjne**

Ani Emitent, ani podmioty od niego zależne, nie są obecnie uzależnione od nowych procesów produkcyjnych czy technologii. Model biznesowy prowadzenia przez te podmioty działalności operacyjnej eliminuje możliwość takiego uzależnienia.

Emitent bezpośrednio nie prowadzi działalności produkcyjnej. Ze względu na złożoność procesów produkcyjnych oraz konieczność zaangażowania zaawansowanych i kapitałochłonnych technologii Emitent zdecydował się zlecić produkcję oferowanych produktów wyspecjalizowanym podmiotom zewnętrznym.

Spółka zależna Emitenta Cortria Corporation nie prowadzi działalności produkcyjnej. Przedmiotem działalności Cortria Corporation, spółki zależnej Emitenta, jest prowadzenie badań klinicznych nad innowacyjnymi lekami opartymi na substancji czynnej 1-MNA, do której prawa patentowe posiada Emitent, w związku z czym spółka uzależniona jest od wyników prac badawczych oraz procesu rejestracji i komercjalizacji leków. Spółka zależna Cortria Corporation zlecała ośrodkom badawczym wszystkie czynności związane z prowadzeniem badań nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA. W 2016 roku badania kliniczne nad lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA zostały zakończone. Obecnie nie są prowadzone żadne badania kliniczne nad lekiem 1-MNA. Planowane jest prowadzenie dalszych badań nad 1-MNA w dwóch nowych wskazaniach tj. NASH i PAH. W celu określenia efektywnej dawki leku pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB w niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby (ang. Non-alcoholic steatohepatitis, NASH) oraz tętniczym nadciśnieniu płucnym (ang. Pulmonary arterial hypertension, PAH), konieczne jest przeprowadzenie badań na modelach zwierzęcych. W związku z tym Grupa Kapitałowa Emitenta planuje zlecić zewnętrznemu ośrodkowi badawczemu przeprowadzenie ww. badań na modelach zwierzęcych oraz przygotować protokoły badawcze pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB. W dniu 22 lutego 2019 r. spółka zależna - Cortria Corporation, otrzymała podpisaną umowę ramową z ośrodkiem badawczym - spółką SMC Laboratories, Inc. z siedzibą w Tokio w Japonii dotyczącą współpracy w zakresie badań przedklinicznych na modelach zwierzęcych. Powyższa umowa nie powoduje powstania żadnych zobowiązań finansowych dla Grupy Kapitałowej Emitenta. Dopiero w przypadku złożenia przez Grupę Kapitałową Emitenta zlecenia na przeprowadzenie badania na modelu zwierzęcym we wskazaniu niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby (ang. Non-alcoholic steatohepatitis, NASH) w celu określenia efektywnej dawki leku 1-MNA pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB, powstanie zobowiązanie z tego tytułu wobec SMC Laboratories. Powyższe badanie Grupa Kapitałowa Emitenta planuje sfinansować ze środków pozyskanych z pożyczek od akcjonariuszy stanowiących finansowanie pomostowe do czasu pozyskania środków z emisji Akcji serii E. Emitent w przypadku pozyskania środków z emisji Akcji serii E ma obowiązek przedterminowej spłaty pożyczek w ciągu 7 dni od daty otrzymania środków z emisji Akcji serii E. Poza powyższą umową nie zostały zawarte żadne inne umowy na przeprowadzenie dalszych badań klinicznych nad lekiem 1-MNA. łączny koszt badań na modelach zwierzęcych we wskazaniu NASH i PAH szacuje się na ok. 1 mln zł. Finansowanie powyższych badań stanowi jeden z celów emisji Akcji serii E, wskazany pkt. 3.4. Prospektu – Część IV „Dokument Ofertowy”. W przypadku przeprowadzenia badań na modelach zwierzęcych Grupa Kapitałowa Emitenta uzależniona będzie od wyników badań na modelach zwierzęcych.

Spółka zależna Emitenta Menavitin GmbH nie prowadzi działalności produkcyjnej.

#### **6.5. Założenia wszelkich oświadczeń emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej**

Emitent nie prowadzi własnych badań, ani też nie dysponuje badaniami dotyczącymi konkretnych wartości wielkości udziału rynkowego, które byłyby wykonane przez podmiot zewnętrzny, specjalizujący się w takich badaniach. Przedstawione w niniejszym Prospekcie opinie są oparte na własnych informacjach i danych posiadanych przez Zarząd Spółki z tytułu znajomości i wiedzy o branży i o rynku na którym Emitent od bardzo wielu lat funkcjonuje, w tym zgromadzonych m.in. podczas licznych spotkań, sympozjów i konferencji naukowych, a także na danych dotyczących rynków działania Grupy Kapitałowej Emitenta pochodzących z ogólnodostępnych publikacji prasowych, materiałów sporządzanych przez podmioty opracowujące dane statystyczne oraz innych powszechnie dostępnych informacji umożliwiających dokonywanie porównań rynkowych i mogą być obarczone błędem. Sporządzając Prospekt wykorzystano informacje osób trzecich. Zarząd Emitenta potwierdza, że informacje te zostały powtórzone dokładnie oraz że w stopniu w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzały w błąd.

Wiedzę na temat rynku i konkurentów Emitent opiera na publikacjach branżowych, ogólnodostępnych badaniach rynku, informacjach i opracowaniach oraz statystykach pochodzących od osób trzecich z następujących źródeł:

- Ogólnopolskie Badanie Rozpowszechnienia Czynnika Ryzyka Chorób Układu Krążenia NATPOL 2011
- Pex Pharma Sequence, szacunki i prognozy: PMR, 2018
- IQVIA, IMS Pharnascope 12/2017; Rynek Dermo - CHC 81-86 +89
- Euromonitor International, The European Food Supplement Market, 2016
- Deutsche Bank, NASH- the next big global epidemic in 10 years?, lipiec 2014
- Grand View Research Pulmonary Arterial Hypertension (PAH) Market, listopad 2016.
- LifeSci Capital LLC, „Analysis of Orphan Drug Market”, luty 2016



- PMR Consulting & Research sp. z o.o., „Rynek dermokosmetyków w Polsce 2017. Analiza rynku i prognozy rozwoju na lata 2017-2021”)

## 7. Struktura organizacyjna

### 7.1. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsce Emitenta w tej Grupie

Emitent tworzy Grupę Kapitałową, w rozumieniu art. 4 pkt 16 Ustawy o ofercie publicznej, w skład której wchodzi:

- „PHARMENA” SA (spółka dominująca) z siedzibą w Łodzi,
- Cortria Corporation (spółka zależna) z siedzibą w Waltham w USA oraz
- Menavitin GmbH (spółka zależna) z siedzibą w Berlinie w Niemczech.

Obecnie Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz głosów w Cortria Corporation. Podmiot ten powstał z połączenia w grudniu 2010 roku spółki Dermena North America Inc. oraz spółki Cortria Corporation. Przed połączeniem obu podmiotów Emitent posiadał 100% udziału w kapitale zakładowym każdej ze spółek. Podmiot, który powstał w wyniku połączenia działa obecnie pod nazwą Cortria Corporation.

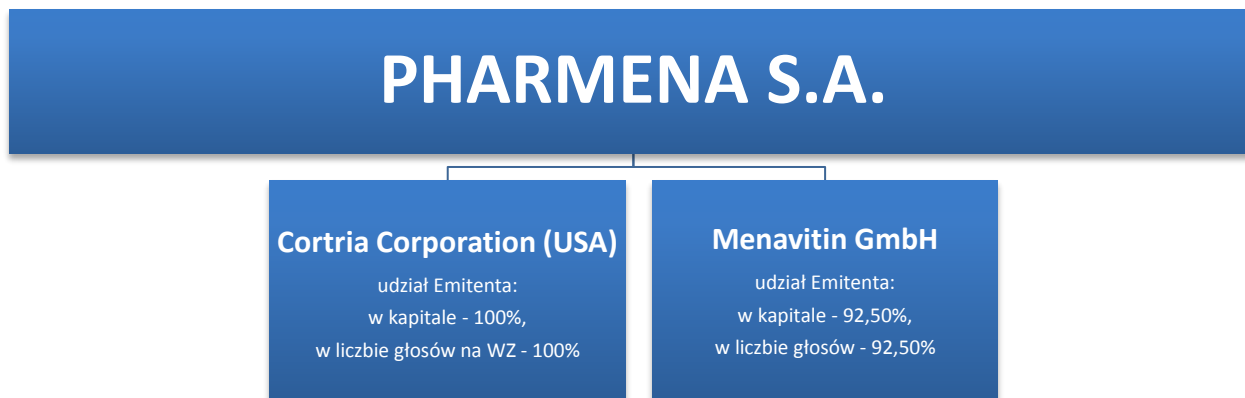
Emitent posiada również 92,5% udziałów w kapitale zakładowym oraz 92,5% w ogólnej liczbie głosów w Menavitin GmbH.

Emitent jest ponadto spółką zależną od Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi, która jest jednostką dominującą wyższego szczebla. Spółka Pelion S.A. posiada wraz ze spółkami zależnymi: Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi i Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu 5.163.053 sztuk akcji Emitenta, stanowiących 58,70% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 58,70% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Głównym obszarem działalności Grupy Kapitałowej jest opracowywanie i komercjalizacja innowacyjnych produktów powstałych na bazie opatentowanej, fizjologicznej i naturalnej substancji czynnej 1-MNA. Jej działalność koncentruje się w obszarach dotyczących prowadzenia badań klinicznych nad innowacyjnym lekiem, produkcji innowacyjnych dermokosmetyków i wdrożeniu na rynek innowacyjnego suplementu diety stosowanego do zaspokajania szczególnych potrzeb żywieniowych w profilaktyce miażdżycy.

Schemat: Struktura Grupy Kapitałowej Emitenta.

### Struktura Grupy Kapitałowej Emitenta



Źródło: Emitent

### 7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

#### 7.2.1. Cortria Corporation

Cortria Corporation z siedzibą w Waltham w stanie Massachusetts Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, 800 South Street Suite 250, zarejestrowana w rejestrze amerykańskim.

Emitent posiada 100% udziałów spółki Cortria Corporation, na które składa się 96.251 sztuk akcji, dających 96.251 głosów na walnym zgromadzeniu podmiotu.

Cortria Corporation jest spółką farmaceutyczną prowadzącą badania kliniczne koncentrujące się wokół opracowania bezpiecznych i dobrze tolerowalnych leków mających na celu leczenie chorób takich jak: sercowo naczyniowych, nadciśnienia płucnego, niealkoholowego stłuszczenie wątroby. Spółka nie zatrudnia pracowników opierając się na outsourcingowym modelu prowadzenia biznesu. Cortria Corporation współpracuje z grupą konsultantów i doradców opracowując strategię prowadzenia badań a następnie zawiera stosowne umowy z instytucjami i klinikami zlecając im wykonanie badań.

### 7.2.2. Menavitin GmbH

Menavitin GmbH z siedzibą w Niemczech, Immanuelkirchstr. 8, Berlin. Spółka powstała w lipcu 2018 roku.

Przedmiotem działalności Menavitin GmbH jest rozwój, produkcja, marketing i dystrybucja suplementów diety i produktów opieki zdrowotnej w Niemczech, Austrii i Szwajcarii.

Emitent posiada 92,5% udziałów spółki Menavitin GmbH, na które składa się 9250 udziałów.

Spółka jest obecnie na etapie przygotowania wprowadzenia na rynek innowacyjnych produktów na terenie regionu DACH (Niemcy, Austria, Szwajcaria).

Produkty wprowadzone do sprzedaży zawierać będą innowacyjną cząsteczkę 1-MNA chronioną prawem patentowym. Cząsteczka 1-MNA została w 2018 roku zaaprobowana przez Komisję Europejską jako składnik nowej żywności na terenie Unii Europejskiej.

## 8. Środki trwałe

### 8.1. Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości, oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach

Zgodnie z przyjętym przez Grupę Kapitałową Emitenta modelem prowadzenia działalności w obszarze dermokosmetyków produkcja substancji czynnej oraz samych produktów handlowych zleca jest podmiotom zewnętrznym. Przez cały analizowany okres, jak również na Dzień Zatwierdzenia Prospektu, Grupa Kapitałowa Emitenta nie była w posiadaniu istotnych, z punktu widzenia sumy bilansowej, jak również kluczowych z punktu widzenia potrzeb prowadzonej działalności, rzeczowych aktywów trwałych. Na dzień 30 września 2018 r. udział rzeczowych aktywów trwałych nie przekroczył poziomu 2% wartości sumy bilansowej Grupy Kapitałowej.

Zgodnie ze złożonym przez Emitenta oświadczeniem, do istotnych aktywów trwałych Spółki należy zaliczyć m. in. koszty zakończonych prac rozwojowych i patenty, opisane w pkt. 11.2 niniejszej części Prospektu.

Dla celów prowadzenia swojej działalności Grupa Kapitałowa Emitenta wynajmuje lokal użytkowy o łącznej powierzchni 356 m<sup>2</sup>, położony w kompleksie biurowym University Business Park przy ul. Wólczańskiej 178 w Łodzi, w którym znajduje się siedziba Pharmena SA. Ponadto, Grupa Kapitałowa jest stroną umów najmu długoterminowego samochodów osobowych, na koniec trzeciego kwartału 2018 r. wartość rynkowa tych pojazdów kształtowała się na poziomie 229 tys. zł.

W strukturze rzeczowych aktywów trwałych Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2018 r. największą grupę stanowiły urządzenia techniczne i maszyny o wartości netto 63 tys. zł (50,3% rzeczowych aktywów trwałych), do których Grupa Kapitałowa zalicza głównie wyposażenie biura. Na koniec grudnia 2017 r. największą grupę rzeczowych aktywów trwałych stanowiły środki transportu o wartości netto 69 tys. zł (39,6% rzeczowych aktywów trwałych na koniec grudnia 2017 r.), do których Grupa Kapitałowa zalicza samochody osobowe.

Grupa Kapitałowa Emitenta nie jest właścicielem jakiegokolwiek nieruchomości, w tym nieruchomości rolnej.

**Tabela: Struktura rzeczowych aktywów trwałych Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2018 r. i 31 grudnia 2017 r.**

| (w tys. zł / w %)                                      | 30 września 2018 r. (MSSF) |               | 31 grudnia 2017 r. (MSSF) |               |
|--------------------------------------------------------|----------------------------|---------------|---------------------------|---------------|
|                                                        | Wartość                    | Udział        | Wartość                   | Udział        |
| a) środki trwałe, w tym:                               | 125                        | 100,0%        | 175                       | 100,0%        |
| - Grunty                                               | -                          | -             | -                         | -             |
| - budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej i wodnej | -                          | -             | -                         | -             |
| - urządzenia techniczne i maszyny                      | 63                         | 50,3%         | 61                        | 34,6%         |
| - środki transportu                                    | 31                         | 24,7%         | 69                        | 39,6%         |
| - inne środki trwałe                                   | 31                         | 25,0%         | 45                        | 25,8%         |
| b) środki trwałe w budowie                             | -                          | -             | -                         | -             |
| <b>Rzeczowe aktywa trwałe razem, w tym:</b>            | <b>125</b>                 | <b>100,0%</b> | <b>175</b>                | <b>100,0%</b> |
| - w posiadaniu Grupy Kapitałowej                       | 77                         | 61,6%         | 72                        | 41,1%         |

| (w tys. zł / w %)       | 30 września 2018 r. (MSSF) |        | 31 grudnia 2017 r. (MSSF) |        |
|-------------------------|----------------------------|--------|---------------------------|--------|
|                         | Wartość                    | Udział | Wartość                   | Udział |
| - w leasingu finansowym | 48                         | 38,4%  | 103                       | 58,9%  |

Źródło: Emitent

Na dzień 30 września 2018 r. prawo własności do rzeczowych aktywów trwałych Grupy Kapitałowej Emitenta stanowiło ok. 61,6% całkowitej ich wartości bilansowej, a na koniec grudnia 2017 r. ok. 41,1%. Na dzień 30 września 2018 r. w pozostałym udziale Grupa Kapitałowa użytkowała rzeczowe aktywa trwałe na podstawie dwóch umów leasingu finansowego (zgodnie z ich księgową klasyfikacją).

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu wartość rzeczowych aktywów trwałych zwiększyła się o kwotę 65 tys. zł – umowa leasingu finansowego samochodu zawarta w styczniu 2019 r. Ponadto, na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Grupa Kapitałowa nie była stroną innych umów najmu lub dzierżawy w relacji do stanu na dzień 30 września 2018 r.

Emitent oraz spółki zależne Cortria Corporation i Menavitin GmbH nie planują w najbliższym czasie dokonania zakupu znaczących rzeczowych aktywów trwałych, jak również nie planują zawarcia istotnych umów leasingu lub dzierżawy.

## **8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez emitenta rzeczowych aktywów trwałych**

Spółka w swej działalności przestrzega przepisów związanych z ochroną środowiska.

W okresie objętym informacjami finansowymi Emitenta w stosunku do „PHARMENA” S.A. nie były prowadzone żadne postępowania w związku z naruszeniem przepisów z zakresu ochrony środowiska. W okresie tym nie nałożono na Emitenta jakichkolwiek kar, ani też nie zastosowano innych sankcji w związku z naruszeniem przepisów z zakresu ochrony środowiska. W ocenie Emitenta nie istnieją żadne zagadnienia, ani wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

Emitent jako podmiot wprowadzający do obrotu produkty w opakowaniach zawarł w dniu 19 grudnia 2003 roku umowę z EKO - PUNKT Organizacja Odzysku Opakowań” S.A. z siedzibą w Warszawie dotyczącą przejęcia przez ten podmiot obowiązku zapewnienia recyklingu odpadów opakowaniowych. Dodatkowa dnia 7 maja 2018 roku została zawarta przez Emitenta z EKO – PUNKT Organizacja Odzysku Opakowań S.A. z siedzibą w Warszawie umowa, której przedmiotem jest świadczenie na rzecz Emitenta usług doradczych z zakresu ochrony środowiska

Ponadto Emitent nie posiada żadnych zezwoleń i licencji w zakresie gospodarczego korzystania ze środowiska naturalnego. Spółka nie emituje hałasu i drgań oraz nie prowadzi żadnych inwestycji związanych ze sprawami ochrony środowiska.

## **9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej**

### **9.1. Sytuacja finansowa**

Zaprezentowane poniżej dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta opracowane zostały na podstawie:

- zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2015 - 31 grudnia 2015 r. wraz z opinią z badania sprawozdania przeprowadzonym przez niezależnego biegłego rewidenta,
- zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2016 - 31 grudnia 2016 r. wraz z opinią z badania sprawozdania przeprowadzonym przez niezależnego biegłego rewidenta,
- zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2017 - 31 grudnia 2017 r. wraz ze sprawozdaniem z badania tego sprawozdania przeprowadzonym przez niezależnego biegłego rewidenta,
- niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2018 r. wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu tego sprawozdania
- niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 1 stycznia – 30 września 2018 r.

W związku z ubieganiem się przez Emitenta o dopuszczenie i wprowadzenie swoich instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym załączone do Prospektu skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia - 31 grudnia 2017 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2016 r., śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia - 30 czerwca 2018 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2017 r. oraz śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia - 30 września 2018 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres 1 stycznia – 30 września 2017 r. zostały sporządzone zgodnie ze standardami i przepisami rachunkowym wg MSSF.

Data przejścia Grupy Kapitałowej Emitenta na stosowanie standardów MSSF jest dzień 1 stycznia 2016 roku.

Emitent prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości. Datą przejścia Emitenta na stosowanie standardów MSSF jest dzień 1 stycznia 2017 r. Korekty związane ze zmianą zasad rachunkowości Emitenta na MSSF, a dotyczące przekształcenia 2018 roku (oraz 2017 roku jako okresu porównawczego), zostaną wprowadzone do ksiąg pod datą 31 grudnia 2018 r. Księgi rachunkowe Emitenta będą prowadzone zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości określonymi przez MSR/MSSF od dnia 1 stycznia 2019 r.

Do sierpnia 2010 roku, Spółka Pharmena S.A. posiadała 22,32% udziałów Cortria Corporation, tym samym Cortria Corporation dla Pharmena S.A. była spółką stowarzyszoną, konsolidowaną według metody praw własności. Nabycie kontroli Pharmena S.A. nad Cortria Corporation nastąpiło w sierpniu 2010 roku. Od tego momentu, Cortria Corporation stała się spółką zależną, konsolidowaną metodą pełną. Przy nabyciu kontroli Pharmena S.A. nad Cortria Corporation w sierpniu 2010, wartość firmy brutto została obliczona jako różnica pomiędzy sumą: - wartości udziałów w Cortria Corporation do dnia nabycia kontroli, obliczonej zgodnie z metodą praw własności, czyli uwzględniającej udział Pharmena w wynikach Cortria Corporation sprzed dnia nabycia kontroli i - ceną nabycia 77,68% akcji spółki Cortria Corporation w sierpniu 2010 roku a nabytym udziałem w jej aktywach netto na dzień objęcia kontroli.

W lipcu 2018 roku Pharmena SA założyła spółkę celową Menavitin (z siedzibą w Niemczech, 92,5% udziałów w posiadaniu Emitenta), która objęta została skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi Grupy Kapitałowej począwszy od sprawozdania za okres trzech kwartałów 2018 r. Spółki zależne Cortria Corporation oraz Menavitin, objęte zamieszczonymi w Prospekcie skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi, prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z polityką rachunkowości określoną przez standardy obowiązujące odpowiednio w Stanach Zjednoczonych (US Gaap) i Niemczech (German Gaap).

Skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok 2017 oraz śródroczne za okres I półrocza 2018 r. oraz trzech kwartałów 2018 r. zawierają przekształcenia wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych spółek prowadzących księgi wg krajowych zasad rachunkowości do zgodności MSSF. Skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok 2017 i skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za okres I półrocza 2018 r. oraz trzech kwartałów 2018 r. zostały przedstawione w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, z wyjątkiem nowych interpretacji wg MSSF obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia – 31 grudnia 2016 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2015 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia - 31 grudnia 2015 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2014 r. zostały sporządzone zgodnie ze standardami i przepisami rachunkowymi określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 29 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych. Powyższe sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia - 31 grudnia 2016 r. zawiera przekształcone (w zakresie m.in. korekty prezentacyjnej przychodów i kosztów z tytułu refaktur w wysokości 9 tys. zł), najbardziej aktualne, dane finansowe za okres porównywalny tj. okres 1 stycznia – 31 grudnia 2015 r. (w stosunku do danych opublikowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu za rok obrotowy 2015). Z uwagi na ten fakt, zamieszczone poniżej skonsolidowane dane finansowe za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2015 r. pochodzą ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia - 31 grudnia 2016 r.

Niniejszy przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej należy analizować przy jednoczesnym zapoznaniu się z historycznymi informacjami finansowymi opisywanymi w pkt. 20 niniejszej części Prospektu, w szczególności z częścią 13 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2017 – 31 grudnia 2017 r. – zastosowanie MSSF po raz pierwszy, w zakresie wskazania i objaśnienia szczegółowych różnic pomiędzy skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym wg MSSF wg PSR oraz innymi informacjami przedstawionymi w Prospekcie, w szczególności z punktem 10.

## Wyniki finansowe

Grupa Kapitałowa Emitenta w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi koncentrowała się na działalności polegającej na opracowywaniu i komercjalizacji innowacyjnych produktów (dermokosmetyków) powstałych na bazie opatentowanej naturalnej molekuly REGEN7. Ponadto, działalność Grupy Kapitałowej Emitenta prowadzona była w obszarach dotyczących prowadzenia badań klinicznych nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym i wdrażaniem na rynek innowacyjnego suplementu diety stosowanego w profilaktyce miażdżycy (opartych na 1-MNA). Działalność związana ze sprzedażą dermokosmetyków generowała w latach 2015-2016 i w okresie trzech kwartałów 2018 r. zyski i dodatnie przepływy pieniężne. Pozostałe dwa obszary działalności dotychczas generowały wyłącznie koszty i związane z nimi wydatki pieniężne. Nie aktywowano kosztów prac badawczo-rozwojowych w odniesieniu do leków niezarejestrowanych, a koszty prac badawczo-rozwojowych nad niezarejestrowanymi lekami zostały ujęte jako koszty ogólnego zarządu. W analizowanych okresach działalność badawcza finansowana była ze źródeł zewnętrznych (emisji akcji serii D). W okresie trzech kwartałów 2018 r. udział kosztów związanych z działalnością badawczą był historycznie najniższy, co przyczyniło się do wygenerowanego zysku netto i utrzymania wartości sumy bilansowej na poziomie zbliżonym do końca 2017 r.

**Tabela: Wybrane dane ze skonsolidowanego rachunku wyniku Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2015- 2017 (w tys. zł)**

|                              | 2017 r.<br>(MSSF) | 2016 r.<br>(MSSF) | 2016 r.<br>(PSR) | 2015 r.<br>(PSR) |
|------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Przychody netto ze sprzedaży | 12 492            | 15 914            | 15 914           | 17 464           |
| zmiana (%)                   | -21,4%            | -8,9%             | -8,9%            |                  |
| Koszt własny sprzedaży       | (3 684)           | (4 349)           | (4 410)          | (4 843)          |
| zmiana (%)                   | -15,3%            | -10,2%            | -8,9%            |                  |

|                                          | 2017 r.<br>(MSSF) | 2016 r.<br>(MSSF) | 2016 r.<br>(PSR) | 2015 r.<br>(PSR) |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Zysk (strata) ze sprzedaży               | 8 808             | 11 565            | 11 504           | 12 621           |
| zmiana (%)                               | -23,8%            | -8,4%             | -8,9%            |                  |
| Koszty sprzedaży                         | (7 288)           | (7 900)           | (7 780)          | (8 151)          |
| zmiana (%)                               | -7,7%             | -3,1%             | -4,6%            |                  |
| Koszty ogólnego zarządu                  | (3 647)           | (4 761)           | (4 761)          | (7 227)          |
| zmiana (%)                               | -23,4%            | -34,1%            | -34,1%           |                  |
| Pozostałe przychody operacyjne           | 1                 | 18                | 34               | 16               |
| zmiana (%)                               | -94,4%            | 12,5%             | 112,5%           |                  |
| Pozostałe koszty operacyjne              | (100)             | (118)             | (139)            | (100)            |
| zmiana (%)                               | 15,3 %            | 18,0%             | 39,0%            |                  |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | (2 226)           | (1 196)           | (1 142)          | (2 841)          |
| zmiana (%)                               | 86,1%             | -57,9%            | -59,8%           |                  |
| Przychody finansowe                      | -                 | -                 | 51               | 314              |
| zmiana (%)                               | 65,4%             | 73,3%             | -83,8%           |                  |
| Koszty finansowe i inne odpisy           | (258)             | (156)             | (141)            | (434) *          |
| zmiana (%)                               | 65,4%             | 73,3%             | -67,5%           |                  |
| Zysk (strata) brutto                     | (2 484)           | (1 352)           | (1 232)          | (2 961)          |
| zmiana (%)                               | 83,7%             | -48,3%            | -58,4%           |                  |
| Podatek dochodowy                        | 25                | (410)             | (432)            | (655)            |
| zmiana (%)                               | -                 | -                 | -34,0%           |                  |
| Zysk (strata) netto                      | (2 459)           | (1 762)           | (1 664)          | (3 616)          |
| zmiana (%)                               | 39,6%             | -46,1%            | -54,0%           |                  |

\* W tym odpis wartości firmy – jednostki zależnej w 2015 r. w wysokości 344 tys. zł.

Źródło: Emitent

**Tabela: Wybrane dane ze skonsolidowanego rachunku wyniku Grupy Kapitałowej Emitenta za trzy kwartały 2018 r. i trzy kwartały 2017 r. oraz I półrocze 2018 r. i I półrocze 2017 r. (w tys. zł).**

|                                                 | 3 kwartały 2018 r.<br>(MSSF) | 3 kwartały 2017 r.<br>(MSSF) | I półrocze 2018 r.<br>(MSSF) | I półrocze 2017 r.<br>(MSSF) |
|-------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Przychody netto ze sprzedaży</b>             | <b>9 812</b>                 | <b>9 092</b>                 | <b>6 424</b>                 | <b>6 209</b>                 |
| zmiana (%)                                      | 7,9%                         | -                            | 3,5%                         | -                            |
| Koszt własny sprzedaży                          | (2 971)                      | (2 728)                      | (1 940)                      | (1 859)                      |
| zmiana (%)                                      | 8,9%                         | -                            | 4,4%                         | -                            |
| <b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>               | <b>6 841</b>                 | <b>6 364</b>                 | <b>4 484</b>                 | <b>4 350</b>                 |
| zmiana (%)                                      | 7,5%                         | -                            | 3,1%                         | -                            |
| Koszty sprzedaży                                | (3 570)                      | (5 142)                      | (2 489)                      | (3 528)                      |
| zmiana (%)                                      | -30,6%                       | -                            | -29,5%                       | -                            |
| Koszty ogólnego zarządu                         | (2 137)                      | (2 882)                      | (1 304)                      | (2 232)                      |
| zmiana (%)                                      | -25,9%                       | -                            | -41,6%                       | -                            |
| Pozostałe przychody operacyjne                  | 3                            | -                            | -                            | -                            |
| zmiana (%)                                      | -                            | -                            | -                            | -                            |
| Pozostałe koszty operacyjne                     | (72)                         | (66)                         | (59)                         | (48)                         |
| zmiana (%)                                      | 9,1%                         | -                            | 22,9%                        | -                            |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b> | <b>1 065</b>                 | <b>(1 726)</b>               | <b>632</b>                   | <b>(1 458)</b>               |
| zmiana (%)                                      | -                            | -                            | -                            | -                            |
| Przychody finansowe                             | -                            | -                            | 5                            | -                            |
| zmiana (%)                                      | -                            | -                            | -                            | -                            |
| Koszty finansowe i inne odpisy                  | (224)                        | (191)                        | (108)                        | (129)                        |
| zmiana (%)                                      | 17,3%                        | -                            | -16,3%                       | -                            |
| <b>Zysk (strata) brutto</b>                     | <b>841</b>                   | <b>(1 917)</b>               | <b>529</b>                   | <b>(1 587)</b>               |
| zmiana (%)                                      | -                            | -                            | -                            | -                            |
| Podatek dochodowy                               | (240)                        | 114                          | (142)                        | 76                           |
| zmiana (%)                                      | -                            | -                            | -                            | -                            |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                      | <b>601 *</b>                 | <b>(1 803)</b>               | <b>387</b>                   | <b>(1 511)</b>               |
| zmiana (%)                                      | -                            | -                            | -                            | -                            |

\* W tym zysk netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej w wysokości 613 tys. zł i strata netto przypadająca akcjonariuszom niekontrolującym w wysokości -12 tys. zł.

Źródło: Emitent

Grupa Emitenta, zgodnie z wytycznymi ESMA, wprowadza APM (Alternatywny Pomiar Wyników), który oznacza pomiar finansowy historycznej efektywności finansowej Grupy, inny niż określony w mających zastosowanie ramach sprawozdawczości finansowej. Emitent wprowadza APM w ramach trzech podstawowych wskaźników w okresie historycznych informacji finansowych jak również śródrocznych informacji finansowych:

- EBIT – zysk (strata) z działalności operacyjnej,
- EBITDA - zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o wartość amortyzacji.
- Dług netto.

W opinii Emitenta zastosowane wskaźniki umożliwią uczestnikom rynku kapitałowego uzyskać pełniejszy obraz wyceny Emitenta również przy wykorzystaniu wskaźników odnoszących się do EBIT, EBITDA oraz długu netto. Wielkości wynikające z zastosowanych wskaźników bezpośrednio wynikają z historycznych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta:

- EBIT = Wynik operacyjny - zysk (strata) z działalności operacyjnej (pozycja pochodzi ze skonsolidowanego sprawozdania z wyniku),
- EBITDA = zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o wartość amortyzacji (pozycja zysk (strata) z działalności operacyjnej pochodzi ze skonsolidowanego sprawozdania z wyniku, a pozycja amortyzacja ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych),
- Dług netto = suma długoterminowych zobowiązań finansowych z tytułu kredytów i pożyczek oraz pozostałych długoterminowych zobowiązań finansowych, krótkoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz pozostałych krótkoterminowych zobowiązań finansowych pomniejszona o wartość środków pieniężnych (wszystkie wskazane pozycje pochodzą ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej).

**Tabela: APM – alternatywny pomiar wyników – EBIT i EBITDA oraz dług netto za lata 2015-2017 (w tys. zł).**

| (w tys. zł)                                                                         | 2017 r.<br>(MSSF) | 2016 r.<br>(MSSF) | 2016 r.<br>(PSR) | 2015 r.<br>(PSR) |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| EBIT – zysk (strata) z działalności operacyjnej                                     | (2 226)           | (1 196)           | (1 142)          | (2 841)          |
| EBITDA - zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o wartość amortyzacji | (1 870)           | (924)             | (870)            | (2 625)          |
| Dług netto                                                                          | 3 472             | 3 689             | 3 689            | 1 308            |

Źródło: Emitent

**Tabela: APM – alternatywny pomiar wyników – EBIT i EBITDA oraz dług netto za trzy kwartały 2018 r. i trzy kwartały 2017 r. oraz I półrocze 2018 r. i I półrocze 2017 r. (w tys. zł).**

| (w tys. zł)                                                                         | 3 kwartały 2018 r.<br>(MSSF) | 3 kwartały 2017 r.<br>(MSSF) | I półrocze 2018 r.<br>(MSSF) | I półrocze 2017 r.<br>(MSSF) |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| EBIT – zysk (strata) z działalności operacyjnej                                     | 1 065                        | (1 726)                      | 632                          | (1 458)                      |
| EBITDA - zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o wartość amortyzacji | 1 310                        | (1 461)                      | 802                          | (1 284)                      |
| Dług netto                                                                          | 2 812                        | 4 536                        | 3 398                        | 3 900                        |

Źródło: Emitent

Grupa Kapitałowa Emitenta zanotowała w okresie trzech kwartałów 2018 roku wzrost przychodów netto ze sprzedaży w porównaniu z analogicznym okresem 2017 roku oraz wykazała zysk na wszystkich poziomach sprawozdania z wyniku. Wyniki zanotowane zarówno w okresie trzech kwartałów 2018 r., jak i w I półroczu 2018 r. obejmują efekty wzrostu sprzedaży dermokosmetyków na rynkach zagranicznych, co związane jest z ograniczeniem poziomu kosztów marketingu i promocji ponoszonych przez Grupę Kapitałową Emitenta w poprzednich latach, jak również brakiem kosztów badań klinicznych nad lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA (zakończenie II fazy w 2016 r.).

Na przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta we wszystkich analizowanych okresach składały się praktycznie w całości przychody ze sprzedaży dermokosmetyków realizowane głównie na rynku krajowym (pod własnymi markami), wraz z rosnącym udziałem przychodów eksportowych (głównie w 2018 r.). W okresie trzech kwartałów 2018 r. wartość przychodów ze sprzedaży ukształtowała się na poziomie 9 812 tys. zł i była wyższa o 7,9% w relacji do zanotowanych w okresie trzech kwartałów 2017 r. przychodów ze sprzedaży na poziomie 9 092 tys. zł. W I półroczu 2018 r. przychody ze sprzedaży były wyższe o 3,5% w relacji analogicznego okresu 2017 r. Do wzrostu przychodów ze sprzedaży w 2018 r. przyczyniła się rosnąca sprzedaż eksportowa w I kwartale 2018 r. (głównie rynki azjatyckie), przy nieznacznie spadającej sprzedaży dermokosmetyków na rynku krajowym, głównie w II kwartale 2018 r. i ponownym wzroście przychodów na rynku krajowym w III kwartale 2018 r. W I kwartale 2018 r. Grupa Kapitałowa Emitenta wprowadziła do sprzedaży nową linię produktową dermokosmetyków weterynaryjnych dla psów – Vetoemvit, w skład której wchodzi 3 produkty, a w przyszłości planowane jest poszerzenie oferty asortymentowej.

Wartość przychodów ze sprzedaży ogółem Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 12 miesięcy 2017 r. ukształtowała się na poziomie 12 492 tys. zł, o 21,45% mniej niż w analogicznym okresie roku 2016, w którym wartość przychodów ze sprzedaży wyniosła 15 914 tys. zł. Na spadek wartości przychodów ze sprzedaży wpływ miała głównie niższa sprzedaż produktów z linii dermna hair care (o 24%), co w opinii Zarządu spowodowane było wzrostem udziału rynkowego sprzedaży aptecznej produktów marek konkurencyjnych,



dla których zintensyfikowano działania reklamowe i promocyjne. Jednocześnie Grupa Kapitałowa Emitenta wykazała niższe nakłady na akcje promocyjne dla grupy produktów z linii hair care w stosunku do tego samego okresu 2016 r. Natomiast w grupie produktów z linii skin care Grupa Kapitałowa Emitenta zanotowała w 2017 r. niewielki wzrost przychodów ze sprzedaży (o 2,4% w relacji do 2016 r.), do czego przyczyniło się wprowadzenie do sprzedaży 9 nowych produktów w linii skin care. W okresie 12 miesięcy 2016 roku wartość przychodów ze sprzedaży zmalała o 8,9% w stosunku do analogicznego okresu 2015 r. (17 464 tys. zł), co w dużej mierze było efektem wpływu czynnika jednorazowego – braku możliwości przeprowadzenia akcji promocyjnej dla produktów z linii hair care w jednej z wiodących sieci aptek, która miała miejsce rok wcześniej. Ponadto, w 2015 r. Grupa Kapitałowa Emitenta zaobserwowała intensyfikację działań promocyjnych realizowanych przez podmioty konkurencyjne, szczególnie w segmencie produktów hair care. Na niższym poziomie, w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, zrealizowana została również w 2016 r. sprzedaż na rynkach eksportowych. W 2016 roku Grupa Kapitałowa wprowadziła do sprzedaży 17 nowych produktów, 12 w segmencie skin care, 4 w segmencie hair care i 1 produkt w segmencie nail care.

Największy udział w strukturze kosztów operacyjnych Grupy Kapitałowej Emitenta we wszystkich analizowanych okresach stanowiły koszty sprzedaży, obejmujące w znacznej mierze koszty związane z marketingiem i dystrybucją dermokosmetyków. W okresie trzech kwartałów 2018 r. wartość zarówno kosztów sprzedaży, jak i ogólnego zarządu zanotowała tendencję spadkową, odpowiednio o 30,6% i 25,9% (w relacji do ich poziomu w analogicznym okresie 2017 r.), na co wpływ miały rosnący udział sprzedaży eksportowej, z którą związane były dużo niższe koszty marketingu i promocji oraz brak ponoszenia kosztów badań klinicznych leku 1-MNA, poza kosztami utrzymania patentów. Zmniejszenie poziomu tych kosztów było również widoczne w I półroczu 2018 r. w relacji ich poziomu w I półroczu 2017 r. odpowiednio o 29,5% i 41,6%.

Wartość kosztów sprzedaży w 2017 r. zmniejszyła się o 7,7% w stosunku do 2016 r. i była niższa niż zanotowany spadek przychodów ze sprzedaży (-21,4% w 2017 r.), co spowodowane było mniejszą skutecznością działań marketingowych i promocyjnych, przy ich relatywnie podobnym poziomie do analogicznego okresu roku poprzedniego. Poziom kosztów sprzedaży w okresie 12 miesięcy 2016 roku zmniejszył się o 3,1% wg MSSF i o 4,3% wg PSR w relacji do ich poziomu z 2015 r.) w mniejszej skali niż ograniczenie przychodów ze sprzedaży w 2016 r. (o 8,9% w relacji do 2015 r.). Wyższa wartość kosztów sprzedaży za rok 2016 wg MSR o 120 tys. zł w relacji do ich wartości wg PSR wynikała z korekty kosztów prac badawczych w wysokości 117 tys. zł i wyceny rezerw na świadczenia pracownicze. Koszty ogólnego zarządu w latach 2015-2017, poza ogólnymi kosztami stałymi funkcjonowania Grupy Kapitałowej Emitenta obejmowały również bieżące wydatki związane z prowadzeniem badań klinicznych II fazy leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA (rozpoczętej w IV kwartale 2013 r.) oraz w niewielkim stopniu koszty rejestracji suplementu diety 1-MNA. Zgodnie z decyzją Zarządu Emitenta (kierownika jednostki) koszty badań klinicznych związanych z komercjalizacją leku 1-MNA, jako koszty niezwiązane ze świadczonymi usługami oraz generowaną sprzedażą Grupy Emitenta, prezentowane są w pozycji kosztów ogólnego Zarządu. W 2017 r. poziom kosztów ogólnego zarządu zmniejszył się o 23,4% (w stosunku do ich poziomu w 2016 r.), co związane było głównie z zakończeniem II fazy badań klinicznych w 2016 r., podobnie jak zmniejszenie poziomu kosztów ogólnego zarządu w 2016 r. o 34,1% w relacji do ich poziomu w 2015 r. w głównej mierze związane z harmonogramem rozliczenia II fazy badań klinicznych.

**Tabela: Koszty rodzajowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2015-2017 (w tys. zł)**

| (w tys. zł / w %)                                         | 2017 r.<br>(MSSF) |        | 2016 r.<br>(MSSF) |        | 2015 r.<br>(PSR) |        | 2016 r.<br>(PSR) |        |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|--------|-------------------|--------|------------------|--------|------------------|--------|
|                                                           | Wartość           | Udział | Wartość           | Udział | Wartość          | Udział | Wartość          | Udział |
| Amortyzacja                                               | 356               | 3,2%   | 272               | 2,2%   | 216              | 1,4%   | 272              | 2,2%   |
| zmiana (%)                                                | 30,9%             |        | 25,9%             |        |                  |        | 25,9%            |        |
| Zużycie materiałów i energii                              | 135               | 1,2%   | 178               | 1,4%   | 188              | 1,2%   | 178              | 1,4%   |
| zmiana (%)                                                | -24,2%            |        | -5,3%             |        |                  |        | -5,3%            |        |
| Usługi obce                                               | 7 718             | 69,4%  | 8 120             | 64,4%  | 11 994           | 75,9%  | 8 120            | 64,4%  |
| zmiana (%)                                                | -5,0%             |        | -32,3%            |        |                  |        | -32,3%           |        |
| Podatki i opłaty                                          | 231               | 2,1%   | 190               | 1,5%   | 142              | 0,9%   | 190              | 1,5%   |
| zmiana (%)                                                | 21,6%             |        | 33,8%             |        |                  |        | 33,8%            |        |
| Wynagrodzenie oraz ubezpieczenia społ. i inne świadczenia | 1 948             | 17,5%  | 2 155             | 17,1%  | 1 889            | 11,9%  | 2 155            | 17,1%  |
| zmiana (%)                                                | -9,6%             |        | 14,1%             |        |                  |        | 14,1%            |        |
| Pozostałe koszty rodzajowe                                | 726               | 6,5%   | 1 694             | 13,4%  | 1 379            | 8,7%   | 1 694            | 13,4%  |
| zmiana (%)                                                | -57,1%            |        | 22,8%             |        |                  |        | 22,8%            |        |
| Koszty wg rodzaju razem                                   | 11 114            | 100,0% | 12 609            | 100,0% | 15 808           | 100,0% | 12 609           | 100,0% |

Źródło: Emitent

**Tabela: Koszty rodzajowe Grupy Kapitałowej Emitenta za trzy kwartały 2018 r. i trzy kwartały 2017 r. oraz I półrocze 2018 r. i I półrocze 2017 r. (w tys. zł)**

| (w tys. zł / w %)                                         | 3 kwartały 2018 r. (MSSF) |               | 3 kwartały 2017 r. (MSSF) |               | I półrocze 2018 r. (MSSF) |               | I półrocze 2017 r. (MSSF) |               |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------|---------------|---------------------------|---------------|---------------------------|---------------|---------------------------|---------------|
|                                                           | Wartość                   | Udział        | Wartość                   | Udział        | Wartość                   | Udział        | Wartość                   | Udział        |
| Amortyzacja                                               | 245                       | 4,2%          | 265                       | 3,3%          | 170                       | 4,3%          | 174                       | 3,0%          |
| zmiana (%)                                                | -7,6%                     |               |                           |               | -2,1%                     |               |                           |               |
| Zużycie materiałów i energii                              | 128                       | 2,2%          | 99                        | 1,2%          | 80                        | 2,0%          | 72                        | 1,3%          |
| zmiana (%)                                                | 29,5%                     |               |                           |               | 10,0%                     |               |                           |               |
| Usługi obce                                               | 3 477                     | 59,6%         | 5 587                     | 68,7%         | 2 483                     | 62,2%         | 4 041                     | 70,3%         |
| zmiana (%)                                                | -37,8%                    |               |                           |               | -38,6%                    |               |                           |               |
| Podatki i opłaty                                          | 87                        | 1,5%          | 81                        | 1,0%          | 75                        | 1,9%          | 52                        | 0,9%          |
| zmiana (%)                                                | 8,5%                      |               |                           |               | 43,6%                     |               |                           |               |
| Wynagrodzenie oraz ubezpieczenia społ. i inne świadczenia | 1 475                     | 25,3%         | 1 524                     | 18,7%         | 889                       | 22,2%         | 930                       | 16,2%         |
| zmiana (%)                                                | -3,2%                     |               |                           |               | -4,5%                     |               |                           |               |
| Pozostałe koszty rodzajowe                                | 426                       | 7,3%          | 579                       | 7,1%          | 299                       | 7,5%          | 477                       | 8,3%          |
| zmiana (%)                                                | -26,5%                    |               |                           |               | -37,5%                    |               |                           |               |
| Koszty wg rodzaju razem                                   | <b>5 837</b>              | <b>100,0%</b> | <b>8 134</b>              | <b>100,0%</b> | <b>3 995</b>              | <b>100,0%</b> | <b>5 748</b>              | <b>100,0%</b> |

Źródło: Emitent

Największy udział w strukturze kosztów rodzajowych Grupy Kapitałowej Emitenta w analizowanym okresie stanowiły koszty usług obcych, obejmujące głównie koszty marketingu, promocji oraz dystrybucji dermokosmetyków na rynku krajowym oraz kosztów zleconych badań klinicznych, obsługi doradczej i prawnej, oraz najmu powierzchni. Udział tych kosztów w strukturze kosztów rodzajowych wahał się w przedziale 59,6%-75,9% sumy kosztów rodzajowych okresu. Istotne zmniejszenie poziomu kosztów usług obcych, aż o 2 110 tys. zł (o 37,8%) w okresie trzech kwartałów 2018 r., związane było z brakiem wydatków na badania kliniczne leku 1-MNA oraz niższymi kosztami marketingu i promocji dermokosmetyków (wzrost udziału eksportu). Istotny spadek wartości kosztów badań klinicznych w 2016 r. w porównaniu z ich poziomem w 2015 r., przyczynił się do spadku kosztów usług obcych o 32,3%. Koszty pracownicze plasowały się na drugim miejscu w strukturze kosztów rodzajowych w analizowanym okresie. W okresie 12 miesięcy 2017 r., I połowie 2018 r. oraz trzech kwartałów 2018 r. widoczna była tendencja do spadku wartości tej pozycji kosztów (spadek odpowiednio o 9,6% i 4,5% w stosunku do analogicznych okresów lat poprzednich) pomimo jej wzrastającego udziału w strukturze kosztów rodzajowych (wzrost udziału z 17,5% w 2017 r., 22,2% w I połowie 2018 r. i 25,3% w okresie trzech kwartałów 2018 r.). Wzrost wartości kosztów pracowniczych w okresie 12 miesięcy 2016 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego wynikał ze wzrostu zatrudnienia. Pozostałe koszty rodzajowe zachowały tendencję malejącą zarówno pod względem ich udziału w strukturze kosztów (udział odpowiednio 6,5% w 2017 r., 7,5% w I półroczu 2018 r. i 7,3% w okresie trzech kwartałów 2018 r.), jak i poziomu wartości (spadek odpowiednio o 57,1% w 2017 r., 37,5% w I półroczu 2018 r. i 26,5% w okresie trzech kwartałów 2018 r.), co związane było głównie z mniejszymi nakładami na reklamę w porównaniu z ich poziomem w latach 2015 i 2016.

We wszystkich analizowanych okresach saldo pozostały przychodów i kosztów operacyjnych wykazywało wartość ujemną. Poza wartością otrzymanego w 2016 roku odszkodowania z tytułu polisy ubezpieczeniowej w wysokości 18 tys. zł Grupa Kapitałowa nie odnotowała innych znaczących pozostałych przychodów operacyjnych. Wartość niedoborów (21 tys. zł) i nadwyżek inwentaryzacyjnych (16 tys. zł) ujawniona w sprawozdaniu skonsolidowanym za rok 2016 wg PSR została przeniesiona do pozycji koszt własny sprzedaży w sprawozdaniu skonsolidowanym za rok 2016 wg MSSF. Do pozostałych kosztów operacyjnych w analizowanych okresach należy zaliczyć głównie koszty likwidacji zapasów. Wartość pozostałych kosztów operacyjnych w latach 2015-2017 była na zbliżonym poziomie i wyniosła odpowiednio: 100 tys. zł, 118 tys. zł i 100 tys. zł, a w okresie I półrocza 2017 r. oraz I półrocza 2018 r. wyniosła odpowiednio 48 tys. zł i 59 tys. zł. W okresie trzech kwartałów 2017 r. i trzech kwartałów 2018 r. wartość pozostałych kosztów operacyjnych wyniosła odpowiednio 66 tys. zł i 72 tys. zł.

#### Wynik operacyjny i EBITDA

Grupa Kapitałowa Emitenta w latach 2015-2017 zanotowała stratę na poziomie operacyjnym wynoszącą odpowiednio -2 841 tys. zł, -1 196 tys. zł (wg MSSF) i -1 142 tys. zł (wg PSR) oraz -2 226 tys. zł. W I półroczu 2017 r. strata operacyjna wyniosła -1 458 tys. zł, natomiast w I półroczu 2018 r. wynik operacyjny zamknął się zyskiem 632 tys. zł. Za okres trzech kwartałów 2017 r. strata operacyjna kształtowała się na poziomie -1 726 tys. zł, a okresie trzech kwartałów 2018 r. zysk operacyjny wzrósł do poziomu 1 065 tys. zł. Wynik EBITDA (wynik operacyjny powiększony o amortyzację) w latach 2015-2017 kształtował się odpowiednio na poziomie -2 625 tys. zł, -924 tys. zł (wg MSSF) i -870 tys. zł (wg PSR) oraz -1 870 tys. zł. Wynik EBITDA w I półroczu 2018 r. ukształtował się na poziomie 802 tys. zł i był wyższy aż o 2 086 tys. zł w relacji do jego poziomu zanotowanym w I półroczu 2017 r., natomiast za okres trzech kwartałów 2018 r. wynik EBITDA był wyższy o 2 771 tys. zł i kształtował się na poziomie 1 310 tys. zł.

#### Koszty i przychody finansowe

Grupa Kapitałowa w latach 2015-2017, I półroczu 2018 r. oraz okresie trzech kwartałów 2018 r. finansowała swoją działalność z wykorzystaniem kredytu bankowego (umowa kredytu obrotowego), w niewielkim stopniu umów leasingu finansowego oraz w rosnącym na znaczeniu finansowaniem z tytułu umowy cash-pooling w ramach grupy Pelion. Wartość kosztów finansowych,



obejmująca koszty odsetek i prowizji od kredytu bankowego i umów leasingu oraz ujemne saldo różnic kursowych, w latach 2015-2017 kształtowała się na poziomie odpowiednio: 90 tys. zł, 156 tys. zł i 258 tys. zł, a w I półroczu 2017 r. na poziomie 129 tys. zł. W I półroczu 2018 r. wartość kosztów finansowych zanotowała spadek o 16,3% do poziomu 108 tys. zł. W okresie trzech kwartałów 2018 r. wartość kosztów finansowych zwiększyła się o 33 tys. zł w stosunku do poziomu 191 tys. zł w okresie trzech kwartałów 2017 r. Grupa Kapitałowa zanotowała przychody finansowe w 2015 r. w wysokości 314 tys. zł – dotyczyły one dodatniego salda różnic kursowych oraz w I półroczu 2018 r. na poziomie 5 tys. zł.

#### Wynik brutto, opodatkowanie i wynik netto

Grupa Kapitałowa Emitenta zrealizowała stratę brutto w latach 2015-2017, jak również w I półroczu 2017 i okresie trzech kwartałów 2017 r. wynoszącą odpowiednio: -2 961 tys. zł, -1 352 tys. zł (wg MSSF) i -1 232 tys. zł (wg PSR), -2 484 tys. zł oraz -1 587 tys. zł i -1 917 tys. zł. W I półroczu 2018 r. wynik brutto zamknął się zyskiem w wysokości 529 tys. zł, a za okres trzech kwartałów 2018 r. zyskiem w wysokości 841 tys. zł. W latach 2015-2016 r. spółka dominująca osiągnęła dochód stanowiący podstawę opodatkowania, a spółka zależna poniosła straty podatkowe w obydwu prezentowanych okresach, co wpłynęło na osiągnięcie straty brutto na poziomie skonsolidowanym. Dochód podatkowy osiągnięty przez spółkę dominującą wpłynął na obciążenie Grupy Kapitałowej Emitenta podatkiem dochodowym w wysokości odpowiednio 655 tys. zł i 410 tys. zł (wg MSSF). Pomniejszenie obciążenia wyniku finansowego Grupy Kapitałowej podatkiem dochodowym w 2016 r. wg MSSF w wysokości 22 tys. zł w porównaniu ze sprawozdaniem zgodnym z PSR wynikało z utworzenia aktywa z tytułu podatku dochodowego z tytułu prac badawczych ujętych w wyniku. W I półroczu 2018 r. kwota podatku dochodowego wyniosła 142 tys. zł, a w okresie trzech kwartałów 2018 r. 240 tys. zł. Wynik netto w okresie objętym analizą kształtował się na poziomie -3 616 tys. zł, -1 762 tys. zł (wg MSSF) i -1 664 tys. zł (wg PSR) oraz -2 459 tys. zł w latach 2015-2017. W I półroczu 2018 r. Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła zysk netto na poziomie 387 tys. zł, w relacji do straty netto na poziomie -1 511 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. W okresie trzech kwartałów 2018 r. zysk netto wyniósł 601 tys. zł, z czego 613 tys. zł stanowił zysk netto przypadający akcjonariuszom Emitenta, a strata netto przypadająca akcjonariuszom niekontrolującym 12 tys. zł.

#### Analiza struktury aktywów

**Tabela: Struktura aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta na 31 grudnia 2017 r., 31 grudnia 2016 r. i 31 grudnia 2015 r.**

| (w tys. zł / w %)                                            | 31 grudnia 2017 r.<br>(MSSF) |               | 31 grudnia 2016 r.<br>(MSSF) |               | 31 grudnia 2016 r.*<br>(PSR) |               | 31 grudnia 2015 r.*<br>(PSR) |               |
|--------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------|------------------------------|---------------|------------------------------|---------------|------------------------------|---------------|
|                                                              | Wartość                      | Udział        | Wartość                      | Udział        | Wartość                      | Udział        | Wartość                      | Udział        |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                         | <b>1 840</b>                 | <b>18,6%</b>  | <b>1 953</b>                 | <b>14,9%</b>  | <b>1 957</b>                 | <b>13,7%</b>  | <b>1 924</b>                 | <b>12,7%</b>  |
| Wartości niematerialne                                       | 995                          | 10,1%         | 1 043                        | 7,9%          | 820                          | 5,7%          | 795                          | 5,2%          |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                       | 175                          | 1,8%          | 268                          | 2,0%          | 268                          | 1,9%          | 208                          | 1,4%          |
| Należności długoterminowe                                    | 102                          | 1,0%          | 53                           | 0,4%          | 53                           | 0,4%          | 53                           | 0,3%          |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego              | 294                          | 3,0%          | 272                          | 2,1%          | 111                          | 0,8%          | 112                          | 0,7%          |
| Pozostałe aktywa trwałe                                      | 274                          | 2,8%          | 317                          | 2,4%          | 705                          | 4,9%          | 756                          | 5,0%          |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                       | <b>8 050</b>                 | <b>81,4%</b>  | <b>11 197</b>                | <b>85,1%</b>  | <b>12 326</b>                | <b>86,3%</b>  | <b>13 233</b>                | <b>87,3%</b>  |
| Zapasy                                                       | 3 102                        | 31,4%         | 3 111                        | 23,7%         | 3 111                        | 21,8%         | 3 016                        | 19,9%         |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 3 876                        | 39,2%         | 6 925                        | 52,7%         | 6 925                        | 48,5%         | 6 145                        | 40,5%         |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                      | 609                          | 6,2%          | 89                           | 0,7%          | 89                           | 0,6%          | 0                            | 0,0%          |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 221                          | 2,2%          | 815                          | 6,2%          | 815                          | 5,7%          | 2 788                        | 18,4%         |
| Pozostałe aktywa obrotowe                                    | 242                          | 2,4%          | 257                          | 2,0%          | 1 386                        | 9,7%          | 1 284                        | 8,5%          |
| <b>Aktywa razem</b>                                          | <b>9 890</b>                 | <b>100,0%</b> | <b>13 150</b>                | <b>100,0%</b> | <b>14 283</b>                | <b>100,0%</b> | <b>15 157</b>                | <b>100,0%</b> |

\* Dane bilansowe za rok 2015 zostały zaprezentowane zgodnie z układem sprawozdania z sytuacji finansowej ze skonsolidowanego sprawozdania za rok 2017.

Źródło: Emitent

**Tabela: Struktura aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta na 30 września 2018 r., 30 września 2017 r. oraz 30 czerwca 2018 r. i 30 czerwca 2017 r. (w tys. zł).**

| (w tys. zł / w %)                               | 30 września 2018 r.<br>(MSSF) |              | 30 września 2017 r.<br>(MSSF) |              | 30 czerwca 2018 r.<br>(MSSF) |              | 30 czerwca 2017 r.<br>(MSSF) |              |
|-------------------------------------------------|-------------------------------|--------------|-------------------------------|--------------|------------------------------|--------------|------------------------------|--------------|
|                                                 | Wartość                       | Udział       | Wartość                       | Udział       | Wartość                      | Udział       | Wartość                      | Udział       |
| <b>Aktywa trwałe</b>                            | <b>1 816</b>                  | <b>19,5%</b> | <b>1 951</b>                  | <b>21,3%</b> | <b>1 831</b>                 | <b>23,6%</b> | <b>1 974</b>                 | <b>19,2%</b> |
| Wartości niematerialne                          | 1 056                         | 11,3%        | 1 029                         | 11,2%        | 1 046                        | 13,5%        | 1 009                        | 9,8%         |
| Rzeczowe aktywa trwałe                          | 125                           | 1,3%         | 199                           | 2,2%         | 123                          | 1,6%         | 224                          | 2,2%         |
| Należności długoterminowe                       | 105                           | 1,1%         | 53                            | 0,6%         | 102                          | 1,3%         | 102                          | 1,0%         |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 291                           | 3,1%         | 386                           | 4,2%         | 309                          | 4,0%         | 348                          | 3,4%         |
| Pozostałe aktywa trwałe                         | 239                           | 2,6%         | 284                           | 3,1%         | 251                          | 3,2%         | 291                          | 2,8%         |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                          | <b>7 503</b>                  | <b>80,5%</b> | <b>7 219</b>                  | <b>78,7%</b> | <b>5 937</b>                 | <b>76,4%</b> | <b>8 334</b>                 | <b>80,8%</b> |

|                                                              |              |               |              |               |              |               |               |               |
|--------------------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Zapasy                                                       | 2 368        | 25,4%         | 3 103        | 33,8%         | 2 814        | 36,2%         | 3 269         | 31,7%         |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 3 877        | 41,6%         | 3 365        | 36,7%         | 2 636        | 33,9%         | 4 320         | 41,9%         |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                      | 44           | 0,5%          | 454          | 5,0%          | 19           | 0,2%          | 272           | 2,6%          |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 914          | 9,8%          | 151          | 1,6%          | 295          | 3,8%          | 309           | 3,0%          |
| Pozostałe aktywa obrotowe                                    | 300          | 3,2%          | 146          | 1,6%          | 173          | 2,2%          | 164           | 1,6%          |
| <b>Aktywa razem</b>                                          | <b>9 319</b> | <b>100,0%</b> | <b>9 170</b> | <b>100,0%</b> | <b>7 768</b> | <b>100,0%</b> | <b>10 308</b> | <b>100,0%</b> |

Źródło: Emitent

Aktywa ogółem Grupy Kapitałowej Emitenta w całym analizowanym okresie wykazywały tendencję do zmniejszania poziomu wartości, a największy udział, za wyjątkiem stanu na koniec czerwca 2018 r., stanowiły należności krótkoterminowe.

Na koniec grudnia 2015 r. wartość sumy bilansowej kształtowała się na poziomie 15 157 tys. zł, na koniec grudnia 2016 r. na poziomie 13 150 tys. zł, (wg MSSF) i 14 283 tys. zł (wg PSR), natomiast na koniec grudnia 2017 r. jej wartość zmniejszyła się do poziomu 9 890 tys. zł. Na koniec I półrocza 2018 r. wartość aktywów ogółem wyniosła 7 768 tys. zł, natomiast na koniec września 2018 r. wyniosła 9 319 tys. zł. Wartość należności krótkoterminowych, praktycznie w całości obejmująca wartość należności z tytułu dostaw i usług, na koniec grudnia 2015 r. kształtowała się na poziomie 6 145 tys. zł (40,5% wartości aktywów ogółem) i wzrosła na koniec grudnia 2016 r. do poziomu 6 925 tys. zł (52,7% sumy bilansowej wg MSSF i 48,5% wg PSR). Na koniec grudnia 2017 r. ich stan kształtował się na poziomie 3 876 tys. zł (39,2% sumy bilansowej). Na dzień 30 czerwca 2018 r. wartość należności zmniejszyła się do poziomu 2 636 tys. zł (33,9% sumy bilansowej). Ograniczenie wartości należności związane było w analizowanym okresie z ograniczeniem skali działalności związanej ze sprzedażą dermokosmetyków. Na koniec września 2018 r. wartość należności krótkoterminowych wzrosła do poziomu 3 877 tys. zł, co związane było ze wzrostem przychodów ze sprzedaży. Drugą pozycją pod względem istotności wśród aktywów ogółem były zapasy materiałów i towarów handlowych (na potrzeby sprzedaży dermokosmetyków), a w latach 2015-2017 kształtował się na zbliżonym poziomie 3,0-3,1 mln zł. Wartość zapasów na koniec grudnia 2017 r. kształtowała się na poziomie 3 102 tys. zł (31,4% sumy bilansowej). Zmniejszenie stanu zapasów wystąpiło na koniec I półrocza 2018 r. (jednak w mniejszym stopniu niż tempo zmniejszenia poziomu należności) – do poziomu 2 814 tys. zł, ale ich udział w sumie bilansowej wzrósł do poziomu 36,2%. Na koniec września 2018 r. poziom zapasów zmniejszył się do poziomu 2 368 tys. zł, co związane było ze zwiększonym popytem na produkty Grupy Kapitałowej w końcu września 2018 r. W analizowanym okresie stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zmniejszył się z poziomu 2 788 tys. zł na koniec 2015 r. do 914 tys. zł na koniec września 2018 r. Pozostałe aktywa obejmują w znacznej mierze czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów. Zgodnie z PSR wartość pozostałych aktywów obrotowych nie uległa istotnej zmianie na koniec 2016 r. w relacji do ich poziomu na koniec 2015 r. Zmniejszenie wartości pozostałych aktywów obrotowych wg MSSF do wartości 257 tys. zł na koniec 2016 r. o kwotę 1 129 tys. zł w stosunku do ich wartości na koniec 2016 r. wg PSR dotyczyło korekty prac badawczych w ciężar zysków lat ubiegłych (906 tys. zł) i korekty niezakończonych prac rozwojowych (223 tys. zł), które powiększyły pozycję wartości niematerialnych.

Aktywa trwałe Grupy Kapitałowej Emitenta pozostawały na zbliżonej wartości (1,8-2,0 mln zł) w całym analizowanym okresie. Największy udział w sumie bilansowej posiadały wartości niematerialne i prawne (patenty i prace rozwojowe), na koniec czerwca 2018 r. ich wartość kształtowała się na poziomie 1 046 tys. zł i stanowiła 13,5% wszystkich aktywów Grupy Kapitałowej. Na koniec września 2018 r. wartości niematerialne i prawne kształtowały się na poziomie 1 056 tys. zł. Wzrost wartości niematerialnych o 223 tys. zł w związku z przekształceniem do MSSF na koniec 2016 r. stanowił reklasyfikację niezakończonych prac rozwojowych. Zmniejszenie wartości pozostałych aktywów trwałych na koniec 2016 r. w relacji do ich poziomu na koniec 2016 r. wg PSR wynikało z przekształcenia sprawozdań do MSSF i dotyczyło korekt aktywowanych kosztów prac badawczych w ciężar zysków lat ubiegłych (388 tys.). Podobnie wzrost wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec 2016 r. wg MSSF w dużej części obejmował korekty z tytułu ujęcia kosztów prac badawczych.

Wskaźniki płynności i rotacji aktywów obrotowych i zobowiązań krótkoterminowych Grupy Kapitałowej Emitenta - APM

**Tabela: Wskaźniki rotacji zapasów, należności i zobowiązań (w dniach) oraz wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2015-2017**

|                            | 2017<br>(MSSF) | 2016<br>(MSSF) | 2016<br>(PSR) | 2015<br>(PSR) |
|----------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Rotacja zapasów            | 89             | 70             | 70            | 62            |
| Rotacja należności         | 112            | 157            | 157           | 127           |
| Rotacja zobowiązań         | 92             | 72             | 71            | 37            |
| Płynność finansowa bieżąca | 1,1            | 1,4            | 1,5           | 2,1           |
| Płynność finansowa szybka  | 0,7            | 1,0            | 1,1           | 1,6           |

Źródło: Emitent

**Tabela: Wskaźniki rotacji zapasów, należności i zobowiązań (w dniach) oraz wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 30 września 2018 r. i 30 września 2017 r. oraz na dzień 30 czerwca 2018 r. i 30 czerwca 2017 r.**

|                            | 30 września 2018<br>(MSSF) | 30 września 2017<br>(MSSF) | 30 czerwca 2018 r.<br>(MSSF) | 30 czerwca 2017 r.<br>(MSSF) |
|----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Rotacja zapasów            | 65                         | 92                         | 79                           | 95                           |
| Rotacja należności         | 107                        | 100                        | 74                           | 125                          |
| Rotacja zobowiązań         | 56                         | 26                         | 26                           | 61                           |
| Płynność finansowa bieżąca | 1,2                        | 1,2                        | 1,2                          | 1,2                          |
| Płynność finansowa szybka  | 0,8                        | 0,7                        | 0,6                          | 0,7                          |

Zasady wyliczania oraz uzasadnienie zastosowania przez Emitenta wskaźników rotacji i płynności jako APM, zgodnie z wytycznymi ESMA:

Wskaźnik rotacji zapasów = stan zapasów na koniec okresu \* liczba dni w okresie (1 rok = 360 dni) / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Wskaźnik rotacji zapasów informuje co, ile dni przedsiębiorstwo odnawia swoje zapasy dla zrealizowania sprzedaży. Wysoki poziom wskaźnika informuje o wolnym obrocie zapasami, niski o szybkim. Wskaźnik rotacji zapasów w dniach jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Emitent zdecydował o jego zastosowaniu w Prospekcie.

Wskaźnik rotacji należności = stan należności na koniec okresu \* liczba dni w okresie (1 rok = 360 dni) / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Wskaźnik rotacji zapasów informuje o okresie oczekiwania na uzyskanie należności za swoją sprzedaż kredytową. Wysoki poziom wskaźnika informuje o długim okresie do spłaty należności, niski o szybkim. Wskaźnik rotacji należności w dniach jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Emitent zdecydował o jego zastosowaniu w Prospekcie.

Wskaźnik rotacji zobowiązań = stan zobowiązań na koniec okresu \* liczba dni w okresie (1 rok = 360 dni) / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Wskaźnik rotacji zapasów informuje o liczbie dni jakie są potrzebne do spłaty zobowiązań. Wysoki poziom wskaźnika informuje o długim okresie do spłaty zobowiązań, niski o szybkim. Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Emitent zdecydował o jego zastosowaniu w Prospekcie.

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe na koniec okresu / zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu

Wskaźnik płynności bieżącej pokazuje jaka jest zdolność firmy do regulowania krótkoterminowych zobowiązań środkami obrotowymi. Jest to jeden ze standardowych wskaźników płynności finansowej przedsiębiorstwa, który pozwala ocenić zdolność podmiotu do utrzymania płynności finansowej. Wskaźnik płynności bieżącej jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Emitent zdecydował o jego zastosowaniu w Prospekcie.

Wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe na koniec okresu – zapasy na koniec okresu) / zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu.

Wskaźnik płynności szybkiej jest uzupełnieniem wskaźnika płynności bieżącej. Informuje on o możliwościach spłaty swoich krótkoterminowych zobowiązań aktywami o wysokiej płynności (z pominięciem zapasów oraz rozliczeń międzyokresowych). Jest to jeden ze standardowych wskaźników płynności finansowej przedsiębiorstwa, który pozwala ocenić zdolność podmiotu do utrzymania płynności finansowej w krótkim okresie. Wskaźnik płynności szybkiej jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Emitent zdecydował o jego zastosowaniu w Prospekcie.

Wskaźniki rotacji zapasów zostały przedstawione w oparciu o stan zapasów materiałów do produkcji i produktów handlowych - dermokosmetyków. Wskaźniki rotacji należności zostały przedstawione w oparciu o stan należności krótkoterminowych na koniec każdego z analizowanych okresów obejmują, poza stanowiącymi ich znaczną część należnościami z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu podatków itp., zaliczki na dostawy oraz inne należności krótkoterminowe. Wskaźniki rotacji zobowiązań obejmują głównie zobowiązania handlowe dotyczące dostaw towarów i usług, jak również zobowiązania z tytułu wynagrodzeń, podatków itp., otrzymane zaliczki na dostawy oraz inne zobowiązania krótkoterminowe.

Łączny poziom wskaźników rotacji majątku obrotowego (zapasów i należności) na koniec każdego z analizowanych okresów był wyższy od wskaźnika rotacji zobowiązań handlowych, co przyczyniło się do utrzymującego się we wszystkich analizowanych okresach dodatniego poziomu kapitału obrotowego netto. Wskaźniki rotacji zapasów na koniec 2016 r. uległy nieznacznemu wydłużeniu, z 62 do 70 dni, większy wzrost zanotował wskaźnik rotacji należności z 127 do 157 dni, co powiązane było z istotnym wydłużeniem wskaźnika rotacji zobowiązań handlowych, o 35 dni. Pomimo zmniejszenia skali działalności w 2017 r. wskaźniki rotacji zapasów oraz zobowiązań na koniec grudnia 2017 r. zanotowały wyższą wartość w relacji do ich wartości na koniec grudnia 2016 r., odpowiednio 89 i 70 dni oraz 92 i 72 dni. Wskaźnik rotacji należności uległ istotnemu skróceniu, aż o 45 dni. Na koniec I półrocza 2018 r. wartość wszystkich wskaźników rotacji kształtowała się na znacznie niższym poziomie, przy czym największy spadek zanotował wskaźnik rotacji zobowiązań z 92 do 25 dni, co związane było z faktem, że na koniec 2017 r. Grupa Kapitałowa Emitenta otrzymała przedpłatę na dostawę dermokosmetyków w kwocie 1 283 tys. zł, a dostawa towarów nastąpiła w 2018 r. Wzrost poziomu należności i zobowiązań (w tym otrzymana zaliczka na dostawę) oraz zmniejszenie poziomu zapasów na dzień 30 września 2018 r. w porównaniu z ich stanem na dzień 30 września 2018 r. skutkowało odpowiednio wydłużeniem wskaźnika rotacji należności o 33 dni do poziomu 107 skróceniem o 14 dni wskaźnika rotacji zapasów do poziomu 65 dni. Otrzymana zaliczka na dostawę wpłynęła na wzrost wskaźnika rotacji zobowiązań o 31 dni do poziomu 56 dni.

Wartość wskaźników płynności we wszystkich analizowanych okresach oscylowała na bezpiecznych poziomach, co potwierdza wspomniany wyżej dodatni poziom kapitału obrotowego netto na koniec każdego z analizowanych okresów (wartości aktywów obrotowych była wyższa niż zobowiązań krótkoterminowych). Warto dodać, że istotną część zobowiązań krótkoterminowych stanowią zobowiązania finansowe, wynikające w większości z umowy kredytu bankowego. Ponadto, Grupa Kapitałowa Emitenta korzystała również (głównie w latach 2017-2018 z finansowania wynikającego z umowy cash pooling dla spółek, w których większościowe udziały posiada Pelion SA.

**Tabela: Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2015-2017**

|                                         | 2017<br>(MSSF) | 2016<br>(MSSF) | 2016<br>(PSR) | 2015<br>(PSR) |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Rentowność EBITDA                       | -15,0%         | -5,8%          | -5,5%         | -15,0%        |
| Rentowność wyniku operacyjnego          | -17,8%         | -7,5%          | -7,2%         | -16,3%        |
| Rentowność wyniku netto                 | -19,7%         | -11,1%         | -10,5%        | -18,7%        |
| Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) | -1,01          | -0,36          | -0,28         | -0,38         |
| Stopa zwrotu z aktywów (ROA)            | -0,25          | -0,13          | -0,12         | -0,22         |

Źródło: Emitent

**Tabela: Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta trzy kwartały 2018 r. i trzy kwartały 2017 r. oraz I półrocze 2018 r. i I półrocze 2017 r.**

|                                         | 3 kwartały 2018 r.<br>(MSSF) | 3 kwartały 2017 r.<br>(MSSF) | I półrocze 2018 r.<br>(MSSF) | I półrocze 2017 r.<br>(MSSF) |
|-----------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Rentowność EBITDA                       | 13,3%                        | -16,1%                       | 12,5%                        | -20,7%                       |
| Rentowność wyniku operacyjnego          | 10,9%                        | -19,0%                       | 9,8%                         | -23,5%                       |
| Rentowność wyniku netto                 | 6,1%                         | -19,8%                       | 6,0%                         | -24,3%                       |
| Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) | 0,20                         | -0,58                        | 0,14                         | -0,44                        |
| Stopa zwrotu z aktywów (ROA)            | 0,06                         | -0,20                        | 0,05                         | -0,15                        |

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania oraz uzasadnienie zastosowania przez Emitenta wskaźników rentowności jako APM, zgodnie z wytycznymi ESMA:

Wskaźnik rentowności EBITDA = wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację / przychody netto ze sprzedaży

Wskaźnik rentowności EBITDA informuje o tym, ile procent sprzedaży stanowi wynik operacyjny powiększony o amortyzację. Wskaźnik rentowności EBITDA jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji i z tego powodu Emitent zdecydował o jego zastosowaniu w Prospekcie.

Wskaźnik rentowności wyniku operacyjnej = wynik operacyjny / przychody netto ze sprzedaży

Wskaźnik rentowności z działalności operacyjnej informuje o tym, ile procent sprzedaży stanowi wynik operacyjny. Wskaźnik rentowności wyniku operacyjnego jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji i z tego powodu Emitent zdecydował o jego zastosowaniu w Prospekcie.

Wskaźnik rentowności wyniku netto = wynik netto / przychody netto ze sprzedaży

Wskaźnik rentowności wyniku netto informuje o tym, ile procent sprzedaży stanowi wynik netto. Wskaźnik rentowności netto jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji i z tego powodu Emitent zdecydował o jego zastosowaniu w Prospekcie.

Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) = wynik netto / kapitał własny na koniec okresu

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) jest miernikiem zyskowności przedsiębiorstwa dla jego właścicieli, tj. obrazuje, ile wypracowanego zysku przypada na każdą jednostkę kapitału własnego, jaki został zaangażowany przez akcjonariuszy. Wartość ta wynika ze stosunku zysku netto przedsiębiorstwa do posiadanych przez nie kapitałów własnych (wartości majątku przedsiębiorstwa, który został wniesiony przez właścicieli oraz zysku wypracowanego podczas bieżącej działalności jednostki). Zmiany wartości wskaźnika ROE w czasie obrazują tendencje w zakresie stopy zwrotu z zainwestowanego przez akcjonariuszy kapitału. Wskaźnik rentowności kapitałów własnych jest powszechnie stosowany w analizie finansowej i z tego powodu Emitent zdecydował o jego zastosowaniu w Prospekcie.

Stopa zwrotu z aktywów (ROA) = wynik netto / wartość aktywów na koniec okresu

Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) pozwala na sprawdzenie, w jakim stopniu posiadane aktywa ogółem są zdolne do generowania zysku, natomiast zmiany wartości tego wskaźnika w czasie obrazują tendencje w zakresie zdolności aktywów do generowania dochodu. Wskaźnik rentowności aktywów jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji i z tego powodu Emitent zdecydował o jego zastosowaniu w Prospekcie

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta wykazywała dodatnią rentowność na wszystkich poziomach wyniku w okresie I półrocza 2018 r., oraz okresu trzech kwartałów 2018 r., do takiego faktu przyczynił się wzrost sprzedaży eksportowej – generujący łączną marżę na wyższym poziomie od sprzedaży krajowej, z uwagi na bardzo niskie koszty promocji i marketingu dermokosmetyków (koszty te ponoszone są przez lokalnych dystrybutorów prowadzących sprzedaż w danym kraju) oraz wzrost sprzedaży na rynku krajowym trzecim kwartale 2018 r. Na wartość ujemnych wskaźników rentowności w pozostałych latach wpływ miało kilka czynników. W latach 2015-2016 Grupa Kapitałowa Emitenta ponosiła istotne wydatki związane z prowadzeniem badań klinicznych II fazy leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA (w tym również koszty utrzymania patentów) oraz wydatki związane z rejestracją suplementu diety 1-MNA. Dodatkowo na pogorszenie się wskaźników rentowności w 2017 r. wpłynął spadek (o 21,4% w stosunku do 2016 r.)

przychodów ze sprzedaży dermokosmetyków, przy jednoczesnej mniejszej skuteczności prowadzonych działań promocyjnych w kanale aptecznym. Wskaźniki zwrotu z kapitałów własnych (ROE) oraz zwrotu z aktywów ogółem (ROA) zanotowały, poza wartościami uzyskanymi w okresie I półrocza 2018 r., i okresie trzech kwartałów 2018 r. wartość ujemną co wynikało ze zrealizowanej straty netto.

## **9.2. Wynik operacyjny**

### **9.2.1. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik**

W ocenie Emitenta nie miały miejsca istotne czynniki, w tym zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne oraz nowe rozwiązania mające istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta.

### **9.2.2. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta**

Omówienie zmian w poziomie sprzedaży netto lub przychodach netto zostało zawarte w pkt 9.1 niniejszej części Prospektu. Poza zmianami opisanymi w wyżej wymienionym punkcie, w opinii Zarządu Emitenta, nie nastąpiły żadne inne znaczące zmiany w wielkości przychodów netto bądź sprzedaży netto Spółki i jej Grupy Kapitałowej.

### **9.2.3. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta**

Z uwagi na fakt, iż Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność głównie na rynku polskim, na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta oraz na osiąganą przez nią wyniki finansowe ma wpływ ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski. Sytuację tę można opisać głównie przez czynniki makroekonomiczne takie jak: tempo wzrostu PKB, inflacja, kształtowanie się kursu złotego w porównaniu do innych walut, poziom bezrobocia, charakterystyka demograficzna populacji, poziom osiąganych dochodów przez gospodarstwa domowe a także poziom wydatków konsumpcyjnych społeczeństwa. Spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego oraz spadek poziomu wydatków na dobra i usługi a także deprecjacja kursu złotego wobec walut: euro lub dolara amerykańskiego wywiera negatywny wpływ na działalność i osiąganą wyniki oraz sytuację finansową Grupy Kapitałowej, jak również perspektywy dalszego rozwoju.

Ze względu na przedmiot działalności Grupy Kapitałowej Emitenta istotny wpływ na jej działalność operacyjną ma polityka rządowa w zakresie:

- produkcji i reklamy dermokosmetyków i suplementów diety
- zakazu działalności reklamowej aptek, w tym m.in. wydawania gazetek promocyjnych czy prowadzenia programów lojalnościowych, co dla Grupy Kapitałowej Emitenta wiąże się z pewnym ograniczeniem działań promocyjno-reklamowych dermokosmetyków i suplementów diety w kanale aptecznym;
- prowadzenia badań klinicznych dla leków naturalnych w Polsce i innych krajach;
- uzyskiwania ochrony patentowej w Polsce oraz w trybie międzynarodowym.

Emitent nie jest w stanie przewidzieć zmian w polityce gospodarczej, fiskalnej, monetarnej, czy też politycznej. Zarząd Spółki stara się reagować na bieżąco na zmiany w otoczeniu makroekonomicznym Grupy Kapitałowej Emitenta, które mają bezpośredni wpływ na pozycję finansową i osiąganą wyniki oraz na jej rozwój.

## **10. Zasoby kapitałowe**

Przegląd zasobów kapitałowych Grupy Kapitałowej Emitenta został sporządzony na podstawie:

- zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2015 - 31 grudnia 2015 r. wraz z opinią z badania sprawozdania przeprowadzonym przez niezależnego biegłego rewidenta,
- zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2016 - 31 grudnia 2016 r. wraz z opinią z badania sprawozdania przeprowadzonym przez niezależnego biegłego rewidenta,
- zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2017 - 31 grudnia 2017 r. wraz ze sprawozdaniem z badania tego sprawozdania przeprowadzonym przez niezależnego biegłego rewidenta,
- niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2018 r. wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu tego sprawozdania
- niezbadanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 1 stycznia – 30 września 2018 r.

W związku z ubieganiem się przez Emitenta o dopuszczenie i wprowadzenie swoich instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym załączone do Prospektu skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia - 31 grudnia 2017 r. wraz z

danymi porównywalnymi za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2016 r., śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia - 30 czerwca 2018 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2017 r. oraz śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia - 30 września 2018 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres 1 stycznia – 30 września 2017 r. zostały sporządzone zgodnie ze standardami i przepisami rachunkowym wg MSSF.

Data przejścia Grupy Kapitałowej Emitenta na stosowanie standardów MSSF jest dzień 1 stycznia 2016 roku.

Emitent prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości. Datą przejścia Emitenta na stosowanie standardów MSSF jest dzień 1 stycznia 2017 r. Korekty związane ze zmianą zasad rachunkowości Emitenta na MSSF, a dotyczące przekształcenia 2018 roku (oraz 2017 roku jako okresu porównawczego), zostaną wprowadzone do ksiąg pod datą 31 grudnia 2018 r. Księgi rachunkowe Emitenta będą prowadzone zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości określonymi przez MSR/MSSF od dnia 1 stycznia 2019 r.

Do sierpnia 2010 roku, Spółka Pharmena S.A. posiadała 22,32% udziałów w Cortria Corporation, tym samym Cortria Corporation dla Pharmena S.A. była spółką stowarzyszoną, konsolidowaną według metody praw własności. Nabycie kontroli Pharmena S.A. nad Cortria Corporation nastąpiło w sierpniu 2010 roku. Od tego momentu, Cortria Corporation stała się spółką zależną, konsolidowaną metodą pełną. Przy nabyciu kontroli Pharmena S.A. nad Cortria Corporation w sierpniu 2010, wartość firmy brutto została obliczona jako różnica pomiędzy sumą:- wartości udziałów w Cortria Corporation do dnia nabycia kontroli, obliczonej zgodnie z metodą praw własności, czyli uwzględniającej udział Pharmena w wynikach Cortria Corporation sprzed dnia nabycia kontroli i - ceną nabycia 77,68% akcji spółki Cortria Corporation w sierpniu 2010 roku a nabytym udziałem w jej aktywach netto na dzień objęcia kontroli.

W lipcu 2018 roku Pharmena SA założyła spółkę celową Menavitin (z siedzibą w Niemczech, 92,5% udziałów w posiadaniu Emitenta), która objęta została skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi Grupy Kapitałowej począwszy od sprawozdania za okres trzech kwartałów 2018 r. Spółki zależne Cortria Corporation oraz Menavitin, objęte zamieszczonymi w Prospekcie skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi, prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z polityką rachunkowości określoną przez standardy obowiązujące odpowiednio w Stanach Zjednoczonych (US Gaap) i Niemczech (German Gaap).

Skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok 2017 oraz śródroczne za okres I półrocza 2018 r. oraz trzech kwartałów 2018 r. zawierają przekształcenia wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych spółek prowadzących księgi wg krajowych zasad rachunkowości do zgodności MSSF. Skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok 2017 i skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za okres I półrocza 2018 r. oraz trzech kwartałów 2018 r. zostały przedstawione w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, z wyjątkiem nowych interpretacji wg MSSF obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia – 31 grudnia 2016 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2015 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia - 31 grudnia 2015 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2014 r. zostały sporządzone zgodnie ze standardami i przepisami rachunkowymi określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 29 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych. Powyższe sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia - 31 grudnia 2016 r. zawiera przekształcone (w zakresie m.in. korekty prezentacyjnej przychodów i kosztów z tytułu refaktur w wysokości 9 tys. zł), najbardziej aktualne, dane finansowe za okres porównywalny tj. okres 1 stycznia – 31 grudnia 2015 r. (w stosunku do danych opublikowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu za rok obrotowy 2015). Z uwagi na ten fakt, zamieszczone poniżej skonsolidowane dane finansowe za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2015 r. pochodzą ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia - 31 grudnia 2016 r.

### **10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału emitenta (zarówno krótko-, jak i długoterminowego)**

Grupa Kapitałowa Emitenta w zbilansowany sposób korzystała z dostępnych źródeł finansowania swojej działalności. Udział kapitału własnego w strukturze finansowania majątku Grupy Kapitałowej Emitenta wahał się w przedziale od 57,2% na koniec 2015 roku, do 32,2% na koniec trzeciego kwartału 2018 r.

**Tabela: Źródła kapitału Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2015-2017 (w tys. zł)**

| (w tys. zł / w %)                                                                                    | 31 grudnia 2017 r. (MSSF) |               | 31 grudnia 2016 r. (MSSF) |               | 31 grudnia 2016 r. ** (PSR) |               | 31 grudnia 2015 r. ** (PSR) |               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------|---------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|
|                                                                                                      | Wartość                   | Udział        | Wartość                   | Udział        | Wartość                     | Udział        | Wartość                     | Udział        |
| <b>Kapitał własny akcjonariuszy spółki dominującej</b>                                               | <b>2 434</b>              | <b>24,6%</b>  | <b>4 888</b>              | <b>37,2%</b>  | <b>5 943</b>                | <b>41,6%</b>  | <b>8 672</b>                | <b>57,2%</b>  |
| Kapitał podstawowy                                                                                   | 880                       | 8,9%          | 880                       | 6,7%          | 880                         | 6,2%          | 880                         | 5,8%          |
| Kapitał zapasowy *                                                                                   | 38 476                    | 2,6%          | 36 739                    | 20,6%         | 36 739                      | 26,4%         | 35 093                      | 42,8%         |
| Kapitał pozostały-rezerwowy                                                                          | 1 059                     | 10,7%         | 1 059                     | 8,1%          | 1 059                       | 7,4%          | 1 059                       | 7,0%          |
| Różnice kursowe z przeliczenia j ednostek podporządkowanych                                          | 241                       | 2,4%          | 234                       | 1,8%          | 234                         | 1,6%          | 244                         | 1,6%          |
| Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia | -                         | -             | 2                         | 0,0%          | -                           | -             | -                           | -             |
| Zyski (straty) zatrzymane, w tym:                                                                    | (38 222)                  | -             | (34 026)                  | -             | (32 969)                    | -             | (28 604)                    | -             |
| - zysk (strata) z lat ubiegłych                                                                      | (35 763)                  | -             | (32 264)                  | -             | (31 305)                    | -             | (24 988)                    | -             |
| - zysk netto                                                                                         | (2 459)                   | -             | (1 762)                   | -             | (1 664)                     | -             | (3 616)                     | -             |
| <b>Udziały niekontrolujące</b>                                                                       | <b>-</b>                  | <b>-</b>      | <b>-</b>                  | <b>-</b>      | <b>-</b>                    | <b>-</b>      | <b>-</b>                    | <b>-</b>      |
| <b>Kapitał obcy</b>                                                                                  | <b>7 456</b>              | <b>75,4%</b>  | <b>8 262</b>              | <b>62,8%</b>  | <b>8 340</b>                | <b>58,4%</b>  | <b>6 485</b>                | <b>42,8%</b>  |
| <b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>                                                           | <b>9 890</b>              | <b>100,0%</b> | <b>13 150</b>             | <b>100,0%</b> | <b>14 283</b>               | <b>100,0%</b> | <b>15 157</b>               | <b>100,0%</b> |

\* łączny udział kapitału zapasowego i zysków zatrzymanych w strukturze kapitału własnego i zobowiązań razem

\*\* Dane bilansowe za rok 2015 i 2016 wg PSR zostały zaprezentowane zgodnie z układem sprawozdania z sytuacji finansowej ze skonsolidowanego sprawozdania za okres od 1 stycznia do 30 września 2018 r. wg MSSF.

Źródło: Emitent

**Tabela: Źródła kapitału Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie trzech kwartałów 2018 r. i trzech kwartałów 2017 r. oraz I półroczy 2018 r. i w I półroczy 2017 r. (w tys. zł)**

| (w tys. zł / w %)                                                                                    | 30 września 2018 r. (MSSF) |               | 30 września 2017 r. (MSSF) |               | 30 czerwca 2018 r. (MSSF) |               | 30 czerwca 2017 r. (MSSF) |               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------|----------------------------|---------------|---------------------------|---------------|---------------------------|---------------|
|                                                                                                      | Wartość                    | Udział        | Wartość                    | Udział        | Wartość                   | Udział        | Wartość                   | Udział        |
| <b>Kapitał własny akcjonariuszy spółki dominującej</b>                                               | <b>3 003</b>               | <b>32,2%</b>  | <b>3 106</b>               | <b>33,9%</b>  | <b>2 774</b>              | <b>35,7%</b>  | <b>3 416</b>              | <b>33,1%</b>  |
| Kapitał podstawowy                                                                                   | 880                        | 9,4%          | 880                        | 9,6%          | 880                       | 11,3%         | 880                       | 8,5%          |
| Kapitał zapasowy *                                                                                   | 38 476                     | 9,3%          | 38 476                     | 9,9%          | 38 476                    | 8,3%          | 38 476                    | 11,7%         |
| Kapitał pozostały-rezerwowy                                                                          | 1 059                      | 11,4%         | 1 059                      | 11,5%         | 1 059                     | 13,6%         | 1 059                     | 10,3%         |
| Różnice kursowe z przeliczenia j ednostek podporządkowanych                                          | 197                        | 2,1%          | 255                        | 2,8%          | 194                       | 2,5%          | 273                       | 2,6%          |
| Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia | -                          | -             | 2                          | 0,0%          | -                         | -             | 2                         | 0,0%          |
| Zyski (straty) zatrzymane, w tym:                                                                    | (37 609)                   | -             | (37 566)                   | -             | (37 835)                  | -             | (37 274)                  | -             |
| - zysk (strata) z lat ubiegłych                                                                      | (38 222)                   | -             | (35 763)                   | -             | (38 222)                  | -             | (35 763)                  | -             |
| - zysk netto                                                                                         | 613                        | -             | (1 803)                    | -             | 387                       | -             | (1 511)                   | -             |
| <b>Udziały niekontrolujące</b>                                                                       | <b>21</b>                  | <b>0,2%</b>   | <b>-</b>                   | <b>-</b>      | <b>-</b>                  | <b>-</b>      | <b>-</b>                  | <b>-</b>      |
| <b>Kapitał obcy</b>                                                                                  | <b>6 295</b>               | <b>67,6%</b>  | <b>6 064</b>               | <b>66,1%</b>  | <b>4 994</b>              | <b>64,3%</b>  | <b>6 892</b>              | <b>66,9%</b>  |
| <b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>                                                           | <b>9 319</b>               | <b>100,0%</b> | <b>9 170</b>               | <b>100,0%</b> | <b>7 768</b>              | <b>100,0%</b> | <b>10 308</b>             | <b>100,0%</b> |

\* łączny udział kapitału zapasowego i zysków zatrzymanych w strukturze kapitału własnego i zobowiązań razem

\*\* Dane bilansowe za rok 2015 i 2016 wg PSR zostały zaprezentowane zgodnie z układem sprawozdania z sytuacji finansowej ze skonsolidowanego sprawozdania za okres od 1 stycznia do 30 września 2018 r. wg MSSF.

Źródło: Emitent



We wszystkich analizowanych okresach wartość kapitału podstawowego kształtowała się na tym samym poziomie. Kapitał podstawowy obejmował 4 serie akcji zwykłych o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 880 tys. zł. Podobnie wartość kapitału pozostałego-rezerwowego na koniec każdego z analizowanych okresów utrzymywała się na tym samym poziomie wynoszącym 1 059 tys. zł. Kapitał rezerwowo został utworzony z podziału zysku jednostki dominującej, z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji. Kapitał zapasowy Grupy Kapitałowej Emitenta obejmował wartość wpływów ze sprzedaży akcji ponad wartość nominalną w kwocie 30 313 tys. zł (stała wartość na koniec każdego z analizowanych okresów) oraz kwot pochodzących z podziału zysku lat ubiegłych. Wzrost wartości kapitału zapasowego w analizowanym okresie w całości wynikał z podziału zysku jednostki dominującej w latach 2015-2016 i wyniósł odpowiednio 1 646 tys. zł w 2016 r. i 1 737 tys. zł w 2017 r. Na koniec I półrocza 2018 r., oraz na koniec trzeciego kwartału 2018 r. wartość kapitału zapasowego kształtowała się na poziomie 38 476 tys. zł.

Wartość kapitału własnego na koniec 2015 r. kształtowała się na poziomie 8 672 tys. zł. Strata netto zrealizowana w okresie 12 miesięcy 2016 r. w wysokości 1 762 tys. zł, wypłata dywidendy w kwocie 1 055 tys. zł (z zysku podmiotu dominującego za rok 2015) oraz korekty związane z przekształceniem sprawozdań do MSR w kwocie 959 tys. zł, przyczyniły się w głównej mierze do zmniejszenia wartości kapitału własnego (wg MSSF) na koniec 2016 r. do poziomu 4 888 tys. zł. Wartość kapitału własnego na koniec 2016 r. wg PSR kształtowała się na poziomie 5 943 tys. zł. Zmniejszenie wartości kapitału własnego na koniec 2017 r. do wartości 2 434 tys. zł wynikało przede wszystkim ze zrealizowanej straty netto w wysokości 2 459 tys. zł. Wzrost wartości kapitału własnego, do poziomu 2 774 tys. zł na dzień 30 czerwca 2018 r. (wzrost o 14,0%, w stosunku do stanu na koniec grudnia 2017 r.) wynikał głównie ze zrealizowanego zysku netto w wysokości 387 tys. zł w okresie I półrocza 2018 r. Podobnie na koniec trzeciego kwartału 2018 r. wzrost wartości kapitału własnego do poziomu 3 024 tys. zł (w tym udziały niekontrolujące) wynikał w znacznej mierze z zanotowanego zysku netto w wysokości 613 tys. zł w okresie od stycznia do września 2018 r. Udziały niekontrolujące o wartości 21 tys. zł na koniec trzeciego kwartału stanowi 7,5% udziałów w spółce Menavitin GmbH nienależące do Emitenta. Udział kapitału własnego w strukturze finansowania aktywów na koniec I półrocza 2018 r. wyniósł 35,7%, a na koniec września 2018 r. 32,4% (w tym udziały niekontrolujące).

Zgodnie z niezbadanymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi Emitenta na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość kapitału własnego wyniosła ok. 1 935 tys. zł.

W okresie czwartego kwartału 2018 r. wpływ na zmniejszenie poziomu kapitału własnego w relacji do stanu na dzień 30 września 2018 r. miały głównie następujące czynniki:

- koszty promocji i wdrożenia do sprzedaży suplementów diety poniesione przez spółkę Menavitin GmbH,
- wyższe rezerwy kosztów wynagrodzeń dla twórców w spółce Cortria,
- naliczenie kosztów sprzedaży – rozliczenie promocji oraz zwrotów towarów dermokosmetyków,
- korekty prezentacyjnej kosztów prac badawczych zgodnie z MSSF.

Zgodnie z niezbadanymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi Emitenta na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz uwzględniając zawartą w dniu 14 stycznia 2019 r. umowę kredytową z BGK oraz zawarte w dniu 4 lutego 2019 r. umowy pożyczek z Pelion S.A. oraz Panem Konradem Palką oraz Panem Jerzym Gębickim na Dzień Prospektu saldo zadłużenia wyniosło ok. 12 825 tys. zł, z czego zadłużenie krótkoterminowe osiągnęło wartość ok. 12 764 tys. zł a długoterminowe 61 tys. zł

Wyżej wymieniony kredyt odnawialny zawarty z BGK został zaciągnięty na kwotę 2 000 tys. zł a powyższe pożyczki na łączną kwotę 6 500 tys. zł. Wskazane umowy zostały szerzej opisane w pkt 19 i 22. niniejszego rozdziału Prospektu..

Analiza struktury kapitału obcego Grupy Kapitałowej Emitenta znajduje się w punkcie 10.3 Prospektu.

## 10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

**Tabela: Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2015-2017 (w tys. zł)**

| (w tys. zł)                              | 2017<br>(MSSF) | 2016<br>(MSSF) * | 2016<br>(PSR)  | 2015<br>(PSR)  |
|------------------------------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
| Przepływy z działalności operacyjnej     | 734            | (872)            | (950)          | (4 175)        |
| Przepływy z działalności inwestycyjnej   | (313)          | (202)            | (124)          | (96)           |
| Przepływy z działalności finansowej      | (1 015)        | (899)            | (899)          | 1 836          |
| <b>Przepływy pieniężne netto</b>         | <b>(594)</b>   | <b>(1 973)</b>   | <b>(1 973)</b> | <b>(2 435)</b> |
| Środki pieniężne na początek okresu      | 815            | 2 788            | 2 788          | 5 223          |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b> | <b>221</b>     | <b>815</b>       | <b>815</b>     | <b>2 788</b>   |

\* Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok 2016 wg MSSF zostało sporządzone w wyniku przekształcenia sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok 2016 wg PSR do MSSF.

Źródło: Emitent



**Tabela: Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie trzech kwartałów 2018 r. i trzech kwartałów 2017 r. oraz w I półroczu 2018 r. i w I półroczu 2017 r. (w tys. zł)**

| (w tys. zł)                              | 3 kwartały 2018 r.<br>(MSSF) | 3 kwartały 2017 r.<br>(MSSF) | I półrocze 2018 r.<br>(MSSF) | I półrocze 2017 r.<br>(MSSF) |
|------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Przepływy z działalności operacyjnej     | 1 024                        | (437)                        | 310                          | 55                           |
| Przepływy z działalności inwestycyjnej   | (184)                        | (262)                        | (134)                        | (176)                        |
| Przepływy z działalności finansowej      | (147)                        | 35                           | (102)                        | (385)                        |
| <b>Przepływy pieniężne netto</b>         | <b>693</b>                   | <b>(664)</b>                 | <b>74</b>                    | <b>(506)</b>                 |
| Środki pieniężne na początek okresu      | 221                          | 815                          | 221                          | 815                          |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b> | <b>914</b>                   | <b>151</b>                   | <b>295</b>                   | <b>309</b>                   |

Źródło: Emitent

Na znaczną ujemną wartość przepływów z działalności operacyjnej w 2015 r. w wysokości -4 175 tys. zł wpływ miała zrealizowana strata netto w wysokości 3 616 tys. zł (głównie ze względu na znaczne obciążenie kosztami badań II fazy nad lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA). Ponadto ujemny wpływ na poziom środków pieniężnych na koniec grudnia 2015 r. miały zmiany związane ze wzrostem poziomu zapasów i należności oraz zmniejszeniem wartości zobowiązań handlowych i zmianą stanu rozliczeń międzyokresowych

W 2016 roku Grupa Kapitałowa Emitenta zanotowała ujemną wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 950 tys. zł. Przy jednoczesnej zrealizowanej stracie brutto w wysokości 1 664 tys. zł w 2016 r. (utrzymujący się wpływ kosztów badań klinicznych drugiej fazy leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA oraz niekorzystny wpływ intensyfikacji działań marketingowych konkurentów na rynku produktów hair care) Grupa Kapitałowa Emitenta odnotowała istotny wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych (o 1 317 tys. zł). Negatywnie na wartość operacyjnych przepływów pieniężnych wpłynęła zmiana stanu zapasów i należności w okresie 12 miesięcy 2016 r. odpowiednio o 95 tys. zł i 870 tys. zł.

Pozytywny wpływ na wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w 2016 r. zgodnie z MSSF miały korekty zwiększenie wyniku brutto o kwotę 312 tys. zł oraz korekty stanu należności i zobowiązań (odpowiednio o 170 tys. zł i 178 tys. zł). Z drugiej strony ujemny wpływ miała korekta prezentacyjna kwoty zapłaconego podatku dochodowego w wysokości 613 tys. zł.

Wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w 2017 r. wyniosła 734 tys. zł. W 2017 r., dalsze ograniczenie skali sprzedaży dermokosmetyków na rynku krajowym miało negatywny wpływ na osiągniętą stratę brutto w wysokości 2 484 tys. zł, choć z drugiej strony przyczyniło się pozytywnie do zmniejszenia wartości należności o kwotę 3 058 tys. zł w relacji do ich poziomu na koniec grudnia 2016 r. (głównie należności z tytułu dostaw i usług). Wartość zapłaconego podatku dochodowego wyniosła 517 tys. zł.

W I półroczu 2018 r. Grupa Kapitałowa Emitenta odnotowała zysk brutto w wysokości 529 tys. zł, dzięki zwiększeniu rentowności sprzedaży dermokosmetyków (rosnący udział sprzedaży na wyżej marżowych rynkach eksportowych) oraz braku występowania kosztów komercjalizacji leku 1-MNA (poza kosztami utrzymania patentów). Pozytywny wpływ na wartość posiadanych środków pieniężnych na koniec czerwca 2018 r. miało również ograniczenie poziomu zapasów o 287 tys. zł oraz należności o 1 332 tys. zł, związane z ograniczeniem skali przychodów ze sprzedaży. Negatywny wpływ na stan środków pieniężnych z działalności operacyjnej miało zmniejszenie stanu zobowiązań o 2 487 tys. zł związane z faktem, że na koniec 2017 r. pozycja zobowiązań obejmowała zaliczkę na poczet dostaw w kwocie 1 283 tys. zł.

W okresie trzech kwartałów 2018 r. wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej wyniosła 1 024 tys. zł, w głównej mierze dzięki zanotowanemu zyskowi brutto w wysokości 841 tys. zł zmniejszeniu poziomu stanu zapasów 733 tys. zł oraz otrzymana zaliczka na poczet dostaw. Dodatkowy pozytywny wpływ miało dodatnie saldo podatku dochodowego w wysokości 343 tys. zł.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej we wszystkich analizowanych okresach były ujemne, co związane było wydatkami na wartości niematerialne oraz rzeczowe aktywa trwałe. Najwyższa wartość nakładów na inwestycje zrealizowana była w 2017 r. i wyniosła 313 tys. zł, a rok wcześniej 202 tys. zł. W 2015 roku Grupa Kapitałowa Emitenta zanotowała wpływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w wysokości 37 tys. zł, w kolejnych latach wpływy z działalności inwestycyjnej nie zostały odnotowane. Korekta z tytułu przejścia na MSSF w 2016 r. dotyczyła przeniesienia nakładów na zakończone prace rozwojowe do pozycji wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

Saldo przepływów pieniężnych z działalności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta we wszystkich analizowanych okresach było ujemne, za wyjątkiem okresu 12 miesięcy 2015 r., oraz okresu trzech kwartałów 2017 r. W 2015 r. na pozytywne saldo wpływ miało przede wszystkim zwiększenie wartości salda kredytu bankowego o 2 991 tys. zł. Po stronie wydatków należy odnotować wypłatę dywidendy w wysokości 967 tys. zł oraz płatności z tytułu umów leasingu finansowego i odsetek (łącznie 188 tys. zł). W 2016 roku Grupa Kapitałowa Emitenta odnotowała wpływy z działalności finansowej w wysokości 364 tys. zł, co wynikało ze zwiększenia salda kredytu bankowego. Po stronie wydatków z działalności finansowej w 2016 r. występowała przede wszystkim wypłata dywidendy w kwocie 1 055 tys. zł, jak również spłaty wynikające z umów leasingu oraz płatności odsetek od zobowiązań oprocentowanych (łącznie 208 tys. zł). Do głównych pozycji wydatków z działalności finansowej w 2017 r. należy zaliczyć spłatę salda kredytu bankowego o 727 tys. zł oraz spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (93 tys. zł) oraz odsetek (202 tys. zł). Pozycję wpływów z działalności finansowej w 2017 r. w całości obejmowały wpływy z umowy cash-pooling, a w I połowie 2018 r. wpływy z tego tytułu wyniosły 494

tys. zł. Po stronie wydatków z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2018 r. należy odnotować zmniejszenie salda kredytu bankowego w wysokości 460 tys. zł oraz spłatę pozostałych zobowiązań finansowych (leasing) i odsetek, odpowiednio w wysokości 35 tys. zł i 101 tys. zł. W okresie trzech kwartałów 2017 r. pozytywny wpływ na dodatnie saldo z działalności finansowej miało zaciągnięcie zobowiązania z tytułu umów cash-pooling w wysokości 602 tys. zł. W trzecim kwartale 2018 r. po stronie wpływów z działalności finansowej Grupa Kapitałowa zanotowała przede wszystkim wzrost salda z umowy cash-pooling, natomiast po stronie wydatków zmniejszenie salda kredytu bankowego o kwotę 871 tys. zł oraz płatności z tytułu umów leasingu oraz odsetek. Wartość środków pieniężnych Grupy Kapitałowej na koniec września 2018 r. wzrosła o 693 tys. zł w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2017 r. i kształtowała się na poziomie 914 tys. zł.

### 10.3. Informacje na temat potrzeb kapitałowych oraz struktury finansowania emitenta

Poniżej przedstawiona została analiza struktury wykorzystania kapitału obcego przez Grupę Kapitałową Emitenta oraz wskaźników jej zadłużenia. W punkcie 10.1 Prospektu zawarte zostały informacje dotyczące zmian poziomu kapitału własnego w latach 2015-2017, trzecim kwartale 2018 r., trzecim kwartale 2017 r. oraz I półroczu 2017 r. i I półroczu 2018 r.

**Tabela: Kapitały obce Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2015-2017 (w tys. zł).**

| (w tys. zł / w %)                                                | 31 grudnia 2017 r.<br>(MSSF) |               | 31 grudnia 2016 r.<br>(MSSF) |               | 31 grudnia 2016r.*<br>(PSR) |               | 31 grudnia 2015 r. **<br>(PSR) |               |
|------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------|------------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|--------------------------------|---------------|
|                                                                  | Wartość                      | Udział        | Wartość                      | Udział        | Wartość                     | Udział        | Wartość                        | Udział        |
| <b>Kapitał własny ogółem</b>                                     | <b>2 434</b>                 | <b>24,6%</b>  | <b>4 888</b>                 | <b>37,2%</b>  | <b>5 943</b>                | <b>41,6%</b>  | <b>8 672</b>                   | <b>57,2%</b>  |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                               | <b>50</b>                    | <b>0,5%</b>   | <b>100</b>                   | <b>0,8%</b>   | <b>178</b>                  | <b>1,2%</b>   | <b>160</b>                     | <b>1,1%</b>   |
| Zobowiązania finansowe                                           | 40                           | 0,4%          | 93                           | 0,7%          | 93                          | 0,7%          | 82                             | 0,5%          |
| Rezerwy długoterminowe                                           | 10                           | 0,1%          | 7                            | 0,1%          | 85                          | 0,6%          | 78                             | 0,5%          |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                              | <b>7 406</b>                 | <b>74,9%</b>  | <b>8 162</b>                 | <b>62,1%</b>  | <b>8 162</b>                | <b>57,1%</b>  | <b>6 325</b>                   | <b>41,7%</b>  |
| Zobowiązania finansowe                                           | 3 653                        | 36,9%         | 4 411                        | 33,5%         | 4 411                       | 30,9%         | 4 014                          | 26,5%         |
| Rezerwy krótkoterminowe                                          | -                            | -             | -                            | -             | 156                         | 1,1%          | 182                            | 1,2%          |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 3 202                        | 32,4%         | 3 170                        | 24,1%         | 3 148                       | 22,0%         | 1 677                          | 11,1%         |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                        | -                            | -             | -                            | -             | -                           | -             | 100                            | 0,7%          |
| Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe     | 551                          | 5,6%          | 581                          | 4,4%          | 447                         | 3,1%          | 352                            | 2,3%          |
| <b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>                       | <b>9 890</b>                 | <b>100,0%</b> | <b>13 150</b>                | <b>100,0%</b> | <b>14 283</b>               | <b>100,0%</b> | <b>15 157</b>                  | <b>100,0%</b> |

\* Dane bilansowe za rok 2015 i 2016 wg PSR zostały zaprezentowane zgodnie z układem sprawozdania z sytuacji finansowej ze skonsolidowanego sprawozdania za okres od 1 stycznia do 30 września 2018 r. wg MSSF.

Źródło: Emitent

**Tabela: Kapitały obce Grupy Kapitałowej Emitenta na 30 września 2018 r. i 30 września 2017 r. oraz 30 czerwca 2018 r. i 30 czerwca 2017 r. (w tys. zł).**

| (w tys. zł / w %)                                                | 30 września 2018 r.<br>(MSSF) |               | 30 września 2017 r.<br>(MSSF) |               | 30 czerwca 2018 r.<br>(MSSF) |               | 30 czerwca 2017 r.<br>(MSSF) |               |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|---------------|------------------------------|---------------|------------------------------|---------------|
|                                                                  | Wartość                       | Udział        | Wartość                       | Udział        | Wartość                      | Udział        | Wartość                      | Udział        |
| <b>Kapitał własny ogółem</b>                                     | <b>3 024</b>                  | <b>32,4%</b>  | <b>3 106</b>                  | <b>33,9%</b>  | <b>2 774</b>                 | <b>35,7%</b>  | <b>3 416</b>                 | <b>33,1%</b>  |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                               | <b>25</b>                     | <b>0,3%</b>   | <b>57</b>                     | <b>0,6%</b>   | <b>33</b>                    | <b>0,4%</b>   | <b>66</b>                    | <b>0,6%</b>   |
| Zobowiązania finansowe                                           | 15                            | 0,2%          | 50                            | 0,5%          | 23                           | 0,3%          | 59                           | 0,6%          |
| Rezerwy długoterminowe                                           | 10                            | 0,1%          | 7                             | 0,1%          | 10                           | 0,1%          | 7                            | 0,1%          |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                              | <b>6 270</b>                  | <b>67,3%</b>  | <b>6 007</b>                  | <b>65,5%</b>  | <b>4 961</b>                 | <b>63,9%</b>  | <b>6 826</b>                 | <b>66,2%</b>  |
| Zobowiązania finansowe                                           | 3 711                         | 39,8%         | 4 637                         | 50,6%         | 3 670                        | 47,2%         | 4 150                        | 40,3%         |
| Rezerwy krótkoterminowe                                          | -                             | -             | -                             | -             | -                            | -             | -                            | -             |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 2 050                         | 22,0%         | 869                           | 9,5%          | 916                          | 11,8%         | 2 108                        | 20,5%         |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                        | 15                            | 0,2%          | -                             | -             | -                            | -             | -                            | -             |
| Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe     | 494                           | 5,3%          | 501                           | 5,5%          | 375                          | 4,8%          | 568                          | 5,5%          |
| <b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>                       | <b>9 319</b>                  | <b>100,0%</b> | <b>9 170</b>                  | <b>100,0%</b> | <b>7 768</b>                 | <b>100,0%</b> | <b>10 308</b>                | <b>100,0%</b> |

\* Dane bilansowe za rok 2015 i 2016 wg PSR zostały zaprezentowane zgodnie z układem sprawozdania z sytuacji finansowej ze skonsolidowanego sprawozdania za okres od 1 stycznia do 30 września 2018 r. wg MSSF.

Źródło: Emitent

W strukturze zewnętrznych źródeł finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta znajdują się: zobowiązania długoterminowe, krótkoterminowe, rezerwy na zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe bierne.

We wszystkich analizowanych okresach największy udział w zewnętrznych źródłach finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta stanowiły zobowiązania krótkoterminowe (regulowane w okresie do 12 miesięcy). Na koniec grudnia 2015 r. wartość zobowiązań krótkoterminowych kształtowała się na poziomie 6 325 tys. zł, a ich udział był najmniejszy ze wszystkich analizowanych okresów i wyniósł 41,7% sumy bilansowej. Na koniec 2016 r. wartość zobowiązań krótkoterminowych wzrosła do poziomu 8 162 tys. zł (62,1% sumy bilansowej wg MSSF i 57,1% wg PSR), co wynikało przede wszystkim ze wzrostu udziału zobowiązań handlowych w strukturze finansowania aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta. Udział zobowiązań krótkoterminowych w strukturze finansowania majątku Grupy Kapitałowej Emitenta wzrósł na koniec grudnia 2017 r. do poziomu 74,9%, pomimo spadku poziomu wartości tych zobowiązań do kwoty 7 406 tys. zł. Wzrost udziału zobowiązań krótkoterminowych w strukturze finansowania aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta wynikał ze zmniejszenia poziomu kapitału własnego. Na koniec I półrocza 2018 r. wartość zobowiązań krótkoterminowych zmniejszyła się do poziomu 4 961 tys. zł (63,9% sumy bilansowej). Na dzień 30 września zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 67,3% sumy bilansowej i ich wartość wzrosła do poziomu 6 270 tys. zł, do czego w głównej mierze przyczynił się wzrost wartości zobowiązań z tytułu dostaw oraz otrzymana zaliczka na dostawę w wysokości 413 tys. zł.

Największy udział w strukturze zobowiązań krótkoterminowych na koniec września 2018 r. jak i na koniec I półrocza 2018 r. zanotowały zobowiązania finansowe (odpowiednio 39,8% i 47,2% sumy bilansowej). Na koniec trzeciego kwartału na łączne saldo zobowiązań finansowych w wysokości 3 711 tys. zł składały się saldo kredytu bankowego w wysokości 2 723 tys. zł oraz saldo zobowiązań z tytułu umowy cash-pooling w wysokości 954 tys. zł oraz płatności umów leasingu finansowego przypadające do spłaty w okresie 12 miesięcy o wartości 33 tys. zł. W całym analizowanym okresie Grupa Kapitałowa wykorzystywała finansowanie kredytowe a na koniec września 2018 r. saldo zobowiązań z tego tytułu było historycznie najniższe. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania: z tytułu wynagrodzeń, podatków itp., otrzymane zaliczki na dostawy oraz inne zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 2 050 tys. zł stanowiły 22,0% udziału w strukturze finansowania majątku Grupy Kapitałowej na koniec września 2018 r. Ich znacznie mniejsza wartość na poziomie 916 tys. zł na koniec czerwca 2018 r. wynikała z głównie z faktu otrzymania zaliczki na dostawę oraz bieżących potrzeb w zakresie regulowania zobowiązań z tytułu dostaw. Na koniec grudnia 2017 r. wysoka wartość zobowiązań krótkoterminowych wynikała również z otrzymanej zaliczki w kwocie 1 283 tys. zł. Wartość przychodów przyszłych okresów oraz rozliczeń międzyokresowych obejmowała m. in. rezerwy na koszty związane z zatrudnieniem pracowników, koszty wykonanych i niezafakturowanych usług. Wzrost wartości tej pozycji na koniec 2016 r. wg MSSF w relacji do ich poziomu na koniec 2016 r. zgodnie z PSR w znacznej mierze wynikał z korekty rezerw krótkoterminowych na koszty pracownicze. Zmniejszenie salda tej pozycji zobowiązań krótkoterminowych o 31,9% na koniec I półrocza 2018 r. w stosunku do ich wartości na koniec 2017 r. wynikało przede wszystkim ze zmniejszenia stanu kosztów wykonanych i niezafakturowanych usług.

Zobowiązania długoterminowe w sumie bilansowej Grupy Kapitałowej Emitenta w żadnym z analizowanych okresów nie przekroczyły poziomu 2%. Długoterminowe zobowiązania finansowe w całości obejmowały zobowiązania wynikające z umów leasingu finansowego.

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Grupa Kapitałowa posiadała zadłużenie finansowe z tytułu umowy kredytowej o kredyt odnawialny, której stroną jest Bank Gospodarstwa Krajowego oraz zawartych umów leasingu finansowego. Na dzień 31 grudnia 2018 r. wierzytelności Emitenta wynikające z obydwu umów kredytowych z Bankiem Handlowym zostały w całości uregulowane. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu saldo zobowiązań z tytułu umowy kredytowej z BGK nie uległo znacznej zmianie w relacji do salda na dzień 22 lutego 2019 r. w wysokości 1990 tys. zł a łączne saldo zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nie uległo znacznej zmianie w relacji do salda na dzień 22 lutego 2019 r. w wysokości 98 tys. zł.

Na dzień 22 lutego 2019 r. Grupa posiadała środki pieniężne w wysokości 5.266 tys. zł.

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Grupa Kapitałowa była stroną trzech umów pożyczek od akcjonariuszy Emitenta na łączną kwotę 6 500 tys. zł z terminem spłaty do dnia 31 stycznia 2020 roku. Emitent w przypadku pozyskania środków z emisji Akcji serii E ma obowiązek przedterminowej spłaty pożyczek w ciągu 7 dni od daty otrzymania środków z emisji Akcji serii E. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Grupa Kapitałowa nie przeprowadziła emisji obligacji. Saldo zobowiązań z tytułu umowy cash-pooling na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nie uległo znacznej zmianie w relacji do salda na dzień 22 lutego 2019 r. w wysokości 964 tys. zł.

Zawarta umowa kredytowa z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, o której mowa w pkt. 22.2 Prospektu, zapada z dniem 31 grudnia 2019 r., a Grupa Kapitałowa zamierza prolongować lub refinansować umowę kredytową na okres kolejnych min. 12 miesięcy w wysokości obecnie przyznanego limitu (maksymalny łączny limit zadłużenia w kwocie 2 000 tys. zł).

Środki pozyskane z pożyczek od akcjonariuszy Emitenta Grupa Kapitałowa Emitenta zamierza przeznaczyć na sfinansowanie wprowadzenia suplementów diety do sprzedaży w Polsce i na częściowe sfinansowanie wprowadzenia suplementów diety do sprzedaży w wybranych krajach Unii Europejskiej (kwota 6 mln zł) oraz na częściowe sfinansowanie przeprowadzenia badań nad TRIA-662 (1-MNA) na modelach zwierzęcych w nowych wskazaniach: niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby (NASH) oraz tętniczym nadciśnieniu płucnym (PAH) (kwota 0,5 mln zł). Powyższe pożyczki nie mają wpływu na bieżące potrzeby pożyczkowe lub kredytowe, ponieważ stanowią finansowanie pomostowe do czasu pozyskania środków z emisji Akcji serii E (Emitent ma obowiązek przedterminowej spłaty pożyczek w ciągu 7 dni od daty otrzymania środków z emisji Akcji serii E). Grupa Kapitałowa Pelion S.A. złożyła deklarację, iż obejmie co najmniej 58,70% Akcji serii E, co może pozwolić pozyskać kwotę przekraczającą wartość zaciągniętych pożyczek.

W dniu 22 lutego 2019 r. spółka zależna - Cortria Corporation, otrzymała podpisaną umowę ramową z ośrodkiem badawczym - spółką SMC Laboratories, Inc. z siedzibą w Tokio w Japonii dotyczącą współpracy w zakresie badań przedklinicznych na modelach zwierzęcych. Powyższa umowa nie powoduje powstania żadnych zobowiązań finansowych dla Grupy Kapitałowej Emitenta. Dopiero w przypadku złożenia przez Grupę Kapitałową Emitenta zlecenia na przeprowadzenie badania na modelu zwierzęcym we wskazaniu

niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby (ang. Non-alcoholic steatohepatitis, NASH) w celu określenia efektywnej dawki leku 1-MNA pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB, powstanie zobowiązanie z tego tytułu wobec SMC Laboratories. Powyższe badanie Grupa Kapitałowa Emitenta planuje sfinansować ze środków pozyskanych z w/w pożyczek.

Poza powyższymi działaniami Grupa Kapitałowa nie identyfikuje innych bieżących potrzeb pożyczkowych lub kredytowych, poza związanymi z ewentualnie częściową realizacją planów rozwojowych opisanych w pkt. 5.2.3 Prospektu, co do których na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nie zostały powzięte wiążące zobowiązania.

#### Analiza zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta - APM

**Tabela: Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2015-2017**

|                                         | 2017<br>(MSSF) | 2016<br>(MSSF) | 2016<br>(PSR) | 2015<br>(PSR) |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Dług netto (w tys. zł)                  | 3 472          | 3 689          | 3 689         | 1 308         |
| Wskaźnik zadłużenia ogólnego (%)        | 75,4%          | 62,8%          | 58,4%         | 42,8%         |
| Wskaźnik zastosowania kapitału własnego | 1,3            | 2,5            | 3,0           | 4,5           |
| Wskaźnik zastosowania kapitału obcego   | 0,9            | 0,7            | 0,7           | 0,5           |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego   | 3,1            | 1,7            | 1,4           | 0,7           |

Źródło: Emitent

**Tabela: Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 30 września 2018 r. i 30 września 2017 r. oraz na dzień 30 czerwca 2018 r. i 30 czerwca 2017 r.**

|                                         | 30 września 2018<br>(MSSF) | 30 września 2017<br>(MSSF) | 30 czerwiec 2018<br>(MSSF) | 30 czerwiec 2017<br>(MSSF) |
|-----------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Dług netto (w tys. zł)                  | 2 812                      | 4 536                      | 3 398                      | 3 900                      |
| Wskaźnik zadłużenia ogólnego (%)        | 67,6%                      | 66,1%                      | 64,3%                      | 66,9%                      |
| Wskaźnik zastosowania kapitału własnego | 1,7                        | 1,6                        | 1,5                        | 1,7                        |
| Wskaźnik zastosowania kapitału obcego   | 0,8                        | 0,8                        | 0,8                        | 0,8                        |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego   | 2,1                        | 2,0                        | 1,8                        | 2,0                        |

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania oraz uzasadnienie zastosowania przez Emitenta wskaźników zadłużenia jako APM, zgodnie z wytycznymi ESMA:

**Dług netto** = zadłużenie finansowe (długo- i krótkoterminowe) – środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Suma długoterminowych zobowiązań finansowych z tytułu kredytów i pożyczek oraz pozostałych długoterminowych zobowiązań finansowych, krótkoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz pozostałych krótkoterminowych zobowiązań finansowych pomniejszona o wartość środków pieniężnych. Wartość długu netto informuje jaka wartość zadłużenia odsetkowego zostałaby po natychmiastowej jej spłacie, z wykorzystaniem całej wartości środków pieniężnych. Wartość ujemna informuje o fakcie, że natychmiastowa spłata zobowiązań odsetkowych jest możliwa w całości.

**Wskaźnik zadłużenia ogólnego** – zobowiązania ogółem na koniec okresu / pasywa razem na koniec okresu

Wskaźnik ogólnego zadłużenia to miernik finansowy prezentujący stopień zabezpieczenia spłaty zadłużenia majątkiem przedsiębiorstwa. Zmiany wartości wskaźnika ogólnego zadłużenia w czasie obrazują zmiany poziomu finansowania z kapitału obcego (niższy poziom wskaźnika oznacza spadek finansowania obcego oraz obniżenie ryzyka związanego ze spłatą zobowiązań). Wskaźnik ogólnego zadłużenia jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Emitent zdecydował o jego zastosowaniu w Prospekcie.

**Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego** = zobowiązania ogółem na koniec okresu / kapitał własny na koniec okresu

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych pozwala mierzyć stopień zaangażowania kapitału obcego w stosunku do kapitału własnego i określa wielkość posiadanych przez firmę zobowiązań obcych przypadających na jednostkę kapitału własnego firmy. Wskaźnik ten określa możliwość pokrycia zobowiązań kapitałem własnym. Wzrost wartości wskaźnika w poszczególnych okresach oznacza wzrost udziału długu w finansowaniu działalności firmy. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Emitent zdecydował o jego zastosowaniu w Prospekcie.

**Wskaźnik zastosowania kapitału własnego** = kapitał własny na koniec okresu / aktywa trwałe na koniec okresu

Wskaźnik zastosowania kapitału własnego weryfikuje spełnienie złotej zasady bilansowej, zgodnie z którą aktywa trwałe, jako długoterminowe składniki majątku, powinny być finansowane kapitałami własnymi, stanowiącymi stabilne źródła finansowania. Wartość tego wskaźnika powyżej wartości równej albo wyższa od 1 oznacza, że każda jednostka aktywów trwałych jest przynajmniej w całości finansowana ze źródeł kapitału własnego. Wskaźnik zastosowania kapitału własnego jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Emitent zdecydował o jego zastosowaniu w Prospekcie.

**Wskaźnik zastosowania kapitału obcego** = zobowiązania ogółem na koniec okresu / aktywa obrotowe na koniec okresu

Wskaźnik zastosowania kapitału obcego informuje, w jakim części majątek obrotowy był finansowany źródłami pochodzącymi z kapitałów obcych. Wartość tego wskaźnika mniejsza od 1 oznacza, że majątek obrotowy przynajmniej częściowo był finansowany

źródłami pochodzącymi z kapitałów własnych. Wskaźnik zastosowania kapitału obcego jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Emitent zdecydował o jego zastosowaniu w Prospekcie.

Wartość zadłużenia netto, obejmującego zobowiązania finansowe pomniejszone o stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, kształtowała się na zbliżonym poziomie na koniec wszystkich analizowanych okresów, za wyjątkiem stanu na koniec grudnia 2015 r. (głównie z uwagi na wysoki poziom środków pieniężnych w wysokości 2 788 tys. zł). Na koniec grudnia 2016 r. wartość długu netto kształtowała się na poziomie 3 689 tys. zł, rok później 3 472 tys. zł, a na koniec czerwca 2018 r. 3 398 tys. zł. Na koniec września 2018 r. wartość długu netto zmniejszyła się do poziomu 2 812 tys. zł. Wysoka wartość długu netto na koniec trzeciego kwartału 2017 r. związana była z bieżącą koniecznością sfinansowania wyższej wartości zapasów.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta kształtował się na poziomie między 42,8% - na koniec grudnia 2015 r. do 75,4% na koniec grudnia 2017 r. Wzrost wskaźnika zadłużenia ogólnego na koniec 2016 r. (62,8% wg MSSF) w porównaniu z jego poziomem na koniec 2015 r. (42,8%) wynikał przede wszystkim ze zmniejszenia wartości kapitału własnego o 3 784 tys. zł (przede wszystkim wpływ straty netto oraz wypłaty dywidendy oraz korekt związanych z przekształceniem sprawozdań do MSSF) oraz wzrostu wartości zobowiązań o 1 777 tys. zł. Wyższa wartość wskaźnika zadłużenia ogólnego na koniec 2017 r. w porównaniu z jego stanem na koniec 2016 r. związana była przede wszystkim ze zmniejszeniem wartości kapitału własnego (zanotowana strata netto w wysokości 2 459 tys. zł), przy jednoczesnym spadku wartości zobowiązań ogółem o 756 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2018 r. wskaźnik zadłużenia ogólnego zmalał do poziomu 64,3%, co wynikało przede wszystkim z ograniczenia poziomu zobowiązań ogółem o 2 445 tys. zł, głównie zobowiązań handlowych oraz zwiększeniem wartości kapitału własnego o zysk netto w wysokości 387 tys. zł za okres I półrocza 2018 r. Wartość wskaźnika zadłużenia ogólnego na koniec września 2018 r. ukształtowała się na nieznacznie wyższym poziomie 67,6% niż na koniec analogicznego okresu roku poprzedniego (66,1%).

Maksymalna wartość wskaźnika zadłużenia kapitału własnego w analizowanym okresie wystąpiła na koniec 2017 r. - wskaźnik na poziomie 3,1, a jedynie na koniec 2015 wartość kapitałów własnych stanowiła dominujący udział w sumie bilansowej. Wartość wskaźnika zastosowania kapitału własnego na koniec wszystkich okresów kształtowała się na poziomie wyższym od 1. Na koniec I półrocza 2018 r. i na koniec trzeciego kwartału 2018 r. ok. 20% aktywów obrotowych finansowane było kapitałem własnym, na koniec grudnia 2017 r. ok. 10%, natomiast na koniec grudnia 2015 r. połowa z nich.

#### **10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ, na działalność operacyjną emitenta**

W opinii Zarządu Emitenta, brak jest jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy Kapitałowej Emitenta.

#### **10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3**

W chwili obecnej Emitent nie podjął wiążących decyzji, co do zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

W zakresie finansowania ewentualnych przyszłych inwestycji Emitenta, opisanych w punkcie 5.2.3. niniejszej części Prospektu, ze środków pochodzących z emisji Akcji serii E Emitent zamieścił stosowne informacje w punkcie 5.2.3. niniejszej części Prospektu oraz w punkcie 3.4. Części V Prospektu Emisyjnego - „Dokument Ofertowy”.

## **11. Badania i rozwój, patenty i licencje**

### **11.1. Badania i rozwój**

Prowadzone przez Grupę Kapitałową Emitenta prace badawczo-rozwojowe koncentrują się na trzech obszarach zainteresowań. Pierwszy z nich obejmuje badania nad zastosowaniem wybranych soli pirydyniowych w medycynie w celu opracowania m.in. innowacyjnego w skali światowej leku 1-MNA. Drugi obejmuje prace nad innowacyjnymi dermokosmetykami chronionymi prawem patentowym. Trzeci dotyczy wprowadzenia na rynek innowacyjnego suplementu diety opartego na cząsteczce 1-MNA.

Prace badawczo-rozwojowe obejmujące badania nad nowymi lekami stosowanymi w leczeniu chorób układu krążenia prowadzone były za pośrednictwem spółki zależnej Emitenta - Cortria Corporation, która zlecała ich wykonanie zewnętrznym renomowanym ośrodkom badawczym w Kanadzie i USA. Wynikało to z faktu, iż tylko prowadzenie badań przez renomowane ośrodki badawcze na świecie pozwala uzyskać wyniki badań, które są akceptowane i uznawane przez międzynarodowe koncerny farmaceutyczne (tzw. Big Pharma) oraz urzędy regulacji odpowiedzialne za udzielenie zgody na wprowadzenie do sprzedaży leków na wiodących rynkach światowych (USA, Kanada, Europa, Japonia). Ponadto prowadzenie badań klinicznych bezpośrednio przez Emitenta lub Cortrię Corporation wymagałoby znaczących nakładów na zakup sprzętu laboratoryjnego oraz zatrudnienie odpowiednio wykwalifikowanej kadry badawczej.

Badania fazy I były prowadzone w USA i Kanadzie, natomiast fazy II w Kanadzie. Prowadzącym badania fazy I był ośrodek Buffalo Clinical Research Center (USA) oraz Bio Pharma Services Inc. (Kanada), natomiast fazy II Montreal Heart Institute (Kanada). Badania były prowadzone w oparciu o protokoły badawcze po uzyskaniu uprzedniej zgody przez organ nadzoru tj. Agencja Żywności i Leków (ang. Food and Drug Administration, FDA).

Poniżej przedstawiono koszty prac badawczo-rozwojowych dermokosmetyków i suplementu diety poniesione przez Emitenta oraz koszty prac badawczo-rozwojowych projektu leku 1-MNA poniesione przez spółkę zależną Cortria Corporation w okresie 2015 - III kwartał 2018 (w tys. zł).

Koszty badań projektu leku 1-MNA były finansowane wyłącznie ze środków pozyskanych z emisji Akcji serii D. W powyższym okresie Emitent dokonywał szeregu podwyższeń kapitału w spółce Cortria Corporation a następnie Cortria zlecała zewnętrznym renomowanym ośrodkom badawczym w Kanadzie i USA prowadzenie badań klinicznych leku 1-MNA.

Koszty prac badawczo-rozwojowych dermokosmetyków i suplementów diety były finansowane z bieżących przychodów ze sprzedaży dermokosmetyków.

**Tabela: Całkowite koszty prac badawczo-rozwojowych poniesione przez Emitenta i jego spółkę zależną Cortria Corporation w latach 2015 - III kwartał 2018 (w tys. zł)**

|                       | 2015<br>(PSR) | 2016<br>(MSSF) | 2017<br>(MSSF) | I poł. 2018<br>(MSSF) | za trzy kwartały<br>kw. 2018<br>(MSSF) |
|-----------------------|---------------|----------------|----------------|-----------------------|----------------------------------------|
| „PHARMENA” S.A.*      | 469           | 274            | 377            | 192                   | 279                                    |
| Cortria Corporation** | 4 143         | 1 506          | 901            | 14                    | 18                                     |

Źródło: Emitent

\* Koszty prac badawczo-rozwojowych dermokosmetyków i suplementów diety

\*\* Koszty badawczo-rozwojowych projektu leku 1-MNA

W 2016 roku badania kliniczne nad lekiem 1-MNA zostały zakończone. W latach 2016, 2017 i 2018 Cortria Corporation uregulowała wszystkie zobowiązania z tytułu przeprowadzonych badań. Obecnie nie są prowadzone żadne badania kliniczne nad lekiem 1-MNA. Nie zostały zawarte także żadne umowy na przeprowadzenie dalszych badań klinicznych nad lekiem 1-MNA.

Do Dnia Zatwierdzenia niniejszego Prospektu Grupa Kapitałowa Emitenta nie dokonywała, a tym samym nie przedstawiała w treści Prospektu Emisyjnego, szacunków kosztów rejestracji i wprowadzenia leku przeciwniażdżycowego do obrotu, w związku z planami udzielenia praw do projektu leku jednemu z globalnych koncernów farmaceutycznych (Big Pharma), który bezpośrednio zajmie się rejestracją leku i wprowadzeniem go do obrotu na rynkach objętych ochroną patentową. W takim przypadku koszty prowadzenia dalszych badań oraz koszty rejestracji i wprowadzenia do sprzedaży leku 1-MNA będzie ponosił koncern farmaceutyczny.

Jednocześnie Grupa Kapitałowa Emitenta wskazuje, iż w celu określenia efektywnej dawki leku pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB w NASH i PAH, konieczne jest przeprowadzenie badań na modelach zwierzęcych (badania te nie są badaniami klinicznymi w ramach kolejnej fazy rozwoju leku, lecz są dodatkowymi badaniami na zwierzętach potrzebnymi do przeprowadzenia dalszych badań klinicznych z udziałem ludzi).

W związku z tym Grupa Kapitałowa Emitenta planuje zlecić zewnętrznemu ośrodkowi badawczemu przeprowadzenie ww. badań na modelach zwierzęcych oraz przygotować protokoły badawcze pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB. Otrzymane wyniki oraz przygotowane protokoły badawcze będą przedmiotem prezentacji i rozmów z przemysłem farmaceutycznym celem dalszej komercjalizacji projektu leku 1-MNA w powyższych wskazaniach (zakładane jest dalsze finansowanie/współfinansowanie projektu przez firmę farmaceutyczną). Grupa Kapitałowa Emitenta będzie gotowa do prezentacji wyników badań na modelach zwierzęcych w ciągu 9-12 miesięcy. Koszt badań szacuje się na ok. 1 mln zł. Finansowanie powyższych badań stanowi jeden z celów emisji Akcji serii E, wskazany pkt. 3.4. Prospektu – Część IV „Dokument Ofertowy”.

Obecnie nie są prowadzone żadne badania na modelach zwierzęcych. Nie zostały zawarte także żadne umowy na przeprowadzenie badań na modelach zwierzęcych.

#### **Prace badawczo-rozwojowe nad nowymi lekami stosowanymi w chorobach układu krążenia i innych jednostkach chorobowych**

Emitent udzielił spółce zależnej - Cortria Corporation licencji na rynki USA i Kanady, w ramach której prowadzone były badania leku przeciwniażdżycowego (TRIA-662).

Dotychczasowe badania substancji czynnej 1-MNA w ramach projektu TRIA-662 wykazały, iż:

- 1-MNA to preparat bezpieczny i dobrze tolerowany - potwierdzony w badaniach na ludziach na dużej próbie,
- ma właściwości przeciwzapalne i przeciwzakrzepowe,
- redukuje poziom markerów stanu zapalnego,
- wpływa na prawidłowe funkcjonowanie śródbłonna naczyniowego i stymuluje go do syntezy endogennej prostacykliny (PGI<sub>2</sub>),
- stymuluje funkcję wydzielniczą śródbłonna naczyniowego, dzięki czemu zapobiega jego dysfunkcji.



Wyniki badań potwierdziły, że 1-MNA obniża poziom białka C reaktywnego hsCRP, poziom TNF-alfa. Wymienione parametry są markerami stanu zapalnego i odgrywają bardzo ważną rolę w przebiegu i rozwoju różnych zdarzeń sercowo-naczyniowych (zawał serca, udar mózgu) oraz leczeniu chorób zapalnych.

Ponadto przeprowadzone badania przedkliniczne wykazały, że 1-MNA stymuluje produkcję endogennej prostacykliny. W badaniach przeprowadzonych przez niezależne polskie ośrodki naukowe pokazano, że 1-MNA powoduje wzrost endogennej prostacykliny i w porównaniu do placebo wykazano istotnie statystycznie działanie przeciwzakrzepowe (zmniejszenie ryzyka zawału).

Prostacyklina to substancja odpowiedzialna m.in. za działanie przeciwzakrzepowe oraz przeciwmiażdżycowe. Niedobór prostacykliny powoduje wzmożoną agregację płytek krwi i tworzenie się zakrzepów w tętnicach. Odpowiedni poziom prostacykliny w organizmie zmniejsza np. ryzyko wystąpienia zawału serca. Badania wykazały, iż wraz z wiekiem obniża się fizjologiczna zdolność przekształcania witaminy PP w 1-MNA. Badany lek może więc uzupełniać niedobór 1-MNA, a tym samym stymulować wydzielanie prostacykliny.

W dotychczasowych badaniach klinicznych 1-MNA wykazał wysokie bezpieczeństwo i tolerancję stosowania, a potencjalne wskazania terapeutyczne dla doustnych terapii systemowych 1-MNA obejmują m.in.: zmniejszanie ryzyka wystąpienia zdarzeń sercowo-naczyniowych takich jak prewencja zawału serca, udaru mózgu oraz choroby o podłożu zapalnym takie jak niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby (NASH); tętnicze nadciśnienie płucne (PAH).

W 2017 roku oraz I półroczu 2018 roku Emitent przeprowadził proces prezentacji i rozmów z przemysłem farmaceutycznym dot. dalszej komercjalizacji projektu leku 1-MNA w zmniejszaniu ryzyka wystąpienia zdarzeń sercowo-naczyniowych, niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby oraz w tętniczym nadciśnieniu płucnym.

Po rozmowach z przemysłem farmaceutycznym oraz w oparciu o uzyskane pozytywne wyniki badań klinicznych II fazy w zakresie działania przeciwzapalnego i wysokiego profilu bezpieczeństwa leku 1-MNA podjęła decyzję o rozszerzeniu i kontynuowaniu badań w dwóch wskazaniach tj. niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby (ang. Non-alcoholic steatohepatitis, NASH) oraz tętniczym nadciśnieniem płucnym (ang. Pulmonary arterial hypertension, PAH).

Biorąc bowiem pod uwagę, fakt iż dalsze badania kliniczne nad lekiem 1-MNA w zakresie zmniejszania ryzyka wystąpienia zdarzeń sercowo-naczyniowych wymagałyby 4-5 letnich badań klinicznych przeprowadzanych na grupie kilkunastu-kilkudziesięciu tysięcy pacjentów a badania kliniczne w dwóch nowych wskazaniach NASH i PAH wymagałyby 1,5-2 letnich badań klinicznych przeprowadzanych na grupie kilkuset pacjentów - kilkunastu tysięcy pacjentów, w zakresie wskazań NASH i PAH istnieje wyższe prawdopodobieństwo udzielenia licencji albo sprzedaży praw do projektu badawczego międzynarodowemu koncernowi farmaceutycznemu (który sfinansowałby dalsze badania kliniczne nad lekiem 1-MNA), niż w przypadku zmniejszania ryzyka wystąpienia zdarzeń sercowo-naczyniowych.

Niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby jest jednostką chorobową, dla której nie zarejestrowano jeszcze leku a szacowana światowa wartość rynku do 2025 r. wynosi ok. 35-40 mld USD. Natomiast tętnicze nadciśnienie płucne jest chorobą rzadką, dla której poszukuje się efektywnych terapii, a światowa wartość rynku wynosi ok. 5 mld. USD. W związku z powyższym spodziewane stopy zwrotu z inwestycji w dalsze badania ww. wskazaniach będą najwyższe. Jednocześnie Spółka posiada ochronę patentową do 2025/2026 r. na zastosowanie 1-MNA w dwóch powyższych wskazaniach na kluczowych rynkach światowych. Dodatkowo, Spółka może ubiegać się o ochronę wyników badań klinicznych w jednostce chorobowej PAH, która wynosi od 6 do 10 lat w zależności od rynku.

W celu określenia efektywnej dawki leku pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB w NASH i PAH, konieczne jest przeprowadzenie badań na modelach zwierzęcych. W związku z tym Grupa Kapitałowa Emitenta planuje zlecić zewnętrznemu ośrodkowi badawczemu przeprowadzenie ww. badań na modelach zwierzęcych oraz przygotować protokoły badawcze pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB. Otrzymane wyniki oraz przygotowane protokoły badawcze będą przedmiotem prezentacji i rozmów z przemysłem farmaceutycznym celem dalszej komercjalizacji projektu leku 1-MNA w powyższych wskazaniach (zakładane jest dalsze finansowanie/współfinansowanie projektu przez zewnętrzną firmę farmaceutyczną). Grupa Kapitałowa Emitenta będzie gotowa do prezentacji wyników badań na modelach zwierzęcych w ciągu 9-12 miesięcy. Koszt badań szacuje się na ok. 1 mln zł. Finansowanie powyższych badań stanowi jeden z celów emisji Akcji serii E, wskazany pkt. 3.4. Prospektu – Część IV „Dokument Ofertowy”.

W zakresie zmniejszania ryzyka wystąpienia zdarzeń sercowo-naczyniowych uzyskała pozytywne wyniki II fazy badań klinicznych umożliwiające dalszy rozwój projektu. Niektóre koncerny wskazały, iż mogą być zainteresowane projektem po przeprowadzeniu przez Spółkę dodatkowych badań klinicznych w fazie IIB na pacjentach o podwyższonym poziomie markera zapalenia hs-CRP. Oczekuje się, iż efekty działania leku 1-MNA w przypadku pacjentów o podwyższonym poziomie markera zapalenia hs-CRP powinny być wyższe, niż w generycznych terapiach dostępnych obecnie na rynku. Niemniej Spółce, pomimo pozytywnych wyników z badań nie udało się dotychczas, na tym etapie rozwoju projektu, znaleźć podmiotu zainteresowanego kilkuset milionową (USD) inwestycją w badania kliniczne III fazy.

#### **Prace badawczo-rozwojowe nad nowymi produktami dermokosmetycznymi**

Dział badawczo-rozwojowy Grupy Kapitałowej Emitenta prowadzi prace nad rozszerzeniem istniejących linii produktów dermokosmetycznych, zlecał badania aplikacyjne celem potwierdzenia skuteczności wprowadzanych produktów oraz zlecał opracowanie technologii ich masowej produkcji. Grupa Kapitałowa Emitenta nie dysponuje własnym zapleczem laboratoryjnym. Dział badawczo-rozwojowy koordynuje realizację prac zleconych.

### Trzy kwartały 2018 r.

Dział badawczo-rozwojowy Grupy Kapitałowej Emitenta prowadził w I półroczu 2018 roku prace nad rozszerzaniem istniejących linii produktów dermokosmetycznych, opracowywaniem nowych linii produktów oraz zlecał badania celem potwierdzenia skuteczności produktów oraz opracowania technologii ich masowej produkcji.

Portfolio produktów Grupy Kapitałowej Emitenta poszerzyło się o 3 kosmetyki weterynaryjne z linii Vetoemvit: szampon wzmacniający dla psów z osłabioną, nadmiernie wypadającą sierścią, szampon wzmacniający dla psów rasy York o wrażliwej skórze oraz serum przeciw wypadaniu sierści.

W okresie trzech kwartałów 2018 r. Grupa Kapitałowa Emitenta przeprowadziła badania mikrobiologiczne, dermatologiczne, aplikacyjne i aparaturowe 28 produktów z segmentu Hair Care oraz Skin Care. W badaniach powyższych uczestniczyło ponad 500 osób. Grupa Kapitałowa Emitenta przeprowadziła również badania pilotażowe nad oceną skuteczności kosmetyków weterynaryjnych z linii VETOEMVIT.

Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi intensywne prace badawczo-rozwojowe nad nowymi produktami w segmencie Hair Care, których wprowadzenie planowane jest na 2019 rok.

### Rok 2017

W 2017 r. wprowadzone zostały do sprzedaży nowe produkty dermokosmetyczne, nad którymi prace rozwojowe zakończono w roku 2016 oraz 2017. Wprowadzono 9 nowych produktów w segmencie Skin Care: 1 produkt w linii Dermena Capiline, 1 produkt w linii Dermena Vitaline, 5 produktów w nowej linii Dermena Hydraline, dedykowanej dla skóry suchej oraz 2 produkty w linii Allerco, przeznaczone do ochrony przed słońcem i promieniowaniem UVA/UVB.

W roku 2017 prowadzono prace badawczo-rozwojowe nad kolejnymi nowymi produktami Spółki w segmencie Hair Care oraz Skin Care. Zakończono prace rozwojowe nad 8 nowymi formułacjami:

- opracowano 2 nowe produkty rozszerzające linię Allerco (pomadka oraz krem na powieki) oraz 2 nowe produkty rozszerzające linię Dermena w segmencie Skin Care (peelingi);
- opracowano 3 produkty przeznaczone do pielęgnacji stóp
- opracowano formułację serum kosmetycznego dla psów.

Prowadzone były również prace rozwojowe nad kolejnymi produktami Spółki w segmencie Hair Care oraz Skin Care.

Skuteczność wszystkich nowych produktów została potwierdzona w badaniach dermatologicznych, aplikacyjnych i aparaturowych przeprowadzonych w zewnętrznych placówkach badawczych. W badaniach przeprowadzonych w 2017 roku uczestniczyło ponad 600 probantów.

### Rok 2016

W 2016 r. wprowadzone zostały do sprzedaży nowe produkty dermokosmetyczne:

- 4 nowe produkty w segmencie Hair Care: Dermena kuracja w ampułkach, Dermena lotion, szampon Dermena Color Care oraz odżywka do włosów farbowanych Dermena Color Care;
- 12 nowych produktów w segmencie Skin Care: 5 produktów w linii Dermena Seboline, 3 produkty w linii Dermena Capiline oraz 4 produkty w linii Dermena Vitaline
- serum odżywcze do paznokci Dermena Regenail

W roku 2016 prowadzono prace badawczo-rozwojowe nad kolejnymi nowymi produktami Spółki w segmencie Hair Care oraz Skin Care. Zakończono prace rozwojowe nad 18 nowymi formułacjami:

- opracowano nową formułację dla 2 produktów z linii Allerco: kremu emolientowego nawilżającego oraz balsamu do ciała;
- opracowano 15 nowych produktów w segmencie Skin Care;
- opracowano 1 nowy produkt do pielęgnacji paznokci.

Skuteczność wszystkich nowych produktów została potwierdzona w wielomiesięcznych badaniach dermatologicznych, aplikacyjnych i aparaturowych przeprowadzonych w zewnętrznych placówkach badawczych. W badaniach powyższych uczestniczyło w 2016 roku ponad 900 osób.

### Rok 2015

W 2015 r. wprowadzone zostały do sprzedaży nowe produkty dermokosmetyczne:

- żel myjący z linii Allerco w zmienionej formułacji

W roku 2015 prowadzono prace badawczo-rozwojowe nad kolejnymi nowymi produktami Spółki w segmencie Hair Care oraz Skin Care. Zakończono prace rozwojowe nad 20 nowymi produktami w segmencie Skin Care oraz 2 nowymi produktami w segmencie Hair Care, w tym:

- opracowanie nowych formułacji dla 2 produktów z linii Allerco: kremu emolientowego natłuszczającego oraz emulsji do kąpieli



Skuteczność wszystkich nowych produktów została potwierdzona w wielomiesięcznych badaniach dermatologicznych, aplikacyjnych i aparaturowych przeprowadzonych w zewnętrznych placówkach badawczych. W badaniach powyższych uczestniczyło w 2015 roku ponad 1000 osób.

#### **Prace badawczo-rozwojowe nad nowymi suplementami diety**

W maju 2013 r. Grupa Kapitałowa Emitenta rozpoczął działania mające na celu wprowadzenie do sprzedaży suplementu diety opartego na 1-MNA do zaspokajania szczególnych potrzeb żywieniowych w profilaktyce miażdżycy - Emitent złożył w Food Standards Agency (FSA) w Londynie wniosek o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności w trybie art. 4 rozporządzenia nr 258/97.

W listopadzie 2015 r. FSA opracowała pozytywną opinię w sprawie wniosku Spółki o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika i przekazała ją do Komisji Europejskiej, zgodnie z Rozporządzeniem 258/97 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 stycznia 1997 r.

W związku z otrzymaniem w lutym 2016 r. sprzeciwu z jednego z krajów członkowskich Unii Europejskiej (Niemcy) (zgodnie z art. 5 ust. 4 Rozporządzenia 258/97 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 stycznia 1997 r.), w sierpniu 2016 r. wniosek o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności został przekazany do dodatkowej oceny naukowej na szczeblu europejskim przez Stały Komitet ds. Środków Spożywczych przy Europejskim Urzędzie ds. Bezpieczeństwa Żywności (EFSA).

We wrześniu 2017 r. opinia naukowa EFSA dotycząca autoryzacji 1-MNA jako nowego składnika żywności została omówiona i przyjęta na posiedzeniu plenarnym Panelu naukowego ds. Produktów Dietetycznych, Żywienia i Alergii (NDA Panel: Panel on Dietetic Products, Nutrition and Allergies). W październiku 2017 r. pozytywna opinia naukowa dotycząca autoryzacji 1-MNA jako nowego składnika żywności została opublikowana w czasopiśmie EFSA Journal.

W czerwcu 2018 r. projekt rozporządzenia wykonawczego Komisji Europejskiej w sprawie wprowadzenia na rynek 1-MNA jako nowego składnika żywności został pozytywnie oceniony i przyjęty w toku głosowania przez Stały Komitet Komisji Europejskiej ds. Roślin, Zwierząt, Żywności i Pasz SCoPAFF.

W dniu 13 sierpnia b.r. Rozporządzenie Wykonawcze Komisji (UE) 2018/1123 z dnia 10 sierpnia 2018 r. zezwalające na wprowadzenie na rynek chlorku 1-metylonikotynamidu jako nowej żywności zostało opublikowane w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej.

Rozporządzenie autoryzuje 1-MNA jako nowy składnik żywności oraz dodatkowo przyznaje Emitentowi pięcioletnią ochroną danych naukowych zawartych we wniosku o autoryzację 1-MNA a tym samym wyłączne prawo do wprowadzania do sprzedaży żywności zawierającej 1-MNA przez okres 5 lat od daty wydania zezwolenia dla nowej żywności, w tym również we wskazaniach nieobjętych ochroną patentową posiadaną przez Emitenta.

W związku z powyższym, Emitent planuje budowę w Polsce silnej marki o nazwie MENAVITIN dla suplementów diety opartych na innowacyjnej części 1-MNA. Zakłada się zbudowanie marki MENAVITIN jako marki parasolowej i wprowadzanie produktów combo tj. połączenia części 1-MNA z wiodącą molekułą na rynku w danym wskazaniu.

W dniu 11 grudnia 2018 r. wprowadzono do sprzedaży w Polsce suplement diety MENAVITIN CARDIO, przyczyniający się do prawidłowego funkcjonowania serca. W najbliższym roku planuje się rozwój portfela produktów poprzez wprowadzenie do sprzedaży kolejnych 7 innowacyjnych produktów w ramach marki parasolowej. Szacuje się, że rynek suplementów diety w Polsce zwiększy swoją wartość w 2023 r. do 3,67 mld zł (z 2,89 mld zł w 2017 r.). Potencjalna wartość rynku dla planowanych kategorii suplementów MENAVITIN to w 2017 roku ok. 490 mln zł. Emitent dokonał analizy możliwości sprzedaży planowanym 8 suplementów diety w oparciu o raporty dotyczące rynku suplementów diety oraz wewnętrzne szacunki. Wskazują one na duży potencjał dla innowacyjnych produktów, dużą wartość rynku o tendencji rosnącej, coraz większą świadomość i potrzebę klientów w zakresie suplementacji organizmu.

Rozwój portfela suplementów diety realizowany będzie poprzez opracowanie formułacji kolejnych 7 innowacyjnych suplementów diety:

1. suplement diety, przyczyniający się do utrzymania prawidłowego poziomu cholesterolu we krwi,
2. suplement diety, wspomagający funkcjonowanie wątroby,
3. suplement diety, wspomagający pamięć,
4. suplement diety, wspomagający utrzymanie prawidłowego poziomu cukru
5. suplement diety, wspomagający utrzymanie vitalności i prawidłowych funkcji poznawczych dla osób dorosłych,
6. suplement diety, wspomagający utrzymanie vitalności i prawidłowych funkcji poznawczych dla osób starszych
7. suplement diety, przyczyniający się do prawidłowego funkcjonowania śródbłona

### **11.2. Patenty i wzory przemysłowe**

Grupa Kapitałowa Emitenta posiada patenty i zgłoszenia patentowe zapewniające ochronę zastosowań 1-MNA na całym świecie. Ochrona dotyczy zastosowań zarówno doustnych (innowacyjny lek przeciwmiażdżycowy, suplementy diety), jak i dermatologicznych (dermokosmetyki produkowane przez Spółkę).

Uzyskanie przez Emitenta patentów w zakresie dermatologicznego zastosowania substancji 1-MNA wpływa w sposób istotny na poziom generowanych przez niego marż ze sprzedaży produktów dermokosmetycznych.

Uzyskanie przez Grupę Kapitałową Emitenta patentów w zakresie wykorzystania substancji 1-MNA w leczeniu miażdżycy umożliwiło prowadzenie badań klinicznych nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym.

Uzyskanie przez Emitenta patentów w zakresie zastosowania innowacyjnej cząsteczki 1-MNA w suplementach diety pozwoliło na przeprowadzenie z sukcesem procesu autoryzacji nowego składnika żywności w trybie art. 4 rozporządzenia nr 258/97.

„PHARMENA” S.A. oraz Cortria Corporation - podmiot zależny Emitenta są właścicielami poniższych patentów:

**Tabela: Patenty należące do „PHARMENA” S.A.**

| L.p. | Kraj                                                                                                                                                                                                                                                      | Numer patentu | Dotyczy                                                                    | Okres trwania ochrony |            |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------|
|      |                                                                                                                                                                                                                                                           |               |                                                                            | od                    | do         |
| 1.   | Rosja                                                                                                                                                                                                                                                     | 2199319       | zastosowanie dermatologiczne 1-MNA                                         | 2000-01-07            | 2020-01-06 |
| 2.   | Wielka Brytania,<br>Szwajcaria, Francja,<br>Niemcy, Austria,<br>Hiszpania, Włochy,<br>Holandia, Belgia                                                                                                                                                    | EP 1 147 086  | zastosowanie dermatologiczne 1-MNA                                         | 2000-01-07            | 2020-01-06 |
| 3.   | Ukraina                                                                                                                                                                                                                                                   | 73491         | zastosowanie dermatologiczne 1-MNA                                         | 2000-01-07            | 2020-01-06 |
| 4.   | Węgry                                                                                                                                                                                                                                                     | 225 475       | zastosowanie dermatologiczne 1-MNA                                         | 2000-01-07            | 2020-01-06 |
| 5.   | Słowacja                                                                                                                                                                                                                                                  | 285 869       | zastosowanie dermatologiczne 1-MNA                                         | 2000-01-07            | 2020-01-06 |
| 6.   | Czechy                                                                                                                                                                                                                                                    | 299 662       | zastosowanie dermatologiczne 1-MNA                                         | 2000-01-07            | 2020-01-06 |
| 7.   | Polska                                                                                                                                                                                                                                                    | 211459        | zastosowanie dermatologiczne 1-MNA                                         | 2000-01-07            | 2020-01-06 |
| 8.   | Polska                                                                                                                                                                                                                                                    | 205047        | zastosowanie NAD i NADP do leczenia łuszczycy                              | 2003-02-11            | 2023-02-10 |
| 9.   | Rosja                                                                                                                                                                                                                                                     | 2366420       | zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA                                     | 2005-01-07            | 2025-01-06 |
| 10.  | Meksyk                                                                                                                                                                                                                                                    | 267501        | zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA                                     | 2005-01-07            | 2025-01-06 |
| 11.  | Kanada                                                                                                                                                                                                                                                    | 2,547,234     | zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA                                     | 2005-01-07            | 2025-01-06 |
| 12.  | Australia                                                                                                                                                                                                                                                 | 2005205066    | zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA                                     | 2005-01-07            | 2025-01-06 |
| 13.  | Chiny                                                                                                                                                                                                                                                     | CN 1905875    | zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA                                     | 2005-01-07            | 2025-01-06 |
| 14.  | Wielka Brytania, Irlandia,<br>Szwajcaria/Lichtenstein,<br>Francja , Niemcy, Polska ,<br>Austria, Bułgaria, Grecja,<br>Czechy, Słowacja,<br>Hiszpania, Finlandia,<br>Włochy, Portugalia,<br>Rumunia, Turcja, Dania,<br>Holandia, Belgia, Szwecja,<br>Węgry | EP 1 713 480  | zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA                                     | 2005-01-07            | 2025-01-06 |
| 15.  | Japonia                                                                                                                                                                                                                                                   | 5052138       | zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA                                     | 2005-01-07            | 2025-01-06 |
| 16.  | USA                                                                                                                                                                                                                                                       | US 7,935,717  | zastosowanie 1-MNA w leczeniu zaburzeń profilu lipidowego                  | 2005-01-07            | 2026-11-20 |
| 17.  | USA                                                                                                                                                                                                                                                       | US 8,124,631  | podnoszenie poziomu prostacykliny przez 1-MNA                              | 2005-01-07            | 2025-04-21 |
| 18.  | Japonia                                                                                                                                                                                                                                                   | 5597179       | zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA (podnoszenie poziomu prostacykliny) | 2005-01-07            | 2025-01-06 |
| 19.  | USA                                                                                                                                                                                                                                                       | US 8,969,391  | zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA                                     | 2005-01-07            | 2025-04-21 |
| 20.  | USA                                                                                                                                                                                                                                                       | US 9,119,844  | zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA w suplementacji diety               | 2005-01-07            | 2025-04-21 |
| 21.  | USA                                                                                                                                                                                                                                                       | US 9,333,196  | zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA                                     | 2005-01-07            | 2025-01-06 |
| 22.  | USA                                                                                                                                                                                                                                                       | US 9,675,601  | zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA                                     | 2005-01-07            | 2025-04-21 |
| 23.  | USA                                                                                                                                                                                                                                                       | US 8,211,922  | zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA w kombinacji ze statynami           | 2005-07-11            | 2026-07-11 |
| 24.  | USA                                                                                                                                                                                                                                                       | US 8,481,570  | zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA w kombinacji ze statynami           | 2005-07-11            | 2026-07-11 |

Źródło: Emitent

Tabela: Patenty należące do Cortria Corporation

| L.p. | Kraj                                                                                                                                                                                                                         | Numer patentu | Dotyczy                                                           | Okres trwania ochrony |            |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------|
|      |                                                                                                                                                                                                                              |               |                                                                   | od:                   | do:        |
| 1.   | Wielka Brytania, Irlandia, Szwajcaria/Lichtenstein, Francja, Niemcy, Polska, Austria, Bułgaria, Grecja, Czechy, Słowacja, Hiszpania, Finlandia, Włochy, Portugalia, Rumunia, Turcja, Dania, Holandia, Belgia, Szwecja, Węgry | EP 1 919 466  | zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA w kombinacji ze statynami  | 2006-07-11            | 2026-07-11 |
| 2.   | Wielka Brytania, Irlandia, Szwajcaria/Lichtenstein, Francja, Niemcy, Polska, Austria, Bułgaria, Grecja, Czechy, Słowacja, Hiszpania, Finlandia, Włochy, Portugalia, Rumunia, Turcja, Dania, Holandia, Belgia, Szwecja, Węgry | EP 2 026 651  | kombinacja 1-MNA z niesterydowymi lekami przeciwzapalnymi (NSAID) | 2007-03-08            | 2027-03-08 |
| 3.   | Japonia                                                                                                                                                                                                                      | JP 5490409    | zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA w kombinacji ze statynami  | 2006-07-11            | 2026-07-11 |
| 4.   | Kanada                                                                                                                                                                                                                       | CA 2 614 885  | zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA w kombinacji ze statynami  | 2006-07-11            | 2026-07-11 |

Źródło: Emitent

Tabela: Zgłoszenia patentowe należące do „PHARMENA” S.A.

| L.p. | Kraj  | Dotyczy                                                | Numer zgłoszenia |
|------|-------|--------------------------------------------------------|------------------|
| 1.   | WIPO* | Podnoszenie poziomu adyponektyny przez 1-MNA           | WO2018015862     |
| 2.   | WIPO* | Zastosowanie 1-MNA do leczenia chorób związanych z CRP | WO2018015861     |

Źródło: Emitent

\*) zgłoszenia patentowe zgłoszone w trybie międzynarodowym do Światowej Organizacji Własności Intelektualnej WIPO, przed wejściem fazy krajowej.

### 11.3. Znaki towarowe

Emitentowi przysługują prawa z rejestracji poniższych słownych i słowno-graficznych znaków towarowych.

Tabela: Znaki towarowe należące do Emitenta

| L.p. | Treść słowna znaku towarowego | Numer prawa wyłącznego | Postać przedstawieniowa znaku towarowego                                             | Okres trwania okresu ochronnego<br>Terytorium na którym znak towarowy podlega ochronie |
|------|-------------------------------|------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.   | THERMI                        | 175812                 |  | 5 wrzesień 2003 r. -<br>5 wrzesień 2023 r.<br>Polska                                   |
| 2.   | accos                         | 175813                 |  | 5 wrzesień 2003 r. -<br>5 wrzesień 2023 r.<br>Polska                                   |
| 3.   | allerco                       | 189056                 |  | 17 luty 2005 r. -<br>17 luty 2025 r.<br>Polska                                         |
| 4.   | dermena*                      | 182637                 |  | 18 luty 2005 r. -<br>18 luty 2025 r.<br>Polska                                         |
| 5.   | PHARMENA                      | 218167                 |  | 18 marzec 2008 r. - 18<br>marzec 2028 r.<br>Polska                                     |

| L.p. | Treść słowna znaku towarowego | Numer prawa wyłącznego | Postać przedstawieniowa znaku towarowego | Okres trwania okresu ochronnego<br>Terytorium na którym znak towarowy podlega ochronie    |
|------|-------------------------------|------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| 6.   | REVIUM                        | 225826                 | brak                                     | 18 listopad 2008 r. - 18 listopad 2028 r.<br>Polska                                       |
| 7.   | dermenum                      | CTM 011542974          |                                          | 4 luty 2013 – 4 luty 2023<br>27 krajów EU                                                 |
| 8.   | dermenum                      | 182482                 |                                          | 13 luty 2013- 13 luty 2023<br>Ukraina                                                     |
| 9.   | allerco                       | CTM 012528212          |                                          | 23 styczeń 2014<br>23 styczeń 2024<br>27 krajów EU                                        |
| 10.  | REVIUM                        | CTM 012565537          | brak                                     | 5 luty 2014 - 5 luty 2024<br>27 krajów EU                                                 |
| 11.  | dermenum                      | IR-1203520             |                                          | 29 styczeń 2014 - 29 styczeń 2024<br>Australia, Szwajcaria, Japonia, Meksyk, Chiny, Indie |
| 12.  | dermenum                      | 514629                 |                                          | 13 marzec 2013 - 13 marzec 2023<br>Rosja                                                  |
| 13.  | MOLECULE REGEN7               | CTM-012847547          |                                          | 6 maj 2014 - 6 maj 2024<br>27 krajów EU                                                   |
| 14.  | dermenum                      | 265807                 |                                          | 5 luty 2013 - 5 luty 2023<br>Polska                                                       |
| 15.  | MENAREVIN                     | CTM-013094651          | Brak                                     | 18 lipiec 2014 - 18 lipiec 2024<br>27 krajów EU                                           |
| 16.  | MENAVITIN                     | CTM-013094529          | Brak                                     | 18 lipiec 2014 - 18 lipiec 2024<br>27 krajów EU                                           |
| 17.  | allerco                       | 535606                 |                                          | 23 styczeń 2014 - 23 styczeń 2024<br>Rosja                                                |

| L.p. | Treść słowna znaku towarowego | Numer prawa wyłącznego | Postać przedstawieniowa znaku towarowego                                             | Okres trwania okresu ochronnego<br>Terytorium na którym znak towarowy podlega ochronie |
|------|-------------------------------|------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| 18.  | allerco                       | 201235                 |    | 23 styczeń 2014 -<br>23 styczeń 2024<br>Ukraina                                        |
| 19.  | MENAREVIN                     | 275240                 | Brak                                                                                 | 18 lipiec 2014 -<br>18.07.2024<br>Polska                                               |
| 20.  | MENAVITIN                     | 275241                 | Brak                                                                                 | 18 lipiec 2014 -<br>18.07.2024<br>Polska                                               |
| 21.  | MOLECULE REGEN7               | 276929                 |     | 6 maja 2014 -<br>6 maja 2024<br>Polska                                                 |
| 22.  | Thermi                        | 292973                 |   | 11 marzec 2016 -<br>11 marzec 2026 Polska                                              |
| 23.  | Thermi                        | CTM 015209018          |  | 14 marca 2016 -<br>14 marca 2026<br>27 krajów EU                                       |
| 24.  | Pharmena                      | 292972                 |  | 11 marzec 2016 -<br>11 marzec 2026 Polska                                              |
| 25.  | Pharmena                      | CTM 015211221          |  | 14 marca 2016 -<br>14 marca 2026<br>27 krajów EU                                       |
| 26.  | allerco                       | Z.479280**             |  | 22 listopad 2017 - :22<br>listopad 2027<br>Polska                                      |
| 27.  | Vetoemvit                     | Z.480050**             |  | 12 grudzień 2017 -<br>12 grudzień 2027<br>Polska                                       |
| 28.  | Vetoemvit                     | CTM 017915474          |  | 11 czerwca 2018 –<br>11 czerwca 2028<br>27 krajów EU                                   |

| L.p. | Treść słowna znaku towarowego | Numer prawa wyłącznego | Postać przedstawieniowa znaku towarowego                                           | Okres trwania okresu ochronnego<br>Terytorium na którym znak towarowy podlega ochronie |
|------|-------------------------------|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| 29.  | 1-MNA                         | Z.487354**             |  | 20 czerwca 2018 -<br>20 czerwca 2028 r<br>Polska                                       |
| 30.  | 1-MNA                         | CTM 017920973          |  | 20 czerwca 2018 -<br>20 czerwca 2028 r<br>27 krajów EU                                 |
| 31.  | MENAVITIN                     | 724673                 | brak                                                                               | 17 lipca 2018 -<br>17 lipca 2028 r.<br>Szwajcaria                                      |
| 32.  | MENAVITIN                     | CTM 017964359          | brak                                                                               | 4 października 2018 -<br>4 października 2028 r.<br>27 krajów EU                        |

Źródło: Emitent

\*) Prawo ochronne na znak towarowy „dermena” zostało po raz pierwszy przyznane Spółce w roku 2003 (numer prawa wyłącznego 162602). Obejmowało ono wybrane zastosowania klas 3 (szampony do włosów, żele do włosów) i 5 (szampony lecznicze do włosów, żele lecznicze do włosów).

W roku 2005 prawo ochronne na ten znak towarowy zostało rozszerzone i obejmuje następujące zastosowania klas 3 (produkty kosmetyczne, środki do pielęgnacji włosów, lakiery do paznokci, maści do celów kosmetycznych, olejki do celów kosmetycznych, preparaty do pielęgnacji jamy ustnej nie do celów leczniczych, wody toaletowe, perfumy, szampony do włosów, żele do włosów) i 5 (produkty farmaceutyczne i weterynaryjne, środki sanitarne do celów medycznych, substancje dietetyczne do celów leczniczych, materiały opatrunkowe, dezynfekcyjne środki do celów higienicznych, preparaty farmaceutyczne przeciw wypadaniu włosów, łupieżowi i łojotokowi, środki do leczenia oparzeń, szampony lecznicze do włosów, żele lecznicze do włosów).

\*\*) Prawo ochronne zostało udzielone, jeszcze nie zostało opublikowane, znany jest jedynie numer zgłoszenia.

## 11.4. Certyfikaty

Emitent jest w posiadaniu następujących certyfikatów, wydanych przez Instytut „Pomnik - Centrum Zdrowia Dziecka”:

Opinia Nr 23/DKJ/2016, wydana w dniu 13 maja 2016 roku, potwierdzająca zgodność receptury produktu „ALLERCO EMOLIENTY emolientowy krem nawilżający” z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) Nr 1223/2009 oraz z Rozporządzeniem Komisji (UE) Nr 344/2013 oraz zgodność produktu z wymaganiami stawianymi produktom przeznaczonym do pielęgnacji dzieci po pierwszym miesiącu życia.

 Instytut „Pomnik - Centrum Zdrowia Dziecka”  
Al. Dzieci Polskich 20, 04-730 Warszawa  
T: 022 815 70 00; F: 022 815 15 10  
www.czd.pl

Warszawa, dnia 13.05.2016 r.

**Opinia nr 23/DKJ/2016**

|                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Zlecienniodawca: | PHARMENA Spółka Akcyjna<br>ul. Włodczanka 178<br>90-530 Łódź                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Przedmiot oceny: | „ALLERCO EMOLIENTY emolientowy krem nawilżający”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Producent:       | PHARMENA Spółka Akcyjna<br>ul. Włodczanka 178<br>90-530 Łódź                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Treść zlecenia:  | Zlecenie z dnia 08.04.2016 r. na wydanie opinii o recepturze ww. produktu, zgodnie z umową nr 1758/15 zawartą dnia 08.10.2015 r.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Załączniki:      | 1) Pismo zlecenie według wzoru IPCZO;<br>2) Receptura ilościowa i jakościowa produktu;<br>3) Schemat produktu wg IEC;<br>4) Karty charakterystyki na surowce;<br>5) Ocena Bezpieczeństwa Kosmetyku z 20.12.2015 r. – Marzenna Wierczkowska – Pharmena;<br>6) Karta stabilności produktu – Delta COSMETICS z 08.07.2016;<br>7) Sprawozdanie z badań aplikacyjnych i aparaturowych – Ita-Test Laboratorium Nr 8-41960/9491/14 z 06.05.2015 r.;<br>8) Sprawozdanie z badań mikrobiologicznych – Ita-Test Laboratorium Nr 41960/23777/15 z 20.03.2015 r.;<br>9) Sprawozdanie z badań mikrobiologicznych – Ita-Test Laboratorium Nr 41334/23335/14 z 31.10.2014 r.;<br>10) Sprawozdanie z badań dermatologicznych – Ita-Test Laboratorium Nr 8-41960/9420/14 z 08.01.2015 r.;<br>11) Protokół Badania Czystości Mikrobiologicznej MB 2014/07644 Delta COSMETICS z 14.01.2015 r.;<br>12) Świadectwo Kontroli Jakości Delta COSMETICS z 17.07.2012 r.;<br>13) Oświadczenie Producenta z 08.04.2016 r., że produkt nie był opisywany przez inne instytucje;<br>14) Wzór zapachu emolient;<br>15) Tryb próbki produktu;<br>16) Kopia etykiety z PMS;<br>17) Zaświadczenie o NIP i REGON. |
| Oceniający:      | Imię: Chemil Marian Filippek<br>Diagnosta Laboratornyj Nr 07012<br>Instytut „Pomnik – Centrum Zdrowia Dziecka”<br>Al. Dzieci Polskich 20, 04-730 Warszawa                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |



- Opinia Nr 52/DKJ/2016, wydana w dniu 16 września 2016 roku, potwierdzająca, iż „ALLERCO EMOLIENTY emolientowy krem nawilżający” spełnia wymagania, jakim powinien odpowiadać produkt przeznaczony do codziennej pielęgnacji niemowląt i dzieci po pierwszym miesiącu życia.

**Opinia Nr 52/DKJ/2016** Warszawa, dnia 16.09.2016r.

**Zlecająca:** PHARMENA Spółka Akcyjna  
ul. Włocławska 178  
90-530 Łódź

**Przedmiot oceny:** ALLERCO EMOLIENTY emolientowy krem nawilżający

**Producent:** PHARMENA Spółka Akcyjna  
ul. Włocławska 178  
90-530 Łódź

**Treść zlecenia:** Zlecenie z dnia 30.08.2016 r. o wydanie opinii użytkowej o produkcie, zgodnie z umową nr 1155/16.

**Załączane dokumenty/próbki:**

1. Receptura jakościowa i ilościowa produktu wg NCI.
2. Karty charakterystyki składników.
3. Ocena receptury - Opinia PC2D nr 23/DKJ/16 z dn.13.05.2016 r.
4. Sprawozdanie z badań mikrobiologicznych wydane przez Specjalistyczne Laboratorium Badawcze ITA-TEST.
5. Świadczenie z badań dermatologicznych testem kontaktowym podtętnym wydane przez Specjalistyczne Laboratorium Badawcze ITA-TEST.
6. Sprawozdanie z badań aplikacyjnych wydane przez Specjalistyczne Laboratorium Badawcze ITA-TEST.
7. Projekt opakowania i zapisu etykiety
8. 60 próbek produktu

**Oceniający:** Lek.med. Anna Chrupka-Guzdek - specjalista II - pediatra, dermatolog  
Poradnia Dermatologiczna  
Instytut „Pomnik - Centrum Zdrowia Dziecka”  
Al. Dzieci Polskich 20, 04-730 Warszawa

**Opinia/ocena:** Przedstawiony do oceny „ALLERCO EMOLIENTY emolientowy krem nawilżający” spełnia wymagania, jakim powinien odpowiadać produkt przeznaczony do codziennej pielęgnacji niemowląt i dzieci po pierwszym miesiącu życia.

**Wniosek:** **Opinia użytkowa - POZYTYWNA**  
Niniejsza opinia oparta jest na aktualnej wiedzy w zakresie obowiązujących przepisów i pismach naukowych. Odbiorca opinii jest odpowiedzialny za przestrzeganie zaleceń dotyczących regulacji prawnych i postanowień. Opinia dotyczy wyłącznie o w/w: nazwie, klasyfikacji, o takim samym składzie jak produkt oceniany w powyższej opinii, o każdej zmianie nazwy, klasyfikacji lub składu będącej wymagana pozwolenia opinii. Powyższa opinia Instytutu „Pomnik-Centrum Zdrowia Dziecka” nie może być wykorzystywana w celach reklamowych.

**Załącznik:** Opinia szczegółowa produktu nr 52/DKJ/2016

**Termin obowiązywania:** od 16.09.2016r. do 15.09.2019r.

*Dr. med. A. Chrupka-Guzdek*

- Opinia Nr 22/DKJ/2016, wydana w dniu 13 maja 2016 roku, potwierdzająca zgodność receptury produktu „ALLERCO EMOLIENTY emulsja do kąpieli” z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) Nr 1223/2009 oraz z Rozporządzeniem Komisji (UE) Nr 344/2013 oraz zgodność produktu z wymaganiami stawianymi produktom przeznaczonym do pielęgnacji dzieci od pierwszych dni życia.

**Opinia nr 22/DKJ/2016** Warszawa, dnia 13.05.2016 r.

**Zlecająca:** PHARMENA Spółka Akcyjna  
ul. Włocławska 178  
90-530 Łódź

**Przedmiot oceny:** „ALLERCO EMOLIENTY emulsja do kąpieli”

**Producent:** PHARMENA Spółka Akcyjna  
ul. Włocławska 178  
90-530 Łódź

**Treść zlecenia:** Zlecenie z dnia 08.04.2016 r. na wydanie opinii o recepturze w/w produktu, zgodnie z umową nr 1758/15 zawartą dnia 08.10.2015 r.

**Załączniki:**

- 1) Piśmo zlecenie według wzoru PC2D;
- 2) Receptura jakościowa i ilościowa produktu;
- 3) Wzrost produktu wg NCI;
- 4) Karty charakterystyki na składniki;
- 5) Ocena bezpieczeństwa kosmetycznego z 03.12.2015 r. - Marlena Włocławka - Pharmen;
- 6) Karta śledźności produktu - Data ED004/TC3 z 08.08.2014;
- 7) Sprawozdanie z badań aplikacyjnych i uwarunkowań - dla Test Laboratorium Nr 4-4203/PA/008/14 z 27.09.2015 r.;
- 8) Sprawozdanie z badań mikrobiologicznych - dla Test Laboratorium Nr 41394/23/07/14 z 17.10.2014 r.;
- 9) Sprawozdanie z badań dermatologicznych - dla Test Laboratorium z 08.01.2015 r.;
- 10) Protokół Badania Chemicznego Mikrobiologicznego MB 2014/07063 Data COSMETICS;
- 11) Świadczenie Kosmetycznej Data COSMETICS z 17.07.2012 r.;
- 12) Świadczenie Producenta z 08.04.2016 r., że produkt nie był egzaminowany przez inne instytucje;
- 13) Wzrost zapisu etykiety;
- 14) Trzy próbki produktu;
- 15) Kopia receptury z NCI;
- 16) Załącznik nr 99 z RIGOR;

**Oceniający:** Int. Chemik Marlen Filipek  
Diagnosta Laboratorny Nr 07012  
Instytut „Pomnik - Centrum Zdrowia Dziecka”  
Al. Dzieci Polskich 20, 04-730 Warszawa

- Opinia Nr 51/DKJ/2016, wydana w dniu 16 września 2016 roku, potwierdzająca, iż „ALLERCO EMOLIENTY emulsja do kąpieli” spełnia wymagania, jakim powinien odpowiadać produkt przeznaczony do codziennej pielęgnacji dzieci od pierwszych dni życia.

**Opinia Nr 51/DKJ/2016** Warszawa, dnia 16.09.2016 r.

**Zlecająca:** PHARMENA Spółka Akcyjna  
ul. Włocławska 178  
90-530 Łódź

**Przedmiot oceny:** ALLERCO EMOLIENTY emulsja do kąpieli

**Producent:** PHARMENA Spółka Akcyjna  
ul. Włocławska 178  
90-530 Łódź

**Treść zlecenia:** Zlecenie z dnia 30.08.2016 r. o wydanie opinii użytkowej o produkcie, zgodnie z umową nr 1155/16.

**Załączane dokumenty/próbki:**

1. Receptura jakościowa i ilościowa produktu wg NCI.
2. Karty charakterystyki składników.
3. Ocena receptury - Opinia PC2D nr 22/DKJ/16 z dn.13.05.2016 r.
4. Sprawozdanie z badań mikrobiologicznych wydane przez Specjalistyczne Laboratorium Badawcze ITA-TEST.
5. Świadczenie z badań dermatologicznych testem kontaktowym podtętnym wydane przez Specjalistyczne Laboratorium Badawcze ITA-TEST.
6. Sprawozdanie z badań aplikacyjnych wydane przez Specjalistyczne Laboratorium Badawcze ITA-TEST.
7. Projekt opakowania i zapisu etykiety
8. 60 próbek produktu

**Oceniający:** Lek.med. Anna Chrupka-Guzdek - specjalista II - pediatra, dermatolog  
Poradnia Dermatologiczna  
Instytut „Pomnik - Centrum Zdrowia Dziecka”  
Al. Dzieci Polskich 20, 04-730 Warszawa

**Opinia/ocena:** Przedstawiona do oceny „ALLERCO EMOLIENTY emulsja do kąpieli” spełnia wymagania, jakim powinien odpowiadać produkt przeznaczony do codziennej pielęgnacji dzieci od pierwszych dni życia.

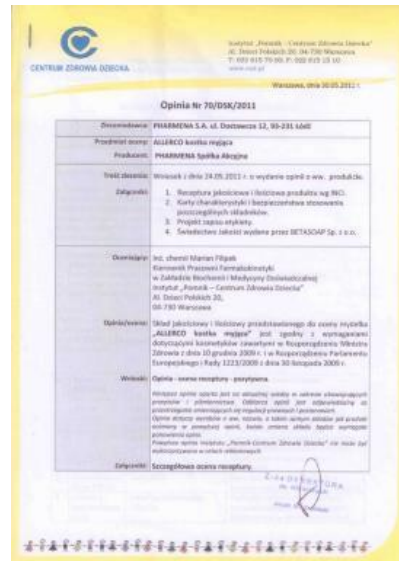
**Wniosek:** **Opinia użytkowa - POZYTYWNA**  
Niniejsza opinia oparta jest na aktualnej wiedzy w zakresie obowiązujących przepisów i pismach naukowych. Odbiorca opinii jest odpowiedzialny za przestrzeganie zaleceń dotyczących regulacji prawnych i postanowień. Opinia dotyczy wyłącznie o w/w: nazwie, klasyfikacji, o takim samym składzie jak produkt oceniany w powyższej opinii, o każdej zmianie nazwy, klasyfikacji lub składu będącej wymagana pozwolenia opinii. Powyższa opinia Instytutu „Pomnik-Centrum Zdrowia Dziecka” nie może być wykorzystywana w celach reklamowych.

**Załącznik:** Opinia szczegółowa produktu nr 51/DKJ/2016

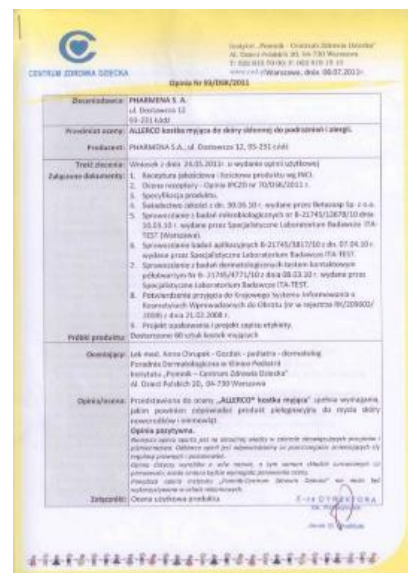
**Termin obowiązywania:** od 16.09.2016r. do 15.09.2019r.

*Dr. med. A. Chrupka-Guzdek*

- Opinia Nr 70/DSK/2011, wydana w dniu 30 maja 2011 roku, potwierdzająca zgodność składu jakościowego i ilościowego „ALLERCO kostka myjąca” z wymaganiami dotyczącymi kosmetyków zawartymi w Rozporządzeniu Ministra Zdrowia z dnia 10 grudnia 2009 roku i w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady 1223/2009 z dnia 30 listopada 2009 roku;



- Opinia Nr 93/DSK/2011, wydana w dniu 8 lipca 2011 roku, potwierdzająca, iż „ALLERCO kostka myjąca” spełnia wymagania, jakim powinien odpowiadać produkt pielęgnacyjny do mycia skóry noworodków i niemowląt



## 12. Informacje o tendencjach

### 12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

#### Produkcja

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego, za który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe (tj. 31 grudnia 2017 r.), przez cały 2018 rok oraz do Dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie nastąpiła zmiana w tendencjach dotyczących produkcji. Ze względu na złożoność procesów produkcyjnych oraz konieczność zaangażowania zaawansowanych i kapitałochłonnych technologii Emitent zdecydował się zlecić ich wykonanie wyspecjalizowanym podmiotom zewnętrznym. Produkcja oraz konfekcjonowanie większości produktów znajdujących się w portfolio Spółki były realizowane zarówno w roku 2017, jak i w roku 2018 Ddo dnia Zatwierdzenia Prospektu) przez dwóch wytwórców: Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach oraz Delia Cosmetics Distribution Sp. z o.o. z siedzibą w Rzgowie. Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach jest wytwórcą suplementu diety Dermena Complex oraz 13 produktów dermokosmetycznych Emitenta, w tym 12 produktów z linii Dermena oraz 1 produktu z linii Thermi. Delia Cosmetics Distribution Sp. z o.o. jest wytwórcą 30 produktów dermokosmetycznych Emitenta, w tym



22 produktów z linii Dermena oraz 8 produktów z linii Allerco. Produkcja i konfekcjonowanie pozostałych dermokosmetyków Emitenta realizowana jest we współpracy ze spółką Betasoap Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (1 produkt - kostka myjąca z linii Allerco). Podmioty zależne Emitenta nie prowadziły działalności produkcyjnej ani też nie zlecały wytwórcom produkcji. Przez cały 2018 rok koszt wytworzenia utrzymał się na bardzo zbliżonym poziomie co w roku 2017. Do Dnia Zatwierdzenia Prospektu sytuacja nie uległa zmianie.

W ramach zawartych umów z producentami kontraktowymi, producenci kontraktowi (Delia Cosmetics Distribution sp. z o.o., Laboratorium Galenowe Olsztyn sp. z o.o., Betasoap sp. z o.o.) odpowiedzialni są za zakup zarówno surowców, jak i opakowań, niezbędnych do wytworzenia gotowych produktów. Producenci kontraktowi samodzielnie dokonują zakupu opakowań do produktów Emitenta, są również odpowiedzialni za ustalenie warunków transportu opakowań, transport opakowań i ich magazynowanie.

Do najistotniejszych dostawców opakowań, współpracujących z Emitentem, za pośrednictwem podmiotów realizujących zlecenia produkcji kontraktowej, należą:

- Bech Packaging Sp. z o.o. – producent i dostawca opakowań z tworzywa sztucznego (butelki) wykorzystywanych przez Emitenta w liniach Dermena oraz Allerco.
- Albea Poland Sp. z o.o. – producent i dostawca opakowań z tworzywa sztucznego (tuby) wykorzystywanych przez Emitenta we wszystkich liniach dermokosmetycznych.
- Avantgarde Sp. z o.o. – producent opakowań z papieru i tektury wykorzystywanych przez Emitenta we wszystkich liniach dermokosmetycznych.
- J.S. Hamilton Poland Ltd. Sp. z o.o. – Spółka świadcząca usługi, w zakresie akredytowanych badań czystości mikrobiologicznej wyrobów gotowych Emitenta.
- BASF Polska Sp. z o.o., Brenntag Polska Sp. z o.o., Provital Group Polska, Adara Sp. z o.o., Croda Poland Sp. z o.o., ProTec Ingredia Polska, Barentz Sp. z o.o. – kluczowi dostawcy surowców kosmetycznych wykorzystywanych do produkcji dermokosmetycznej.

Efektom realizacji zlecenia produkcyjnego jest przekazanie Emitentowi gotowego wyrobu, spełniającego wymagania specyfikacji jakościowej dla produktu gotowego.

Transport większości wyrobów gotowych do magazynu oraz magazynowanie wyrobów gotowych Emitenta realizowane są przez podmioty zewnętrzne, w oparciu o zawarte umowy współpracy (do 07.2016 – spółka Pharmalink sp. z o.o., od 07.2016 do 11.2018 - spółka Spedimex sp. z o.o., od 12.2018 ponownie Pharmalink Sp. z o.o.). Magazyny są własnością firmy świadczącej usługi magazynowania (odpowiednio: Pharmalink sp. z o.o., a następnie Spedimex sp. z o.o. i ponownie Pharmalink sp. z o.o.). Pracownicy obsługujący transport oraz magazyny są pracownikami firm świadczących usługi magazynowania i transportu. Odbiór produktów z magazynu wyrobów gotowych i ich dostawa do dalszych dystrybutorów odbywa się transportem odbiorcy.

Zasady te obowiązują zarówno w przypadku sprzedaży krajowej, jak również eksportowej.

### **Sprzedaż**

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego, za który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe (tj. 31 grudnia 2017 r.), przez cały 2018 rok oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę Kapitałową Emitenta. Największy wpływ na wzrost przychodów ze sprzedaży miał rozwój kanału eksportowego produktów dermokosmetycznych oraz zwiększenie sprzedaży na rynku krajowym w stosunku do 2017 roku. Odbiorcami zagranicznymi są dystrybutorzy (importerzy), którzy dystrybuują produkty w danym kraju przy użyciu różnych kanałów sprzedaży: hurtownie, sprzedaż detaliczna (sieci aptek i drogerii), przedstawiciele handlowi, sprzedaż internetowa.

Należy wskazać, wzrost udziału sprzedaży eksportowej w przychodach ogółem od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego (tj. 31 grudnia 2017 r.) do Dnia Zatwierdzenia Prospektu miał istotny wpływ na znaczące zwiększenie rentowności na wszystkich poziomach sprawozdania z wyniku. Koszty reklamy, marketingu i sprzedaży na rynkach zagranicznych ponoszą bowiem partnerzy handlowi (dystrybutorzy). Z tego względu sprzedaż eksportowa charakteryzuje się większą rentownością w stosunku do sprzedaży krajowej. Jednocześnie należy podkreślić, iż w przypadku sprzedaży eksportowej trudno jest oszacować wartość i tendencje tej sprzedaży ze względu na fakt, iż sprzedaż jest dokonywana na podstawie nieregularnych zamówień zazwyczaj składanych na znaczne kwoty, a termin realizacji zamówienia wynosi ok. 90 dni. To powoduje brak równomierności przychodów z eksportu w trakcie roku obrotowego. Zamówienia są realizowane na podstawie przedpłat, co ma pozytywny wpływ na stan środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Grupa Kapitałowa Emitenta utrzymała tendencję do zachowania dodatniej rentowności w kolejnych okresach sprawozdawczych.

### **Zapasy**

Poziom zapasów Grupy Kapitałowej od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego, za który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe (tj. 31 grudnia 2017 r.), przez cały 2018 rok oraz do Dnia Zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego wykazuje tendencję spadkową, na co wpływ ma wyższa sprzedaż eksportowa. Produkcja na eksportową jest bowiem realizowana na podstawie zamówień. Nie są utrzymywane zapasy (stany magazynowe), jak to ma miejsce w przypadku sprzedaży krajowej. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego sytuacja nie uległa istotnej zmianie.

## Koszty

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego, za który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe (tj. 31 grudnia 2017 r.), przez cały 2018 rok oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nastąpił spadek kosztów sprzedaży oraz spadek kosztów ogólnego zarządu przy jednoczesnym zwiększeniu przychodów w stosunku do roku 2017 r. Największy wpływ na pozytywną tendencję spadku kosztów miała przede wszystkim sprzedaż eksportowa. Sprzedaż dermokosmetyków na rynkach zagranicznych nie pociąga bowiem za sobą nakładów na promocję i marketing, niezbędnych do realizacji przychodów ze sprzedaży w kanale aptecznym krajowego rynku dystrybucji. Koszty reklamy i marketingu na rynkach zagranicznych ponoszą partnerzy handlowi (dystrybutorzy). Obecnie Zarząd Emitenta nie widzi zagrożenia do ponoszenia wydatków towarzyszącej sprzedaży eksportowej dermokosmetyków przez Grupę Kapitałową Emitenta. W przypadku kosztów ogólnego zarządu warto odnotować, że w całym 2018 roku Grupa Kapitałowa Emitenta nie ponosiła kosztów badań klinicznych oraz kosztów doradztwa związanych z komercjalizacją leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA. Od początku 2018 roku ponoszone były jedynie koszty związane z utrzymaniem przyznanych patentów. Tendencja utrzymania kosztów ogólnego zarządu na niższym poziomie niż w ubiegłych latach może zostać utrzymana do czasu rozpoczęcia kolejnego etapu komercjalizacji leku 1-MNA lub istotnej zmiany wysokości opłat patentowych. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego sytuacja nie uległa istotnej zmianie.

## Ceny sprzedaży

Ceny sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej Emitenta od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego, za który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe (tj. 31 grudnia 2017 r.), przez cały 2018 rok oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie uległy istotnej zmianie. Ponadto, warto pokreślić, że, coraz większy wpływ na osiągane ceny jednostkowe wyrażone w zł oraz na wysokość przychodów ze sprzedaży mają kursy walut, w których fakturowana i rozliczana jest sprzedaż eksportowa dermokosmetyków. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego sytuacja nie uległa istotnej zmianie.

## Otoczenie rynkowe w obszarze aplikacji dermatologicznych

Rynek dermokosmetyków, na którym działa Grupa Kapitałowa Emitenta charakteryzuje się z jednej strony wysokim potencjałem wzrostu, a jednocześnie stosunkowo wysokimi marżami. Dlatego też stanowi zainteresowanie wielu potencjalnych konkurentów. Z szacunków IQVIA wynika, że w 2017 roku wartość sprzedaży rynku dermokosmetyków na polskim rynku wyniosła 2,04 mld zł i była o 3,2% wyższa niż w roku 2016. Największy udział w rynku dermokosmetyków ma firma Vichy. Na kolejnych miejscach znalazły się Aflofarm, dr Irena Eris i Nepentes.

Natomiast z raportu z roku 2017 firmy analitycznej PMR wynika, iż sprzedaż dermokosmetyków w Polsce będzie rosła o około 6 proc. rocznie w latach 2017-2021. Na korzystną sytuację na rynku dermokosmetyków ma wpływ bogacenie się społeczeństwa oraz zwiększająca się liczba osób cierpiących na alergię. Wysoka dynamika konsumpcji gospodarstw domowych, spodziewana dobra sytuacja na rynku pracy oraz wzrost dochodu rozporządzalnego, na który wpływa dodatkowo program 500+, powinny przyczynić się do stabilnego wzrostu wartości rynku dermokosmetyków w latach 2017-2021. Na wzrost wartości sprzedaży dermokosmetyków w aptekach pozytywnie wpływa też rozszerzanie oferty przez producentów oraz nasilający się trend dbania o urodę. Prognozowany jest stopniowy wzrost inflacji, aż do zbliżenia się do celu inflacyjnego w roku 2019. Jednocześnie spodziewane jest stopniowe spowolnienie tempa wzrostu konsumpcji i płac, ustabilizowanie się bezrobocia oraz spadek populacji.

W swoim portfelu Grupa Kapitałowa Emitenta posiada dermokosmetyki do pielęgnacji włosów (Hair Care), skóry (Skin Care) i paznokci (Nail Care). W 2017 roku udział produktów z kategorii „Hair Care” stanowił 84,3% sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej Emitenta, z kategorii „Skin Care” – 13,3% i z kategorii „Nail Care” – 2,4%.

Produkty z kategorii „Hair Care” posiadały w 2017 roku 16,3% udział ilościowy w rynku preparatów przeciw wypadaniu włosów na rynku aptecznym (wg danych sell-out IQVIA). Największym konkurentem w tej kategorii jest dla Grupy Kapitałowej Emitenta marka Biotebal (z 13,08% udziałem w rynku) oraz DX2, Loxon i Pharmaceris (z udziałem na poziomie około 9% każda).

Do najsilniejszych konkurentów Grupy Kapitałowej Emitenta w segmencie „Skin Care” należą marki z szerokim portfelem produktów w tej kategorii, takie jak: Vichy, La Roche Posay, Pharmaceris, Iwostin, czy Dermedic.

Największą konkurencją dla preparatów z kategorii „Nail Care” jest marka Regenerum firmy Aflofarm.

## Otoczenie rynkowe w obszarze suplementów diety

Rynek suplementów diety w Polsce rozwija się dynamicznie. Wzrost popytu na suplementy diety wynika z mody na zdrowy tryb życia, świadomości znaczenia profilaktyki w ochronie zdrowia oraz zwiększenia zamożności konsumentów. Drugim czynnikiem stymulującym rozwój rynku jest fakt, iż suplementy diety są także zalecane przez lekarzy jako wsparcie dla leków recepturowych (Rx).

Zgodnie z raportem NATPOL 2011 szacuje się, iż w samej Polsce 18 mln osób jest zagrożonych miażdżycą, z czego jedynie 8 mln osób jest tego świadoma. Jest to potencjalny rynek dla suplementu diety w profilaktyce miażdżycy. Przyjęta przez Grupę Kapitałową Emitenta koncepcja komercjalizacji dotychczasowych wyników badań nad lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA poprzez wprowadzenie na rynek innowacyjnych suplementów diety, to sprawdzony model biznesu, często stosowany przez firmy biotechnologiczne. Powyższa koncepcja pozwala osiągać korzyści finansowe w trakcie prowadzonych badań nad rejestracją leku. W wielu przypadkach na rynku funkcjonują obok siebie suplementy diety i leki oparte na tej samej substancji czynnej. Na przykład naturalna statyna jest składnikiem aktywnym suplementu diety i jednocześnie na rynku sprzedawane są dwa leki oparte na tej substancji: Mevacor (produkowany przez Merck) i Avicor (produkowany przez Abbott).

Szacuje się, że rynek suplementów diety w Polsce zwiększy swoją wartość w 2023 r. do 3,67 mld zł (z 2,89 mld zł w 2017 r. - źródło: PEX PharmaSequence, szacunki i prognozy: PMR 2018).

Zgodnie z szacunkami Emitenta, potencjalna wartość rynku dla planowanych kategorii suplementów MENAVITIN w 2017 roku wynosiła ok. 490 mln zł.

Jednocześnie należy wskazać, iż w Europie dynamicznie rośnie rynek suplementów diety – z 7 200 mln EUR w roku 2015 do 7 900 mln EUR w roku 2020 (dane Euromonitor International). Wzrost popytu na suplementy diety wynika z mody na zdrowy tryb życia, świadomości znaczenia profilaktyki w ochronie zdrowia oraz zwiększenia zamożności konsumentów. Ponadto, oczekuje się, że rosnąca populacja osób starszych i rosnące koszty opieki zdrowotnej w całej Europie pomogą rynkowi nabierać znacznego tempa w kolejnych latach.

Do głównych rynków należą Włochy, Rosja, Niemcy, Wielka Brytania i Francja, z udziałem około 65% w rynku europejskim (dane Euromonitor International). Zdrowe trendy życiowe w zapobieganiu chorobom, zwłaszcza wśród starzejącej się populacji, nadal wspierają rozwój kluczowych rynków, takich jak Włochy i Francja.

#### **Otoczenie rynkowe w leku 1-MNA (wskazania NASH i PAH)**

##### **Rynek NASH**

Niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby (NASH) jest jednostką chorobową, dla której nie zarejestrowano jeszcze leku a szacowana światowa wartość rynku do 2025 r. wynosi ok. 35-40 mld USD (dane Deutsche Bank Markets Research). NASH jest związane z metabolicznymi czynnikami ryzyka, takimi jak otyłość, cukrzyca i dyslipidemia.

Jednocześnie szacuje się, iż ok. 67,4% rynku NASH w 2030 r. będzie przypadać na USA, 27% na Europę, reszta na Japonię (dane Deutsche Bank).

##### **Kluczowe aspekty potencjału rynku NASH:**

- Nie ma jak dotąd skutecznych metod leczenia NASH.
- Zapobieganie i leczenie NASH jest wyzwaniem dla środowiska medycznego, a rozwój ukierunkowanych terapii w ostatnich latach jest silnie wspierany przez FDA i EMA.
- Szacuje się, że rynek leków dla niealkoholowego stłuszczeniowego zapalenia wątroby osiągnie wartość od 35-40 mld USD do 2025 r.\*
- Rynek z ogromnym potencjałem, możliwość osiągnięcia wielomiliardowych obrotów dla innowacyjnego leku (blockbuster)

##### **Rynek PAH**

Tętnicze nadciśnienie płucne (PAH) jest chorobą rzadką, dla której poszukuje się efektywnych terapii, a światowa wartość rynku wynosi ok. 5 mld USD.

Należy wskazać, iż 1-MNA należy do segmentu „Prostanoidy” mającego największy udział (40%) w rynku PAH (dane Grand View Research, 2016).

##### **Kluczowe aspekty potencjału rynku PAH:**

- Zapalenie jest głównym czynnikiem powodującym tętnicze nadciśnienie płucne.
- Tętnicze nadciśnienie płucne należy do rzadkich chorób, których rynek szacowany jest na 5 mld USD.
- Na rynku potrzebne są nowe, skuteczne terapie.
- Obecnie znajdujące się terapie na rynku działają na rozszerzenie naczyń krwionośnych.
- Najlepszy efekt terapeutyczny uzyskuje się poprzez stosowanie terapii łączonych (combo).

#### **12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrachunkowego**

W ocenie Spółki i zgodnie z informacjami przez nią posiadanymi poza informacjami wskazanymi w pkt. 9.2.3., 12.1. Części III Prospektu - „Dokument Rejestacyjny”) oraz czynnikami ryzyka opisanymi w Części II Prospektu Emisyjnego – „Czynniki Ryzyka”, nie występują inne tendencje, elementy niepewne, żądania i zobowiązania lub zdarzenia, które mogłyby mieć znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta.

### **13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe**

Prospekt nie zawiera prognoz lub też wyników szacunkowych. Do Daty Prospektu Emitent nie publikował żadnych prognoz lub wyników szacunkowych.

## 14. Organy administracyjne, zarządcze i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

### 14.1. Osoby zarządzające i nadzorujące oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

#### 14.1.1. Zarząd Emitenta

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd Emitenta składa się z dwóch do pięciu Członków Zarządu.

Aktualnie w skład Zarządu Emitenta wchodzi:

Konrad Palka - Prezes Zarządu,

Marzena Wieczorkowska - Wiceprezes Zarządu ds. Badań i Rozwoju,

Anna Zwolińska – Wiceprezes Zarządu ds. Sprzedaży i Marketingu na Rynek Krajowy.

Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki, tj. w Łodzi przy ulicy Wólczańskiej 178.

##### - Konrad Palka – Prezes Zarządu

Pan Konrad Palka pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta od kwietnia 2008 roku oraz jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę na stanowisku Dyrektora Generalnego od kwietnia 2003 roku. Pomiędzy Panem Konradem Palka, a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi, za wyjątkiem Pana Jerzego Gębickiego - Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, który jest jego teściem, nie występują powiązania rodzinne.

Pan Konrad Palka posiada wykształcenie wyższe (magister ekonomii) – ukończył Uniwersytet Łódzki, Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny, kierunek Finanse i Bankowość (rok ukończenia - 1995 r.).

Pan Konrad Palka brał udział w następujących kursach i szkoleniach z zakresu zarządzania:

- 2012 - 2013 – „Executive Certificate Program In Business Administration”, University of Notre Dame, Mendoza College of Business;
- 1995 - 2001 – „Zarządzanie i kierowanie ludźmi, Techniki i metody sprzedaży, Marketing produktów finansowych” - Szkolenia prowadzone przez PZU Życie S.A., Swiss Re, Bank Austria Creditanstalt S.A. oraz Citibank S.A.

Pan Konrad Palka zdobywał wiedzę i doświadczenie w zarządzaniu, kolejno pracując:

- 1995 - 1997 - Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A., Inspektorat w Łodzi - Kierownik Sprzedaży Ubezpieczeń, Referent;
- 1997 - 1998 – Bank Austria Creditanstalt Poland S.A., Oddział w Łodzi - p.o. Dyrektor Oddziału, I Zastępca Dyrektora Oddziału/Dyrektor Oddziału ds. Bankowości Prywatnej;
- 1998 - 2001 - Powszechne Towarzystwo Emerytalne DOM S.A. (CITIBANK) - Dyrektor ds. Sieci Sprzedaży, Dyrektor ds. Kluczowych Klientów, Dyrektor Regionalny;
- 2002 - 2003 - SKARBIEC Serwis Finansowy sp. z o.o. (BRE Bank S.A.) - Dyrektor Departamentu Sprzedaży i Marketingu;
- 2001 - 2003 - Powszechne Towarzystwo Emerytalne Skarbiec-Emerytura SA (BRE Bank S.A.) - Dyrektor Departamentu Sprzedaży;
- 2003 - 2008 - „PHARMENA” Sp. z o.o.,- Prezes Zarządu;
- 2008 - obecnie - „PHARMENA” S.A. – Prezes Zarządu.

Od sierpnia 2010 roku Pan Konrad Palka jest Prezesem Zarządu i Dyrektorem Generalnym spółki zależnej Emitenta - Cortria Corporation. Ponadto Pan Konrad Palka od lipca 2018 roku jest członkiem Rady Doradczej Menavitin GmbH.

Pan Konrad Palka posiada 477.881 sztuk akcji Emitenta, stanowiących 5,43% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 5,43% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, jak również jest współnikiem spółki Angionica Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. Pan Konrad Palka nie posiada opcji na akcje Emitenta. Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Pana Konrada Palka oświadczeniem:

- Pan Konrad Palka nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był, za wyjątkiem wyżej opisanych podmiotów, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani współnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich 5 lat, w stosunku do Pana Konrada Palka nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;

- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Konrad Palka nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Panu Konradowi Palka nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Konrad Palka nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.
- **Marzena Wieczorkowska - Wiceprezes Zarządu ds. Badań i Rozwoju**

Pani Marzena Wieczorkowska pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta ds. Badań i Rozwoju oraz jest zatrudniona w Spółce na podstawie umowy o pracę na stanowisku Dyrektora ds. Badań i Rozwoju od kwietnia 2008 roku. Pomiędzy Panią Marzeną Wieczorkowską, a pozostałymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pani Marzena Wieczorkowska posiada wykształcenie wyższe (magister inżynier chemii i technologii chemicznej) – ukończyła Politechnikę Łódzką, Wydział Chemiczny, kierunek Chemia ogólna i technologia chemiczna, specjalność: Techniki fizykochemiczne i komputerowe (rok ukończenia - 1998 r.). Ponadto Pani Marzena Wieczorkowska w roku 2003 uzyskała tytuł doktora nauk chemicznych (studia doktoranckie przy Wydziale Chemicznym Politechniki Łódzkiej).

Pani Marzena Wieczorkowska brała udział w następujących kursach i szkoleniach:

- 2008 - „Kosmetyki dla kobiet w ciąży i dzieci”, Warszawa;
- 2008 - „Reach w świetle branży kosmetycznej”, Łódź;
- 2008 - „GMP Dobre Praktyki Produkcji Kosmetyków”, Łódź;
- 2008 - „Wymogi dotyczące bezpieczeństwa kosmetyków i produkcji kosmetyków”, Łódź;
- 2009 - „Bezpieczeństwo produktów kosmetycznych w świetle nowego Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady”, Rąbień;
- 2009 - „Badania fizykochemiczne produktów kosmetycznych”, Warszawa;
- 2009 - „Konserwanty w kosmetykach”, Łódź;
- 2012 - „Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1223/2009 z dnia 30 listopada 2009 r. dotyczące produktów kosmetycznych - nowe wymogi dla polskiego przemysłu kosmetycznego”, Łódź.
- 2012 - „Szkolenie nt GMP w produkcji kosmetyków wg normy ISO 22716 oraz analiza zagrożeń występujących podczas produkcji wyrobów kosmetycznych”, Łódź;
- 2013 - „ISO 22716 – Dobre Praktyki Produkcyjne – wymagania dla branży kosmetycznej”, Łódź;
- 2014 - „Tworzenie raportu bezpieczeństwa kosmetyku”, Warszawa;
- 2014 - „Opakowanie i oznakowanie produktu kosmetycznego – nowe trendy, badania, aspekty prawne”, Warszawa;
- 2015 - „Audyt wewnętrzny chemii gospodarczej i kosmetyków”, Warszawa;
- 2015 - „Nanomateriały i komórki macierzyste”, Łódź;
- 2015 - „Dokumentacja suplementu diety i produktu dietetycznego”, Warszawa;
- 2016 - „Projektowanie i rozwój produktów chemii gospodarczej i kosmetyków”, Warszawa;
- 2016 - „Ocena toksykologiczna składników w kontekście bezpieczeństwa produktów kosmetycznych”, Warszawa;
- 2017 - „Kosmetyki naturalne, Łódź;
- 2017 - „Projektowanie formułacji i technologii wytwarzania kosmetyków przeznaczonych do higieny”, Warszawa.

Pani Marzena Wieczorkowska zdobywała wiedzę i doświadczenie, kolejno pracując:

- 2000 - 2001 - Uniwersytet Medyczny w Łodzi, Instytut Fizjologii i Biochemii, Zakład Chemii Ogólnej - staż naukowy;
- 1998 - 2003 - Politechnika Łódzka, Instytut Techniki Radiacyjnej - uczestnik studium doktoranckiego;
- 2003 - 2003 - PHARMENA Spółka z o.o., Asystent;
- 2003 - 2008 - PHARMENA Spółka z o.o., Członek Zarządu, Dyrektor ds. Badań i Rozwoju;
- 2008 - obecnie - „PHARMENA” S.A. – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Badań i Rozwoju;

- 2013 - obecnie – „PHARMENA” S.A., Pełnomocnik Systemu Zarządzania Jakością ISO 22716.

Pani Marzena Wieczorkowska nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Panią Marzenę Wieczorkowską oświadczeniem:

- Pani Marzena Wieczorkowska nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie była, za wyjątkiem wyżej opisanych podmiotów, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani współnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich 5 lat, w stosunku do Pani Marzeny Wieczorkowskiej nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Marzena Wieczorkowska nie pełniła funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Marzeny Wieczorkowskiej nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Marzena Wieczorkowska nie otrzymała kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### **Anna Zwolińska – Wiceprezes Zarządu ds. Sprzedaży i Marketingu na Rynek Krajowy**

Pani Anna Zwolińska pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta ds. Sprzedaży i Marketingu na Rynek Krajowy od października 2013 roku oraz jest zatrudniona w Spółce na podstawie umowy o pracę na stanowisku Dyrektora ds. Sprzedaży i Marketingu od maja 2010 roku. Pomiędzy Panią Anną Zwolińską a pozostałymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pani Anna Zwolińska posiada wykształcenie wyższe (magister inżynier chemik) – ukończyła Politechnikę Łódzką, Wydział Chemiczny, kierunek Technologia chemiczna, Technologia chemiczna nieorganiczna (rok ukończenia - 1998 r.). Ponadto Pani Anna Zwolińska w roku 2003 uzyskała tytuł doktora nauk chemicznych (studia doktoranckie przy Wydziale Chemicznym Politechniki Łódzkiej). W roku 2016 Pani Anna Zwolińska ukończyła na Politechnice Łódzkiej, na Wydziale Organizacji i Zarządzania, studia podyplomowe - Zarządzanie Kompetencjami Menedżerów Sprzedaży.

Pani Anna Zwolińska brała udział w następujących kursach i szkoleniach:

- 2008 - „Nowe zasady reklamy i promocji produktów leczniczych”, Canfor, Warszawa;
- 2012 - „Neuromarketing i Neuropsychologia Sprzedaży i Zarządzania w praktyce”, Salomon Consulting, Łódź;
- 2013 - „Trudny Klient. Nic prostszego. Trudne elementy procesu sprzedaży”, Salomon Consulting, Zgierz;
- 2014 - „Płeć mózgu w sprzedaży i zarządzaniu”, Salomon Consulting, Łódź;
- 2014 - „Opakowanie i oznakowanie produktu kosmetycznego – nowe trendy, badania, aspekty prawne”, Bio-Tech Media, Warszawa;
- 2015 - „Deklaracje marketingowe – nadchodzące wyzwania dla przemysłu kosmetycznego”, Polskie Stowarzyszenie Producentów Kosmetyków i Środków Czystości, Warszawa;
- 2015 - „Szkolenie Certyfikacyjne IMPACT Selling®”, FPL Sp. z o.o. we współpracy z Politechniką Łódzką;
- 2016 - „Etykietowanie i reklama produktów spożywczych”, Foodie, Warszawa;
- 2016 - „Akademia Legislacji Kosmetycznej”, Polski Związek Przemysłu Kosmetycznego, Warszawa;
- 2017 - „Monitorowanie Bezpieczeństwa Kosmetyków”, Hamilton Poland, Warszawa;
- 2017, 2016, 2015 - „Seminarium Dobre Praktyki Reklamy Kosmetyków”, Polski Związek Przemysłu Kosmetycznego, Warszawa;

Pani Anna Zwolińska zdobywała wiedzę i doświadczenie, kolejno pracując:

- 2005 - 2007 - „PHARMENA” Sp. z o.o. - Kierownik ds. Rozwoju;
- 2008 - 2010 - PHAMENA Sp. z o.o. / PHARMENA S.A. - Kierownik ds. Sprzedaży i Marketingu;
- 2010 - obecnie - „PHARMENA” S.A. - Dyrektor ds. Sprzedaży i Marketingu;
- 2013 - obecnie - „PHARMENA” S.A. - Wiceprezes Zarządu ds. Sprzedaży i Marketingu na Rynek Krajowy.

Pani Anna Zwolińska nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Panią Annę Zwolińską oświadczeniem:

- Pani Anna Zwolińska nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie była, za wyjątkiem wyżej opisanych podmiotów, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich 5 lat, w stosunku do Pani Anny Zwolińskiej nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Anna Zwolińska nie pełniła funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Annie Zwolińskiej nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;

w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Anna Zwolińska nie otrzymała kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### **14.1.2. Rada Nadzorcza**

Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza składa się z sześciu Członków.

Aktualnie w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Jerzy Gębicki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Jan Adamus – Członek Rady Nadzorczej,

Zbigniew Molenda – Członek Rady Nadzorczej,

Anna Sysa-Jędrzejowska – Członek Rady Nadzorczej,

Jacek Sz wajcowski – Członek Rady Nadzorczej,

Jacek Dauenhauer – Członek Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki wykonują obecnie obowiązki związane z pełnieniem funkcji w Radzie Nadzorczej przede wszystkim w siedzibie Emitenta, tj. w Łodzi przy ulicy Wólczańskiej 178.

##### **- Jerzy Gębicki – Przewodniczący Rady Nadzorczej**

Pan Jerzy Gębicki pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta. Pan Jerzy Gębicki nie jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panem Jerzym Gębickim, a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta, za wyjątkiem Pana Konrada Palka - Prezesa Zarządu Emitenta, który jest jego zięciem, nie występują powiązania rodzinne.

Pan Jerzy Gębicki jest emerytowanym profesorem Politechniki Łódzkiej. Stopień naukowy doktora Pan Jerzy Gębicki uzyskał w 1976 roku, natomiast doktora habilitowanego w roku 1985. Tytuł profesora nauk chemicznych Pan Jerzy Gębicki uzyskał w roku 1993.

Pan Jerzy Gębicki odbył liczne staże naukowe m.in. w State University of New York, Stony Brook, USA; University of Utah, Salt Lake City, USA; University of Texas, Austin, USA; University of Fribourg, Fribourg, Szwajcaria oraz w Ohio State University, Columbus, USA.

Ponadto Pan Jerzy Gębicki jest autorem i współautorem 120 publikacji w czasopiśmie o cyrkulacji międzynarodowej oraz twórcą 60 patentów. Za osiągnięcia naukowe Pan Jerzy Gębicki otrzymał szereg nagród i wyróżnień.

Pan Jerzy Gębicki jest współtwórcą:

- wynalazku obejmującego rozwiązanie techniczne, dotyczące zastosowania pochodnych nikotynamidu jako środka naczynioprotekcyjnego, będącego przedmiotem umowy przeniesienia praw do wynalazku na Emitenta z 20 listopada 2003. Zgodnie z ww. umową Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz twórców wynalazku honorarium liczonego jako procent od wartości sprzedaży lub udzielonej licencji na terenie krajów, w których działa ochrona patentowa;

- wynalazku obejmującego patenty oraz zgłoszenia patentowe pt. „Compositions for treatment of skin diseases”, będącego, na podstawie umowy sprzedaży z 30 czerwca 2005 roku, własnością Emitenta. Zgodnie z ww. umową Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz twórców wynalazku honorarium liczonego jako procent od wartości sprzedaży lub udzielonej licencji na terenie krajów, w których działa ochrona patentowa.

Wysokość wynagrodzenia otrzymanego od Emitenta przez Pana Jerzego Gębickiego z tytułu opłat dla twórców w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu została przedstawiona w pkt. 19 niniejszej części Prospektu.

Pan Jerzy Gębicki od 2015 roku pełni funkcję prezesa zarządu spółki Angionica Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, a od 2006 roku jest członkiem rady nadzorczej spółki Trigendo sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie oraz jest wspólnikiem tych spółek.

Ponadto Pan Jerzy Gębicki jest:

- współzałożycielem Trigendo Sp. z o.o.,
- współzałożycielem Angionica Sp. z o.o.,
- współzałożycielem Emitenta,
- współzałożycielem Cortria Corporation.

Pan Jerzy Gębicki posiada 676.000 sztuk akcji Emitenta, stanowiących 7,69% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 7,69% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Pan Jerzy Gębicki nie posiada opcji na akcje Emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Pana Jerzego Gębickiego oświadczeniem:

- Pan Jerzy Gębicki nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był, za wyjątkiem wyżej opisanych podmiotów, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich 5 lat, w stosunku do Pana Jerzego Gębickiego nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Jerzy Gębicki nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Panu Jerzemu Gębickiemu nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Jerzy Gębicki nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### - **Jan Adamus – Członek Rady Nadzorczej**

Pan Jan Adamus pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Pan Jan Adamus nie jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panem Janem Adamusem a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pan Jan Adamus jest pracownikiem naukowym Politechniki Łódzkiej, Instytutu Techniki Radiacyjnej. Tytuł doktora nauk chemicznych otrzymał w 1990 roku. Pan Jan Adamus odbył również staż naukowy w University of Wisconsin, USA. Jest współautorem 52 publikacji naukowych o zasięgu międzynarodowym.

Pan Jan Adamus jest współautorem:

- wynalazku dotyczącego kompozycji farmaceutycznych do miejscowego leczenia łuszczycy, będącego przedmiotem umowy przeniesienia praw do wynalazku na Emitenta z 4 lutego 2003 roku. Zgodnie z ww. umową Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz twórców wynalazku honorarium liczonego jako procent od wartości sprzedaży lub udzielonej licencji na terenie krajów, w których działa ochrona patentowa;
- wynalazku obejmującego patenty oraz zgłoszenia patentowe pt. „Compositions for treatment of skin diseases”, będącego, na podstawie umowy sprzedaży z 30 czerwca 2005 roku, własnością Emitenta. Zgodnie z ww. umową Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz twórców wynalazku honorarium liczonego jako procent od wartości sprzedaży lub udzielonej licencji na terenie krajów, w których działa ochrona patentowa;

Wysokość wynagrodzenia otrzymanego od Emitenta przez Pana Jana Adamusa z tytułu opłat dla twórców w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu została przedstawiona w pkt. 19 niniejszej części Prospektu.

Pan Jan Adamus posiada 107.000 sztuk akcji Emitenta, stanowiących 1,22% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 1,22% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Pan Jan Adamus nie posiada opcji na akcje Emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Pana Jana Adamusa oświadczeniem:

- Pan Jan Adamus nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był, za wyjątkiem wyżej opisanych podmiotów, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich 5 lat, w stosunku do Pana Jana Adamusa nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Jan Adamus nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji;



- w okresie ostatnich pięciu lat, Panu Janowi Adamus nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Jan Adamus nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

- **Zbigniew Molenda – Członek Rady Nadzorczej**

Pan Zbigniew Molenda pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Pan Zbigniew Molenda nie jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panem Zbigniewem Molendą a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pan Zbigniew Molenda jest Wiceprezesem Zarządu Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi - głównego akcjonariusza i podmiotu dominującego wobec Emitenta. Pan Zbigniew Molenda posiada wykształcenie wyższe (magister inżynier) – ukończyła Politechnikę Łódzką, Wydział Elektryczny, specjalność maszyny i urządzenia elektryczne (rok ukończenia - 1988 r.)

Pan Zbigniew Molenda zdobywał wiedzę i doświadczenie, kolejno pracując:

- 1989-1990 - Zakład Energetyczny w Łodzi - Terenowy Inspektor Nadzoru;
- 1991-1998 - Hurtownia Leków „Medicines” Sp. z o.o. - Zastępca Dyrektora;
- 1998-obecnie - Medicines S.A. (po zmianie firmy: PGF S.A., Pelion S.A.) - Wiceprezes Zarządu.

Ponadto Zbigniew Molenda jest lub był w okresie poprzednich pięciu lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych następujących spółek kapitałowych i osobowych:

| PODMIOT                                                       | PEŁNIONA FUNKCJA                          | OD   | DO      |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|------|---------|
| Central European Pharmaceutical Distribution NV w Amsterdamie | dyrektor niewykonawczy                    | 2012 | obecnie |
| DOZ S.A. w Warszawie                                          | członek rady nadzorczej                   | 2014 | 2015    |
| ePRUF S.A. w Łodzi                                            | członek rady nadzorczej                   | 2008 | obecnie |
| Eubioco S.A. w Łodzi                                          | zastępca przewodniczącego rady nadzorczej | 2010 | 2017    |
| Intelligent Logistic Solution Sp. z o.o. w Łodzi              | przewodniczący rady nadzorczej            | 2012 | obecnie |
| Lideo S.A. we Wrocławiu                                       | przewodniczący rady nadzorczej            | 2012 | obecnie |
| Pharmalink Sp. z o.o. w Łodzi                                 | przewodniczący rady nadzorczej            | 2012 | obecnie |
| Pharmapoint Sp. z o.o. w Łodzi                                | przewodniczący rady nadzorczej            | 2012 | 2016    |
| Pharmapoint S.A. w Łodzi                                      | członek rady nadzorczej                   | 2016 | obecnie |
| Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. w Łodzi                      | wiceprzewodniczący rady nadzorczej        | 2012 | obecnie |
| Urtica Sp. z o.o. we Wrocławiu                                | przewodniczący rady nadzorczej            | 2012 | obecnie |

Pan Zbigniew Molenda nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta. Pan Zbigniew Molenda jest współnikiem spółki Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi oraz akcjonariuszem spółki Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Pana Zbigniewa Molendę oświadczeniem:

- Pan Zbigniew Molenda nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był, za wyjątkiem wyżej opisanych podmiotów, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani współnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich 5 lat, w stosunku do Pana Zbigniewa Molendy nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Zbigniew Molenda nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Panu Zbigniewowi Molendzie nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Zbigniew Molenda nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

- **Anna Sysa-Jędrzejowska – Członek Rady Nadzorczej**

Pani Anna Sysa-Jędrzejowska pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Pani Anna Sysa-Jędrzejowska nie jest zatrudniona w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panią Anną Sysa-Jędrzejowską a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pani Anna Sysa-Jędrzejowska jest profesorem nauk medycznych. W latach 1999 - 2013 pełniła funkcję Kierownika Katedry Dermatologii i Wenerologii Uniwersytetu Medycznego w Łodzi. W latach 2013 - 2018 była wykładowcą Społecznej Akademii Nauk w Łodzi. Ponadto jest członkiem kilku towarzystw naukowych o zasięgu krajowym i międzynarodowym.

W latach 1993-2013 jako główny badacz Pani Anna Sysa-Jędrzejowska przeprowadziła 31 programów badań klinicznych I, II i III fazy. Ponadto jest autorem i współautorem 680 publikacji oraz współtwórcą 10 patentów. Za osiągnięcia naukowe Pani Anna Sysa-Jędrzejowska otrzymała szereg nagród i wyróżnień.

Pani Anna Sysa-Jędrzejowska jest współautorem:

- wynalazku dotyczącego kompozycji farmaceutycznych do miejscowego leczenia łuszczycy, będącego przedmiotem umowy przeniesienia praw do wynalazku na Emitenta z 4 lutego 2003 roku. Zgodnie z ww. umową Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz twórców wynalazku honorarium liczonego jako procent od wartości sprzedaży lub udzielonej licencji na terenie krajów, w których działa ochrona patentowa;

- wynalazku obejmującego patenty oraz zgłoszenia patentowe pt. „Compositions for treatment of skin diseases”, będącego, na podstawie umowy sprzedaży z 30 czerwca 2005 roku, własnością Emitenta. Zgodnie z ww. umową Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz twórców wynalazku honorarium liczonego jako procent od wartości sprzedaży lub udzielonej licencji na terenie krajów, w których działa ochrona patentowa.

Wysokość wynagrodzenia otrzymanego od Emitenta przez Panią Annę Sysa-Jędrzejowską z tytułu opłat dla twórców w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu została przedstawiona w pkt. 19 niniejszej części Prospektu.

Pani Anna Sysa-Jędrzejowska posiada 298.991 sztuk akcji Emitenta, stanowiących 3,40% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 3,40% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Pani Anna Sysa-Jędrzejowska nie posiada opcji na akcje Emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Panią Annę Sysa-Jędrzejowską oświadczeniem:

- Pani Anna Sysa-Jędrzejowska nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie była, za wyjątkiem wyżej opisanych podmiotów, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani współnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich 5 lat, w stosunku do Pani Anny Sysa-Jędrzejowskiej nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Anna Sysa-Jędrzejowska nie pełniła funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Annie Sysa-Jędrzejowskiej nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Anna Sysa-Jędrzejowska nie otrzymała kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### - **Jacek Sz wajcowski – Członek Rady Nadzorczej**

Pan Jacek Sz wajcowski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Pan Jacek Sz wajcowski nie jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panem Jackiem Sz wajcowskim a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pan Jacek Sz wajcowski jest Prezesem Zarządu Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi - głównego akcjonariusza i podmiotu dominującego wobec Emitenta. Pan Jacek Sz wajcowski posiada wykształcenie wyższe (magister inżynier) – ukończyła Politechnikę Łódzką, Wydział Mechaniczny, specjalność samochody i ciągniki (rok ukończenia - 1988 r.)

Pan Jacek Sz wajcowski brał udział w następujących kursach i szkoleniach:

- 2008 - „Global Leadership and Public Policy for the 21st Century”, Harvard Kennedy School;
- 2013 - „Foundation for Leadership in the 21st Century”, program Jackson Institute for Global Affairs - Yale University;
- 2014 - „Power and Politics Program”, George Mason University;
- 2015 - „Transformational Leadership”, Said Business School - University of Oxford;

Pan Jacek Sz wajcowski zdobywał wiedzę i doświadczenie, kolejno pracując:

- 1988-1989 - Zakład Sprzętu Przeciwpowodziowego w Łodzi - Specjalista ds. wdrażania postępu technicznego;
- 1989-1995 - Przedsiębiorstwo Wdrażania Postępu Technicznego „Pionier” Sp. z o.o. - Wiceprezes i Prezes Zarządu;

- 1990-1998 - Hurtownia Leków „Medicines” Sp. z o.o. - Dyrektor i Właściciel;
- 1994-obecnie - Medicines S.A. (po zmianie firmy: PGF S.A., Pelion S.A.) - Prezes Zarządu.

Ponadto Jacek Szwajcowski jest lub był w okresie poprzednich pięciu lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych następujących spółek kapitałowych i osobowych:

| PODMIOT                                                       | PEŁNIONA FUNKCJA                                           | OD   | DO      |
|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------|---------|
| Central European Pharmaceutical Distribution NV w Amsterdamie | wiceprzewodniczący rady nadzorczej, dyrektor niewykonawczy | 2011 | obecnie |
| DOZ S.A. w Warszawie                                          | członek rady nadzorczej                                    | 2015 | obecnie |
| ePRUF S.A. w Łodzi                                            | wiceprzewodniczący i przewodniczący rady nadzorczej        | 2008 | obecnie |
| Eubioco S.A. w Łodzi                                          | przewodniczący rady nadzorczej                             | 2010 | 2017    |
| Eurocash S.A. w Komornikach                                   | członek rady nadzorczej                                    | 2013 | obecnie |
| Intelligent Logistic Solution Sp. z o.o. w Łodzi              | wiceprzewodniczący rady nadzorczej                         | 2012 | 2017    |
| Natura Sp. z o.o. w Łodzi                                     | przewodniczący rady nadzorczej                             | 2015 | obecnie |
| OPS 60 Sp. z o.o. w Łodzi                                     | członek zarządu                                            | 2013 | obecnie |
| Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. w Łodzi                      | wiceprzewodniczący rady nadzorczej                         | 2014 | obecnie |

Pani Jacek Szwajcowski nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta. Pan Jacek Szwajcowski jest współnikiem spółki Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi oraz akcjonariuszem spółki Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi. Pan Jacek Szwajcowski posiada pośrednio (za pośrednictwem spółek zależnych Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi oraz Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi wraz ze spółkami zależnymi) 5.163.053 akcji i 5.163.053 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 58,70% kapitału zakładowego Spółki oraz 58,70% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Pana Jacka Szwajcowskiego oświadczeniem:

- Pan Jacek Szwajcowski nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był, za wyjątkiem wyżej opisanych podmiotów, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani współnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich 5 lat, w stosunku do Pana Jacka Szwajcowskiego nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Jacek Szwajcowski nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Panu Jackowi Szwajcowskiemu nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Jacek Szwajcowski nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### **Jacek Dauenhauer – Członek Rady Nadzorczej**

Pan Jacek Dauenhauer pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Pan Jacek Dauenhauer nie jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panem Jackiem Dauenhauer a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pan Jacek Dauenhauer jest Wiceprezesem Zarządu Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi - głównego akcjonariusza i podmiotu dominującego wobec Emitenta. Pan Jacek Dauenhauer posiada wykształcenie wyższe – ukończyła Uniwersytet Łódzki, Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny (rok ukończenia - 1992 r.). Ukończył szereg kursów i szkoleń z zakresu ekonomii i finansów, w tym w 1993 roku kurs dla doradców inwestycyjnych.

Pan Jacek Dauenhauer zdobywał wiedzę i doświadczenie, kolejno pracując:

- 1981-1997 – LG Petro Bank – Kierownik zespołu inwestycji kapitałowych;
- 1997-2007 - Medicines S.A. (po zmianie firmy: PGF S.A., Pelion S.A.) - Doradca Zarządu ds. inwestycji kapitałowych, Dyrektor Finansowy;
- 2007-obecnie - Pelion S.A. - Wiceprezes Zarządu.

Ponadto Jacek Dauenhauer jest lub był w okresie poprzednich pięciu lat członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych następujących spółek kapitałowych i osobowych:

| PODMIOT                                                       | PEŁNIONA FUNKCJA                          | OD   | DO      |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|------|---------|
| Bussines Support Solution S.A.                                | członek rady nadzorczej                   | 2008 | 2017    |
| Central European Pharmaceutical Distribution NV w Amsterdamie | dyrektor niewykonawczy                    | 2012 | obecnie |
| DOZ S.A. w Warszawie                                          | zastępca przewodniczącego rady nadzorczej | 2002 | obecnie |
| ePRUF S.A. w Łodzi                                            | członek rady nadzorczej                   | 2008 | obecnie |
| Eubioco S.A. w Łodzi                                          | członek rady nadzorczej                   | 2010 | 2017    |
| IMA Solution Sp. z o.o. w Łodzi                               | prezes zarządu                            | 2018 | obecnie |
| Intelligent Logistic Solution Sp. z o.o. w Łodzi              | członek rady nadzorczej                   | 2012 | 2017    |
| Lideo S.A. we Wrocławiu                                       | zastępca przewodniczącego rady nadzorczej | 2012 | obecnie |
| Natura Sp. z o.o. w Łodzi                                     | członek rady nadzorczej                   | 2015 | obecnie |
| NFG UAB                                                       | członek zarządu                           | 2015 | obecnie |
| Pharmapoint Sp. z o.o. w Łodzi                                | członek rady nadzorczej                   | 2012 | 2014    |
| Pharmapoint S.A. w Łodzi                                      | przewodniczący rady nadzorczej            | 2014 | obecnie |
| Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. w Łodzi                      | członek rady nadzorczej                   | 2012 | obecnie |
| Urtica Sp. z o.o. we Wrocławiu                                | wiceprzewodniczący rady nadzorczej        | 2012 | obecnie |

Pan Jacek Dauenhauer posiada 2.400 sztuk akcji Emitenta, stanowiących 0,03% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 0,03% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Pan Jacek Dauenhauer nie posiada opcji na akcje Emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Pana Jacka Dauenhauer oświadczeniem:

- Pan Jacek Dauenhauer nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był, za wyjątkiem wyżej opisanych podmiotów, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich 5 lat, w stosunku do Pana Jacka Dauenhauer nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Jacek Dauenhauer nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Panu Jackowi Dauenhauer nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Jacek Dauenhauer nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### 14.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla

Osobami zarządzającymi w Spółce jest Zarząd. Brak jest innych osób mających wpływ na zarządzanie Spółką

#### 14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

Emitent przeanalizował pod kątem potencjalnego konfliktu interesów dostępne informacje dotyczące życiorysów wszystkich Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta. Należy wskazać, iż powiązania rodzinne występują pomiędzy Panem Konradem Palka – Prezesem Zarządu Emitenta oraz Jerzym Gębickim – Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta (Pan Konrad Palka jest zięciem Pana Jerzego Gębickiego), co może stanowić źródło potencjalnego konfliktu interesu pomiędzy obowiązkiem działania w interesie Emitenta lub zachowania niezależności, a osobistymi interesami tych osób.

Istnieje potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami Pana Jerzego Gębickiego jako Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta a jego prywatnymi interesami wynikającymi z tytułu autorstwa wynalazków, do których Emitent posiada patenty (szczegółowe informacje w zakresie autorstwa wynalazków Pana Jerzego Gębickiego zostały zamieszczone w pkt. 14.1.2. niniejszej części Prospektu) oraz z tytułu bycia jednym z byłych akcjonariuszy, którym z tytułu umowy przejęcia Cortrii Corporation, opisanej w pkt. 22 niniejszej Części Prospektu, przysługują przyszłe warunkowe płatności.

Istnieje potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami Pana Jana Adamusa i Pani Anny Sysa-Jędrzejowskiej pomiędzy ich obowiązkami jako członków Rady Nadzorczej Emitenta a ich prywatnymi interesami wynikającymi z tytułu autorstwa wynalazków, do których Emitent posiada patenty. Szczegółowe informacje w zakresie autorstwa wynalazków ww. członków Rady Nadzorczej Emitenta zostały zamieszczone w pkt. 14.1.2. niniejszej części Prospektu.

Ponadto, zgodnie z informacjami zawartymi w Części III pkt 14.1 Prospektu, Pan Konrad Palka oraz członkowie Rady Nadzorczej (Pan Jerzy Gębicki, Pan Zbigniew Molenda, Pan Jacek Szwajcowski oraz Pan Jacek Dauenhauer) poza pełnieniem funkcji w organach Emitenta wchodzi w skład:

a) organów innych spółek należących do Grupy Emitenta, lub

b) organów spółek nienależących do Grupy Emitenta,

a Panowie Konrad Palka i Jerzy Gębicki są ponadto znacznymi akcjonariuszami Spółki, natomiast Pan Jacek Szwajcowski pośrednio sprawuje kontrolę nad Emitentem.

Wszyscy Członkowie Zarządu Emitenta otrzymują wynagrodzenie z tytułu zatrudnienia na podstawie umowy o pracę zawartej z Emitentem. Ponadto Członkom Rady Nadzorczej Emitenta przysługuje wynagrodzenie za każde uczestnictwo w posiedzeniu Rady Nadzorczej Emitenta.

Za swoją działalność na rzecz spółek z Grupy Emitenta wyżej wymienione osoby otrzymują lub mogą otrzymywać wynagrodzenie od poszczególnych spółek.

Dodatkowo, zgodnie z informacjami zawartymi w Części III pkt 22.2 Prospektu, Pan Konrad Palka i Pan Jerzy Gębicki zawarli z Emitentem, jako pożyczkobiorcą, umowy pożyczki.

Istnieje ryzyko wystąpienia konfliktu interesów pomiędzy obowiązkami wyżej wymienionych osób, jako członków organów, do działania w interesie Emitenta/spółek z Grupy Emitenta lub zachowywania niezależności a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami wynikającymi z zasiadania w organach innych spółek. Należy wskazać, że interesy każdego z tych podmiotów nie muszą być tożsame z interesami Spółki. Istnieje ryzyko, że w przypadku zaistnienia konfliktu interesów zostanie on rozstrzygnięty na niekorzyść Emitenta.

Według wiedzy Emitenta nie istnieją żadne umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby opisane w Części III pkt 14.1 Prospektu zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych.

Według wiedzy Emitenta nie istnieją żadne ograniczenia uzgodnione przez osoby, o których mowa w Części III pkt 14.1 Prospektu, w zakresie w zakresie zbywania przez osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych w określonym czasie posiadanych przez nich papierów wartościowych Emitenta.

Według wiedzy Emitenta poza wskazanymi wyżej nie występują jakiegokolwiek potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

## **15. Wynagrodzenia i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrachunkowy w odniesieniu do Członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla**

### ***15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych***

Poniżej zostały przedstawione dane na temat wynagrodzenia osób, które pełnią aktualnie funkcję w Zarządzie oraz Radzie Nadzorczej Emitenta i jego podmiotów zależnych, a także osób zarządzających wyższego szczebla, za ostatni pełny rok obrotowy Spółki.

#### **15.1.1. Zarząd**

W Spółce obowiązuje „Polityka wynagradzania członków organu zarządzającego „PHARMENA” Spółki Akcyjnej”, która określa podstawowe ramy ustalania stałych oraz zmiennych składników wynagrodzeń członków organu zarządzającego. Celem polityki jest:

- 1) wspieranie realizacji przez Członków Zarządu strategii prowadzenia działalności przez Spółkę,

- 2) zapewnienie ustalenia poziomu wynagrodzenia Członków Zarządu na poziomie wystarczającym dla pozyskania, utrzymania i motywacji osób o kompetencjach niezbędnych dla właściwego kierowania Spółką, a także
- 3) stosowanie i wypełnianie przez Spółkę, w możliwie najszerszym zakresie, zasad ładu korporacyjnego przewidzianych dokumentem „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”.

Zgodnie z treścią „Polityki wynagradzania członków organu zarządzającego „PHARMENA” Spółki Akcyjnej” do składników wynagrodzenia członków Zarządu zalicza się: 1) składniki stałe wynagrodzenia, które nie są uzależnione od wyników finansowych Spółki i/lub wyników finansowych Grupy Kapitałowej Spółki i/lub realizacji zadań jakościowych, a w tym: wynagrodzenie za pracę na podstawie zawartych z Członkami Zarządu umów o pracę na stanowiskach Dyrektorów lub wynagrodzenie z tytułu powołania do Zarządu i pełnienia w Zarządzie funkcji Prezesa Zarządu, Wiceprezesa Zarządu lub Członka Zarządu Spółki, 2) składniki zmienne, które zależą od kryteriów o charakterze zmiennym, a w szczególności od wyników finansowych Spółki i/lub wyników finansowych Grupy Kapitałowej Spółki i/lub realizacji zadań jakościowych, a w tym: premie roczną o charakterze motywacyjnym za realizację zadań premiowych określonych przez Radę Nadzorczą. W Dacie Prospektu Członkowie Zarządu otrzymują miesięczne wynagrodzenie za pracę na podstawie zawartych z Członkami Zarządu umów o pracę na stanowiskach Dyrektorów oraz w zależności od realizacji zadań premiowych mogą otrzymać premię roczną. Podstawą przyznania premii Członkom Zarządu Emitenta jest uchwała Rady Nadzorczej Emitenta. Rada Nadzorcza przed rozpoczęciem roku obrotowego ustala zadania premiowe na dany rok. Zadania te mają charakter ilościowy (poziom zysku netto osiągnięty przez Emitenta, przychody ze sprzedaży) oraz jakościowy (np. wdrożenie nowych produktów, przygotowanie e-sklepu, opracowanie nowych dermokosmetyków i in.). Jednocześnie Rada Nadzorcza określa oczekiwany poziom realizacji poszczególnych zadań (= lub <100%), przypisując poszczególnym poziomom kwotową wartość premii. Każde zadanie posiada określoną wagę, która kwantyfikuje udział zrealizowanego zadania w ustalonej kwocie premii. W oparciu o ww. zasady premiowania, po zakończeniu roku obrotowego, Rada Nadzorcza Emitenta określa w uchwale, czy i w jakiej wysokości przysługuje premia dla Członków Zarządu Emitenta.

Prezes Zarządu Emitenta Konrad Palka wykonywał obowiązki z tytułu zatrudnienia na podstawie umowy o pracę i w związku z powyższym, w ostatnim pełnym roku obrotowym otrzymał łączną kwotę 300.000,00 zł.

Wiceprezes Zarządu Emitenta Marzena Wieczorkowska wykonywała obowiązki z tytułu zatrudnienia na podstawie umowy o pracę i w związku z powyższym, w ostatnim pełnym roku obrotowym otrzymała łączną kwotę 144.000,00 zł.

Wiceprezes Zarządu Emitenta Anna Zwolińska wykonywała obowiązki z tytułu zatrudnienia na podstawie umowy o pracę i w związku z powyższym, w ostatnim pełnym roku obrotowym otrzymała łączną kwotę 120.000,00 zł.

Poniżej przedstawiono w formie tabeli wynagrodzenie Członków Zarządu Emitenta w ostatnim pełnym roku obrotowym, z rozbiem na wysokość wypłaconego wynagrodzenia i wysokość świadczeń w naturze:

| L.p. | Skład Zarządu                                                                                    | Wysokość wypłaconego wynagrodzenia<br>[w zł] |                  | Wartość świadczeń<br>w naturze<br>[w zł] |                  |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------|------------------------------------------|------------------|
|      |                                                                                                  | Emitent                                      | Podmioty zależne | Emitent                                  | podmioty zależne |
| 1.   | Konrad Palka - Prezes Zarządu/Dyrektor Generalny                                                 | 300.000,00                                   | -                | 4.800,00                                 | -                |
| 2.   | Marzena Wieczorkowska-<br>Wiceprezes Zarządu/Dyrektor ds.<br>Badań i Rozwoju                     | 144.000,00                                   | -                | 3.000,00                                 | -                |
| 3.   | Anna Zwolińska<br>Wiceprezes Zarządu – Dyrektor ds.<br>Sprzedaż i Marketingu na rynek<br>krajowy | 120.000,00                                   | -                | 3.000,00                                 | -                |

Źródło: Emitent

Poniżej przedstawiono w formie tabeli wynagrodzenie Członków Zarządu Emitenta wypłaconego przez Emitenta w ostatnim pełnym roku obrotowym, z rozbiem wynagrodzenia na podstawowe i premię oraz ze wskazaniem wysokości i rodzaju świadczeń w naturze przyznanych przez Emitenta ww. osobom:

| L.p. | Skład Zarządu                                                                              | Wysokość wypłaconego wynagrodzenia<br>[w zł] |        | Wartość świadczeń<br>w naturze<br>[w zł] |      |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------|------------------------------------------|------|
|      |                                                                                            | Podstawowe                                   | Premia | Środek transportu                        | inne |
| 1.   | Konrad Palka - Prezes Zarządu/Dyrektor Generalny                                           | 300.000,00                                   | 0,00   | 4.800,00                                 | -    |
| 2.   | Marzena Wieczorkowska-Wiceprezes Zarządu/Dyrektor ds. Badań i Rozwoju                      | 144.000,00                                   | 0,00   | 3.000,00                                 | -    |
| 3.   | Anna Zwolińska<br>Wiceprezes Zarządu – Dyrektor ds. Sprzedaż i Marketingu na rynek krajowy | 120.000,00                                   | 0,00   | 3.000,00                                 | -    |

Źródło: Emitent

#### 15.1.2. Rada Nadzorcza

W dniu 19 grudnia 2018 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, podczas którego została podjęta Uchwała nr 3 w sprawie przyjęcia „Polityki wynagrodzeń dla Członków Rady Nadzorczej „PHARMENA” Spółki Akcyjnej oraz Uchwała nr 4 w sprawie ustalenia wysokości wynagrodzenia dla Członków Rady Nadzorczej „PHARMENA” Spółki Akcyjnej. Przed dniem 19 grudnia 2018 roku żaden z Członków Rady Nadzorczej Emitenta nie otrzymywał wynagrodzenia z tytułu powołania do pełnienia funkcji w Emitencie. Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie otrzymywali także żadnych świadczeń w naturze z tego tytułu. Dotychczasowy brak wynagrodzenia dla Członków Rady Nadzorczej nie jest w żaden sposób powiązany z jakością sprawowanego przez nich nadzoru, a wynikał z przyjętej strategii działalności Spółki. Aktualnie wobec planowanego debiutu na rynku regulowanym Emitent planuje wprowadzenie wynagrodzenia dla Członków Rady Nadzorczej, celem utrzymania dotychczasowego wysokiego poziomu jakości sprawowanego nadzoru oraz zapewnienia tego poziomu w przyszłości w zmieniających się warunkach będących następstwem ww. debiutu, wraz ze wdrożeniem w Spółce polityki wynagrodzeń..

Zgodnie z treścią podjętych w dniu 19 grudnia 2018 roku uchwał Walnego Zgromadzenia Członkowie Rady Nadzorczej mają otrzymywać wynagrodzenie w wysokości 3.000,00 zł brutto za każde uczestnictwo w posiedzeniu Rady Nadzorczej. Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej może być powiększone o dodatki z tytułu pełnienia dodatkowych funkcji, określonych w polityce wynagrodzeń Członków Rady Nadzorczej. Zgodnie z treścią przedmiotowej polityki wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej nie jest powiązane z wynikami działalności Spółki, opcjami i innymi instrumentami finansowymi, ani z jakimkolwiek zmiennym składnikiem. Członkowie Rady Nadzorczej pełniący następujące funkcje mają otrzymywać dodatkowo wynagrodzenie w wysokości:

- a) Przewodniczący Rady Nadzorczej – 50% wynagrodzenia uchwalonego przez Walne Zgromadzenie,
- b) Członkowie pełniący funkcję Przewodniczących Komitetów Rady – 30% wynagrodzenia uchwalonego przez Walne Zgromadzenie,
- c) Członkowie Komitetów Rady Nadzorczej niepełniący funkcji Przewodniczących – 15% wynagrodzenia uchwalonego przez Walne Zgromadzenie.

W roku 2018 Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali wynagrodzenia z tytułu pełnienia swoich funkcji w organie nadzorczym Emitenta.

#### 15.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla i prokurenci

Emitent nie posiada w swojej strukturze osób zarządzających wyższego szczebla, innych niż Członkowie Zarządu Emitenta.

W spółce Emitenta na prokurenta powołano Hygin Rymdejko, jednak nie otrzymuje on wynagrodzenia z tytułu powołania do pełnienia funkcji w Emitencie.

#### 15.1.4. Zarząd i Rada Nadzorcza spółek zależnych od Emitenta

Żaden z Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej spółek zależnych od Emitenta nie otrzymuje wynagrodzenia z tytułu powołania do pełnienia funkcji w Emitencie. Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej spółek zależnych od Emitenta nie otrzymują także żadnych świadczeń w naturze z tego tytułu.

### 15.2. Ogólna kwota wydzielona na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne

Emitent nie wydziela ani nie gromadzi kwot na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej.

## 16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

### 16.1. Data zakończenia obecnej kadencji, jeśli stosowne, oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję

#### 16.1.1. Zarząd

| IMIĘ I NAZWISKO       | DATA POWOŁANIA | KADENCJA | ZAKOŃCZENIE OBECNEJ KADENCJI | DATA WYGAŚNIĘCIA MANDATU                                                               | OKRES PEŁNIENIA FUNKCJI |
|-----------------------|----------------|----------|------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| Konrad Palka          | 19.04.2017 r.  | 3 lata   | 19.04.2020 r.                | Dzień odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2020 | od 17.04.2008 r.        |
| Marzena Wieczorkowska | 19.04.2017 r.  | 3 lata   | 19.04.2020 r.                | Dzień odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2020 | od 17.04.2008 r.        |
| Anna Zwolińska        | 19.04.2017 r.  | 3 lata   | 19.04.2020 r.                | Dzień odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2020 | od 02.10.2013 r.        |

#### 16.1.2. Rada Nadzorcza

| IMIĘ I NAZWISKO        | DATA POWOŁANIA | KADENCJA | ZAKOŃCZENIE OBECNEJ KADENCJI | DATA WYGAŚNIĘCIA MANDATU                                                               | OKRES PEŁNIENIA FUNKCJI                            |
|------------------------|----------------|----------|------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Jerzy Gębicki          | 20.06.2018 r.  | 1 rok    | 20.06.2019 r.                | Dzień odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2019 | 17.04.2008 r. - 15.12.2008 r.;<br>od 17.02.2011 r. |
| Jan Adamus             | 20.06.2018 r.  | 1 rok    | 20.06.2019 r.                | Dzień odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2019 | od 17.04.2008 r.                                   |
| Zbigniew Molenda       | 20.06.2018 r.  | 1 rok    | 20.06.2019 r.                | Dzień odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2019 | od 27.06.2013 r.                                   |
| Anna Sysa-Jędrzejowska | 20.06.2018 r.  | 1 rok    | 20.06.2019 r.                | Dzień odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2019 | 17.04.2008 r. - 25.08.2010 r.;<br>od 17.02.2011 r. |
| Jacek Szwajcowski      | 20.06.2018 r.  | 1 rok    | 20.06.2019 r.                | Dzień odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2019 | od 27.06.2013 r.                                   |
| Jacek Dauenhauer       | 20.12.2018 r.  | 1 rok    | 20.06.2019 r.                | Dzień odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2019 | od 20.12.2018 r.                                   |

### 16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy, lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń

Członkowie Zarządu Emitenta są zatrudnieni w Spółce na podstawie umowy o pracę. Członkowie Zarządu i członkowie Rady Nadzorczej Emitenta w 2017 roku nie otrzymywali żadnych wynagrodzeń z tytułu powołania. Członkowie Rady Nadzorczej i nie posiadali zawartych umów o pracę z Emitentem.

Zarówno Spółka, jak i spółki z Grupy Emitenta nie są stroną umów o świadczenie usług zawartych z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej, które przewidywałyby wypłatę świadczeń dla tych osób w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Jednakże członkowie Zarządu Emitenta posiadają zawarte następujące umowy o pracę z Emitentem i na ich podstawie są uprawnieni do otrzymywania świadczeń od Emitenta:



- (i) Pan Konrad Palka zatrudniona jest w Spółce, na podstawie umowy o pracę z dnia 1 kwietnia 2003 roku zawartej na czas nieokreślony, na stanowisku Dyrektora Generalnego,
- (ii) Pani Marzena Wieczorkowska zatrudniona jest w Spółce, na podstawie umowy o pracę z dnia 1 marca 2003 roku zawartej na czas nieokreślony, obecnie na stanowisku Dyrektora ds. Badań i Rozwoju,
- (iii) Pani Anna Zwolińska zatrudniona jest w Spółce, na podstawie umowy o pracę z dnia 1 stycznia 2005 roku zawartej na czas nieokreślony, obecnie na stanowisku Dyrektora ds. Sprzedaży i Marketingu na Rynek Krajowy.

W odniesieniu do świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy na podstawie wyżej wymienionych umów o pracę, zastosowanie znajdują właściwe przepisy prawa pracy.

### **16.3. Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń Emitenta**

#### **Komitet audytu**

Zgodnie z postanowieniami Ustawy o Biegłych Rewidentach, w jednostkach zainteresowania publicznego (do których zalicza m. in. emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym) działa komitet audytu, którego członkowie są powoływani przez radę nadzorczą lub inny organ nadzorczy lub kontrolny spośród swoich członków. W skład komitetu audytu wchodzi przynajmniej 3 członków. Przynajmniej jeden członek komitetu audytu posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, przynajmniej jeden członek komitetu audytu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży podmiotu lub poszczególni członkowie w określonych zakresach posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży, a większość członków komitetu audytu, w tym jego przewodniczący, spełnia określone w ww. ustawie warunki niezależności.

W ramach struktur Emitenta uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 20 grudnia 2018 roku został utworzony komitet audytu. W skład Komitetu Audytu wchodzi Anna Sysa – Jędrzejowska, jako Przewodnicząca, Jan Adamus i Jacek Dauenhauer.

Anna Sysa – Jędrzejowska i Jan Adamus spełniają kryteria niezależności w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach oraz w rozumieniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, zgodnie z art. 13 i załącznikiem II Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (Dz.Urz.UE L 52/51 z 25.02.2005) oraz dodatkowe kryterium wymagane dla członków komitetu audytu tj. znajomość branży Emitenta. Jacek Dauenhauer, który ukończył szereg kursów i szkoleń z zakresu ekonomii i finansów, w tym w 1993 roku kurs dla doradców inwestycyjnych, posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości. Anna Sysa – Jędrzejowska i Jan Adamus nie świadczą na rzecz Grupy Emitenta żadnych usług ani nie utrzymują stosunków gospodarczych oraz handlowych z Grupą Emitenta, natomiast otrzymują od Emitenta wynagrodzenie z tytułu opłat dla twórców wynalazków, do których to wynalazków prawa zostały przeniesione przez nich, jako współautorów wynalazków, na rzecz Emitenta. Szczegółowe informacje dotyczące charakteru i wysokości przedmiotowego wynagrodzenia została przedstawiona w pkt. 14.1.2. i 19 niniejszej części Prospektu. Kadencja komitetu audytu jest wspólna dla jej członków i pokrywa się z kadencją Rady Nadzorczej. Do zadań Komitetu należy:

#### **1.monitorowanie:**

- 1) procesów sprawozdawczości finansowej w Spółce,
- 2) skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej,
- 3) wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania sprawozdań finansowych Spółki, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w danej firmie audytorskiej;

2.kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdań finansowych Spółki (w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez tę firmę audytorską także inne usługi niż badanie);

3.informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania sprawozdań finansowych Spółki oraz wyjaśnianie w jaki sposób to badanie przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu w procesie badania;

4.dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych Spółki oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez nich na rzecz Spółki dozwolonych usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego Spółki;

5.opracowywanie polityki oraz z procedury wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdań finansowych Spółki;

6.opracowywanie polityki świadczenia na rzecz Spółki przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie sprawozdań finansowych Spółki, podmioty powiązane z tą firmą oraz przez członka sieci firmy audytorskiej (w rozumieniu przepisów powszechnie obowiązujących) dozwolonych usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego Spółki;

7.przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczących wyboru biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdań finansowych Spółki. Rekomendacja powinna spełniać wymogi wskazane w Rozporządzeniu UE oraz Ustawie o biegłych rewidentach;

8. przedkładanie Radzie Nadzorczej oraz Zarządowi zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

Komitet audytu monitoruje skuteczność systemu kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego dokonując badania informacji przedstawianych przez Zarząd Spółki dotyczących:

- celowości i sposobu prowadzonych przez Zarząd systemów identyfikacji, monitorowania i zmniejszania zagrożeń dla działalności Spółki,
- harmonogramu planowanych kontroli i audytów (z możliwością zlecenia kontroli doraźnych przez komitet audytu);
- systemów kontroli wewnętrznej w celu zapewnienia zgodności z przepisami i wewnętrznymi regulacjami oraz procedur zapewniających efektywne działanie tych systemów (w tym kontrola wdrażania zaleceń pokontrolnych),
- efektywności audytu wewnętrznego (w tym kontrola wdrażania zaleceń audytowych) oraz dostępności odpowiednich źródeł informacji i ekspertyz celem zapewnienia odpowiedniego reagowania na wskazówki i zalecenia audytorów,
- przestrzegania dyscypliny finansowej i właściwe funkcjonowanie systemów redukujących możliwość powstania nieprawidłowych zjawisk w funkcjonowaniu Spółki.

Komitet audytu monitoruje skuteczność systemu zarządzania ryzykiem:

- opiniując projekty zasad ostrożnego i stabilnego zarządzania oraz akceptowalnych poziomów ryzyka w obszarach działalności Spółki,
- oceniając przestrzeganie zasad zarządzania ryzykiem w Spółce na podstawie raportów przekazywanych przez osoby dedykowane raz przedstawiając rekomendacje w tym zakresie,
- opiniując projekty istotnych regulacji i zmian w regulacjach Spółki dotyczących zgodności z obowiązującymi przepisami, normami i polityką Spółki,
- oceniając wykonywanie przez odpowiednie osoby obowiązku informowania Zarządu o nieprawidłowościach w Spółce.

Komitet audytu monitoruje skuteczność procesu sprawozdawczości finansowej poprzez:

- analizowanie informacji przedstawianych przez Zarząd i audytora przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych Spółki dotyczące istotnych zmian w rachunkowości lub sprawozdawczości finansowej,
- otrzymywanie informacji dotyczących harmonogramu badania sprawozdań finansowych Spółki,
- omawianie z audytorem zakresu i wyniku badań rocznych oraz przeglądów sprawozdań finansowych Spółki,
- przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji w sprawie oceny zbadanego przez audytora rocznego sprawozdania finansowego Spółki,
- monitorowanie poprawności, kompletności i rzetelności informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki oraz terminowości procesu sprawozdawczości,
- dokonywanie przeglądu efektywności procesu badania sprawozdania finansowego oraz odpowiedzi Zarządu na udzielone w toku tego procesu rekomendacje

Komitet audytu działa kolegialnie, a jego pracami kieruje Przewodniczący. Komitet audytu odbywa posiedzenia co najmniej trzy razy do roku, w tym przynajmniej raz z udziałem audytora (biegłego rewidenta z firmy audytorskiej prowadzącej badanie sprawozdania finansowego Spółki), w terminach ustalonych przez przewodniczącego komitetu. Szczegółowe zasady działania komitetu audytu określa jego regulamin przyjęty przez Radę Nadzorczą w dniu 20 grudnia 2018 roku.

#### ***Komisja ds. wynagrodzeń***

W ocenie Spółki, z uwagi na skalę oraz charakter jej działalności, a także strukturę i wielkość zatrudnienia, utworzenie komisji ds. wynagrodzeń nie jest uzasadnione zakresem jej potencjalnych zadań.

#### ***Kontrola wewnętrzna w zakresie sprawozdawczości finansowej***

Obsługę księgową Emitenta oraz sprawozdawczość finansową prowadzi dla Emitenta podmiot zewnętrzny. Wobec powyższego nie została utworzona w strukturze Emitenta odrębna komórka odpowiedzialna za weryfikację prawidłowości funkcjonowania Spółki w obszarze sprawozdawczości finansowej. Bezpośrednią kontrolę w układzie pionowym w zakresie sprawozdawczości finansowej sprawuje wobec podmiotu zewnętrznego Zarząd Spółki. W ramach systemu kontroli wewnętrznej w zakresie księgowości i sprawozdawczości finansowej funkcjonują wdrożone i ustalone wspólnie z podmiotem odpowiedzialnym za ten obszar działalności:

- miesięczne harmonogramy (określające wszelkie realizowane czynności do wykonania, celem potwierdzenia kompletności danych ujętych w księgach, jak również określające listę walidacji do przeprowadzenia potwierdzenia prawidłowości zapisów w księgach),
- roczne harmonogramy określające niezbędne czynności do wykonania poza harmonogramami miesięcznymi, celem prawidłowego i terminowego przygotowania sprawozdania finansowego,

- system dokonywania zapisów księgowych wyłącznie w oparciu o prawidłowo sporządzone i zaakceptowane dokumenty,
- system kontroli dokumentów pod względem formalnym, merytorycznym oraz rachunkowym,
- stałe i okresowe uzgadnianie danych,
- system autoryzacji dotyczący akceptacji kosztów oraz płatności,
- system uzgodnień (weryfikacja szczegółów transakcji, uzgodnienia sald),
- wielopoziomowość zarządzania księgowością (niweluje ryzyko osobowe przy sporządzaniu raportów finansowych).

Księgi rachunkowe Emitenta prowadzone są w zintegrowanym systemie informatycznym, który zapewnia przejrzysty podział kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach oraz bieżącą kontrolę ksiąg. System informatyczny posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) Ustawy o Rachunkowości. Podstawą zarządzania systemem informatycznym jest bezpieczeństwo danych realizowane poprzez stosowaną wielopoziomowość uprawnień użytkowników systemu, kontrolę dostępu oraz tworzenie kopii bezpieczeństwa.

Dostęp do zasobów systemu informatycznego ograniczone są odpowiednimi uprawnieniami upoważnionych pracowników. Kontrola dostępu do oprogramowania prowadzona jest na każdym etapie sporządzania sprawozdania finansowego, począwszy od wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych. System jest niezależnie monitorowany oraz wspierany przez stosowne rozwiązania, w tym również procedury tworzenia kopii zapasowych i odzyskiwania danych.

Rada Nadzorcza nadzoruje działania Zarządu w zakresie sprawowanej kontroli wewnętrznej dotyczącej sprawozdawczości finansowej. Zarząd Spółki informuje członków Rady Nadzorczej o realizacji procesu sprawozdawczości finansowej, przebiegu czynności związanych z przygotowywaniem sprawozdań finansowych oraz zgłaszanych uwagach ze strony audytora dokonującego badania sprawozdania finansowego.

Do Daty Prospektu audytor badający sprawozdania finansowe Emitenta nie zgłaszał zastrzeżeń co do sposobu funkcjonowania tego systemu.

### **Zarządzanie ryzykiem**

Emitent identyfikuje w ramach prowadzonej działalności następujące obszary ryzyka:

- ryzyko gospodarcze – związane z niedotrzymaniem warunków kontraktów przez kluczowych dostawców i odbiorców,
- ryzyko płynności – związane z nieprzewidzianym niedoborem środków pieniężnych lub ich brakiem oraz brakiem dostępu do źródeł finansowania,
- ryzyko kredytowe – związane z nieregulowaniem przez kontrahentów należności za dostarczone produkty,
- ryzyko prawne – zmiany w przepisach lub nowe regulacje mogące wywierać istotny wpływ na sytuację finansową Spółki.

Pomiar i sposób monitorowania ryzyk:

- ryzyko gospodarcze – polega na bieżącym monitorowaniu stopnia realizacji warunków kontraktów kluczowych dostawców i odbiorców, analizie przyczyn i skutków ewentualnego nierealizowania warunków kontraktów wraz rekomendacjami dalszych działań,
- ryzyko płynnościowe – polega na bieżącej kontroli i planowaniu poziomu płynności. Poziom płynności kontrolowany jest poprzez opracowywanie przepływów pieniężnych i ich aktualizację. Realizacja zakładanych przepływów podlega cyklicznej weryfikacji i obejmuje m.in. analizę niezrealizowanych przepływów pieniężnych, ich przyczyny i skutki,
- ryzyko kredytowe – polega na bieżącym monitorowaniu należności od odbiorców. W przypadku stwierdzenia braku wpływu zapłaty w ustalonym terminie są podejmowane stosowne czynności polegające na powiadamianiu kontrahenta o przeterminowanej zapłacie, blokowaniu możliwości realizacji kolejnych dostaw i/lub uruchomieniu czynności windykacyjnych,
- ryzyko prawne – polega na bieżącym monitorowaniu regulacji prawnych dotyczących obszarów gospodarczych, w których Spółka funkcjonuje. Analiza obejmuje wszystkie kluczowe akty prawne, które potencjalnie mogą podlegać zmianie przez ustawodawcę i jednocześnie wpłynąć na funkcjonowanie gospodarcze Spółki. Podjęmowane działania opierają się m.in. na cyklicznym uczestnictwie przedstawicieli Spółki w grupach legislacyjnych organizacji branżowych oraz stałej kontroli przez obsługę prawną Spółki planowanych zmian.

Ocena efektywności zarządzania ryzykami przez Radę Nadzorczą:

Rada Nadzorcza nadzoruje działania Zarządu w zakresie zarządzania ryzykiem w Spółce. Zarząd Spółki cyklicznie na każdym posiedzeniu Rady Nadzorczej informuje członków Rady Nadzorczej o sytuacji gospodarczej, finansowej i prawnej oraz o występujących ryzykach w tym zakresie. Rada Nadzorcza zapoznaje się z przedstawionymi przez Zarząd sprawozdaniami kwartalnymi dotyczącymi ww. obszarów i ocenia efektywność prac Zarządu w opisanym zakresie. Poprzez cykliczne informowanie przez Zarząd o sytuacji w Spółce Rada Nadzorcza ma możliwość efektywnego sprawowania nadzoru nad zdefiniowanymi obszarami ryzyka.

## **Audyt wewnętrzny**

Ze względu na zakres oraz skalę prowadzonej działalności w Spółce, liczbę zatrudnionych pracowników, nie funkcjonują wyodrębnione jednostki organizacyjne/stanowiska dedykowane do całościowej obsługi procesu audytu wewnętrznego.

W strukturze Emitenta została wdrożony system audytu wewnętrznego w celu oceny, modyfikacji i skuteczności funkcjonowania systemu jakości z wymaganiami ISO 22716 oraz obowiązuje stosowna procedura SYS - 03. Pełnomocnik ds. Systemów Jakości (członek Zarządu) odpowiada za planowanie audytów wewnętrznych, sporządzenie ich harmonogramu, powołanie zespołu audytorów oraz nadzór nad przeprowadzonymi audytami w ww. zakresie. Powołani audytorzy odpowiadają za przygotowanie i przeprowadzenie audytu, złożenie raportu z audytu oraz spisanie protokołu niezgodności (jeśli w audytowanym obszarze pojawiają się niezgodności), a następnie inicjują działania korygujące. Raport z audytu jest dostarczany do Pełnomocnika ds. Systemów Jakości oraz do kierownik audytowanej komórki. Kierownik audytowanej jednostki odpowiada za podjęcie działań korygujących i zapobiegawczych. Raport z audytu Pełnomocnik ds. Systemów Jakości przekazuje Zarządowi oraz informuje Radę Nadzorczą Spółki o wynikach rocznych audytów, która w oparciu o uzyskane informacje ma możliwości monitorowania efektywności realizacji zaleceń audytowych, w szczególności poprzez zlecanie doraźnych kontroli wdrażania tych zaleceń.

Emitent zakłada, że wynagrodzenie osób wykonujących zadania audytowe będzie ustalane przez Zarząd Spółki w oparciu o budżet uzgodniony z Radą Nadzorczą. Raporty z audytu będą tak jak dotychczas każdorazowo przekazywane równolegle do Zarządu oraz do komitetu audytu.

### **16.4. Procedury ładu korporacyjnego**

„PHARMENA” S.A. jest obecnie notowana w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. Zarząd „PHARMENA” S.A. informuje, iż obecnie Spółka przestrzega wszystkie zasady „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect”, z jednym wyjątkiem.

Zarząd „PHARMENA” S.A. w raporcie bieżącym nr 42/2012 z dnia 17 sierpnia 2012 r. oświadczył, iż w odniesieniu do Walnych Zgromadzeń „PHARMENA” S.A. nie będzie trwale stosował zasady nr 1 "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect" w zakresie transmitowania obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej. Ponoszenie przez Emitenta kosztów transmisji obrad Walnych Zgromadzeń byłoby zbyt wysokie w stosunku do potencjalnych korzyści dla inwestorów wynikających z transmisji obrad Walnych Zgromadzeń. Spółka prowadzi transparentną politykę informacyjną za pomocą raportów bieżących (w tym raportów miesięcznych) oraz okresowych. W związku z powyższym inwestorzy mają możliwość zapoznania się ze strategią Spółki oraz wszelkimi zdarzeniami mającymi wpływ na sytuację ekonomiczną i finansową „PHARMENA” S.A. Odstąpienie od zasady nr 1 ładu korporacyjnego nie doprowadzi zatem do utrudnienia inwestorom dostępu do istotnych dla nich informacji. Ponadto „PHARMENA” S.A. nie publikuje w raporcie rocznym informacji o wynagrodzeniu Autoryzowanego Doradcy, gdyż jest to informacja objęta klauzulą poufności.

Emitent po dopuszczeniu akcji do obrotu na rynku regulowanym będzie stosował zasady i rekomendacje wynikające z dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, stanowiącego Załącznik do Uchwały Nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 r., którego pełna treść znajduje się pod adresem: [https://www.gpw.pl/pub/GPW/files/PDF/GPW\\_1015\\_17\\_DOBRE\\_PRAKTYKI\\_v2.pdf](https://www.gpw.pl/pub/GPW/files/PDF/GPW_1015_17_DOBRE_PRAKTYKI_v2.pdf) z następującymi wyjątkami lub zastrzeżeniami:

W zakresie Rozdziału I. POLITYKA INFORMACYJNA I KOMUNIKACJA Z INWESTORAMI

**Zasada I.Z.1.** „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

- I.Z.1.6.

kalendarz zdarzeń korporacyjnych skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, kalendarz publikacji raportów finansowych oraz innych wydarzeń istotnych z punktu widzenia inwestorów – w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych.”

#### Wyjaśnienia Emitenta:

Powyższa zasada będzie stosowana przez Spółkę z zastrzeżeniem, że Spółka nie może zapewnić, że na jej stronie internetowej umieszczony zostanie kalendarz wszystkich wydarzeń istotnych z punktu widzenia inwestorów, w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych, m.in. ze względu na fakt, iż ocena Spółki co do istotności danego wydarzenia może się różnić od oceny istotności danego wydarzenia przez inwestorów.

- I.Z.1.11.

informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, bądź też o braku takiej reguły,”

#### Wyjaśnienia Emitenta:

W Spółce nie obowiązuje reguła dotycząca zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. •

- I.Z.1.15.

informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji,”

**Wyjaśnienia Emitenta:**

Powyższa zasada nie będzie stosowana ze względu na fakt, iż spółka nie przyjęła jednolitej polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów. W ocenie Spółki przyjęcie takiej polityki nie jest celowe. Mimo braku zestandaryzowanych zasad wyboru członków organów Spółki i kluczowych osób zarządzających wyższego szczebla, w miarę możliwości realizowane jest założenie korzystania przez Spółkę z wiedzy i doświadczenia osób legitymujących się różnymi kompetencjami, bez względu na ich płeć, wiek, wykształcenie czy doświadczenie zawodowe. Emitent wskazuje, że powoływanie poszczególnych osób na członków organów Emitenta lub ich zatrudnienie na kluczowych stanowiskach należy do kompetencji właściwych organów Spółki zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych. Przy zatrudnianiu poszczególnych osób branie pod uwagę są przede wszystkim kwalifikacje zawodowe kandydatów, co nie zawsze daje możliwości zapewnienia różnorodności. W ocenie Spółki określanie sformalizowanych zasad odnoszących się do parytetów płci, wieku czy wykształcenia nie byłoby dla niej korzystne ani uzasadnione, ponieważ w ten sposób ograniczona zostałaby możliwość przyznania pierwszeństwa posiadanym przez poszczególne osobom kompetencjom w stosunku do innych czynników jakie mogłyby decydować o nawiązaniu współpracy. Jednocześnie Spółka wskazuje, iż sposób selekcji i wyboru kandydatów na stanowiska członków jego organów nie zawiera kryteriów, które mogłyby być uznane za dyskryminujące wobec określonych grup osób.

- I.Z.1.16.

informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia – nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,”

**Wyjaśnienia Emitenta:**

Powyższa zasada nie będzie stosowana ze względu na fakt, iż ponoszenie przez Emitenta kosztów transmisji obrad Walnych Zgromadzeń w czasie rzeczywistym byłoby zbyt wysokie w stosunku do potencjalnych korzyści dla inwestorów wynikających z transmisji obrad Walnych Zgromadzeń. Spółka prowadzi transparentną politykę informacyjną za pomocą raportów bieżących (w tym raportów miesięcznych) oraz okresowych. W związku z powyższym inwestorzy mają możliwość zapoznania się ze strategią Spółki oraz wszelkimi zdarzeniami mającymi wpływ na sytuację ekonomiczną i finansową “PHARMENA” S.A. Odstąpienie od powyżej zasady ładu korporacyjnego nie doprowadzi zatem do utrudnienia inwestorom dostępu do istotnych dla nich informacji. Ponadto patrz Zasada I.Z.1.20. i IV.Z.2.

- I.Z.1.20.

zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,”

**Wyjaśnienia Emitenta:**

Powyższa zasada będzie stosowana w części, ponieważ najpóźniej od momentu dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym Spółka będzie zamieszczać na swojej stronie internetowej zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio. Spółka natomiast nie zamierza w najbliższym czasie wdrażać rozwiązań związanych z rejestrowaniem w formie wideo, jak również transmisją przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym, ani upublicznianiem zapisu wideo przebiegu obrad po ich zakończeniu. Wszelkie istotne informacje na temat odbycia Walnego Zgromadzenia przekazywane będą do publicznej wiadomości poprzez ich umieszczenie na korporacyjnej stronie internetowej relacji inwestorskich Spółki, w tym również w formie zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio, oraz za pośrednictwem odpowiednich raportów bieżących, a także poprzez stosowanie zasady nr I.Z.1.19., tj. poprzez gotowość zamieszczania na korporacyjnej stronie internetowej relacji inwestorskich Spółki, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa, również pytań akcjonariuszy kierowanych do Zarządu, dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych w trakcie Walnego Zgromadzenia, jak i poza nim, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania. Wprowadzenie rozwiązań związanych z rejestrowaniem przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie wideo i upublicznianiem go na stronie internetowej może również stanowić czynnik zwiększający koszty organizacji i odbycia Walnych Zgromadzeń. Emitent rozważy w dalszej przyszłości ewentualne wprowadzenie stosowania przedmiotowej zasady I.Z.1.20., w szczególności poprzez wdrożenie rozwiązań związanych z rejestrowaniem przebiegu Walnego Zgromadzenia i upublicznianiem go na korporacyjnej stronie internetowej relacji inwestorskich Spółki w formie wideo, zastrzegając, że pełne wprowadzenie powyższej zasady powinno następować sukcesywnie i ewolucyjnie, bez zbędnych obciążeń finansowych i organizacyjnych.

W zakresie Rozdziału II. ZARZĄD I RADA NADZORCZA:

**Zasada II.Z.7.** „W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio.”

#### Wyjaśnienia Emitenta:

Jak opisano w Części III pkt 16.3 Prospektu, w Radzie Nadzorczej w Dacie Prospektu nie funkcjonuje komisja ds. wynagrodzeń. Nie została również utworzona komisja ds. nominacji. W ocenie Spółki, z uwagi na skalę oraz charakter jej działalności, a także strukturę i wielkość zatrudnienia, utworzenie komisji ds. nominacji oraz komisji ds. wynagrodzeń nie jest uzasadnione zakresem jej potencjalnych zadań.

#### W zakresie Rozdziału III. SYSTEMY I FUNKCJE WEWNĘTRZNE

**Zasada 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.”

#### Wyjaśnienia Emitenta:

Ze względu na zakres oraz skalę prowadzonej działalności w Spółce, liczbę zatrudnionych pracowników nie funkcjonują wyodrębnione jednostki organizacyjne/stanowiska dedykowane do obsługi procesu kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, nadzoru zgodności działalności z prawem (compliance) oraz całościowej obsługi procesu audytu wewnętrznego.

**Zasada 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.”

#### Wyjaśnienia Emitenta:

Ze względu na zakres oraz skalę prowadzonej działalności w Spółce, liczbę zatrudnionych pracowników nie funkcjonuje wyodrębniona jednostka organizacyjna/stanowisko dedykowane do całościowej obsługi procesu audytu wewnętrznego.

**Zasada III.Z.4.** „Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.”

#### Wyjaśnienia Emitenta:

Ze względu na zakres oraz skalę prowadzonej działalności w Spółce, liczbę zatrudnionych pracowników nie funkcjonuje wyodrębniona jednostka organizacyjna/stanowisko dedykowane do całościowej obsługi procesu audytu wewnętrznego.

Szczegółowe informacje dotyczące sposobu funkcjonowania w Spółce na Datę Prospektu systemów i funkcji wewnętrznych zostały przedstawione w pkt. 16.3. niniejszej części Prospektu.

#### W zakresie Rozdziału IV. WALNE ZGROMADZENIE I RELACJE Z INWESTORAMI

**ZASADA IV.Z.2.** „Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.”

#### Wyjaśnienia Emitenta:

Spółka nie zamierza w najbliższym czasie wdrażać rozwiązań związanych z transmisją przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym. Wszelkie istotne informacje na temat odbycia walnego Zgromadzenia przekazywane będą do publicznej wiadomości poprzez ich umieszczenie na korporacyjnej stronie internetowej relacji inwestorskich Spółki oraz za pośrednictwem odpowiednich raportów bieżących, a także poprzez stosowanie zasady nr I.Z.1.19., tj. poprzez gotowość zamieszczania na korporacyjnej stronie internetowej relacji inwestorskich Spółki, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa, również pytań akcjonariuszy kierowanych do Zarządu, dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych w trakcie Walnego Zgromadzenia, jak i poza nim, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania. Wprowadzenie rozwiązań związanych z transmisją obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym może również zwiększyć koszty organizacji i odbycia Walnych Zgromadzeń. Emitent rozważy w dalszej przyszłości ewentualne wprowadzenie stosowania zasady IV.Z.2., zastrzegając, że wprowadzenie powyższej zasady powinno następować sukcesywnie bez zbytnich obciążeń finansowych i organizacyjnych Spółki oraz powinno znajdować odzwierciedlenie w powszechnych oczekiwaniach akcjonariuszy oraz ze względu na strukturę akcjonariatu.

#### W zakresie Rozdziału V. KONFLIKT INTERESÓW I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

**ZASADA 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.

#### Wyjaśnienia Emitenta:

Zasada będzie stosowana po dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym, przy czym Spółka zastrzega, że regulacje wskazane w powyższej zasadzie zawarte są w regulaminach Rady Nadzorczej i Zarządu Emitenta. W przypadku zmieniającej się praktyki

rynkowej Emitent będzie dokonywał okresowego ich przeglądu oraz ewentualnego uzupełnienia lub rozszerzenia, mając na uwadze wypracowaną na bazie tej zasady praktykę rynkową oraz postulaty akcjonariuszy.

Kwestie związane z zarządzaniem konfliktami interesów regulują następujące postanowienia Regulaminu Zarządu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki:

#### Regulamin Zarządu

§ 3 ust. 3 Regulaminu Zarządu - „Członek Zarządu powinien zachować pełną lojalność wobec Spółki i uchylać się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki członek Zarządu powinien brać pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy Spółki.”;

§ 4 ust. 7 Regulaminu Zarządu - „W przypadku sprzeczności interesów Spółki z interesami członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, członek Zarządu powinien wstrzymać się od udziału w rozstrzyganiu takich spraw i może żądać zaznaczenia tego w protokole. W razie zaistnienia konfliktu interesów w związku z pełnioną funkcją lub w razie możliwości powstania takiego konfliktu, członkowie Zarządu mają obowiązek informować Radę Nadzorczą.”;

#### Regulamin Rady Nadzorczej

§ 6 ust. 7 Regulaminu Rady Nadzorczej - „W przypadku zaistnienia konfliktu interesów, członek Rady powinien poinformować o tym pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabrania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Członek Rady może wnioskować o podjęcie przez Radę uchwały co do istnienia takiego konfliktu.”.

#### W zakresie Rozdziału VI. WYNAGRODZENIA

**ZASADA VI.Z.4.** „Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej: 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń, 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej, 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia, 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku, 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.”

#### Wyjaśnienia Spółki:

Powyższa zasada nie będzie stosowana w całości bowiem Emitent nie będzie publicznie udostępniał szczegółowych informacji na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia oraz ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia. Takie informacje stanowią tajemnicę przedsiębiorstwa. Ich ujawnienie mogłoby naruszać prawnie chronione interesy członków Zarządu, m.in. prawo do prywatności. Zachowanie poufności tych informacji jest istotne z punktu widzenia interesów Emitenta i Grupy Emitenta. W interesie Emitenta i jego grupy kapitałowej jest zatrudnianie osób posiadających odpowiednie kompetencje. Zasadnym jest zatem ich adekwatne wynagradzanie i zarazem zachowanie w poufności szczegółowych zasad wynagradzania tychże osób.

## 17. Pracownicy

### 17.1. Liczba pracowników i struktura zatrudnienia

Na Datę Prospektu u Emitenta zatrudnionych jest 20 pracowników. Dodatkowo na Datę Zatwierdzenia Prospektu jedna osoba jest zatrudniona przez spółkę zależną od Emitenta - Menavitin GmbH z siedzibą w Berlinie. Informację o strukturze zatrudnienia u Emitenta przedstawiają poniższe tabele:

Tabela: Średni poziom zatrudnienia u Emitenta (na podstawie umów o pracę)

| Średni poziom zatrudnienia | Data Zatwierdzenia Prospektu | 31.12.2018 r.  | 31.12.2017 r. | 31.12.2016 r. | 31.12.2015 r. |
|----------------------------|------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Emitent                    | 19                           | 21             | 15            | 24            | 22            |
| Grupa Emitenta             | 1 <sup>1</sup>               | 1 <sup>1</sup> | 0             | 0             | 0             |
| <b>Razem</b>               | <b>20</b>                    | <b>22</b>      | <b>15</b>     | <b>24</b>     | <b>22</b>     |

Źródło: Emitent

Tabela: Struktura zatrudnienia u Emitenta (Grupa Emitenta) według grup zawodowych (na podstawie umów o pracę)

| Grupa zawodowa       | Data Zatwierdzenia Prospektu | 31.12.2018 r.          | 31.12.2017 r. | 31.12.2016 r. | 31.12.2015 r. |
|----------------------|------------------------------|------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Osoby zarządzające   | 4 (1 - spółka zależna)       | 4 (1 - spółka zależna) | 3             | 3             | 3             |
| Administracja        | 1                            | 1                      | 1             | 2             | 2             |
| Badania i rozwój     | 2                            | 2                      | 1             | 1             | 1             |
| Eksport              | 1                            | 1                      | 1             | 1             | 1             |
| Produkcja            | 1                            | 1                      | 1             | 1             | 1             |
| Sprzedaż i marketing | 11                           | 13                     | 8             | 16            | 14            |
| <b>Razem</b>         | <b>20</b>                    | <b>22</b>              | <b>15</b>     | <b>24</b>     | <b>22</b>     |

Źródło: Emitent

Tabela: Struktura zatrudnienia u Emitenta (Grupa Emitenta) według wykształcenia (na podstawie umów o pracę)

| Poziom wykształcenia | Data Zatwierdzenia Prospektu | 31.12.2018 r. | 31.12.2017 r. | 31.12.2016 r. | 31.12.2015 r. |
|----------------------|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Wyższe magisterskie  | 15                           | 16            | 14            | 19            | 20            |
| Licencjat            | 5                            | 6             | 0             | 4             | 2             |
| Średnie              | 0                            | 0             | 1             | 1             | 0             |
| <b>Razem</b>         | <b>20</b>                    | <b>22</b>     | <b>15</b>     | <b>24</b>     | <b>22</b>     |

Źródło: Emitent

Tabela: Struktura zatrudnienia u Emitenta (Grupa Emitenta) według wieku (na podstawie umów o pracę)

| Struktura wiekowa | Data Zatwierdzenia Prospektu | 31.12.2018 r. | 31.12.2017 r. | 31.12.2016 r. | 31.12.2015 r. |
|-------------------|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Do 25 lat         | 1                            | 2             | 1             | 2             | 1             |
| 26 – 35 lat       | 12                           | 13            | 9             | 16            | 16            |
| 36 – 45 lat       | 6                            | 6             | 4             | 5             | 4             |
| Powyżej 45 lat    | 1                            | 1             | 1             | 1             | 1             |
| <b>Razem</b>      | <b>20</b>                    | <b>22</b>     | <b>15</b>     | <b>24</b>     | <b>22</b>     |

Źródło: Emitent

---

<sup>1</sup> Jeden pracownik zatrudniony w spółce zależnej Menavitin GmbH (spółka zależna) z siedzibą w Berlinie na stanowisku Managing Director



**Tabela: Struktura umów o pracę u Emitenta (Grupa Emitenta)**

| Rodzaj umowy                       | Data Zatwierdzenia Prospektu | 31.12.2018 r. | 31.12.2017 r. | 31.12.2016 r. | 31.12.2015 r. |
|------------------------------------|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Umowa o pracę na czas nieokreślony | 15                           | 14            | 3             | 8             | 11            |
| Umowa o pracę na czas określony    | 5                            | 7             | 12            | 16            | 11            |
| <b>Razem</b>                       | <b>20</b>                    | <b>21</b>     | <b>15</b>     | <b>24</b>     | <b>22</b>     |

Źródło: Emitent

**Tabela: Rodzaje umów zawartych przez Emitenta**

| Rodzaj umowy   | Data Zatwierdzenia Prospektu | 31.12.2018 r. | 31.12.2017 r. | 31.12.2016 r. | 31.12.2015 r. |
|----------------|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Umowa o pracę  | 20                           | 22            | 15            | 24            | 22            |
| Umowa zlecenia | 2                            | 3             | 11            | 11            | 12            |
| Umowa o dzieło | 0                            | 0             | 0             | 0             | 2             |
| <b>Razem</b>   | <b>22</b>                    | <b>25</b>     | <b>26</b>     | <b>35</b>     | <b>36</b>     |

Źródło: Emitent

**Tabela: Fluktuacja pracowników u Emitenta [obliczona według wzoru (przyjęci+zwolnieni)/2]/przeciętne zatrudnienie w okresie]**

| Fluktuacja          | Data Zatwierdzenia Prospektu | 31.12.2018 r. | 31.12.2017 r. | 31.12.2016 r. | 31.12.2015 r. |
|---------------------|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Przyjęci            | 0                            | 11            | 0             | 5             | 6             |
| Zwolnieni           | 2                            | 4             | 9             | 3             | 4             |
| Wskaźnik fluktuacji | 0,05                         | 0,34          | 0,3           | 0,17          | 0,23          |

Źródło: Emitent

## 17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje

### 17.2.1. Zarząd Emitenta

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Prezes Zarządu Emitenta – Pan Konrad Palka posiada 477.881 sztuk akcji Emitenta, stanowiących 5,43% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 5,43% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu pozostali Członkowie Zarządu Emitenta nie posiadają akcji Emitenta.

Członkowie Zarządu nie posiadają opcji na akcje Emitenta.

### 17.2.2. Rada Nadzorcza Emitenta

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Przewodniczący Rady Nadzorczej - Pan Jerzy Gębicki posiada 676.000 sztuk akcji Emitenta, stanowiących 7,69% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 7,69% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Pani Anna Sysa-Jędrzejowska - Członek Rady Nadzorczej posiada 298.991 sztuk akcji Emitenta, stanowiących 3,40% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 3,40% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Pan Jan Adamus - Członek Rady Nadzorczej posiada 107.000 sztuk akcji Emitenta, stanowiących 1,22% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 1,22% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Pan Jacek Szwańkowski – członek Rady Nadzorczej Emitenta posiada pośrednio (za pośrednictwem spółek zależnych Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi oraz Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi wraz ze spółkami zależnymi) 5.163.053 akcji i 5.163.053 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 58,70% kapitału zakładowego Spółki oraz 58,70% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Pan Jacek Dauenhauer posiada 2.400 sztuk akcji Emitenta, stanowiących 0,03% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 0,03% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu pozostali Członkowie Rady Nadzorczej, zgodnie z posiadaną przez Emitenta wiedzą, nie posiadają akcji Emitenta.

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje Spółki.

### **17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta**

W Dacie Prospektu nie istnieją jakiegokolwiek ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale zakładowym Emitenta.

## **18. Znaczni akcjonariusze**

### **18.1. Znaczni akcjonariusze Emitenta**

Według wiedzy Emitenta na Datę Zatwierdzenia Prospektu występuje trzech znaczących akcjonariuszy Emitenta spoza grona członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta. Nazwy/imiona i nazwiska tych akcjonariuszy oraz liczbę posiadanych przez nich akcji wskazano w poniższej tabeli.

**Tabela: Znaczni akcjonariusze niebędący członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta**

| Imię i Nazwisko                                                                                                                | Liczba akcji | Wartość nominalna 1 akcji (zł) | Łączna wartość nominalna akcji (zł) | Udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów na WZ | Udział głosów w ogólnej liczbie głosów na WZ |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|---------------------|----------------------------------------------|
| Pelion SA siedzibą w Łodzi wraz z podmiotami zależnymi: Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. Spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu | 5.163.053    | 0,10                           | 516.305,30                          | 58,70%                       | 5.163.053           | 58,70%                                       |
| Jacek Fransik za pośrednictwem podmiotu zależnego Max Welt Holdings LP z siedzibą Larnaca, Cypr                                | 465 589      | 0,10                           | 46.558,90                           | 5,29%                        | 465 589             | 5,29%                                        |
| Robert Bożyk                                                                                                                   | 441.000      | 0,10                           | 44.100, 00                          | 5,01%                        | 441.000             | 5,01%                                        |

Źródło: Emitent

Pośrednim znaczącym akcjonariuszem Emitenta jest Pan Jacek Szwajcowski – Członek Rady Nadzorczej (za pośrednictwem spółek zależnych Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi oraz Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi wraz ze spółkami zależnymi) - 5.163.053 akcji i 5.163.053 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 58,70% kapitału zakładowego Spółki oraz 58,70% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

### **18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu**

Znaczni akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu w Emitencie poza ujawnionymi w Części III pkt 18.1. Prospektu. Żadna z akcji wyemitowanych przez Spółkę nie jest uprzywilejowana co do głosu.

### **18.3. Informacja, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym**

Emitent jest podmiotem bezpośrednio kontrolowanym przez Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi oraz pośrednio kontrolowanym przez Pana Jacka Szwajcowskiego, który jako osoba fizyczna, jest podmiotem dominującym w rozumieniu art. 4 pkt 14 lit. a) Ustawy o Ofercie posiadając pośrednio przez spółki zależne Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi oraz Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi wraz ze spółkami zależnymi 5.163.053 akcji i 5.163.053 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 58,70% kapitału zakładowego Spółki oraz 58,70% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Pan Jacek Szwajcowski posiada 66,67% głosów na zgromadzeniu wspólników Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, natomiast Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi posiada 82,76% kapitału zakładowego oraz 82,76% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi. Ponadto Pan Jacek Szwajcowski posiada bezpośrednio 10,59% kapitału zakładowego oraz 10,59% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi. Łącznie Pan Jacek Szwajcowski bezpośrednio i pośrednio posiada 93,35% kapitału zakładowego oraz 93,35% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi.

Ponadto Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, jako spółka handlowa, posiada status podmiotu dominującego w stosunku do Emitenta w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH, art. 3 ust. 1 pkt 37 Ustawy o Rachunkowości oraz art. 4 pkt 14 lit. a) Ustawy o Ofercie posiadając za pośrednictwem spółki zależnej Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi wraz ze spółkami zależnymi (w której posiada 82,76% kapitału zakładowego oraz 82,76% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu) 5.163.053 akcji i 5.163.053 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 58,70% kapitału zakładowego Spółki oraz 58,70% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Nadużywanie kontroli, rozumiane jako wykonywanie prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu, ograniczają powszechnie obowiązujące przepisy prawa. Emitent, jak każda osoba prawna, działa przez swoje organy, które realizują swe ustawowe i statutowe zadania. Podział kompetencji pomiędzy poszczególne organy ma na celu zapewnienie prawidłowego funkcjonowania Emitenta. Wykonywanie prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu podlega zasadom opisanym w Kodeksie spółek handlowych oraz Statucie, a tym samym zapewnia przejrzystość i formalizm podejmowanych uchwał.

Mechanizmem zapobiegającym nadużywaniu kontroli nad Emitentem jest m.in. prawo żądania informacji o powstaniu stosunku dominacji (art. 6 KSH), obowiązek równego traktowania akcjonariuszy (art. 20 KSH), prawo złożenia wniosku o wybór członków Rady Nadzorczej w głosowaniu grupami (art. 385 § 3 KSH), prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia (art. 422 – 427 KSH), obowiązek równego traktowania akcjonariuszy (art. 20 Ustawy o Ofercie), prawo złożenia wniosku o dokonanie wyboru rewidenta do spraw szczególnych (art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie).

#### **18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta**

Emitent oświadcza, iż w zakresie jaki jest mu znany nie występują żadne ustalenia, w wyniku których może dojść do zmiany sposobu kontroli Emitenta

## **19. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

### **19.1. Wprowadzenie**

Emitent prezentuje poniżej informacje dla transakcji mających miejsce w okresie objętym historycznymi rocznymi informacjami finansowymi (lata 2015-2017) oraz za okres od zakończenia ostatniego okresu obrotowego, dla którego opublikowano informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta, tj. za okres od 1 stycznia 2018 r. do Daty Prospektu.

Emitent oświadcza, iż nie jest stroną innych transakcji z podmiotami powiązanymi (w rozumieniu definicji zawartej w MSR 24), poza poniżej wskazanymi.

Wszystkie przedstawione transakcje zostały zawarte na zasadach rynkowych.

W okresie objętym historycznymi rocznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu nie miało miejsca zawieranie transakcji nieodpłatnych.

Emitent oświadcza, iż w Prospekcie Emisyjnym opisano wszystkie transakcje ze wszystkimi podmiotami powiązanymi mające miejsce w okresie historycznych informacji finansowych aż do Daty Prospektu, przy czym wskazuje, iż w przypadku transakcji powtarzających się i pozostających w normalnym toku działalności zaprezentowano dane finansowe wg stanu na dzień bliski dniowi zatwierdzenia Prospektu tj. na dzień 31.12.2018 r. Emitent oświadcza, iż po dniu 31.12.2018 r. nie miały miejsca żadne istotne transakcje w normalnym toku działalności, z wyjątkiem: zawarcia umowy pożyczki z Menavitin GmbH w dniu 3 stycznia 2019 r., podwyższenia kapitału zakładowego Cortria Corporation (21 stycznia 2019 r.) oraz zawarciem w dniu 4 lutego 2019 r. umów pożyczek z Pelion S.A., Panem Konradem Palka i Panem Jerzym Gębickim które zostały opisane poniżej.

**Tabela: Wykaz podmiotów powiązanych Emitenta**

| Lp. | Podmiot powiązany                                  | Opis powiązania                                                                                                                                                       |
|-----|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1   | Cortria Corporation z siedzibą w Needham, USA      | Spółka zależna Emitenta, w której Emitent posiada 100% w prawach głosu i 100% w kapitale                                                                              |
| 2   | Menavitin GmbH z siedzibą w Berlinie w Niemczech   | Spółka zależna Emitenta, w której Emitent posiada 92,5% w prawach głosu i 92,5% w kapitale.                                                                           |
| 3   | Pharmalink sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi           | Spółka z Grupy Kapitałowej, dla której Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi jest jednostką dominującą wyższego szczebla. Emitent jest spółką zależną tej Grupy Kapitałowej. |
| 4   | DOZ S.A. z siedzibą w Warszawie                    | Spółka z Grupy Kapitałowej, dla której Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi jest jednostką dominującą wyższego szczebla. Emitent jest spółką zależną tej Grupy Kapitałowej. |
| 6   | Business Support Solutions S.A. z siedzibą w Łodzi | Spółka z Grupy Kapitałowej, dla której Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi jest jednostką dominującą wyższego szczebla. Emitent jest spółką zależną tej Grupy Kapitałowej. |
| 7   | PGF Hurt sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi             | Spółka z Grupy Kapitałowej, dla której Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi jest jednostką dominującą wyższego szczebla. Emitent jest spółką zależną tej Grupy Kapitałowej. |
| 8   | Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi                     | Spółka dominująca Grupy Kapitałowej Pelion S.A. Emitent jest spółką zależną tej Grupy Kapitałowej.                                                                    |
| 9   | DOZ S.A. DIRECT Sp. komandytowa z siedzibą w Łodzi | Spółka z Grupy Kapitałowej, dla której Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi jest jednostką dominującą wyższego szczebla. Emitent jest spółką zależną tej Grupy Kapitałowej. |

| Lp. | Podmiot powiązany                                            | Opis powiązania                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-----|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 10  | PHARMAPOINT S.A. z siedzibą w Łodzi                          | Spółka z Grupy Kapitałowej, dla której Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi jest jednostką dominującą wyższego szczebla. Emitent jest spółką zależną tej Grupy Kapitałowej.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 11  | Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi          | Spółka z Grupy Kapitałowej, dla której Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi jest jednostką dominującą wyższego szczebla. Emitent jest spółką zależną tej Grupy Kapitałowej.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 12  | Natura Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi                         | Spółka z Grupy Kapitałowej, dla której Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi jest jednostką dominującą wyższego szczebla. Emitent jest spółką zależną tej Grupy Kapitałowej.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 13  | Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. z siedzibą w Dywity | Spółka, która należała do Grupy Kapitałowej, dla której Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi jest jednostką dominującą wyższego szczebla. Na dzień 31 grudnia 2017r. Spółka Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. nie jest powiązana ze spółką "PHARMENA" S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 14  | DOZ PL Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi                         | Spółka z Grupy Kapitałowej, dla której Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi jest jednostką dominującą wyższego szczebla. Emitent jest spółką zależną tej Grupy Kapitałowej.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 15  | Bez Recepty Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi                    | Spółka z Grupy Kapitałowej, dla której Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi jest jednostką dominującą wyższego szczebla. Emitent jest spółką zależną tej Grupy Kapitałowej.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 16  | Recepta.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi                     | Spółka z Grupy Kapitałowej, dla której Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi jest jednostką dominującą wyższego szczebla. Emitent jest spółką zależną tej Grupy Kapitałowej.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 17  | Konrad Palka                                                 | Dyrektor Generalny/Prezes Zarządu Emitenta, pełniący funkcję członka Zarządu od 12 listopada 2002 roku do Dnia Zatwierdzenia Prospektu.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 18  | Marzena Wiczorkowska                                         | Dyrektor ds. Badań i Rozwoju/Wiceprezes Zarządu Emitenta, pełniąca funkcję członka Zarządu od 4 sierpnia 2003 roku do Dnia Zatwierdzenia Prospektu.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 19  | Anna Zwolińska                                               | Dyrektora ds. Sprzedaży i Marketingu/Wiceprezes Zarządu Emitenta, pełniąca funkcję członka Zarządu od 2 października 2013 r. roku do Dnia Zatwierdzenia Prospektu .                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 20  | Jerzy Gębicki                                                | Członek Rady Nadzorczej Emitenta w okresie od 4 sierpnia 2003 roku do 15 grudnia 2008 roku oraz od 17 lutego 2011 roku do Dnia Zatwierdzenia Prospektu; współautor wynalazku obejmującego rozwiązania techniczne, dotyczące zastosowania pochodnych nikotynamidu jako środka naczynioprotekcyjnego, będącego przedmiotem umowy przeniesienia praw do wynalazku na Emitenta z 2003 roku oraz współautor wynalazku obejmującego patenty oraz zgłoszenia patentowe pt. „Compositions for treatment of skin diseases”, będącego, na podstawie umowy sprzedaży z 2005 roku, własnością Emitenta. |
| 21  | Anna Sysa-Jędrzejowska                                       | Członek Rady Nadzorczej Emitenta w okresie od 4 sierpnia 2003 roku do 25 sierpnia 2010 roku oraz od 17 lutego 2011 roku do Dnia Zatwierdzenia Prospektu; współautor wynalazku obejmującego patenty oraz zgłoszenia patentowe pt. „Compositions for treatment of skin diseases”, będącego, na podstawie umowy sprzedaży z 2005 roku, własnością Emitenta                                                                                                                                                                                                                                     |
| 22  | Jan Adamus                                                   | Członek Rady Nadzorczej Emitenta od 17 czerwca 2008 roku do Dnia Zatwierdzenia Prospektu; współautor wynalazku obejmującego patenty oraz zgłoszenia patentowe pt. „Compositions for treatment of skin diseases”, będącego, na podstawie umowy sprzedaży z 2005 roku, własnością Emitenta.                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 23  | Jacek Szwajcowski                                            | Członek Rady Nadzorczej od 27 czerwca 2013 roku do Dnia Zatwierdzenia Prospektu, Prezesa Zarządu Pelion S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 24  | Zbigniew Molenda                                             | Członek Rady Nadzorczej od 27 czerwca 2013 roku do Dnia Zatwierdzenia Prospektu, Członek Zarządu Pelion S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 25  | Magdalena Tomaszewska                                        | Członek Rady Nadzorczej od 30 maja 2017 roku do dnia 19 grudnia 2018 r., Prezes Zarządu PGF S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 26  | Jacek Franasik                                               | Członek Rady Nadzorczej od 27 czerwca 2013 roku do 30 maja 2017 roku, Prezes Zarządu Master Pharm S.A., dyrektor Max Welt Holdings LP (Larnaka, Cypr) (uprzednio Max Welt Holdings Limited)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 27  | Jacek Dauenhauer                                             | Członek Rady Nadzorczej od 20 grudnia 2018 roku do Dnia Zatwierdzenia Prospektu, Wiceprezes Zarządu Pelion S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

Źródło: Emitent

## 19.2. Transakcje podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu nie wystąpiły transakcje podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu wystąpiły wskazane poniżej transakcje podwyższenia kapitału zakładowego przez Emitenta w spółkach zależnych Cortria Corporation i Menavitin GmbH.

**Tabela. Podwyższenie kapitału w spółkach zależnych Emitenta (w tys. zł)**

| Rok                                                 | Rodzaj transakcji                                                                                | Kwota transakcji<br>(tys. zł) |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| 2019 - do dnia<br>zatwierdzenia<br>prospektu (MSSF) | podwyższenie kapitału zakładowego Cortria Corporation (styczeń 2019 r.)                          | 1 131                         |
| 2018 (MSSF)                                         | podwyższenie kapitału zakładowego Cortria Corporation (maj 2018 r.)                              | 645                           |
|                                                     | zawiązanie spółki Menavitin GmbH – wkład pieniężny Emitenta na kapitał zakładowy (lipiec 2018r.) | 400                           |
| 2017 (MSSF)                                         | podwyższenie kapitału zakładowego Cortria Corporation (kwiecień 2017 r.)                         | 976                           |
|                                                     | podwyższenie kapitału zakładowego Cortria Corporation październik 2017 r.)                       | 1 097                         |
| 2016 (MSSF)                                         | podwyższenie kapitału zakładowego Cortria Corporation (luty 2016 r.)                             | 1 977                         |
|                                                     | podwyższenie kapitału zakładowego Cortria Corporation (sierpień 2016 r.)                         | 952                           |
|                                                     | podwyższenie kapitału zakładowego Cortria Corporation (grudzień 2016 r.)                         | 634                           |
| 2015 (PSR)                                          | podwyższenie kapitału zakładowego Cortria Corporation (sierpień 2015 r.)                         | 3 749                         |
| <b>Razem</b>                                        |                                                                                                  | <b>11.561</b>                 |

Źródło: Emitent

W przypadku opisanych powyżej transakcji nie wystąpiły:

- nierozliczone salda należności, w tym zobowiązań;
- rezerwy na należności wątpliwe związane z wysokością nierozliczonych sald należności; oraz
- koszty ujęte w ciągu okresu dotyczący należności nieściągalnych lub wątpliwych należnych od podmiotów powiązanych.

## 19.3. Transakcje z podmiotami powiązanymi z Emitentem - opłaty licencyjne

**Tabela: Transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi w roku 2018 do dnia zatwierdzenia Prospektu (w tys. zł)\*stan na 30-06-2018 i 30-09-2018 i 31.12.2018 (MSSF)**

| Nazwa podmiotu      | Przedmiot transakcji                   | Wzajemne rozrachunki |              | Wzajemne transakcje |        |
|---------------------|----------------------------------------|----------------------|--------------|---------------------|--------|
|                     |                                        | Należności           | Zobowiązania | Przychody           | Koszty |
| Cortria Corporation | opłaty licencyjne (stan na 31.12.2018) | 940                  |              | 940                 |        |
| Cortria Corporation | opłaty licencyjne (stan na 30.09.2018) | 689                  |              | 689                 |        |
| Cortria Corporation | opłaty licencyjne (stan na 30.06.2018) | 468                  |              | 468                 |        |

Źródło: Emitent

**Tabela: Transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi w roku 2017(w tys. zł) \* (MSSF)**

| Nazwa podmiotu      | Przedmiot transakcji | Wzajemne rozrachunki |              | Wzajemne transakcje |        |
|---------------------|----------------------|----------------------|--------------|---------------------|--------|
|                     |                      | Należności           | Zobowiązania | Przychody           | Koszty |
| Cortria Corporation | opłaty licencyjne**  | 447                  | 0,00         | 965                 | 0,00   |

Źródło: Emitent

\* Wykazane w tabeli kwoty przychodów nie uwzględniają refaktur, które stanowią korektę związaną z prezentacją przychodów i kosztów z tytułu refaktur zgodnie z MSR. W wyniku korekty o kwotę refaktur pomniejszone zostały przychody netto ze sprzedaży produktów oraz te same kwoty pomniejszyły koszt wytworzenia sprzedanych produktów. Wprowadzona korekta nie miała wpływu na wynik netto oraz wartość kapitałów własnych Emitenta.

\*\* Emitent udzielił spółce zależnej Cortria Corporation licencji w zakresie produktów, patentów i technologii do korzystania na określonych rynkach, a Cortria uiszcza na rzecz Emitenta opłaty licencyjne zgodnie z postanowieniami umowy licencyjnej.

**Tabela: Transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi w roku 2016 (w tys. zł)\* (MSSF)**

| Nazwa podmiotu      | Przedmiot transakcji | Wzajemne rozrachunki |              | Wzajemne transakcje |        |
|---------------------|----------------------|----------------------|--------------|---------------------|--------|
|                     |                      | Należności           | Zobowiązania | Przychody           | Koszty |
| Cortria Corporation | opłaty licencyjne**  | 439                  | 0            | 1015                | 0      |

Źródło: Emitent

\* Wykazane w tabeli kwoty przychodów nie uwzględniają refaktur, które stanowią korektę związaną z prezentacją przychodów i kosztów z tytułu refaktur zgodnie z MSR. W wyniku korekty o kwotę refaktur pomniejszone zostały przychody netto ze sprzedaży produktów oraz te same kwoty pomniejszyły koszt wytworzenia sprzedanych produktów. Wprowadzona korekta nie miała wpływu na wynik netto oraz wartość kapitałów własnych Emitenta.

\*\* Emitent udzielił spółce zależnej Cortria Corporation licencji w zakresie produktów, patentów i technologii do korzystania na określonych rynkach, a Cortria uiszcza na rzecz Emitenta opłaty licencyjne zgodnie z postanowieniami umowy licencyjnej.

**Tabela: Transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi w roku 2015 (w tys. zł)\* (PSR)**

| Nazwa podmiotu      | Przedmiot transakcji | Wzajemne rozrachunki |              | Wzajemne transakcje |        |
|---------------------|----------------------|----------------------|--------------|---------------------|--------|
|                     |                      | Należności           | Zobowiązania | Przychody           | Koszty |
| Cortria Corporation | opłaty licencyjne**  | 975                  | 0            | 966                 | 0      |

Źródło: Emitent

\* Wykazane w tabeli kwoty przychodów nie uwzględniają refaktur, które stanowią korektę związaną z prezentacją przychodów i kosztów z tytułu refaktur zgodnie z MSR. W wyniku korekty o kwotę refaktur pomniejszone zostały przychody netto ze sprzedaży produktów oraz te same kwoty pomniejszyły koszt wytworzenia sprzedanych produktów. Wprowadzona korekta nie miała wpływu na wynik netto oraz wartość kapitałów własnych Emitenta.

\*\* Emitent udzielił spółce zależnej Cortria Corporation licencji w zakresie produktów, patentów i technologii do korzystania na określonych rynkach, a Cortria uiszcza na rzecz Emitenta opłaty licencyjne zgodnie z postanowieniami umowy licencyjnej.

W przypadku opisanych powyżej transakcji nie wystąpiły:

- nierozliczone salda należności, w tym zobowiązań;
- rezerwy na należności wątpliwe związane z wysokością nierozliczonych sald należności; oraz
- koszty ujęte w ciągu okresu dotyczący należności nieściągalnych lub wątpliwych należnych od podmiotów powiązanych.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

#### **19.4. Transakcje zawarte przez Emitenta z podmiotami powiązanymi - umowy pożyczki**

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent zawarł z podmiotami powiązanymi następujące umowy pożyczek:

##### **1) umowa pożyczki zawarta w dniu 3 stycznia 2019 r. z Menavitin GmbH w Berlinie.**

Emitent („Pożyczkodawca”) zawarł w dniu 3 stycznia 2019 roku z Menavitin GmbH z siedzibą w Berlinie („Pożyczkobiorca”) umowę pożyczki na łączną kwotę 150.000,00 euro, przy czym wypłata pierwszej transzy pożyczki w kwocie 50.000,00 euro miała miejsce w dniu 7 stycznia 2019 r. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne i ustalane w oparciu WIBOR3M + marża dla Emitenta. Umowa na czas nieokreślony z możliwością wypowiedzenia ale nie wcześniej niż przed 31 stycznia 2020 roku.

##### **2) Umowa pożyczki zawarta w dniu 4 lutego 2019 roku z Pelion S.A. w Łodzi**

Emitent („Pożyczkobiorca”) zawarł w dniu 4 lutego 2019 roku z Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi („Pożyczkodawca”) umowę pożyczki na kwotę 5.300.000,00 PLN. Umowa została zawarta na warunkach rynkowych. Pożyczka wraz z odsetkami podlega jednorazowej spłacie w nieprzekraczalnym terminie do dnia 31 stycznia 2020 roku. Pożyczkobiorca ma obowiązek spłaty pożyczki przed tym terminem, w przypadku pozyskania środków z emisji Akcji serii E. Przedterminowa spłata pożyczki powinna nastąpić w terminie 7 dni od daty otrzymania środków z tytułu emisji Akcji serii E przez Pożyczkobiorcę. Pożyczkodawca nie może odmówić przyjęcia zwrotu części lub całości pożyczki przed nadejściem terminu zapłaty. Z tytułu wykorzystania pożyczki Pożyczkobiorca zapłaci Pożyczkodawcy odsetki. Odsetki naliczane będą od całej kwoty pożyczki, za okres od dnia udzielenia pożyczki do dnia spłaty pożyczki. Pożyczka oprocentowana jest według stawki stałej. Odsetki naliczane będą od wykorzystanej kwoty pożyczki w oparciu o zasadę, wyrażoną w postaci ilorazu: faktyczna ilość dni/365. Pożyczka nie jest zabezpieczona.

##### **3) Umowa pożyczki zawarta w dniu 4 lutego 2019 roku z Jerzym Gębickim**

Emitent („Pożyczkobiorca”) zawarł w dniu 4 lutego 2019 roku z Jerzym Gębickim („Pożyczkodawca”) umowę pożyczki na kwotę 700.000,00 PLN. Umowa została zawarta na warunkach rynkowych. Pożyczka wraz z odsetkami podlega jednorazowej spłacie w

nieprzekraczalnym terminie do dnia 31 stycznia 2020 roku. Pożyczkobiorca ma obowiązek spłaty pożyczki przed tym terminem, w przypadku pozyskania środków z emisji Akcji serii E. Przedterminowa spłata pożyczki powinna nastąpić w terminie 7 dni od daty otrzymania środków z tytułu emisji Akcji serii E przez Pożyczkobiorcę. Pożyczkodawca nie może odmówić przyjęcia zwrotu części lub całości pożyczki przed nadejściem terminu zapłaty. Z tytułu wykorzystania pożyczki Pożyczkobiorca zapłaci Pożyczkodawcy odsetki. Odsetki naliczane będą od całej kwoty pożyczki, za okres od dnia udzielenia pożyczki do dnia spłaty pożyczki. Pożyczka oprocentowana jest według stawki stałej. Odsetki naliczane będą od wykorzystanej kwoty pożyczki w oparciu o zasadę, wyrażoną w postaci ilorazu: faktyczna ilość dni/365. Pożyczka nie jest zabezpieczona.

#### 4) Umowa pożyczki zawarta w dniu 4 lutego 2019 roku z Konradem Palką

Emitent („Pożyczkobiorca”) zawarł w dniu 4 lutego 2019 roku z Konradem Palką („Pożyczkodawca”) umowę pożyczki na kwotę 500.000,00 PLN. Umowa została zawarta na warunkach rynkowych. Pożyczka wraz z odsetkami podlega jednorazowej spłacie w nieprzekraczalnym terminie do dnia 31 stycznia 2020 roku. Pożyczkobiorca ma obowiązek spłaty pożyczki przed tym terminem, w przypadku pozyskania środków z emisji Akcji serii E. Przedterminowa spłata pożyczki powinna nastąpić w terminie 7 dni od daty otrzymania środków z tytułu emisji Akcji serii E przez Pożyczkobiorcę. Pożyczkodawca nie może odmówić przyjęcia zwrotu części lub całości pożyczki przed nadejściem terminu zapłaty. Z tytułu wykorzystania pożyczki Pożyczkobiorca zapłaci Pożyczkodawcy odsetki. Odsetki naliczane będą od całej kwoty pożyczki, za okres od dnia udzielenia pożyczki do dnia spłaty pożyczki. Pożyczka oprocentowana jest według stawki stałej. Odsetki naliczane będą od wykorzystanej kwoty pożyczki w oparciu o zasadę, wyrażoną w postaci ilorazu: faktyczna ilość dni/365. Pożyczka nie jest zabezpieczona.

### 19.5. Umowy przeniesienia własności udziałów, akcji oraz praw i obowiązków w spółkach osobowych zawarte przez Emitenta z podmiotami powiązanymi z Emitentem

Nie dotyczy. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu nie były zawierane przez Emitenta z podmiotami powiązanymi z Emitentem umowy przeniesienia własności udziałów, akcji oraz praw i obowiązków w spółkach osobowych.

### 19.6. Transakcje z podmiotami powiązanymi z Emitentem (transakcje różne)

Tabela: Transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi w roku 2019 (w tys. zł)\*stan na 31-01-2019 (MSSF)

| Nazwa podmiotu                          | Przedmiot transakcji                   | Wzajemne rozrachunki |              | Wzajemne transakcje |        |
|-----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|--------------|---------------------|--------|
|                                         |                                        | Należności           | Zobowiązania | Przychody           | Koszty |
| DOZ S.A.                                | usługi marketingowe                    |                      | 38           |                     |        |
| Pelion S.A.                             | cash-pooling*                          |                      | 2            |                     |        |
| Business Support Solution S.A.          | usługi finansowo-księgowe              |                      | 65           |                     | 53     |
| DOZ S.A. DIRECT Sp. komandytowa w Łodzi | sprzedaż towarów                       | 96                   |              | 21                  |        |
| PHARMAPOINT S.A.                        | sprzedaż towarów                       |                      | 1            |                     |        |
| EPRUF SA                                | sprzedaż towarów                       |                      |              |                     |        |
| PHARMALINK Sp. z o.o.                   | Usługi magazynowania                   |                      | 26           |                     |        |
| DOZ.PL Sp. z o.o.                       | sprzedaż towarów                       |                      | 46           |                     |        |
| Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.        | sprzedaż towarów i usługi marketingowe |                      | 212          |                     | 2      |
| Natura Sp. z o.o.                       | sprzedaż towarów i usługi marketingowe |                      |              |                     |        |

Źródło: Emitent

Tabela: Transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi w roku 2018 (w tys. zł)\*stan na 31-12-2018 (MSSF)

| Nazwa podmiotu                          | Przedmiot transakcji      | Wzajemne rozrachunki |              | Wzajemne transakcje |        |
|-----------------------------------------|---------------------------|----------------------|--------------|---------------------|--------|
|                                         |                           | Należności           | Zobowiązania | Przychody           | Koszty |
| DOZ S.A.                                | usługi marketingowe       |                      | 104          |                     | 254    |
| Pelion S.A.                             | cash-pooling*             |                      | 962          |                     | 17     |
| Business Support Solution S.A.          | usługi finansowo-księgowe |                      | 21           |                     | 142    |
| DOZ S.A. DIRECT Sp. komandytowa w Łodzi | sprzedaż towarów          | 117                  |              | 1.141               | 216    |
| PHARMAPOINT S.A.                        | sprzedaż towarów          | 122                  |              | 506                 |        |
| EPRUF SA                                | sprzedaż towarów          |                      |              | 1                   |        |

| Nazwa podmiotu                   | Przedmiot transakcji                   | Wzajemne rozrachunki |              | Wzajemne transakcje |        |
|----------------------------------|----------------------------------------|----------------------|--------------|---------------------|--------|
|                                  |                                        | Należności           | Zobowiązania | Przychody           | Koszty |
| PHARMALINK Sp. z o.o.            | Usługi magazynowania                   |                      | 26           |                     | 21     |
| DOZ.PL Sp. z o.o.                | sprzedaż towarów                       |                      | 46           | 146                 | 150    |
| Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. | sprzedaż towarów i usługi marketingowe |                      | 214          | 2.958               | 457    |
| Natura Sp. z o.o.                | sprzedaż towarów i usługi marketingowe |                      |              | 74                  | 8      |

Źródło: Emitent

\* Cash-pooling to umowa o wspólnym zarządzaniu płynnością finansową w Grupie Kapitałowej Pelion S.A.. Cash pool ma na celu optymalizację zarządzania posiadanymi środkami pieniężnymi, ograniczenie kosztów odsetkowych, efektywne finansowanie bieżących potrzeb w zakresie finansowania kapitału obrotowego oraz wspieranie krótkoterminowej płynności finansowej w Grupie Kapitałowej Pelion S.A.

**Tabela: Transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi (w tys. zł)\*stan na 30-09-2018 (MSSF)**

| Nazwa podmiotu                          | Przedmiot transakcji                   | Wzajemne rozrachunki |              | Wzajemne transakcje |        |
|-----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|--------------|---------------------|--------|
|                                         |                                        | Należności           | Zobowiązania | Przychody           | Koszty |
| DOZ S.A.                                | usługi marketingowe                    | -                    | 63           |                     | 169    |
| Pelion S.A.                             | cash-pooling*                          | -                    | 954          |                     | 10     |
| Business Support Solution S.A.          | usługi finansowo-księgowe              | -                    | 8            |                     | 88     |
| DOZ S.A. DIRECT Sp. komandytowa w Łodzi | sprzedaż towarów                       | 617                  | -            | 977                 | -      |
| PHARMAPOINT S.A.                        | sprzedaż towarów                       | 104                  | -            | 302                 | -      |
| DOZ.PL Sp. z o.o.                       | sprzedaż towarów                       | 180                  | -            | 146                 | -      |
| Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.        | sprzedaż towarów i usługi marketingowe | 1.331                | 14           | 2.165               | 432    |
| Natura Sp. z o.o.                       | sprzedaż towarów i usługi marketingowe | 15                   | -            | 74                  | 8      |

Źródło: Emitent

\* Cash-pooling to umowa o wspólnym zarządzaniu płynnością finansową w Grupie Kapitałowej Pelion S.A.. Cash pool ma na celu optymalizację zarządzania posiadanymi środkami pieniężnymi, ograniczenie kosztów odsetkowych, efektywne finansowanie bieżących potrzeb w zakresie finansowania kapitału obrotowego oraz wspieranie krótkoterminowej płynności finansowej w Grupie Kapitałowej Pelion S.A.

**Tabela: Transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi (w tys. zł)\*stan na 30-06-2018 (MSSF)**

| Nazwa podmiotu                          | Przedmiot transakcji                   | Wzajemne rozrachunki |              | Wzajemne transakcje |        |
|-----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|--------------|---------------------|--------|
|                                         |                                        | Należności           | Zobowiązania | Przychody           | Koszty |
| DOZ S.A.                                | usługi marketingowe                    |                      |              |                     | 118    |
| Pelion S.A.                             | cash-pooling                           |                      | 503          |                     | 6      |
| Business Support Solution S.A.          | usługi finansowo-księgowe              |                      | 11           |                     | 59     |
| DOZ S.A. DIRECT Sp. komandytowa w Łodzi | sprzedaż towarów                       | 520                  |              | 474                 |        |
| PHARMAPOINT S.A.                        | sprzedaż towarów                       | 163                  |              | 218                 |        |
| Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.        | sprzedaż towarów i usługi marketingowe | 626                  | 43           | 1500                | 395    |
| Natura Sp. z o.o.                       | sprzedaż towarów i usługi marketingowe | 35                   |              | 66                  | 8      |

Źródło: Emitent

\* Cash-pooling to umowa o wspólnym zarządzaniu płynnością finansową w Grupie Kapitałowej Pelion S.A.. Cash pool ma na celu optymalizację zarządzania posiadanymi środkami pieniężnymi, ograniczenie kosztów odsetkowych, efektywne finansowanie



bieżących potrzeb w zakresie finansowania kapitału obrotowego oraz wspieranie krótkoterminowej płynności finansowej w Grupie Kapitałowej Pelion S.A.

**Tabela: Transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi w roku 2017(w tys. zł) \* (MSSF)**

| Nazwa podmiotu                              | Przedmiot transakcji                     | Wzajemne rozrachunki |              | Wzajemne transakcje |        |
|---------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------|--------------|---------------------|--------|
|                                             |                                          | Należności           | Zobowiązania | Przychody           | Koszty |
| DOZ S.A.                                    | usługi marketingowe                      | 22                   | 0,00         | 0,00                | 284    |
| Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. ** | usługi produkcyjne                       | 0,00                 | 0,00         | 0,00                | 2.359  |
| Pelion S.A.                                 | cash-pooling*** i usługi administracyjne | 0,00                 | 9            | 0,00                | 14     |
| Business Support Solution S.A.              | usługi finansowo-księgowe                | 0,00                 | 10           | 0,00                | 121    |
| Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.            | sprzedaż towarów i usługi marketingowe   | 1.842                | 240          | 4.416               | 1.213  |
| DOZ PL Sp. z o.o.                           | usługi marketingowe                      | 0,00                 | 0,00         | 0,00                | 129    |
| DOZ S.A. DIRECT Sp. komandytowa w Łodzi     | sprzedaż towarów i usługi marketingowe   | 553                  | 293          | 1.180               | 572    |
| PHARMAPOINT S.A.                            | sprzedaż towarów                         | 202                  | 0            | 579                 | 0      |
| Bez Recepty Sp. z o.o.                      | usługi marketingowe                      | 0                    | 0            | 0                   | 8      |
| Natura Sp. z o.o.                           | sprzedaż towarów i usługi marketingowe   | 38                   | 0            | 93                  | 18     |
| Recepta.pl Sp. z o.o.                       | usługi marketingowe                      | 0                    | 0            | 0                   | 0      |

Źródło: Emitent

\* Wykazane w tabeli kwoty przychodów nie uwzględniają refaktur, które stanowią korektę związaną z prezentacją przychodów i kosztów z tytułu refaktur zgodnie z MSR. W wyniku korekty o kwotę refaktur pomniejszone zostały przychody netto ze sprzedaży produktów oraz te same kwoty pomniejszyły koszt wytworzenia sprzedanych produktów. Wprowadzona korekta nie miała wpływu na wynik netto oraz wartość kapitałów własnych Emitenta.

\*\* Na dzień 31 grudnia 2017r. Spółka Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. nie jest powiązana ze spółką "PHARMENA" SA, w związku z czym, w powyższej tabeli nie wykazano sald z tą spółką, natomiast obroty wykazano za okres od początku roku do dnia sprzedaży.

\*\*\* Cash-pooling to umowa o wspólnym zarządzaniu płynnością finansową w Grupie Kapitałowej Pelion S.A.. Cash pool ma na celu optymalizację zarządzania posiadanymi środkami pieniężnymi, ograniczenie kosztów odsetkowych, efektywne finansowanie bieżących potrzeb w zakresie finansowania kapitału obrotowego oraz wspieranie krótkoterminowej płynności finansowej w Grupie Kapitałowej Pelion S.A..

**Tabela: Transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi w roku 2016 (w tys. zł)\* (MSSF)**

| Nazwa podmiotu                           | Przedmiot transakcji                                          | Wzajemne rozrachunki |              | Wzajemne transakcje |        |
|------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------------|--------------|---------------------|--------|
|                                          |                                                               | Należności           | Zobowiązania | Przychody           | Koszty |
| DOZ S.A.                                 | usługi marketingowe                                           | 40                   | 304          | 0                   | 469    |
| Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. | usługi produkcyjne                                            | 0                    | 891          | 0                   | 3256   |
| Pelion S.A.                              | sprzedaż towarów, usługi administracyjne i koszty ubezpieczeń | 4                    | 1            | 3                   | 4      |
| Business Support Solution S.A.           | usługi finansowo-księgowe                                     | 0                    | 11           | 0                   | 117    |
| Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.         | sprzedaż towarów i usługi marketingowe                        | 1.904                | 270          | 3.287               | 793    |
| DOZ PL Sp. z o.o.                        | usługi marketingowe                                           | 0                    | 27           | 0                   | 120    |
| DOZ SA DIRECT Sp. komandytowa w Łodzi    | sprzedaż towarów i usługi marketingowe                        | 1.912                | 305          | 2.711               | 362    |
| PHARMAPOINT S.A.                         | sprzedaż towarów                                              | 251                  | 0            | 1.060               | 0      |
| Bez Recepty Sp z o.o.                    | usługi marketingowe                                           | 0                    | 0            | 0                   | 15     |
| Natura Sp. z o.o.                        | sprzedaż towarów i usługi marketingowe                        | 41                   | 0            | 169                 | 33     |
| Recepta.pl Sp. z o.o.                    | usługi marketingowe                                           | 0                    | 0            | 0                   | 0      |
| PHARMALINK Sp. z o.o.                    | usługi transportowe i magazynowania                           | 0                    | 0            | 0                   | 86     |

Źródło: Emitent

\* \* Wykazane w tabeli kwoty przychodów nie uwzględniają refaktur, które stanowią korektę związaną z prezentacją przychodów i kosztów z tytułu refaktur zgodnie z MSR. W wyniku korekty o kwotę refaktur pomniejszone zostały przychody netto ze sprzedaży produktów oraz te same kwoty pomniejszyły koszt wytworzenia sprzedanych produktów. Wprowadzona korekta nie miała wpływu na wynik netto oraz wartość kapitałów własnych Emitenta.

**Tabela: Transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi w roku 2015 (w tys. zł)\* (PSR)**

| Nazwa podmiotu                           | Przedmiot transakcji                   | Wzajemne rozrachunki |              | Wzajemne transakcje |        |
|------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|--------------|---------------------|--------|
|                                          |                                        | Należności           | Zobowiązania | Przychody           | Koszty |
| DOZ S.A.                                 | usługi marketingowe                    | 223                  | 128          | 0                   | 320    |
| Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. | usługi produkcyjne                     | 0                    | 135          | 0                   | 4218   |
| Pelion S.A.                              | sprzedaż towarów i koszty ubezpieczeń  | 0                    | 0            | 0                   | 0      |
| Business Support Solution S.A.           | usługi finansowo-księgowe              | 0                    | 9            | 0                   | 105    |
| PGF S.A.                                 | sprzedaż towarów i usługi marketingowe | 1095                 | 0            | 3056                | 414    |
| DOZ PL Sp. z o.o.                        | usługi marketingowe                    | 0                    | 12           | 0                   | 129    |
| DOZ SA DIRECT Sp. komandytowa w Łodzi    | usługi marketingowe                    | 420                  | 51           | 2650                | 1173   |
| PHARMAPOINT Sp. z o.o.                   | sprzedaż towarów                       | 540                  | 0            | 1535                | 0      |
| Bez Recepty Sp. z o.o.                   | usługi marketingowe                    | 0                    | 0            | 0                   | 11     |
| Natura Sp. z o.o.                        | sprzedaż towarów                       | 58                   | 0            | 47                  | 0      |
| PHARMALINK Sp. z o.o.                    | usługi transportowe i magazynowania    | 0                    | 38           | 0                   | 198    |

Źródło: Emitent

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

W przypadku opisanych powyżej transakcji nie wystąpiły:

- nierozliczone salda należności, w tym zobowiązań;
- rezerwy na należności wątpliwe związane z wysokością nierozliczonych sald należności; oraz
- koszty ujęte w ciągu okresu dotyczący należności nieściągalnych lub wątpliwych należnych od podmiotów powiązanych.

#### Umowy z Pharmalink sp. z o.o.

W lipcu 2011 roku Emitent zawarł dwie umowy (umowę o współpracy oraz umowę składowania) ze spółką Pharmalink sp. z o.o. Umowy określają zasady współpracy, dotyczącej magazynowania oraz transportu produktów dermokosmetycznych Emitenta. W ramach umów Pharmalink świadczy usługi transportowe z miejsca wytworzenia produktów dermokosmetycznych Emitenta w Dywitach do magazynu wyrobów gotowych należących do Pharmalink. Umowa składowania reguluje zasady składowania wyrobów gotowych w magazynie Pharmalink. Umowy zawarte są na czas nieokreślony, przy czym strony współpracowały ze sobą do lipca 2016 r.

W dniu 27 listopada 2018r. Emitent zawarł nową umowę z Pharmalink dotyczącą magazynowania oraz transportu produktów dermokosmetycznych Emitenta, która zaczęła obowiązywać od 1 grudnia 2018 r. Umowa określa zasady współpracy, dotyczącej magazynowania oraz transportu produktów dermokosmetycznych Emitenta. W ramach umów Pharmalink świadczy usługi transportowe z miejsca wytworzenia produktów dermokosmetycznych do magazynu wyrobów gotowych należących do Pharmalink. Umowa składowania reguluje zasady składowania wyrobów gotowych w magazynie Pharmalink.

#### Umowa o świadczeniu usług przez Business Support Solution S.A. z siedzibą w Łodzi zawarta 7 grudnia 2010 roku

W ramach umowy BSS zobowiązuje się do prowadzenia rachunkowości, sprawozdawczości i rozliczeń podatkowych Spółki, prowadzenie magazynowej kartoteki ilościowo-wartościowej towarów i materiałów, obsługę w zakresie wynagrodzeń pracowników, administrowanie dokumentacją kadrową pracowników Spółki oraz obsługę w zakresie wynagrodzeń, wynikających z umów cywilno-prawnych oraz członków Zarządu i Rady Nadzorczej. Umowa zawarta została na czas nieokreślony. Umowa może być rozwiązana przez każdą ze Stron przez pisemne oświadczenie z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec kwartału kalendarzowego lub w trybie natychmiastowym, w przypadku naruszenia przez jedną ze stron istotnych jej postanowień. BSS ponosi pełną odpowiedzialność wobec Spółki z tytułu wszelkich szkód, poniesionych przez Spółkę i jej kontrahentów oraz z tytułu roszczeń powstałych z winy BSS, podniesionych przeciwko Spółce przez organy administracji państwowej i inne jednostki, jeżeli szkody i roszczenia te pozostają w bezpośrednim związku z niewykonaniem bądź nienależytym wykonaniem zobowiązań wynikających z niniejszej Umowy i dotyczą okresu, w którym BSS świadczyła usługi na zlecenie Spółki

**19.7. Transakcje z podmiotami powiązanymi zawartymi przez Emitenta z członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej oraz podmiotami powiązanymi osobowo z członkami organów**

**Tabela: Transakcje Emitenta z Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej Spółki (w tys. zł)**

| Nazwa podmiotu         | Przedmiot transakcji                                             | 2019<br>(stan na<br>31.01.2019) | 2018<br>(stan na<br>31.12.2018) | 2018<br>(stan na<br>30.09.2018) | 2018<br>(stan na<br>30.06.2018) | 2017<br>(MSSF) | 2016<br>(MSSF) | 2015<br>(MSSF) |
|------------------------|------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Konrad Palka           | Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu         | -                               | -                               | -                               | -                               | -              | -              | -              |
|                        | Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę*                            | 25                              | 305                             | 229                             | 200                             | 366            | 360            | 336            |
|                        | Wynagrodzenie z tytułu opłat dla twórców                         | -                               | -                               | -                               | -                               | -              | -              | -              |
| Marzena Wieczorkowska  | Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu         | -                               | -                               | -                               | -                               | -              | -              | -              |
|                        | Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę*                            | 12                              | 148                             | 110                             | 96                              | 183            | 192            | 158            |
|                        | Wynagrodzenie z tytułu opłat dla twórców                         | -                               | -                               | -                               | -                               | -              | -              | -              |
| Anna Zwolińska         | Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu         | -                               | -                               | -                               | -                               | -              | -              | -              |
|                        | Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę*                            | 10                              | 123                             | 92                              | 80                              | 148            | 160            | 176            |
|                        | Wynagrodzenie z tytułu opłat dla twórców                         | -                               | -                               | -                               | -                               | -              | -              | -              |
| Jerzy Gębicki          | Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej | -                               | -                               | -                               | -                               | -              | -              | -              |
|                        | Wynagrodzenie z tytułu opłat dla twórców                         | -                               | 120                             | 120                             | 66                              | 149            | 297            | 211            |
| Anna Sysa-Jędrzejowska | Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej | -                               | -                               | -                               | -                               | -              | -              | -              |
|                        | Wynagrodzenie z tytułu opłat dla twórców                         | -                               | 80                              | 80                              | 44                              | 99             | 99             | 97             |
| Jan Adamus             | Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej | -                               | -                               | -                               | -                               | -              | -              | -              |
|                        | Wynagrodzenie z tytułu opłat dla twórców                         | -                               | 67                              | 67                              | 37                              | 83             | 82             | 81             |
| Jacek Sz wajcowski     | Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej | -                               | -                               | -                               | -                               | -              | -              | -              |
|                        | Wynagrodzenie z tytułu opłat dla twórców                         | -                               | -                               | -                               | -                               | -              | -              | -              |
| Zbigniew Molenda       | Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej | -                               | -                               | -                               | -                               | -              | -              | -              |
|                        | Wynagrodzenie z tytułu opłat dla twórców                         | -                               | -                               | -                               | -                               | -              | -              | -              |
| Jacek Franasik         | Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej | nd                              | nd                              | nd                              | nd                              | -              | -              | -              |
|                        | Wynagrodzenie z tytułu opłat dla twórców                         | nd                              | nd                              | nd                              | nd                              | -              | -              | -              |

| Nazwa podmiotu        | Przedmiot transakcji                                             | 2019<br>(stan na<br>31.01.2019) | 2018<br>(stan na<br>31.12.2018) | 2018<br>(stan na<br>30.09.2018) | 2018<br>(stan na<br>30.06.2018) | 2017<br>(MSSF) | 2016<br>(MSSF) | 2015<br>(MSSF) |
|-----------------------|------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Magdalena Tomaszewska | Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej | nd                              | -                               | -                               | -                               | -              | nd             | nd             |
|                       | Wynagrodzenie z tytułu opłat dla twórców                         | nd                              | -                               | -                               | -                               | -              | nd             | nd             |
| Jacek Jauernhauer     | Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej | -                               | -                               | -                               | nd                              | nd             | nd             | nd             |
|                       | Wynagrodzenie z tytułu opłat dla twórców                         | -                               | -                               | -                               | nd                              | nd             | nd             | nd             |

Źródło: Emitent

\*) wynagrodzenia obejmują przyznane przez Radę Nadzorczą roczne premie

„-” - w danym okresie wartość nie wystąpiła

„nd” - nie dotyczy - w danym okresie podmiot nie był powiązany z Emitentem.

W przypadku opisanych powyżej transakcji nie wystąpiły:

- nierozliczone salda należności, w tym zobowiązań;
- rezerwy na należności wątpliwe związane z wysokością nierozliczonych sald należności; oraz
- koszty ujęte w ciągu okresu dotyczący należności nieściągalnych lub wątpliwych należnych od podmiotów powiązanych.

W okresie od 31.12.2018r. do Daty Prospektu nie miały miejsce transakcje Emitenta z Członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki.

### **19.8. Transakcje zawarte przez znaczących Akcjonariuszy Emitenta ze spółką lub spółkami z Grupy Kapitałowej Pharmena S.A.**

Nie dotyczy. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu nie wystąpiły transakcje, które byłyby zawarte przez znaczących Akcjonariuszy Emitenta ze spółką lub spółkami z Grupy Kapitałowej Pharmena S.A. (tj. Cortria Corporation i Menavitim GmbH).

### **19.9. Transakcje pozostałe zawarte z Emitentem przez członków organów zarządzających i członków ich rodzin**

Nie dotyczy. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu nie wystąpiły transakcje, które byłyby zawarte z Emitentem przez członków organów zarządzających i członków ich rodzin.

## **20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat**

### **20.1. Historyczne informacje finansowe**

Prospekt zawiera historyczne informacje finansowe, tj.:

- zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia - 31 grudnia 2015 r. wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta,
- zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia - 31 grudnia 2016 r. wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta,
- zbadanego skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia - 31 grudnia 2017 r. wraz ze sprawozdaniem z badania tego sprawozdania oraz opinią niezależnego biegłego rewidenta,
- niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2018 r. wraz raportem z przeglądu tego sprawozdania przeprowadzonym przez niezależnego biegłego rewidenta.
- niezbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia – 30 września 2018r.

W związku z ubieganiem się przez Emitenta o dopuszczenie i wprowadzenie swoich instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia - 31 grudnia 2017 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2016 r. oraz śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia - 30 czerwca 2018

r. wraz z danymi porównywalnymi za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2017 r. oraz niezbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia - 30 września 2018r. zostały sporządzone zgodnie z MSSF.

Księgi rachunkowe Emitenta będą prowadzone zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości określonymi przez MSR/MSSF od dnia 1 stycznia 2019 r.

Datą przejścia Emitenta na stosowanie standardów MSSF jest dzień 1 stycznia 2017 r. Korekty związane ze zmianą zasad rachunkowości Emitenta na MSSF, a dotyczące przekształcenia 2018 roku (oraz 2017 roku jako okresu porównawczego), zostaną wprowadzone do ksiąg pod datą 31 grudnia 2018 r.

Na Datę Prospektu Emitent prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości z późniejszymi zmianami i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych z późniejszymi zmianami.

Do sierpnia 2010 roku, Spółka Pharmena S.A. posiadała 22,32% udziałów Cortria Corporation, tym samym Cortria Corporation dla Pharmena S.A. była spółką stowarzyszoną, konsolidowaną według metody praw własności. Nabycie kontroli Pharmena S.A. nad Cortria Corporation nastąpiło w sierpniu 2010 roku. Od tego momentu, Cortria Corporation stała się spółką zależną, konsolidowaną metodą pełną. Przy nabyciu kontroli Pharmena S.A. nad Cortria Corporation w sierpniu 2010, wartość firmy brutto została obliczona jako różnica pomiędzy sumą:- wartości udziałów w Cortria Corporation do dnia nabycia kontroli, obliczonej zgodnie z metodą praw własności, czyli uwzględniającej udział Pharmena w wynikach Cortria Corporation sprzed dnia nabycia kontroli i - ceną nabycia 77,68% akcji spółki Cortria Corporation w sierpniu 2010 roku a nabytym udziałem w jej aktywach netto na dzień objęcia kontroli.

Spółka zależna (Cortria Corporation), objęta zamieszczonymi w Prospekcie skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi, prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z polityką rachunkowości określoną przez standardy obowiązujące w Stanach Zjednoczonych (US Gaap). Zatem skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok 2017 oraz śródroczne za okres I półrocza 2018 r. zawierają przekształcenia wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych spółek prowadzących księgi wg krajowych zasad rachunkowości do zgodności z przyjętą polityką rachunkowości wg MSSF. Skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok 2017 i skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2018 r. zostały przedstawione w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, z wyjątkiem nowych interpretacji wg MSSF obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku. W lipcu 2018 roku Pharmena SA założyła spółkę celową Menavitin (z siedzibą w Niemczech, 92,5% udziałów w posiadaniu Emitenta), która na datę utworzenia nie była objęta ww. skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Załączone do Prospektu skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2015 r. podlegają standardom i przepisom rachunkowym zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych.

Załączone do Prospektu skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2014 r. podlegają standardom i przepisom rachunkowym zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych..

## **20.2. Informacje finansowe pro forma**

W Grupie Kapitałowej Emitenta nie wystąpiły znaczące zmiany brutto od daty ostatniego sprawozdania finansowego, które istotnie wpłynęłyby na aktywa, pasywa oraz zyski Grupy Kapitałowej Emitenta. W związku z powyższym nie sporządzono informacji finansowych pro forma.

## **20.3. Sprawozdania finansowe**

### 20.3.1. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok 2015 wraz z opinią (sporządzone zgodnie z PSR)



Telefon: +48 22 543 16 00  
Telefax: +48 22 543 16 01  
E-mail: office@bdo.pl  
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12,  
02-676 Warszawa  
Polska

#### OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Pharmena S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pharmena („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Pharmena S.A. („jednostka dominująca”), z siedzibą w Łodzi, przy ul. Wólczańskiej 178, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej.

Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą i jednostkę zależną zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dokumentacji, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP: 128-000-62-62, ul. Piłsudskiego 27, 00-901 Warszawa, tel.: +48 22 543 16 00, kатовice@bdo.pl; Kraków 51-548, Al. Pokoju 1, tel.: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel.: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel.: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl.

Uwazamy, że badanie dostarczyło wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.





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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy oraz przepisami wydanego na podstawie ustawy o rachunkowości Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. 2009, nr 169, poz. 1327),
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę.

Sprawozdanie z działalności Grupy jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, 11 marca 2016 roku

BDO Sp. z o.o.

ul. Postępu 12

02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Artur Staniszewski

Biegły Rewident

nr ewid. 9841

## **WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej**

Pharmena Spółka Akcyjna (Jednostka Dominująca w Grupie Kapitałowej) została utworzona na czas nieoznaczony w dniu 12 listopada 2002 roku w Łodzi w formie prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Rejestracja w KRS nastąpiła w dniu 19 grudnia 2002r. W dniu 25 marca 2008r. zmieniona została forma prawna Spółki. Pharmena Spółka Akcyjna została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 17 kwietnia 2008r. pod numerem KRS 0000304079 w Sądzie Rejonowym dla Łodzi Śródmieścia XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółka Dominująca posiada numer identyfikacyjny REGON – 473085607 oraz numer identyfikacji podatkowej NIP 728-24-67-846 nadany decyzją Naczelnika Urzędu Skarbowego Łódź - Widzew w dniu 6 stycznia 2003r. oraz NIP UE PL 728-24-67-846 nadany dnia 23 kwietnia 2004r.

Siedzibą Jednostki Dominującej jest Łódź, ul. Wólczańska 178.

Pharmena S.A. prowadzi działalność na terytorium Polski, na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych.

Przedmiotem działalności Spółki Dominującej zgodnie z wpisem do KRS jest sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków numer wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD2007) - 4645Z.

Kapitał zakładowy Pharmena S.A. wynosi 879 505,20 zł.

Od dnia 25 sierpnia 2008r. akcje Spółki Dominującej notowane są w alternatywnym systemie obrotu na rynku New Connect. Spółka Dominująca została zakwalifikowana do segmentu NewConnect Lead. Akcje Spółki wchodzą w skład indeksu NCIndex30, obejmującego 30 najbardziej płynnych spółek notowanych na NewConnect.

### **Wykaz jednostek zależnych, których dane objęte są skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pharmena obejmuje dane finansowe Jednostki Dominującej oraz jednostki zależnej Cortria Corporation. Siedzibą Cortria Corporation jest Boston. Podstawowym przedmiotem działalności Cortria Corporation jest prowadzenie badań klinicznych. Jednostka Dominująca Pharmena S.A. posiada 100% udziałów w kapitale i w prawach głosu spółki zależnej. Od daty przejęcia kontroli tj. 20 sierpnia 2010r. spółka zależna konsolidowana jest metodą pełną.

### **Wykaz innych niż jednostki podporządkowane, jednostek w których jednostki powiązane posiadają mniej niż 20% udziałów, akcji**

Pharmena S.A. nie posiada takich akcji ani udziałów.

### **Wykaz jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego wraz z podaniem podstawy prawnej oraz uzasadnieniem dokonania wyłączenia**

Na dzień 31 grudnia 2015r. Grupa Pharmena nie posiada jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **Czas trwania działalności jednostek powiązanych**

Czas trwania Jednostki Dominującej i jednostki Grupy jest nieoznaczony.

### **Okres objęty skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku oraz dane porównywalne za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku. Jako dane porównywalne zaprezentowane zostało zbadane przez biegłego rewidenta. zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku.



**Wskazanie, że sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zawierają dane łączne, jeżeli w skład jednostek powiązanych wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.**

W latach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w skład Spółek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wchodziły wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

#### **Kontynuacja działalności**

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Pharmena za rok 2015 zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości przez jednostki objęte tym sprawozdaniem. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności, w procesie zarządzania podejmowane są działania mające na celu eliminację ewentualnych niepewności związanych z działalnością Grupy Kapitałowej.

#### **Skład organów Jednostki Dominującej**

W roku 2015 oraz na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Pharmena S.A. sprawowali:

|                       |                    |
|-----------------------|--------------------|
| Konrad Palka          | Prezes Zarządu     |
| Marzena Wieczorkowska | Wiceprezes Zarządu |
| Anna Zwolińska        | Wiceprezes Zarządu |

W roku 2015 oraz na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Radę Nadzorczą Pharmena S.A. stanowili:

|                         |                                |
|-------------------------|--------------------------------|
| Jerzy Gębicki           | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| Anna Sysa- Jędrzejowska | Członek Rady Nadzorczej        |
| Jan Adamus              | Członek Rady Nadzorczej        |
| Jacek Sz wajcowski      | Członek Rady Nadzorczej        |
| Zbigniew Molenda        | Członek Rady Nadzorczej        |
| Jacek Franasik          | Członek Rady Nadzorczej        |

#### **Zasady rachunkowości, metody wyceny aktywów i pasywów, ustalenia wyniku finansowego oraz zasady konsolidacji sprawozdań finansowych**

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy. Dane finansowe w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w złotych polskich.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pharmena za rok 2015 sporządzone zostało zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jednostki zależnej sporządzone za lata zakończone 31 grudnia 2015 oraz 31 grudnia 2014. Sprawozdania finansowe jednostki zależnej zostały sporządzone za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie Jednostki Dominującej przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości, dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe zostały sporządzone jako suma sprawozdań Jednostki Dominującej i jednostki zależnej, skorygowane o wyłączenia wszystkich sald i transakcji pomiędzy jednostkami Grupy i inne korekty konsolidacyjne – konsolidacja metodą pełną.

Sprawozdania finansowe jednostki zależnej dla celów konsolidacji przeliczone zostały na walutę polską z zastosowaniem następujących kursów:

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

a powstałe różnice ujmuje się w oddzielnej pozycji kapitałów własnych.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego. Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Grupę przedstawione zostały poniżej.

Pharmena SA jako Jednostka Dominująca, sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, obejmujące dane jednostki dominującej i jednostki zależnej zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe składa się z:

- skonsolidowanego bilansu;
- skonsolidowanego rachunku zysków i strat;
- skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych;
- zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym;
- informacji dodatkowej, obejmującej wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

W prezentowanych okresach sprawozdawczych Jednostka Dominująca stosowała zasady rachunkowości i metody wyceny określone w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. Jednostka zależna stosowała zasady rachunkowości obowiązujące w Stanach Zjednoczonych ( US GAAP - Generally Accepted Accounting Principles). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera przekształcenia wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdania finansowego spółki prowadzącej księgi wg US GAAP do zgodności z polskimi standardami rachunkowości.

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

## **Szacunki**

Sporządzając niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Zarząd Spółki Dominującej wykorzystywał szacunki oparte na pewnych założeniach i osądach. Szacunki te mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań oraz przychodów i kosztów.

Szacunki oraz związane z nimi założenia leżące u ich podstaw opierają się na doświadczeniu historycznym oraz analizie różnorodnych czynników, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki stanowią podstawę profesjonalnego osądu co do wartości poszczególnych pozycji, których dotyczą.

W związku z charakterem oszacowań i przyjętych założeń dotyczących przyszłości, uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji mogą nie pokrywać się z faktycznymi rezultatami.

Szacunki oraz założenia w nich przyjęte podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione, jeśli dotyczą wyłącznie tego okresu lub także w okresach kolejnych.

## **Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne ujmowane są według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe). Odpisów amortyzacyjnych dla wartości niematerialnych i prawnych dokonuje się począwszy od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym ten środek przyjęto do używania.

Wartości niematerialne i prawne stanowią aktywa trwałe niemające postaci fizycznej o wartości powyżej 1 000 zł.

Amortyzowane są metodą liniową według następujących zasad:

- |                                                           |                                              |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| • oprogramowanie komputerowe i licencje na oprogramowanie | od 2 do 5 lat                                |
| • koszty zakończonych prac rozwojowych                    | 5 lat                                        |
| • pozostałe wartości niematerialne i prawne               | 5 lat                                        |
| • patenty                                                 | przez okres obowiązywania ochrony patentowej |

Stosowane stawki odzwierciedlają okres ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych.

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

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

#### Koszty prac rozwojowych

Do kosztów prac rozwojowych zakończonych powodzeniem zalicza się poniesione na opracowanie nowych lub istotne ulepszenie ściśle określonych produktów bądź technologii, pod warunkiem, że koszty te są wiarygodnie ustalone, techniczna przydatność rezultatów pracy rozwojowej została sprawdzona i udokumentowana i przewiduje się, iż w najbliższej przyszłości nastąpi wykorzystanie wyników tych prac, oraz oczekuje się, iż koszty tych prac rozwojowych zostaną pokryte spodziewanymi przychodami. Grupa aktywuje koszty bezpośrednie do czasu zakończenia i przez czas trwania tych prac wykazuje w bilansie jako krótkoterminowe czynne rozliczenia międzyokresowe. Po zakończeniu prac rozwojowych i stwierdzeniu, że przyniosły one efekty, a wytworzenie produktów, których prace te dotyczą zostanie wdrożone na skalę przemysłową przenosi się na wartości niematerialne i prawne w cenie nabycia. Jeżeli warunki aktywowania prac rozwojowych te nie są spełnione, odpisuje się je w ciężar rachunku zysków i strat.

#### Wartość firmy

Wartość firmy powstała jako nadwyżka ceny nabycia udziałów nad odpowiadającą im część aktywów netto według ich wartości godziwej i jest odpisywana w okresie 5 lat od czasu jej początkowego ujęcia. Okres amortyzacji wartości firmy jest weryfikowany przez Zarząd na koniec każdego roku obrotowego i zostanie odpowiednio zmieniony w przypadku, gdy będzie się znacząco różnił od pierwotnych szacunków przewidywanych w przyszłości korzyści ekonomicznych.

#### Rzeczowe aktywa trwałe

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

Bilansowa amortyzacja wszystkich środków trwałych dokonywana jest metodą liniową wg następujących zasad:

- |                                   |              |
|-----------------------------------|--------------|
| • urządzenia techniczne i maszyny | 6 do 14 lat, |
| • środki transportu               | 6 lat        |
| • narzędzia i przyrządy           | 5 lat        |

Przyjęte zasady amortyzacji odzwierciedlają okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

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

Środki trwałe o wartości od 1 000 zł do 3 500 zł amortyzowane są jednorazowo w momencie ich oddania do użytkowania.

W okresach sprawozdawczych zweryfikowano okresy użytkowania środków trwałych. Weryfikacje nie wykazały potrzeby dokonywania zmian przyjętych okresów użytkowania.

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

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, takie jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne wpływają na wynik okresu, w którym je poniesiono. Koszty związane z ulepszeniem, rozbudową bądź modernizacją środków trwałych powodujące wzrost ich wartości użytkowej w odniesieniu do stanu pierwotnego zwiększają ich wartość początkową.

Środki trwałe w budowie obejmują środki trwałe w okresie ich budowy, montażu lub ulepszenia już istniejącego środka trwałego. Wykazywane są w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Zaliczki na środki trwałe w budowie ujmuje się w wartości nominalnej.

Grunty oraz środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji.

### **Waluty obce**

Transakcje przeprowadzane w walutach obcych są ujmowane po przeliczeniu na walutę funkcjonalną (złoty polski) według kursu wymiany z dnia poprzedzającego przeprowadzenie transakcji. Pieniężne aktywa i pasywa wyrażone w obcych walutach są na dzień bilansowy wykazywane według średnich kursów wymiany walut ogłoszonych przez NBP. Zyski i straty powstałe w wyniku zmian kursów walut po dacie transakcji są wykazywane jako przychody lub koszty finansowe w rachunku zysków i strat. Różnice kursowe ujmuje się w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w kwocie netto w okresie, w którym powstają.

### **Leasing finansowy**

Umowa leasingowa, zaliczana jest do leasingu finansowego, jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków z tytułu posiadania przedmiotu leasingu. Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego traktuje się jak aktywa i wycenia w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

Płatności leasingowe zostały podzielone na część odsetkową i zmniejszenie zobowiązania z tytułu leasingu, tak by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe odnosi się bezpośrednio do rachunku zysków i strat.

Zasady amortyzacji aktywów podlegających amortyzacji będących przedmiotem leasingu są spójne z zasadami stosowanymi przy amortyzacji własnych aktywów Grupy podlegających amortyzacji.

### **Inwestycje długoterminowe**

Za inwestycje długoterminowe uznaje się aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu ich wartości, uzyskania z nich przychodów w formie odsetek, dywidend, udziałów w zyskach lub innych pożytków.

Inwestycje długoterminowe stanowią:

- aktywa finansowe - udziały, akcje, udzielone pożyczki długoterminowe i inne aktywa finansowe, w tym lokaty długoterminowe,
- nieruchomości i wartości niematerialne i prawne nieużytkowane przez Grupę Kapitałową,
- inne inwestycje trwałe.

Długoterminowe inwestycje finansowe wycenia się według cen nabycia. Aktywa finansowe, dla których istnieje aktywny rynek wycenia się w wartości rynkowej. Na dzień bilansowy wycenę aktywów finansowych wyrażonych w cenie nabycia, pomniejsza trwała utrata wartości.

Pożyczki długoterminowe wyceniane są według wartości wymagającej zapłaty z zachowaniem ostrożności.

### **Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują:

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

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

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

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

Na dni bilansowe aktywo z tytułu podatku dochodowego zostało utworzone od następujących tytułów:

- utworzonych rezerw
- naliczonych, niewypłaconych wynagrodzeń łącznie z ZUS

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

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

## **Zapasy**

Towary handlowe ewidencjonowane są według cen zakupu. Wszelkie korekty cen dotyczące towarów już sprzedanych księgowane są bezpośrednio w ciężar kosztu własnego sprzedanych towarów. Koszty zakupu związane z zakupem towarów są nieistotne i obciążają bezpośrednio koszty działalności.

Nabyte materiały wyceniane są według cen zakupu i w całości odpisywane w koszty w okresie, w którym zostały zakupione, za wyjątkiem substancji 1-MNA i materiałów do zestawów promocyjnych. Materiały te ewidencjonowane są w cenie zakupu, a ich odpisywanie w koszty następuje w miesiącu w którym zostały zużyte.

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

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

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

## **Należności**

Należności wyceniane są według kwoty wymaganej zapłaty pomniejszonej o utworzone odpisy aktualizujące uwzględniające stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty, w szczególności w odniesieniu do należności:

- od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości,
- od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego,
- kwestionowanych przez dłużników oraz tych, z których zapłatą dłużnik zalega,
- stanowiących równowartość kwot podwyższających należności, w stosunku do których uprzednio dokonano odpisu aktualizującego,
- przeterminowanych lub nieprzeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności, w przypadkach uzasadnionych rodzajem prowadzonej działalności lub sytuacją ekonomiczną dłużnika.

Przy dokonywaniu odpisów aktualizujących należności uwzględnia się stopień ryzyka odzyskania należności od danego kontrahenta. Ryzyko jest szacowane przez Zarząd Grupy, a jego wysokość uwzględnia:

- okres przeterminowania,
- sytuację ekonomiczną dłużnika,
- wiarygodne zabezpieczenie wiarygodności np. gwarancją, ubezpieczeniem, hipoteką, kaucją.
- historyczne wywiązywanie się ze zobowiązań wobec Grupy, za wyjątkiem należności:

- skierowanych na drogę postępowanie sądowego (łącznie z odsetkami i kwotami podwyższającymi), które obejmuje się 100% odpisem,
- z tytułu odsetek zwłoki naliczonych kontrahentom, wymagalnych niezapłaconych.

Należności z tytułu odsetek są naliczane i ujmowane w księgach tylko w przypadku, gdy Zarząd Spółki zamierza je dochodzić od kontrahentów.

Odpisy aktualizujące należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczą te odpisy. W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu aktualizującego należności, równowartość jego całości lub odpowiedniej części podlega zaliczeniu do pozostałych przychodów operacyjnych lub przychodów finansowych, biorąc pod uwagę charakter (rodzaj) danej należności.

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

### **Inwestycje krótkoterminowe**

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

Inwestycje krótkoterminowe w Grupie Kapitałowej stanowią:

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bieżących,
- inne środki pieniężne - wymagalne niezapłacone odsetki od pożyczek, lokat, czy rachunków bankowych płatne w okresie 3 miesięcy od dnia bilansowego,

Krajowe środki pieniężne wycenione są według wartości nominalnej.

### **Rozliczenia międzyokresowe**

Czynne rozliczenia międzyokresowe obejmują koszty przypadające do rozliczenia w ciągu roku od dnia bilansowego, a okres ich rozliczeń w czasie jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Tytuły rozliczeń międzyokresowych kosztów zostały zaprezentowane w notcie nr 9.

### **Aktywa finansowe**

Inwestycje ujmuje się w dniu zakupu i usuwa ze sprawozdania finansowego w dniu sprzedaży, jeśli umowa wymaga dostarczania ich w terminie wyznaczonym przez odpowiedni rynek, a ich wartość początkową wycenia się w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji, z wyjątkiem tych aktywów, które klasyfikuje się jako aktywa finansowe wyceniane początkowo w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Aktywa finansowe klasyfikuje się jako: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat, inwestycje przechowywane do momentu zapadalności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz kredyty i należności. Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

Do wyceny i prezentacji w sprawozdaniu finansowym instrumentów finansowych spółka stosuje przepisy rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawnienia i sposobu prezentacji instrumentów finansowych z dnia 12 grudnia 2001 rok.

### **Kapitały własne**

Kapitał zakładowy obejmuje kapitał Spółki Dominującej Pharmena S.A. unormowany przepisami kodeksu spółek handlowych, odzwierciedlający nominalną wartość akcji pokrytych gotówką. Kapitał zakładowy jest wykazywany według wartości nominalnej (zgodnej ze statutem Jednostki Dominującej oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego).

Kapitał zapasowy tworzony jest z:

- podziału zysku,
- nadwyżki akcji ponad wartość nominalną,

i wykorzystywany zgodnie ze statutem Jednostki Dominującej.

Niepodzielony wynik finansowy obejmuje:

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

W skład kapitału własnego wchodzi również różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych.

### **Zobowiązania**

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów.

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

Długoterminowe zobowiązania finansowe wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia.

Zobowiązania na dzień powstania wycenia się w wartości nominalnej.

### **Zobowiązania warunkowe**

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się obowiązek wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń. Zobowiązania warunkowe nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o zobowiązaniu warunkowym, chyba, że prawdopodobieństwo wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest znikome.

### **Rezerwy**

Grupa tworzy rezerwy w przypadku, gdy na Grupie ciąży obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany), wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu z aktywów generujących korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Wysokość utworzonych rezerw jest weryfikowana na dzień bilansowy w celu skorygowania ich do wysokości szacunków zgodnych ze stanem wiedzy na ten dzień.

Rezerwy tworzone są na:

- odroczony podatek dochodowy w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, które spowodują w przyszłości zwiększenie podstawy opodatkowania – szczegółowe tytuły w nocie nr 13A1,
- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować - szczegółowe tytuły w nocie nr 13B.

### **Rozliczenia międzyokresowe kosztów**

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

Rozliczenia międzyokresowe obejmują rozliczenia:

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

### **Uznanie przychodów i kosztów**

#### **Koszty i straty**

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

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

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

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

### **Przychody i zyski**

Za przychody i zyski Grupa uznaje uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie wkładów przez udziałowców lub właścicieli. Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów zostały przekazane nabywcy.

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

Pozostałe przychody i koszty operacyjne obejmują tytuły zaprezentowane odpowiednio w notach nr 20 i 21.

Przychody i koszty finansowe obejmują tytuły zaprezentowane w notach nr 22 i 23.

Grupa sporządza rachunek zysków i strat w układzie kalkulacyjnym.

Grupa sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.



**SKONSOLIDOWANY BILANS**

|                                                                                                | Nota | 31.12.2015    | 31.12.2014    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------|---------------|
| <b>AKTYWA</b>                                                                                  |      |               |               |
| <b>A. Aktywa trwałe</b>                                                                        |      | <b>1 924</b>  | <b>2 591</b>  |
| <b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>                                                      | 1    | <b>795</b>    | <b>732</b>    |
| 1. Koszty zakończonych prac rozwojowych                                                        |      | 149           | 78            |
| 2. Inne wartości niematerialne i prawne                                                        |      | 646           | 654           |
| <b>II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>                                           | 2    | <b>-</b>      | <b>344</b>    |
| 1. Wartość firmy - jednostki zależne                                                           |      | -             | 344           |
| <b>III. Rzeczowe aktywa trwałe</b>                                                             | 3    | <b>208</b>    | <b>164</b>    |
| 1. Środki trwałe                                                                               |      | 208           | 164           |
| a) urządzenia techniczne i maszyny                                                             |      | 27            | 20            |
| b) środki transportu                                                                           |      | 177           | 133           |
| c) inne środki trwałe                                                                          |      | 4             | 11            |
| <b>IV. Należności długoterminowe</b>                                                           | 4    | <b>53</b>     | <b>47</b>     |
| 1. Od pozostałych jednostek                                                                    |      | 53            | 47            |
| <b>V. Inwestycje długoterminowe</b>                                                            |      | <b>-</b>      | <b>-</b>      |
| <b>VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>                                           | 5    | <b>868</b>    | <b>1 304</b>  |
| 1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                             |      | 112           | 101           |
| 2. Inne rozliczenia międzyokresowe                                                             |      | 756           | 1 203         |
| <b>B. Aktywa obrotowe</b>                                                                      |      | <b>13 233</b> | <b>14 272</b> |
| <b>I. Zapasy</b>                                                                               | 6    | <b>3 016</b>  | <b>2 907</b>  |
| 1. Materiały                                                                                   |      | 1 997         | 2 000         |
| 2. Towary                                                                                      |      | 1 019         | 899           |
| 3. Zaliczki na dostawy                                                                         |      | -             | 8             |
| <b>II. Należności krótkoterminowe</b>                                                          | 7    | <b>6 145</b>  | <b>5 666</b>  |
| 1. Należności od jednostek powiązanych                                                         |      | 2 337         | 2 715         |
| a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty                                                   |      | 2 114         | 2 492         |
| - do 12 miesięcy                                                                               |      | 2 114         | 2 492         |
| b) inne                                                                                        |      | 223           | 223           |
| 2. Należności od pozostałych jednostek                                                         |      | 3 808         | 2 951         |
| a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty                                                   |      | 3 668         | 2 785         |
| - do 12 miesięcy                                                                               |      | 3 668         | 2 785         |
| b) z tytułu podatków, dotacji, ceł ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń |      | 137           | 164           |
| c) inne                                                                                        |      | 3             | 2             |
| <b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>                                                         | 8    | <b>2 788</b>  | <b>5 223</b>  |
| 1. Krótkoterminowe aktywa finansowe                                                            |      | 2 788         | 5 223         |
| a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne                                                    |      | 2 788         | 5 223         |
| - środki pieniężne w kasie i na rachunkach                                                     |      | 2 788         | 5 190         |
| - inne środki pieniężne                                                                        |      | -             | 33            |
| <b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>                                          | 9    | <b>1 284</b>  | <b>476</b>    |
| <b>A k t y w a r a z e m</b>                                                                   |      | <b>15 157</b> | <b>16 863</b> |

|                                                                   | Nota | 31.12.2015    | 31.12.2014    |
|-------------------------------------------------------------------|------|---------------|---------------|
| <b>PASYWA</b>                                                     |      |               |               |
| <b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>                                |      | <b>8 672</b>  | <b>13 084</b> |
| <b>I. Kapitał (fundusz) podstawowy</b>                            | 10   | <b>880</b>    | <b>880</b>    |
| <b>II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)</b> |      | <b>-</b>      | <b>-</b>      |
| <b>III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)</b>              |      | <b>-</b>      | <b>-</b>      |
| <b>IV. Kapitał (fundusz) zapasowy</b>                             | 11   | <b>35 093</b> | <b>33 489</b> |
| <b>V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny</b>                 |      | <b>-</b>      | <b>-</b>      |
| <b>VI. Pozostałe kapitały (fundusz) rezerwowe</b>                 | 12   | <b>1 059</b>  | <b>1 059</b>  |

|                                                                   |    |               |               |
|-------------------------------------------------------------------|----|---------------|---------------|
| VII. Różnice kursowe z przeliczenia                               |    | 244           | 73            |
| VIII. Zysk (strata) z lat ubiegłych                               |    | (24 988)      | (18 331)      |
| IX. Zysk (strata) netto                                           |    | (3 616)       | (4 086)       |
| X. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) |    | -             | -             |
| B. Kapitały mniejszości                                           |    | -             | -             |
| C. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych               |    | -             | -             |
| D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                         |    | 6 485         | 3 779         |
| I. Rezerwy na zobowiązania                                        | 13 | 260           | 259           |
| 1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego               |    | 78            | 76            |
| 2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne                    |    | 182           | 183           |
| - krótkoterminowa                                                 |    | 182           | 183           |
| II. Zobowiązania długoterminowe                                   | 14 | 82            | 68            |
| 1. Wobec pozostałych jednostek                                    |    | 82            | 68            |
| a) inne zobowiązania finansowe                                    |    | 82            | 68            |
| III. Zobowiązania krótkoterminowe                                 | 15 | 5 791         | 3 139         |
| 1. Wobec jednostek powiązanych                                    |    | 373           | 631           |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności                |    | 373           | 631           |
| - do 12 miesięcy                                                  |    | 373           | 631           |
| 2. Wobec pozostałych jednostek                                    |    | 5 418         | 2 508         |
| a) kredyty i pożyczki                                             |    | 3 954         | 954           |
| b) inne zobowiązania finansowe                                    |    | 60            | 44            |
| c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności                |    | 919           | 732           |
| - do 12 miesięcy                                                  |    | 919           | 731           |
| - powyżej 12 miesięcy                                             |    | -             | 1             |
| d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń         |    | 402           | 705           |
| e) z tytułu wynagrodzeń                                           |    | 81            | 67            |
| f) inne                                                           |    | 2             | 6             |
| IV. Rozliczenia międzyokresowe                                    | 16 | 352           | 313           |
| 1. Inne rozliczenia międzyokresowe                                |    | 352           | 313           |
| - krótkoterminowe                                                 |    | 352           | 313           |
| <b>P a s y w a r a z e m</b>                                      |    | <b>15 157</b> | <b>16 863</b> |

#### SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

|                                                                                             | Nota | 01.01-31.12.2015 | 01.01-31.12.2014<br>(przekształcone) |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------|--------------------------------------|
| <b>A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>              |      | <b>17 473</b>    | <b>14 129</b>                        |
| - od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej lub metodą proporcjonalną |      | 7 288            | 5 729                                |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów                                                   | 17   | 14               | 9                                    |
| II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                                       | 18   | 17 459           | 14 120                               |
| <b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>                        |      | <b>4 852</b>     | <b>3 931</b>                         |
| - jednostkom powiązanym                                                                     |      | 1 919            | 1 576                                |
| I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów                                                  | 19   | 12               | 9                                    |
| II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                                |      | 4 840            | 3 922                                |
| <b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>                                           |      | <b>12 621</b>    | <b>10 198</b>                        |
| <b>D. Koszty sprzedaży</b>                                                                  | 19   | <b>8 151</b>     | <b>6 562</b>                         |
| <b>E. Koszty ogólnego zarządu</b>                                                           | 19   | <b>7 227</b>     | <b>7 351</b>                         |
| <b>F. Zysk (strata) na sprzedaży (C-D-E)</b>                                                |      | <b>(2 757)</b>   | <b>(3 715)</b>                       |
| <b>G. Pozostałe przychody operacyjne</b>                                                    |      | <b>16</b>        | <b>21</b>                            |
| I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                                           |      | 7                | 17                                   |
| II. Inne przychody operacyjne                                                               | 20   | 9                | 4                                    |
| <b>H. Pozostałe koszty operacyjne</b>                                                       |      | <b>100</b>       | <b>91</b>                            |
| II. Inne koszty operacyjne                                                                  | 21   | 100              | 91                                   |
| <b>I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)</b>                                  |      | <b>(2 841)</b>   | <b>(3 785)</b>                       |
| <b>J. Przychody finansowe</b>                                                               | 22   | <b>314</b>       | <b>872</b>                           |
| I. Inne                                                                                     |      | 314              | 872                                  |

|                                                                                                      |    |                |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----------------|----------------|
| <b>K. Koszty finansowe</b>                                                                           | 23 | <b>90</b>      | <b>35</b>      |
| I. Odsetki, w tym:                                                                                   |    | 79             | 26             |
| II. Inne                                                                                             |    | 11             | 9              |
| <b>L. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych</b>         |    | -              | -              |
| <b>M. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K+/-L)</b>                                      |    | <b>(2 617)</b> | <b>(2 948)</b> |
| <b>N. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (N.I - N.II)</b>                                                  |    | -              | -              |
| <b>O. Odpis wartości firmy</b>                                                                       |    | <b>344</b>     | <b>516</b>     |
| I. Odpis wartości firmy - jednostki zależne                                                          |    | 344            | 516            |
| <b>P. Odpis ujemnej wartości firmy</b>                                                               |    | -              | -              |
| <b>Q. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b> |    | -              | -              |
| <b>R. Zysk (strata) brutto (M+/-N-O+P+/-Q)</b>                                                       |    | <b>(2 961)</b> | <b>(3 464)</b> |
| <b>S. Podatek dochodowy</b>                                                                          | 24 | <b>655</b>     | <b>622</b>     |
| <b>T. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>                              |    | -              | -              |
| <b>U. Zyski (straty) mniejszości</b>                                                                 |    | -              | -              |
| <b>W. Zysk (strata) netto (R-S-T+/-U)</b>                                                            | 25 | <b>(3 616)</b> | <b>(4 086)</b> |

#### SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

|                                                                                                | 31.12.2015     | 31.12.2014     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</b>          |                |                |
| <b>I. Zysk (strata) netto</b>                                                                  | <b>(3 616)</b> | <b>(4 086)</b> |
| <b>II. Korekty razem</b>                                                                       | <b>(559)</b>   | <b>(1 665)</b> |
| 1. Amortyzacja                                                                                 | 216            | 182            |
| 2. Odpis wartości firmy                                                                        | 344            | 516            |
| 3. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych                                                    | 151            | 61             |
| 4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                                                     | 90             | 35             |
| 5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej                                                  | (7)            | (17)           |
| 6. Zmiana stanu rezerw                                                                         | 1              | 4              |
| 7. Zmiana stanu zapasów                                                                        | (109)          | (816)          |
| 8. Zmiana stanu należności                                                                     | (485)          | (1 475)        |
| 9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów                  | (358)          | 174            |
| 10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                                    | (402)          | (329)          |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II) - metoda pośrednia</b> | <b>(4 175)</b> | <b>(5 751)</b> |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                           |                |                |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                               | <b>37</b>      | <b>17</b>      |
| 1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                 | 37             | 17             |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                             | <b>133</b>     | <b>110</b>     |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                | 133            | 110            |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)</b>                    | <b>(96)</b>    | <b>(93)</b>    |
| <b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                              |                |                |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                               | <b>2 991</b>   | <b>951</b>     |
| 1. Kredyty i pożyczki                                                                          | 2 991          | 951            |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                             | <b>1 155</b>   | <b>1 038</b>   |
| 1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli                                               | 967            | 967            |
| 2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego                                     | 107            | 38             |
| 3. Odsetki                                                                                     | 81             | 33             |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)</b>                       | <b>1 836</b>   | <b>(87)</b>    |
| <b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/-B.III +/- C.III)</b>                          | <b>(2 435)</b> | <b>(5 931)</b> |
| <b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>                                   | <b>(2 435)</b> | <b>(5 931)</b> |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych                                   | 238            | 207            |
| <b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>                                                  | <b>5 223</b>   | <b>11 154</b>  |

G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:

2 788

5 223

#### STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I INNYCH AKTYWÓW PIENIĘŻNYCH

1. Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych  
- środki pieniężne w kasie  
- środki pieniężne na rachunkach bankowych  
- środki pieniężne na rachunkach walutowych  
2. Inne środki pieniężne, z tego:  
- środki pieniężne w drodze  
**Razem środki pieniężne i inne aktywa pieniężne**

31.12.2015

31.12.2014

2 788

5 190

5

2

873

2 736

1 910

2 452

-

33

-

33

2 788

5 223

#### ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

##### I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)

31.12.2015

31.12.2014

13 084

18 050

##### I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach błędów

13 084

18 050

##### 1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu

880

880

##### 1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego

-

-

##### 1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu

880

880

##### 2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu

-

-

##### 2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy

-

-

##### 2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu

-

-

##### 3. Udziały (akcje) własne na początek okresu

-

-

##### 3.1. Zmiany udziałów (akcji) własnych

-

-

##### 3.2. Udziały (akcje) własne na koniec okresu

-

-

##### 4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu

33 489

32 430

##### 4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego

1 604

1 059

##### a) zwiększenia (z tytułu)

1 604

1 059

##### - podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)

1 604

1 059

##### 4.2. Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu

35 093

33 489

##### 5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu

-

-

##### 5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny

-

-

##### 5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu

-

-

##### 6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu

1 059

1 059

##### 6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych

-

-

##### 6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu

1 059

1 059

##### 7. Różnice kursowe z przeliczenia

244

73

##### 8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu

(22 417)

(16 305)

##### 8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu

2 571

2 026

##### 8.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po korektach

2 571

2 026

##### a) zmniejszenia (z tytułu)

2 571

2 026

##### - wypłaty dywidend

967

967

##### - przeniesienia na kapitał zapasowy

1 604

1 059

##### 8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu

-

-

##### 8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu

24 988

18 331

##### 8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach

24 988

18 331

##### 8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu

24 988

18 331

##### 8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu

(24 988)

(18 331)

##### 9. Wynik netto

(3 616)

(4 086)

##### a) strata netto

3 616

4 086

##### II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ )

8 672

13 084

##### III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)

7 616

12 117

**POZYCJE POZABILANSOWE**

|                                                                    | 31.12.2015    | 31.12.2014<br><i>(przekształcone)</i> |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|---------------------------------------|
| 1. Należności warunkowe                                            | -             | -                                     |
| 2. Zobowiązania warunkowe                                          | 82 592        | 114 951                               |
| 2.1. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)                     | 82 592        | 114 951                               |
| - zapłaty warunkowej za akcje spółki zależnej                      | 79 264        | 111 623                               |
| - zabezpieczenie kredytu bankowego - cesja należności              | 2 428         | 2 428                                 |
| - zabezpieczenie kredytu bankowego - zastaw rejestrowy na zapasach | 900           | 900                                   |
| 3. Inne pozycje pozabilansowe                                      | 383           | 177                                   |
| 3.1. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)                     | 383           | 177                                   |
| - środków trwałych używanych na podstawie umowy najmu              | 383           | 177                                   |
| <b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>                                | <b>82 975</b> | <b>115 128</b>                        |

W zobowiązaniach warunkowych, zgodnie z warunkami porozumienia z dnia 20 sierpnia 2010r., Grupa wykazuje potencjalne zobowiązanie wobec byłych większościowych akcjonariuszy jednostki zależnej Cortria Corporation, związane z potencjalnym wylicencjonowaniem, rozwojem, rejestracją leku, a także opłaty ze sprzedaży produktu, finansowane z dochodów uzyskanych z tego tytułu. Wysokość potencjalnego zobowiązania została oszacowana jako procent oczekiwanych zysków z komercjalizacji projektu po jego zakończeniu.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO BILANSU**

**Nota 1A za okres 01.01.-31.12.2015**

**ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)**

|                                                                          | a                                          | b                                                                                                     | c                                          | d                                                             |                                              |       |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------|
|                                                                          | koszty<br>zakończonych<br>prac rozwojowych | nabyte koncesje, patenty, licencje i<br>podobne wartości w tym :<br><br>oprogramowanie<br>komputerowe | inne wartości<br>niematerialne i<br>prawne | wartości<br>niematerialne i<br>prawne w okresie<br>realizacji | Wartości<br>niematerialne<br>i prawne, razem |       |
| a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu | 175                                        | 1 234                                                                                                 | 1                                          | 1                                                             | 118                                          | 1 528 |
| b) zwiększenia (z tytułu)                                                | 101                                        | 50                                                                                                    | 4                                          | 100                                                           | 187                                          | 438   |
| - przejęcie z inwestycji                                                 | 101                                        | 30                                                                                                    | 4                                          | 100                                                           | -                                            | 231   |
| - nakłady na wnip w okresie realizacji                                   | -                                          | -                                                                                                     | -                                          | -                                                             | 184                                          | 184   |
| - różnice kursowe                                                        | -                                          | 20                                                                                                    | -                                          | -                                                             | 3                                            | 23    |
| c) zmniejszenia (z tytułu)                                               | -                                          | -                                                                                                     | -                                          | -                                                             | 231                                          | 231   |
| - oddanie zadań                                                          | -                                          | -                                                                                                     | -                                          | -                                                             | 231                                          | 231   |
| d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu   | 276                                        | 1 284                                                                                                 | 5                                          | 101                                                           | 74                                           | 1 735 |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu                | 97                                         | 698                                                                                                   | 1                                          | 1                                                             | -                                            | 796   |
| f) amortyzacja za okres (z tytułu)                                       | 30                                         | 101                                                                                                   | -                                          | 13                                                            | -                                            | 144   |
| - amortyzacja                                                            | 30                                         | 97                                                                                                    | -                                          | 13                                                            | -                                            | 140   |
| - różnice kursowe                                                        | -                                          | 4                                                                                                     | -                                          | -                                                             | -                                            | 4     |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu                  | 127                                        | 799                                                                                                   | 1                                          | 14                                                            | -                                            | 940   |
| h) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na początek okresu              | -                                          | -                                                                                                     | -                                          | -                                                             | -                                            | -     |
| i) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na koniec okresu                | -                                          | -                                                                                                     | -                                          | -                                                             | -                                            | -     |
| j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu    | 149                                        | 485                                                                                                   | 4                                          | 87                                                            | 74                                           | 795   |

**Nota 1A za okres 01.01.-31.12.2014**

**ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)**

|                                                                          | a                                          | b                                                                                                     | c                                          | d                                                             |                                              |       |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------|
|                                                                          | koszty<br>zakończonych<br>prac rozwojowych | nabyte koncesje, patenty, licencje i<br>podobne wartości w tym :<br><br>oprogramowanie<br>komputerowe | inne wartości<br>niematerialne i<br>prawne | wartości<br>niematerialne i<br>prawne w okresie<br>realizacji | Wartości<br>niematerialne<br>i prawne, razem |       |
| a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu | 144                                        | 1 177                                                                                                 | 1                                          | 1                                                             | 24                                           | 1 346 |
| b) zwiększenia (z tytułu)                                                | 31                                         | 57                                                                                                    | -                                          | -                                                             | 155                                          | 243   |
| - przejęcie z inwestycji                                                 | 31                                         | 30                                                                                                    | -                                          | -                                                             | -                                            | 61    |
| - nakłady na wnip w okresie realizacji                                   | -                                          | -                                                                                                     | -                                          | -                                                             | 151                                          | 151   |
| - różnice kursowe                                                        | -                                          | 27                                                                                                    | -                                          | -                                                             | 4                                            | 31    |
| c) zmniejszenia (z tytułu)                                               | -                                          | -                                                                                                     | -                                          | -                                                             | 61                                           | 61    |
| - oddanie zadań                                                          | -                                          | -                                                                                                     | -                                          | -                                                             | 61                                           | 61    |
| d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu   | 175                                        | 1 234                                                                                                 | 1                                          | 1                                                             | 118                                          | 1 528 |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu                | 69                                         | 607                                                                                                   | 1                                          | 1                                                             | -                                            | 677   |
| f) amortyzacja za okres (z tytułu)                                       | 28                                         | 91                                                                                                    | -                                          | -                                                             | -                                            | 119   |
| - amortyzacja                                                            | 28                                         | 86                                                                                                    | -                                          | -                                                             | -                                            | 114   |
| - różnice kursowe                                                        | -                                          | 5                                                                                                     | -                                          | -                                                             | -                                            | 5     |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu                  | 97                                         | 698                                                                                                   | 1                                          | 1                                                             | -                                            | 796   |
| h) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na początek okresu              | -                                          | -                                                                                                     | -                                          | -                                                             | -                                            | -     |
| i) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na koniec okresu                | -                                          | -                                                                                                     | -                                          | -                                                             | -                                            | -     |
| j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu    | 78                                         | 536                                                                                                   | -                                          | -                                                             | 118                                          | 732   |

**Nota 3A za okres 01.01.-31.12.2015**

**ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)**

|                                                             | urządzenia<br>techniczne i<br>maszyny | środki transportu | inne środki trwałe | Środki trwałe,<br>razem |
|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------|
| a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu       | 66                                    | 284               | 88                 | 438                     |
| b) zwiększenia (z tytułu)                                   | 12                                    | 137               | -                  | 149                     |
| - przejęcie z inwestycji                                    | 12                                    | -                 | -                  | 12                      |
| - przyjęcie w leasing                                       | -                                     | 137               | -                  | 137                     |
| c) zmniejszenia (z tytułu)                                  | 11                                    | 114               | 19                 | 144                     |
| - sprzedaż                                                  | -                                     | 114               | -                  | 114                     |
| - likwidacja                                                | 11                                    | -                 | 19                 | 30                      |
| d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu         | 67                                    | 307               | 69                 | 443                     |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu   | 46                                    | 151               | 77                 | 274                     |
| f) amortyzacja za okres (z tytułu)                          | (6)                                   | (21)              | (12)               | (39)                    |
| - amortyzacja                                               | 5                                     | 64                | 7                  | 76                      |
| - umorz.sprzed.środków trwałych                             | -                                     | (85)              | -                  | (85)                    |
| - umorz.likwid. środków trwałych                            | (11)                                  | -                 | (19)               | (30)                    |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu     | 40                                    | 130               | 65                 | 235                     |
| h) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na początek okresu | -                                     | -                 | -                  | -                       |
| i) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na koniec okresu   | -                                     | -                 | -                  | -                       |
| <b>j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>   | <b>27</b>                             | <b>177</b>        | <b>4</b>           | <b>208</b>              |



**Nota 3A za okres 01.01.-31.12.2014**

**ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)**

|                                                             | urządzenia<br>techniczne i<br>maszyny | środki transportu | inne środki trwałe | Środki trwałe,<br>razem |
|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------|
| a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu       | 61                                    | 172               | 88                 | 321                     |
| b) zwiększenia (z tytułu)                                   | 5                                     | 113               | -                  | 118                     |
| - przejęcie z inwestycji                                    | 5                                     | -                 | -                  | 5                       |
| - przyjęcie w leasing                                       | -                                     | 113               | -                  | 113                     |
| c) zmniejszenia (z tytułu)                                  | -                                     | 1                 | -                  | 1                       |
| - sprzedaż                                                  | -                                     | 1                 | -                  | 1                       |
| d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu         | 66                                    | 284               | 88                 | 438                     |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu   | 42                                    | 95                | 70                 | 207                     |
| f) amortyzacja za okres (z tytułu)                          | 4                                     | 56                | 7                  | 67                      |
| - amortyzacja                                               | 4                                     | 57                | 7                  | 68                      |
| - umorz.sprzed.środków trwałych                             | -                                     | (1)               | -                  | (1)                     |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu     | 46                                    | 151               | 77                 | 274                     |
| h) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na początek okresu | -                                     | -                 | -                  | -                       |
| i) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na koniec okresu   | -                                     | -                 | -                  | -                       |
| <b>j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>   | <b>20</b>                             | <b>133</b>        | <b>11</b>          | <b>164</b>              |

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

a) własne

**Wartości niematerialne i prawne, razem**

| 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|------------|------------|
| 795        | 732        |
| <b>795</b> | <b>732</b> |

**Nota 2A****WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH**

a) wartość firmy - jednostki zależne

**Wartość firmy jednostek podporządkowanych, razem**

| 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|------------|------------|
| -          | 344        |
| <b>-</b>   | <b>344</b> |

**Nota 2B****ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALĘŻNE**

a) wartość firmy brutto na początek okresu

b) wartość firmy brutto na koniec okresu

c) odpis wartości firmy na początek okresu

d) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)

- odpis w bieżący wynik finansowy

e) odpis wartości firmy na koniec okresu

**f) wartość firmy netto na koniec okresu**

| 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|------------|------------|
| 2 580      | 2 580      |
| 2 580      | 2 580      |
| 2 236      | 1 720      |
| 344        | 516        |
| 344        | 516        |
| 2 580      | 2 236      |
| <b>-</b>   | <b>344</b> |

Wartość firmy powstała w związku z nabyciem kontroli nad spółką Cortria Corporation. Wartość firmy brutto została obliczona jako różnica pomiędzy sumą wartości udziałów w spółce zależnej obliczonej zgodnie z metodą praw własności i ceną nabycia 77,68% akcji spółki a nabytym udziałem w jej aktywach netto na dzień objęcia kontroli.

**Nota 3B****ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)**

a) własne

b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:

- leasing

**Środki trwałe bilansowe, razem**

| 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|------------|------------|
| 31         | 57         |
| 177        | 107        |
| 177        | 107        |
| <b>208</b> | <b>164</b> |

**Nota 3C****ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO**

a) używane na podstawie umowy najmu, w tym:

- od jednostek pozostałych

**Środki trwałe pozabilansowe, razem**

| 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|------------|------------|
| 383        | 177        |
| 383        | 177        |
| <b>383</b> | <b>177</b> |

**Nota 4****NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE**

a) od pozostałych jednostek (z tytułu)

- kaucja

**Należności długoterminowe netto**

b) odpisy aktualizujące wartość należności

**Należności długoterminowe brutto**

| 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|------------|------------|
| 53         | 47         |
| 53         | 47         |
| <b>53</b>  | <b>47</b>  |
| -          | -          |
| <b>53</b>  | <b>47</b>  |

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

| 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|------------|------------|
|------------|------------|

|                                                                                                 |     |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----|
| 1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:             | 101 | 178 |
| a) odniesionych na wynik finansowy                                                              | 101 | 178 |
| - saldo z roku ubiegłego                                                                        | 101 | 178 |
| 2. Zwiększenia                                                                                  | 100 | 92  |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu) | 100 | 92  |
| - powstania różnic przejściowych                                                                | 100 | 92  |
| 3. Zmniejszenia                                                                                 | 89  | 169 |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu) | 89  | 169 |
| - odwrócenia się różnic przejściowych z BO                                                      | 89  | 169 |
| 4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:        | 112 | 101 |
| a) odniesionych na wynik finansowy                                                              | 112 | 101 |
| - zwiększenie                                                                                   | 112 | 101 |

#### Nota 5A1

##### UJEMNE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE - TYTUŁY

- koszty przeglądu i badania bilansu oraz wyceny aktuarialnej
- rezerwa na wynagrodzenia premiiowe
- na niewypłacone wynagrodzenia
- niewykorzystane urlopy
- rezerwy na opłaty licencyjne dla twórców
- inne

##### Razem

| 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|------------|------------|
| 22         | 21         |
| 120        | 120        |
| 42         | 32         |
| 62         | 63         |
| 330        | 292        |
| 12         | 3          |
| <b>588</b> | <b>531</b> |

#### Nota 5B

##### INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

- a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:

- opłaty za zgłoszone patenty
- prace badawczo-rozwojowe

- b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe

##### Inne rozliczenia międzyokresowe, razem

| 31.12.2015 | 31.12.2014   |
|------------|--------------|
| 756        | 1 203        |
| 368        | 419          |
| 388        | 784          |
| -          | -            |
| <b>756</b> | <b>1 203</b> |

#### Nota 6

##### ZAPASY

- a) materiały
- b) towary
- c) zaliczki na dostawy

##### Zapasy netto, razem

- d) odpisy aktualizujące wartość zapasów

##### Zapasy brutto, razem

| 31.12.2015   | 31.12.2014   |
|--------------|--------------|
| 1 997        | 2 000        |
| 1 019        | 899          |
| -            | 8            |
| <b>3 016</b> | <b>2 907</b> |
| 1            | 1            |
| <b>3 017</b> | <b>2 908</b> |

#### Nota 7A

##### NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

- a) od jednostek powiązanych
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:
  - do 12 miesięcy
  - inne
- b) należności od pozostałych jednostek
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:
  - do 12 miesięcy

| 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|------------|------------|
| 2 337      | 2 715      |
| 2 114      | 2 492      |
| 2 114      | 2 492      |
| 223        | 223        |
| 3 808      | 2 951      |
| 3 668      | 2 785      |
| 3 668      | 2 785      |

- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń

137 164

- inne

3 2

**Należności krótkoterminowe netto, razem**

**6 145 5 666**

c) odpisy aktualizujące wartość należności

1 1

**Należności krótkoterminowe brutto, razem**

**6 146 5 667**

#### Nota 7B

##### ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH

31.12.2015 31.12.2014

Stan na początek okresu

1 1

**Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu**

**1 1**

#### Nota 8

##### KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

31.12.2015 31.12.2014

a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

2 788 5 223

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach

2 788 5 190

- inne środki pieniężne

- 33

**Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem**

**2 788 5 223**

#### Nota 9

##### KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

31.12.2015 31.12.2014

a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:

1 284 476

- ubezpieczenia majątkowe

77 142

- opłaty za zgłoszone patenty

142 145

- prace badawczo-rozwojowe

990 125

- pozostałe

75 64

b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe

- -

**Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem**

**1 284 476**

#### Nota 10

##### KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Wartość nominalna jednej akcji = 0,10 zł.

| Seria/<br>emisja               | Rodzaj<br>akcji | Rodzaj<br>uprzywilejowania | Rodzaj<br>ograniczenia<br>praw do akcji | Liczba akcji     | Wartość<br>serii/emisji<br>wg wartości<br>nominalnej | Sposób pokrycia<br>kapitału | Data<br>rejestracji | Prawo do<br>dywidendy<br>(od daty) |
|--------------------------------|-----------------|----------------------------|-----------------------------------------|------------------|------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------|------------------------------------|
| A                              | zwykłe          | bez                        | bez ograniczeń                          | 5 730 000        | 573                                                  | gotówka                     | 17.04.08            | 17.04.08                           |
| B                              | zwykłe          | bez                        | bez ograniczeń                          | 524 260          | 52                                                   | gotówka                     | 25.07.08            | 25.07.08                           |
| C                              | zwykłe          | bez                        | bez ograniczeń                          | 781 782          | 79                                                   | gotówka                     | 16.11.12            | 16.11.12                           |
| D                              | zwykłe          | bez                        | bez ograniczeń                          | 1 759 010        | 176                                                  | gotówka                     | 25.07.13            | 25.07.13                           |
| <b>Liczba akcji razem</b>      |                 |                            |                                         | <b>8 795 052</b> |                                                      |                             |                     |                                    |
| <b>Kapitał zakładowy razem</b> |                 |                            |                                         |                  | <b>880</b>                                           |                             |                     |                                    |

W okresie objętym raportem nie została dokonana zmiana wartości nominalnej akcji.

Akcje uprawniają łącznie do 8 795 052 głosów na WZA Spółki.

Według posiadanych przez Spółkę informacji na dzień 31.12.2015r., następujący akcjonariusze posiadali bezpośrednio lub pośrednio przez jednostki zależne co najmniej 5% kapitału akcyjnego lub co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

| Lp. | Nazwa podmiotu                                            | Liczba posiadanych akcji | Udział % w kapitale akcyjnym | Liczba głosów | Udział % w liczbie głosów |
|-----|-----------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------|---------------|---------------------------|
| 1   | Pelion S.A. wraz z powiązanymi spółkami Grupy Kapitałowej | 4 398 542                | 50,01%                       | 4 398 542     | 50,01%                    |
| 2   | Jerzy Marian Gębicki                                      | 676 000                  | 7,69%                        | 676 000       | 7,69%                     |
| 3   | Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji Sp. z o.o.      | 607 512                  | 6,91%                        | 607 512       | 6,91%                     |
| 4   | Konrad Palka                                              | 477 881                  | 5,43%                        | 477 881       | 5,43%                     |
| 5   | Max Welt Holdings Limited                                 | 465 590                  | 5,29%                        | 465 590       | 5,29%                     |
| 6   | Robert Bożyk                                              | 441 000                  | 5,01%                        | 441 000       | 5,01%                     |
| 7   | Pozostali akcjonariusze                                   | 1 728 527                | 19,66%                       | 1 728 527     | 19,66%                    |

#### Nota 11

##### KAPITAŁ ZAPASOWY

- a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej  
b) utworzony ustawowo  
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość

##### Kapitał zapasowy, razem

| 31.12.2015    | 31.12.2014    |
|---------------|---------------|
| 30 313        | 30 313        |
| 763           | 763           |
| 4 017         | 2 413         |
| <b>35 093</b> | <b>33 489</b> |

#### Nota 12

##### POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)

- na finansowanie inwestycji

##### Pozostałe kapitały rezerwowe, razem

| 31.12.2015   | 31.12.2014   |
|--------------|--------------|
| 1 059        | 1 059        |
| <b>1 059</b> | <b>1 059</b> |

#### Nota 13A

##### ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:  
a) odniesionej na wynik finansowy  
- saldo z roku ubiegłego  
2. Zwiększenia  
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)  
- powstania różnic przejściowych  
3. Zmniejszenia  
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)  
- odwrócenia się różnic przejściowych z BO  
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem  
a) odniesionej na wynik finansowy  
- zmniejszenie

| 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|------------|------------|
| 76         | 93         |
| 76         | 93         |
| 76         | 93         |
| 2          | -          |
| 2          | -          |
| 2          | -          |
| -          | 17         |
| -          | 17         |
| -          | 17         |
| 78         | 76         |
| 78         | 76         |
| 78         | 76         |

#### Nota 13A1

##### DODATNIE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE - TYTUŁY

- wnip i śr.trw. o odmiennej stawce amortyzacyjnej

##### Razem

| 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|------------|------------|
| 411        | 400        |
| <b>411</b> | <b>400</b> |

#### Nota 13B

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

- a) stan na początek okresu  
 - na wynagrodzenia premiowe  
 - niewykorzystane urlopy wypoczynkowe  
 b) zwiększenia (z tytułu)  
 - naliczenie świadczeń pracowniczych  
 c) wykorzystanie (z tytułu)  
 - wypłata świadczeń  
 d) rozwiązanie (z tytułu)  
**e) stan na koniec okresu**  
 - na wynagrodzenia premiowe  
 - niewykorzystane urlopy wypoczynkowe

| 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|------------|------------|
| 183        | 162        |
| 120        | 120        |
| 63         | 42         |
| 119        | 141        |
| 119        | 141        |
| 120        | 120        |
| 120        | 120        |
| -          | -          |
| <b>182</b> | <b>183</b> |
| 119        | 120        |
| 63         | 63         |

**Nota 14A**

**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE**

- a) wobec pozostałych jednostek  
 - umowy leasingu finansowego  
**Zobowiązania długoterminowe, razem**

| 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|------------|------------|
| 82         | 68         |
| 82         | 68         |
| <b>82</b>  | <b>68</b>  |

**Nota 14B**

**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY**

- a) powyżej 1 roku do 3 lat  
 b) powyżej 3 do 5 lat  
**Zobowiązania długoterminowe, razem**

| 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|------------|------------|
| 82         | 59         |
| -          | 9          |
| <b>82</b>  | <b>68</b>  |

**Nota 15**

**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE**

- a) wobec jednostek zależnych z Grupy Pelion  
 - z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:  
     - do 12 miesięcy  
 c) wobec pozostałych jednostek  
 - kredyty i pożyczki, w tym:  
 - inne zobowiązania finansowe, w tym:  
     - leasingu finansowego  
 - z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:  
     - do 12 miesięcy  
     - powyżej 12 miesięcy  
 - z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń  
 - z tytułu wynagrodzeń  
 - inne  
**Zobowiązania krótkoterminowe, razem**

| 31.12.2015   | 31.12.2014   |
|--------------|--------------|
| 373          | 631          |
| 373          | 631          |
| 373          | 631          |
| 5 418        | 2 508        |
| 3 954        | 954          |
| 60           | 44           |
| 60           | 44           |
| 919          | 732          |
| 919          | 731          |
| -            | 1            |
| 402          | 705          |
| 81           | 67           |
| 2            | 6            |
| <b>5 791</b> | <b>3 139</b> |

**Nota 16**

**INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

- a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów**  
 - długoterminowe (wg tytułów)  
 - krótkoterminowe (wg tytułów)  
 - rezerwa na koszty badania sprawozdania  
 - rezerwa na opłaty licencyjne dla twórców  
**Inne rozliczenia międzyokresowe, razem**

| 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|------------|------------|
| <b>352</b> | <b>313</b> |
| -          | -          |
| <b>352</b> | <b>313</b> |
| 22         | 21         |
| 330        | 292        |
| <b>352</b> | <b>313</b> |

# NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

## Nota 17A

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

- sprzedaż usług transportowych i dystrybucyjnych
- sprzedaż usług medycznych
- usługi pozostałe

#### Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem

- w tym: od jednostek powiązanych

| 01.01-31.12.2015 | 01.01-31.12.2014 |
|------------------|------------------|
| 2                | -                |
| 3                | 3                |
| 9                | 6                |
| <b>14</b>        | <b>9</b>         |
| -                | -                |

## Nota 17B

### PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)

- a) kraj
- b) eksport

#### Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem

- w tym: od jednostek powiązanych

| 01.01-31.12.2015 | 01.01-31.12.2014 |
|------------------|------------------|
| 14               | 9                |
| -                | -                |
| <b>14</b>        | <b>9</b>         |
| -                | -                |

## Nota 18A

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

- towarów
  - w tym: od jednostek powiązanych
- materiałów

#### Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem

- w tym: od jednostek powiązanych

| 01.01-31.12.2015 | 01.01-31.12.2014 |
|------------------|------------------|
| 17 459           | 14 117           |
| 7 288            | 5 729            |
| -                | 3                |
| <b>17 459</b>    | <b>14 120</b>    |
| 7 288            | 5 729            |

## Nota 18B

### PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)

- a) kraj
  - w tym: od jednostek powiązanych
- towarów
  - w tym: od jednostek powiązanych
- materiałów
- b) eksport
  - towarów

#### Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem

- w tym: od jednostek powiązanych

| 01.01-31.12.2015 | 01.01-31.12.2014 |
|------------------|------------------|
| 17 047           | 14 120           |
| 7 288            | 5 729            |
| 17 047           | 14 117           |
| 7 288            | 5 729            |
| -                | 3                |
| 412              | -                |
| 412              | -                |
| <b>17 459</b>    | <b>14 120</b>    |
| 7 288            | 5 729            |

## Nota 19

### KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

- a) amortyzacja
- b) zużycie materiałów i energii
- c) usługi obce
- d) podatki i opłaty
- e) wynagrodzenia
- f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia
- g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)
  - koszty podróży służbowych
  - koszty reklamy i reprezentacji
  - koszty ubezpieczeń majątkowych
  - inne koszty

| 01.01-31.12.2015 | 01.01-31.12.2014<br>(przekształcone) |
|------------------|--------------------------------------|
| 216              | 182                                  |
| 188              | 212                                  |
| 12 003           | 10 297                               |
| 142              | 145                                  |
| 1 567            | 1 610                                |
| 322              | 300                                  |
| 1 379            | 1 603                                |
| 89               | 37                                   |
| 1 184            | 1 365                                |
| 59               | 141                                  |
| 47               | 60                                   |

**Koszty według rodzaju, razem**

|                                                                             |
|-----------------------------------------------------------------------------|
| Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych                |
| Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna) |
| Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)                                          |
| Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)                                   |
| <b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>                              |

| <b>15 817</b> | <b>14 349</b> |
|---------------|---------------|
| (315)         | (396)         |
| (112)         | (31)          |
| (8 151)       | (6 562)       |
| (7 227)       | (7 351)       |
| <b>12</b>     | <b>9</b>      |

**Nota 20****INNE PRZYCHODY OPERACYJNE**

- a) pozostałe, w tym:
- nadwyżki inwentaryzacyjne
  - odszkodowania z tytułu ubezpieczeń
  - inne

**Inne przychody operacyjne, razem**

| <b>01.01-31.12.2015</b> | <b>01.01-31.12.2014</b> |
|-------------------------|-------------------------|
| 9                       | 4                       |
| 4                       | 3                       |
| 2                       | -                       |
| 3                       | 1                       |
| <b>9</b>                | <b>4</b>                |

**Nota 21****INNE KOSZTY OPERACYJNE**

- a) pozostałe, w tym:
- niedobory i szkody
  - udzielone darowizny
  - koszty gwarancji bankowych
  - koszty likwidacji szkód
  - inne

**Inne koszty operacyjne, razem**

| <b>01.01-31.12.2015</b> | <b>01.01-31.12.2014</b> |
|-------------------------|-------------------------|
| 100                     | 91                      |
| 5                       | 4                       |
| 35                      | 32                      |
| 3                       | 2                       |
| 42                      | 53                      |
| 15                      | -                       |
| <b>100</b>              | <b>91</b>               |

**Nota 22****INNE PRZYCHODY FINANSOWE**

- a) nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi

**Inne przychody finansowe, razem**

| <b>01.01-31.12.2015</b> | <b>01.01-31.12.2014</b> |
|-------------------------|-------------------------|
| 314                     | 872                     |
| <b>314</b>              | <b>872</b>              |

**Nota 23A****KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK**

- a) od kredytów i pożyczek
- dla innych jednostek
- b) pozostałe odsetki
- dla innych jednostek

**Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem**

| <b>01.01-31.12.2015</b> | <b>01.01-31.12.2014</b> |
|-------------------------|-------------------------|
| 71                      | 20                      |
| 71                      | 20                      |
| 8                       | 6                       |
| 8                       | 6                       |
| <b>79</b>               | <b>26</b>               |

**Nota 23B****INNE KOSZTY FINANSOWE**

- a) pozostałe, w tym:
- prowizje od kredytów i bankowe

**Inne koszty finansowe, razem**

| <b>01.01-31.12.2015</b> | <b>01.01-31.12.2014</b> |
|-------------------------|-------------------------|
| 11                      | 9                       |
| 11                      | 9                       |
| <b>11</b>               | <b>9</b>                |

**Nota 24A****PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY**

1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)
- z tego jednostki dominującej
  - z tego jednostki zależnej
  - korekty konsolidacyjne

| <b>01.01-31.12.2015</b> | <b>01.01-31.12.2014</b> |
|-------------------------|-------------------------|
| (2 961)                 | (3 464)                 |
| 3 355                   | 3 194                   |
| (5 958)                 | (6 130)                 |
| (358)                   | (528)                   |



|                                                                                                                 |       |       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| 2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)          | 6 458 | 6 422 |
| a) przychody podwyższające podstawę opodatkowania                                                               | -     | -     |
| b) przychody niepodlegające opodatkowaniu                                                                       | 3     | -     |
| - pozostałe                                                                                                     | 3     | -     |
| c) koszty niezaliczone do kosztu uzyskania przychodu                                                            | 7 102 | 7 395 |
| - różnica między ujęciem księgowym a podatkowym majątku trwałego (amortyzacja, wartość netto sprzedanego)       | 96    | 124   |
| - naliczone a niewypłacone wynagrodzenie łącznie z ZUS                                                          | 43    | 33    |
| - utworzone rezerwy na audyt, urlopowe i opłaty licencyjne                                                      | 534   | 496   |
| - naliczone a nie zapłacone odsetki oraz wycena bilansowa papierów wartościowych                                | 11    | 2     |
| - składki PFRON, odsetki budżetowe, darowizny itp.                                                              | 34    | 33    |
| - straty spółki zależnej                                                                                        | 5 958 | 6 130 |
| - koszty reprezentacji                                                                                          | 41    | 37    |
| - korekty konsolidacyjne i pozostałe                                                                            | 358   | 528   |
| - inne                                                                                                          | 27    | 12    |
| d) koszty podwyższające koszt uzyskania przychodu                                                               | 641   | 973   |
| - zapłacone odsetki                                                                                             | 2     | -     |
| - rozwiązanie - wykorzystanie rezerw i odpisów aktualizujących oraz ich uprawdopodobnienie                      | 204   | 440   |
| - wypłacone wynagrodzenia wraz ze składką ZUS oraz inne świadczenia pracownicze zarachowane do okresu ubiegłego | 32    | 32    |
| - raty leasingowe                                                                                               | 111   | 41    |
| - inne                                                                                                          | 292   | 460   |
| e) rozliczenie strat podatkowych lat ubiegłych                                                                  | -     | -     |
| f) darowizny                                                                                                    | -     | -     |
| 3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym                                                                  | 3 497 | 2 958 |
| 4. Podatek dochodowy według stawki 19%                                                                          | 665   | 562   |
| 5. Zwiększania, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku                                           | (1)   | -     |
| 6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:                            | 664   | 562   |
| - wykazany w rachunku zysków i strat                                                                            | 664   | 562   |

#### Nota 24B

##### PODATEK DOCHODOWY ODROZCONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych

##### Podatek dochodowy odroczony, razem

| 01.01-31.12.2015 | 01.01-31.12.2014 |
|------------------|------------------|
| (9)              | 60               |
| <b>(9)</b>       | <b>60</b>        |

#### Nota 25

##### ZYSK (STRATA) NETTO

- a) zysk (strata) netto jednostki dominującej  
b) zyski (straty) netto jednostek zależnych  
c) korekty konsolidacyjne

##### Zysk (strata) netto

| 01.01-31.12.2015 | 01.01-31.12.2014 |
|------------------|------------------|
| 2 701            | 2 572            |
| (5 959)          | (6 130)          |
| (358)            | (528)            |
| <b>(3 616)</b>   | <b>(4 086)</b>   |

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWZODANIA FINANSOWEGO

### I. Noty do rachunku przepływów pieniężnych

1. Podział działalności przyjęty w rachunku przepływów pieniężnych:

- działalność operacyjna – związana jest z działalnością statutową Spółek Grupy, która polega głównie na sprzedaży towarów, materiałów i usług oraz ponoszeniu związanych z tym kosztów, a także prowadzeniu badań nad wprowadzeniem nowych części do produkcji.
- działalność inwestycyjna – polega na nabywaniu oraz sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz długo- i krótkoterminowych aktywów finansowych.
- działalność finansowa – polega na pozyskiwaniu kapitałów własnych i obcych (krótko- i długoterminowych) oraz na spłacie zobowiązań z tego tytułu.

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

|                                                                                              | 31 grudnia 2015 | 31 grudnia 2014 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Zmiana stanu zapasów</b>                                                                  |                 |                 |
| - wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.7                                                   | (109)           | (816)           |
| - wynikająca z bilansu                                                                       | (109)           | (816)           |
| <b>Zmiana stanu należności netto</b>                                                         |                 |                 |
| - wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.8                                                   | (485)           | (1 475)         |
| - wynikająca z bilansu                                                                       | (485)           | (1 475)         |
| <b>Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych</b><br>(z wyjątkiem pożyczek i kredytów)        |                 |                 |
| - wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.9                                                   | (358)           | 174             |
| - wynikająca z bilansu                                                                       | (334)           | 280             |
| Różnica                                                                                      |                 |                 |
| -zmiana stanu zobowiązań z tytułu zakupionych STR i WNIP                                     | 6               | (33)            |
| -zmiana stanu zobowiązań z tytułu leasingu                                                   | (30)            | (73)            |
| <b>Zmiana stanu rezerw</b>                                                                   |                 |                 |
| - wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.6                                                   | 1               | 4               |
| - wynikająca z bilansu                                                                       | 1               | 4               |
| <b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych</b>                                               |                 |                 |
| - wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.10                                                  | (402)           | (329)           |
| - wynikająca z bilansu                                                                       | (333)           | (315)           |
| Różnica                                                                                      |                 |                 |
| - nakłady na prace rozwojowe poniesione w poprzednim okresie a zakończone w bieżącym okresie | (69)            | (14)            |

## II. Pozostałe noty objaśniające

### 1. Informacja o instrumentach finansowych

Grupa klasyfikuje instrumenty finansowe w dniu ich nabycia lub powstania do następujących kategorii:

- aktywa finansowe i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu,
- pożyczki udzielone i należności własne,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności oraz
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

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

Do pożyczek udzielonych i należności własnych zalicza się, niezależnie od terminu ich wymagalności, aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych. Do pożyczek udzielonych i należności własnych zalicza się także obligacje i inne dłużne instrumenty finansowe nabyte w zamian za wydane bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środki

pieniężne, jeżeli z zawartego kontraktu jednoznacznie wynika, że Grupa nie utraciła kontroli nad wydanymi instrumentami finansowymi.

Do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności Grupa zalicza niezakwalifikowane do pożyczek udzielonych i należności własnych aktywa finansowe, dla których zawarte kontrakty ustalają termin wymagalności spłaty wartości nominalnej oraz określają prawo do otrzymania w ustalonych terminach korzyści ekonomicznych, na przykład oprocentowania, w stałej lub możliwej do ustalenia kwocie, pod warunkiem, że Grupa zamierza i może utrzymać te aktywa do czasu, gdy staną się one wymagalne. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży stanowią wszelkie aktywa finansowe niebędące: pożyczkami udzielonymi i należnościami własnymi, aktywami finansowymi utrzymywanymi do upływu terminu zapadalności oraz aktywami finansowymi przeznaczonymi do obrotu. Do aktywów dostępnych do sprzedaży zalicza się w szczególności udziały w innych podmiotach niebędących podmiotami podporządkowanymi, które Grupa nie przeznaczyła do sprzedaży w krótkim terminie.

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

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

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

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

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

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

### 31 grudnia 2015

| Rodzaj instrumentu finansowego             | Wartość w cenie nabycia | Wartość wg wyceny bilansowej |
|--------------------------------------------|-------------------------|------------------------------|
| <b>Aktywa</b>                              |                         |                              |
| Pożyczki udzielone należności własne       |                         |                              |
| - należności z tyt. dostaw i usług         | 5 783                   | 5 782                        |
| - środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 2 788                   | 2 788                        |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>              |                         |                              |
| Zobowiązania z tyt. dostaw i usług         | 1 292                   | 1 292                        |
| Zobowiązania z tyt. leasingu               | 142                     | 142                          |
| Kredyty i pożyczki                         | 3 954                   | 3 954                        |

| L.p.         | Rodzaj zobowiązania                            | Koszty z tytułu odsetek w danym roku obrotowym |                                     |                 |                 |
|--------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------|-----------------|
|              |                                                | Odsetki naliczone i zapłacone                  | Odsetki naliczone lecz niezapłacone |                 |                 |
|              |                                                |                                                | Do 3 miesięcy                       | od 3 do 12 m-cy | Powyżej 12 m-cy |
| 1.           | Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, w tym: |                                                |                                     |                 |                 |
|              | <i>kredyty i pożyczki</i>                      | 60                                             | 11                                  | -               | -               |
|              | <i>zobowiązania finansowe inne</i>             | 8                                              | -                                   | -               | -               |
| 2.           | Długoterminowe zobowiązania finansowe w tym:   |                                                |                                     |                 |                 |
|              | <i>zobowiązania finansowe inne</i>             | -                                              | -                                   | -               | -               |
| 3.           | Inne pasywa                                    | -                                              | -                                   | -               | -               |
| <b>RAZEM</b> |                                                | 68                                             | 11                                  | -               | -               |

| L.p.         | Rodzaj aktywu                      | Przychody z tytułu odsetek w danym roku obrotowym |                                     |                 |                 |
|--------------|------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------|-----------------|
|              |                                    | Odsetki naliczone i zapłacone                     | Odsetki naliczone lecz niezapłacone |                 |                 |
|              |                                    |                                                   | Do 3 miesięcy                       | od 3 do 12 m-cy | Powyżej 12 m-cy |
| 1.           | Należności z tytułu dostaw i usług | -                                                 | -                                   | -               | -               |
| 2.           | Środki pieniężne:                  | -                                                 | -                                   | -               | -               |
| <b>RAZEM</b> |                                    | -                                                 | -                                   | -               | -               |

2. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu prawa własności budynków i budowli - nie występują.
3. W okresach sprawozdawczych Grupa nie zaniechała żadnego rodzaju działalności oraz nie przewiduje się takiego zaniechania w następnym okresie.
4. Grupa nie posiada gruntów użytkowanych wieczysto.
5. W latach 2015-2014 w Grupie nie wystąpiły zyski i straty nadzwyczajne, zarówno losowe i pozostałe.
6. Podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych - nie wystąpił.
7. W okresach sprawozdawczych nie dokonywano odpisów aktualizujących środki trwałe.
8. Nie wystąpił koszt wytworzenia środków trwałych w budowie.
9. Wartość nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez Grupę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym z tytułu umów leasingu wynosiła na dzień 31.12.2015r. 383 tys. zł (31.12.2014r. – 177 tys. zł).
10. Nakłady inwestycyjne poniesione w 2015 roku wyniosły 133 tys. zł (w 2014r. – 110 tys. zł)  
Planowane nakłady inwestycyjne w roku 2016 dotyczące inwestycji rzeczowych wynoszą 30 tys. zł. W roku 2015 nie poniesiono nakładów na ochronę środowiska, Grupa również nie planuje ponieść żadnych nakładów z tego tytułu w 2016 roku.
11. Zobowiązania zabezpieczone na majątku Grupy zostały zaprezentowane w nocy „Pozycje pozabilansowe”.
12. Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a nie są uwzględnione w tym sprawozdaniu – nie wystąpiły.
13. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji – nie występują.

Kwoty transakcji ze stronami powiązanymi w roku 2015 oraz salda na dzień 31 grudnia 2015r. prezentuje poniższa tabela (w tys. zł)

| LP           | Nazwa podmiotu                           | Wzajemne rozrachunki<br>31 grudnia 2015r. |              | Wzajemne transakcje<br>1 stycznia – 31 grudnia 2015r. |              |
|--------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------|-------------------------------------------------------|--------------|
|              |                                          | Należności                                | Zobowiązania | Przychody                                             | Koszty       |
| 1            | DOZ S.A.                                 | 223                                       | 128          | -                                                     | 320          |
| 2            | Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. | -                                         | 134          | -                                                     | 4 218        |
| 3            | Business Support Solution S.A.           | -                                         | 9            | -                                                     | 105          |
| 4            | PGF S.A.                                 | 1 095                                     | -            | 3 056                                                 | 414          |
| 5            | Pharmapoint Sp. z o.o.                   | 540                                       | -            | 1 535                                                 | -            |
| 6            | Pharmalink Sp. z o.o.                    | -                                         | 38           | -                                                     | 198          |
| 7            | DOZ S.A. DIRECT S.k.                     | 420                                       | 51           | 2 650                                                 | 1 172        |
| 8            | NATURA Sp. z o.o.                        | 58                                        | -            | 47                                                    | -            |
| 9            | DOZ.PL Sp. z o.o.                        | -                                         | 12           | -                                                     | 129          |
| 10           | Bez Recepty Sp. z o.o.                   | -                                         | -            | -                                                     | 11           |
| <b>RAZEM</b> |                                          | <b>2 336</b>                              | <b>372</b>   | <b>7 288</b>                                          | <b>6 567</b> |

14. W latach 2014-2015 Grupa nie zawierała znaczących transakcji ze stronami powiązanymi na innych warunkach niż warunki rynkowe.
15. Przeciętne zatrudnienie w roku 2015 wynosiło 22 osoby (2014 – 19 osób) - wszyscy na stanowiskach nierobotniczych.
16. Wartość wynagrodzeń wypłaconych należnych i potencjalnie należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w roku 2015 wynosiła:
  - Członków Zarządu 682 tys. zł. (2014 r. – 709 tys. zł)
  - Rady Nadzorczej 0 tys. zł (2014 r. – 0 tys. zł).

17. Grupa nie udzielała żadnych pożyczek zarówno Członkom Zarządu jak i Rady Nadzorczej.
18. Skonsolidowane sprawozdania finansowe nie ujmują znaczących zdarzeń dotyczących lat ubiegłych.
19. W roku 2015 Grupa nie zawarła żadnych umów nieuwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Grupy.
20. Wartość netto wynagrodzenia biegłego rewidenta za obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy, wypłacona lub należna za rok obrotowy 2015 wyniosła 22 tys. zł (w roku 2014 za obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego - 21 tys. zł).

**Podpisy członków Zarządu Pharmena S.A.**

|                       |                    |
|-----------------------|--------------------|
| Konrad Palka          | Prezes Zarządu     |
| Marzena Wieczorkowska | Wiceprezes Zarządu |
| Anna Zwolińska        | Wiceprezes Zarządu |

**Podpis osoby, która sporządziła sprawozdanie skonsolidowane**

Aleksandra Jaraczewska                      Z-ca Dyrektora ds. konsolidacji BSS S.A.  
Łódź, 11 marca 2016r.

## 20.3.2. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok 2016 wraz z opinią (sporządzone zgodnie z PSR)



Telefon: +48 22 543 16 00  
Telefax: +48 22 543 16 01  
E-mail: office@bdo.pl  
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12,  
02-676 Warszawa  
Polska

### OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Pharmena S.A.

#### Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pharmena („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Pharmena S.A. („jednostka dominująca”), z siedzibą w Łodzi, przy ul. Wólczańskiej 178, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2016 roku,
- skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2016 roku,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2016 roku,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

*Odpowiedzialność kierownika jednostki dominującej i osób sprawujących nadzór za skonsolidowane sprawozdanie finansowe*

Kierownik jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Kierownik jednostki dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości kierownik jednostki dominującej oraz członkowie rady nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

*Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętym uchwałą nr 2788/92 z 2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.  
NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel: +48 32 661 06 00, katowice@bdo.pl;  
Kraków 31-548, Al. Pokoju 1, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

2



z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę dominującą skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownika jednostki dominującej wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- a) przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2016 roku, oraz jej wynik finansowy za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości jednostki dominującej,
- b) jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi grupę kapitałową przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki dominującej.

#### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

##### *Opinia na temat sprawozdania z działalności grupy kapitałowej*

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności grupy kapitałowej.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności grupy kapitałowej zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny kierownik jednostki dominującej. Ponadto kierownik jednostki dominującej oraz członkowie rady nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności grupy kapitałowej i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o grupie kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej istotne zniekształcenia.



Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o grupie kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej.

Warszawa, 14 marca 2017 roku

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Artur Staniszewski  
Biegły Rewident  
nr ewid. 9841



## **WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej**

Pharmena Spółka Akcyjna (Jednostka Dominująca w Grupie Kapitałowej) została utworzona na czas nieoznaczony w dniu 12 listopada 2002 roku w Łodzi w formie prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Rejestracja w KRS nastąpiła w dniu 19 grudnia 2002r. W dniu 25 marca 2008r. zmieniona została forma prawna Spółki. Pharmena Spółka Akcyjna została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 17 kwietnia 2008r. pod numerem KRS 0000304079 w Sądzie Rejonowym dla Łodzi Śródmieścia XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółka Dominująca posiada numer identyfikacyjny REGON – 473085607 oraz numer identyfikacji podatkowej NIP 728-24-67-846 nadany decyzją Naczelnika Urzędu Skarbowego Łódź - Widzew w dniu 6 stycznia 2003r. oraz NIP UE PL 728-24-67-846 nadany dnia 23 kwietnia 2004r.

Siedzibą Jednostki Dominującej jest Łódź, ul. Wólczańska 178.

Pharmena S.A. prowadzi działalność na terytorium Polski, na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych.

Przedmiotem działalności Spółki Dominującej zgodnie z wpisem do KRS jest sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków numer wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD2007) - 4645Z.

Kapitał zakładowy Pharmena S.A. wynosi 879 505,20 zł.

Od dnia 25 sierpnia 2008r. akcje Spółki Dominującej notowane są w alternatywnym systemie obrotu na rynku New Connect. Spółka Dominująca została zakwalifikowana do segmentu NewConnect Lead. Akcje Spółki wchodzą w skład indeksu NCIndex30, obejmującego 30 najbardziej płynnych spółek notowanych na NewConnect.

### **Wykaz jednostek zależnych, których dane objęte są skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pharmena obejmuje dane finansowe Jednostki Dominującej oraz jednostki zależnej Cortria Corporation. Siedzibą Cortria Corporation jest Boston. Podstawowym przedmiotem działalności Cortria Corporation jest prowadzenie badań klinicznych. Jednostka Dominująca Pharmena S.A. posiada 100% udziałów w kapitale i w prawach głosu spółki zależnej. Od daty przejęcia kontroli tj. 20 sierpnia 2010r. spółka zależna konsolidowana jest metodą pełną.

### **Wykaz jednostek innych niż jednostki podporządkowane, w których jednostki podporządkowane posiadają zaangażowanie w kapitale**

Pharmena S.A. nie posiada takich jednostek.

### **Wykaz jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego wraz z podaniem podstawy prawnej oraz uzasadnieniem dokonania wyłączenia**

Na dzień 31 grudnia 2016r. Grupa Pharmena nie posiada jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **Czas trwania działalności jednostek powiązanych**

Czas trwania Jednostki Dominującej i jednostki Grupy jest nieoznaczony.

### **Okres objęty skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku oraz dane porównywalne za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Jako porównywalne dane finansowe Grupa zaprezentowała zbadane przez biegłego rewidenta zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku, z wyjątkiem korekty prezentacyjnej związanej z prezentacją

przychodów i kosztów z tytułu refaktur. W wyniku korekty przychody netto ze sprzedaży produktów za 2015 rok pomniejszono o kwotę 9 tys. zł. Ta sama kwota pomniejszyła koszt wytworzenia sprzedanych produktów. Wprowadzona korekta nie miała wpływu na wynik netto oraz wartość kapitałów własnych Grupy.

W wyniku nowelizacji Ustawy o Rachunkowości modyfikacji uległy także układ i treść pozycji sprawozdań finansowych za rok 2016 w stosunku do zatwierdzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku: Pozycje „Należne wpłaty na kapitał podstawowy oraz Udziały (akcje) własne, które do końca 2015r. zmniejszały kapitał podstawowy, stanowiąc pozycje pasywów bilansu ze znakiem ujemnym, wykazuje się obecnie jako oddzielne grupy aktywów bilansu.

**Wskazanie, że sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zawierają dane łączne, jeżeli w skład jednostek powiązanych wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.**

W latach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w skład Spółek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wchodziły wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

#### **Kontynuacja działalności**

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Pharmena za rok 2016 zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości przez jednostki objęte tym sprawozdaniem. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności, w procesie zarządzania podejmowane są działania mające na celu eliminację ewentualnych niepewności związanych z działalnością Grupy Kapitałowej.

#### **Skład organów Jednostki Dominującej**

W roku 2016 oraz na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Pharmena S.A. sprawowali:

|                       |                    |
|-----------------------|--------------------|
| Konrad Palka          | Prezes Zarządu     |
| Marzena Wieczorkowska | Wiceprezes Zarządu |
| Anna Zwolińska        | Wiceprezes Zarządu |

W roku 2016 oraz na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Radę Nadzorczą Pharmena S.A. stanowili:

|                         |                                |
|-------------------------|--------------------------------|
| Jerzy Gębicki           | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| Anna Sysa- Jędrzejowska | Członek Rady Nadzorczej        |
| Jan Adamus              | Członek Rady Nadzorczej        |
| Jacek Sz wajcowski      | Członek Rady Nadzorczej        |
| Zbigniew Molenda        | Członek Rady Nadzorczej        |
| Jacek Franasik          | Członek Rady Nadzorczej        |

#### **Zasady rachunkowości, metody wyceny aktywów i pasywów, ustalenia wyniku finansowego oraz zasady konsolidacji sprawozdań finansowych**

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pharmena za rok 2016 sporządzone zostało zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jednostki zależnej sporządzone za lata zakończone 31 grudnia 2016 oraz 31 grudnia 2015. Sprawozdania finansowe jednostki zależnej zostały

sporządzone za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie Jednostki Dominującej przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości, dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe zostały sporządzone jako suma sprawozdań Jednostki Dominującej i jednostki zależnej, skorygowane o wyłączenia wszystkich sald i transakcji pomiędzy jednostkami Grupy i inne korekty konsolidacyjne – konsolidacja metodą pełną.

Sprawozdania finansowe jednostki zależnej dla celów konsolidacji przeliczone zostały na walutę polską z zastosowaniem następujących kursów:

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

a powstałe różnice ujmuje się w oddzielnej pozycji kapitałów własnych.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego. Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Grupę przedstawione zostały poniżej.

Pharmena SA jako Jednostka Dominująca, sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, obejmujące dane jednostki dominującej i jednostki zależnej zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe składa się z:

- skonsolidowanego bilansu;
- skonsolidowanego rachunku zysków i strat;
- skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych;
- zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym;
- informacji dodatkowej, obejmującej wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

W prezentowanych okresach sprawozdawczych Jednostka Dominująca stosowała zasady rachunkowości i metody wyceny określone w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. Jednostka zależna stosowała zasady rachunkowości obowiązujące w Stanach Zjednoczonych (US GAAP - Generally Accepted Accounting Principles). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera przekształcenia wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdania finansowego spółki prowadzącej księgi wg US GAAP do zgodności z polskimi standardami rachunkowości.

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

## **Szacunki**

Sporządzając niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Zarząd Spółki Dominującej wykorzystywał szacunki oparte na pewnych założeniach i osądach. Szacunki te mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań oraz przychodów i kosztów.

Szacunki oraz związane z nimi założenia leżące u ich podstaw opierają się na doświadczeniu historycznym oraz analizie różnorodnych czynników, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki stanowią podstawę profesjonalnego osądu co do wartości poszczególnych pozycji, których dotyczą.

W związku z charakterem oszacowań i przyjętych założeń dotyczących przyszłości, uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji mogą nie pokrywać się z faktycznymi rezultatami.

Szacunki oraz założenia w nich przyjęte podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione, jeśli dotyczą wyłącznie tego okresu lub także w okresach kolejnych.

### **Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne ujmowane są według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe). Odpisów amortyzacyjnych dla wartości niematerialnych i prawnych dokonuje się począwszy od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym ten środek przyjęto do używania.

Wartości niematerialne i prawne stanowią aktywa trwałe niemające postaci fizycznej o wartości powyżej 1 000 zł.

Amortyzowane są metodą liniową według następujących zasad:

- |                                                           |                                              |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| • oprogramowanie komputerowe i licencje na oprogramowanie | od 2 do 5 lat                                |
| • koszty zakończonych prac rozwojowych                    | 5 lat                                        |
| • pozostałe wartości niematerialne i prawne               | 5 lat                                        |
| • patenty                                                 | przez okres obowiązywania ochrony patentowej |

Stosowane stawki odzwierciedlają okres ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych.

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

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

#### **Koszty prac rozwojowych**

Do kosztów prac rozwojowych zakończonych powodzeniem zalicza się poniesione na opracowanie nowych lub istotne ulepszenie ściśle określonych produktów bądź technologii, pod warunkiem, że koszty te są wiarygodnie ustalone, techniczna przydatność rezultatów pracy rozwojowej została sprawdzona i udokumentowana i przewiduje się, iż w najbliższej przyszłości nastąpi wykorzystanie wyników tych prac, oraz oczekuje się, iż koszty tych prac rozwojowych zostaną pokryte spodziewanymi przychodami. Grupa aktywuje koszty bezpośrednie do czasu zakończenia i przez czas trwania tych prac wykazuje w bilansie jako krótkoterminowe czynne rozliczenia międzyokresowe. Po zakończeniu prac rozwojowych i stwierdzeniu, że przyniosły one efekty, a wytworzenie produktów, których prace te dotyczą zostanie wdrożone na skalę przemysłową przenosi się na wartości niematerialne i prawne w cenie nabycia. Jeżeli warunki aktywowania prac rozwojowych te nie są spełnione, odpisuje się je w ciężar rachunku zysków i strat.

### **Wartość firmy**

Wartość firmy powstała jako nadwyżka ceny nabycia udziałów nad odpowiadającą im część aktywów netto według ich wartości godziwej i jest odpisywana w okresie 5 lat od czasu jej początkowego ujęcia. Okres amortyzacji wartości firmy jest weryfikowany przez Zarząd na koniec każdego roku obrotowego i zostanie odpowiednio zmieniony w przypadku, gdy będzie się znacząco różnił od pierwotnych szacunków przewidywanych w przyszłości korzyści ekonomicznych.

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

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

Bilansowa amortyzacja wszystkich środków trwałych dokonywana jest metodą liniową wg następujących zasad:

- |                                   |              |
|-----------------------------------|--------------|
| • urządzenia techniczne i maszyny | 6 do 14 lat, |
| • środki transportu               | 6 lat        |
| • narzędzia i przyrządy           | 5 lat        |

Przyjęte zasady amortyzacji odzwierciedlają okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

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

Środki trwałe o wartości od 1 000 zł do 3 500 zł amortyzowane są jednorazowo w momencie ich oddania do użytkowania.

W okresach sprawozdawczych zweryfikowano okresy użytkowania środków trwałych. Weryfikacje nie wykazały potrzeby dokonywania zmian przyjętych okresów użytkowania.

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

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, takie jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne wpływają na wynik okresu, w którym je poniesiono. Koszty związane z ulepszeniem, rozbudową bądź modernizacją środków trwałych powodujące wzrost ich wartości użytkowej w odniesieniu do stanu pierwotnego zwiększają ich wartość początkową.

Środki trwałe w budowie obejmują środki trwałe w okresie ich budowy, montażu lub ulepszenia już istniejącego środka trwałego. Wykazywane są w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Zaliczki na środki trwałe w budowie ujmuje się w wartości nominalnej.

Grunty oraz środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji.

#### **Waluty obce**

Transakcje przeprowadzane w walutach obcych są ujmowane po przeliczeniu na walutę funkcjonalną (złoty polski) według kursu wymiany z dnia poprzedzającego przeprowadzenie transakcji. Pieniężne aktywa i pasywa wyrażone w obcych walutach są na dzień bilansowy wykazywane według średnich kursów wymiany walut ogłoszonych przez NBP. Zyski i straty powstałe w wyniku zmian kursów walut po dacie transakcji są wykazywane jako przychody lub koszty finansowe w rachunku zysków i strat. Różnice kursowe ujmuje się w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w kwocie netto w okresie, w którym powstają.

#### **Leasing finansowy**

Umowa leasingowa, zaliczana jest do leasingu finansowego, jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków z tytułu posiadania przedmiotu leasingu. Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego traktuje się jak aktywa i wycenia w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

Płatności leasingowe zostały podzielone na część odsetkową i zmniejszenie zobowiązania z tytułu leasingu, tak by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe odnosi się bezpośrednio do rachunku zysków i strat. Środki transportu użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzowane są metodą liniową zgodnie z okresem umowy leasingowej.

#### **Inwestycje długoterminowe**

Za inwestycje długoterminowe uznaje się aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu ich wartości, uzyskania z nich przychodów w formie odsetek, dywidend, udziałów w zyskach lub innych pożytków.

Inwestycje długoterminowe stanowią:

- aktywa finansowe - udziały, akcje, udzielone pożyczki długoterminowe i inne aktywa finansowe, w tym lokaty długoterminowe,
- nieruchomości i wartości niematerialne i prawne nie użytkowane przez Grupę Kapitałową,
- inne inwestycje trwałe.

Długoterminowe inwestycje finansowe wycenia się według cen nabycia. Aktywa finansowe, dla których istnieje aktywny rynek wycenia się w wartości rynkowej. Na dzień bilansowy wycenę aktywów finansowych wyrażonych w cenie nabycia, pomniejsza trwała utrata wartości.

Pożyczki długoterminowe wyceniane są według wartości wymagającej zapłaty z zachowaniem ostrożności.

## **Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują:

- aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalone w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które w przyszłości spowodują zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego od osób prawnych z zachowaniem zasady ostrożności, przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego w roku powstania obowiązku podatkowego.
- inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe – obejmujące koszty, których termin rozliczenia przekracza rok od dnia bilansowego.

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

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

Na dni bilansowe aktywo z tytułu podatku dochodowego zostało utworzone od następujących tytułów:

- utworzonych rezerw
- naliczonych, niewypłaconych wynagrodzeń łącznie z ZUS

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

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

## **Zapasy**

Towary handlowe ewidencjonowane są według cen zakupu. Wszelkie korekty cen dotyczące towarów już sprzedanych księgowane są bezpośrednio w ciężar kosztu własnego sprzedanych towarów. Koszty zakupu związane z zakupem towarów są nieistotne i obciążają bezpośrednio koszty działalności.

Nabyte materiały wyceniane są według cen zakupu i w całości odpisywane w koszty w okresie, w którym zostały zakupione, za wyjątkiem substancji 1-MNA i materiałów do zestawów promocyjnych. Materiały te ewidencjonowane są w cenie zakupu, a ich odpisywanie w koszty następuje w miesiącu w którym zostały zużyte.

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

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

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

## **Należności**

Należności wyceniane są według kwoty wymaganej zapłaty pomniejszonej o utworzone odpisy aktualizujące uwzględniające stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty, w szczególności w odniesieniu do należności:

- od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości,
- od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego,
- kwestionowanych przez dłużników oraz tych, z których zapłatą dłużnik zalega,
- stanowiących równowartość kwot podwyższających należności, w stosunku do których uprzednio dokonano odpisu aktualizującego,
- przeterminowanych lub nie przeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności, w przypadkach uzasadnionych rodzajem prowadzonej działalności lub sytuacją ekonomiczną dłużnika.

Przy dokonywaniu odpisów aktualizujących należności uwzględnia się stopień ryzyka odzyskania należności od danego kontrahenta. Ryzyko jest szacowane przez Zarząd Grupy, a jego wysokość uwzględnia:

- okres przeterminowania,
- sytuację ekonomiczną dłużnika,
- wiarygodne zabezpieczenie wierzytelności np. gwarancją, ubezpieczeniem, hipoteką, kaucją.
- historyczne wywiązywanie się ze zobowiązań wobec Grupy, za wyjątkiem należności:
- skierowanych na drogę postępowania sądowego (łącznie z odsetkami i kwotami podwyższającymi), które obejmuje się 100% odpisem,
- z tytułu odsetek zwłoki naliczonych kontrahentom, wymagalnych nie zapłaconych.

Należności z tytułu odsetek są naliczane i ujmowane w księgach tylko w przypadku, gdy Zarząd Spółki zamierza je dochodzić od kontrahentów.

Odpisy aktualizujące należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczą te odpisy. W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu aktualizującego należności, równowartość jego całości lub odpowiedniej części podlega zaliczeniu do pozostałych przychodów operacyjnych lub przychodów finansowych, biorąc pod uwagę charakter (rodzaj) danej należności.

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

### **Inwestycje krótkoterminowe**

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

Inwestycje krótkoterminowe w Grupie Kapitałowej stanowią:

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bieżących,
- inne środki pieniężne - wymagalne niezapłacone odsetki od pożyczek, lokat, czy rachunków bankowych płatne w okresie 3 miesięcy od dnia bilansowego,

Krajowe środki pieniężne wycenione są według wartości nominalnej.

### **Rozliczenia międzyokresowe**

Czynne rozliczenia międzyokresowe obejmują koszty przypadające do rozliczenia w ciągu roku od dnia bilansowego, a okres ich rozliczeń w czasie jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Tytuły rozliczeń międzyokresowych kosztów zostały zaprezentowane w notce nr 9.

### **Aktywa finansowe**

Inwestycje ujmuje się w dniu zakupu i usuwa ze sprawozdania finansowego w dniu sprzedaży, jeśli umowa wymaga dostarczania ich w terminie wyznaczonym przez odpowiedni rynek, a ich wartość początkową wycenia się w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji, z wyjątkiem tych aktywów, które klasyfikuje się jako aktywa finansowe wyceniane początkowo w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Aktywa finansowe klasyfikuje się jako: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat, inwestycje przechowywane do momentu zapadalności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz kredyty i należności. Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

Do wyceny i prezentacji w sprawozdaniu finansowym instrumentów finansowych spółka stosuje przepisy rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawnienia i sposobu prezentacji instrumentów finansowych z dnia 12 grudnia 2001 rok.

## Kapitały własne

Kapitał zakładowy obejmuje kapitał Spółki Dominującej Pharmena S.A. unormowany przepisami kodeksu spółek handlowych, odzwierciedlający nominalną wartość akcji pokrytych gotówką. Kapitał zakładowy jest wykazywany według wartości nominalnej (zgodnej ze statutem Jednostki Dominującej oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego).

Kapitał zapasowy tworzony jest z:

- podziału zysku,
- nadwyżki akcji ponad wartość nominalną,

i wykorzystywany zgodnie ze statutem Jednostki Dominującej.

Niepodzielony wynik finansowy obejmuje:

- wynik finansowy z lat ubiegłych, na który składają się korekty konsolidacyjne z lat poprzednich wpływające na wynik finansowy, oraz nie pokryte straty z lat ubiegłych spółek Grupy,
- wynik finansowy roku bieżącego.

W skład kapitału własnego wchodzi również różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych.

## Zobowiązania

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów.

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

Długoterminowe zobowiązania finansowe wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia.

Zobowiązania na dzień powstania wycenia się w wartości nominalnej.

## Zobowiązania warunkowe

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się obowiązek wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń. Zobowiązania warunkowe nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o zobowiązaniu warunkowym, chyba, że prawdopodobieństwo wpływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest znikome.

## Rezerwy

Grupa tworzy rezerwy w przypadku, gdy na Grupie ciąży obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany), wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu z aktywów generujących korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Wysokość utworzonych rezerw jest weryfikowana na dzień bilansowy w celu skorygowania ich do wysokości szacunków zgodnych ze stanem wiedzy na ten dzień.

Rezerwy tworzone są na:

- odroczony podatek dochodowy w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, które spowodują w przyszłości zwiększenie podstawy opodatkowania – szczegółowe tytuły w nocie nr 13A1,
- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować - szczegółowe tytuły w nocie nr 13B.

## Rozliczenia międzyokresowe kosztów

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

Rozliczenia międzyokresowe obejmują rozliczenia:

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



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

## **Uznanie przychodów i kosztów**

### **Koszty i straty**

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

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

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

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

### **Przychody i zyski**

Za przychody i zyski Grupa uznaje uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie wkładów przez udziałowców lub właścicieli. Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów zostały przekazane nabywcy.

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

Pozostałe przychody i koszty operacyjne obejmują tytuły zaprezentowane odpowiednio w notach nr 20 i 21.

Przychody i koszty finansowe obejmują tytuły zaprezentowane w notach nr 22 i 23.

Grupa sporządza rachunek zysków i strat w układzie kalkulacyjnym.

Grupa sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

**SKONSOLIDOWANY BILANS**

|                                                                                                                | Nota | 31.12.2016    | 31.12.2015    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------|---------------|
| <b>AKTYWA</b>                                                                                                  |      |               |               |
| <b>A. Aktywa trwałe</b>                                                                                        |      | <b>1 957</b>  | <b>1 924</b>  |
| <b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>                                                                      | 1    | <b>820</b>    | <b>795</b>    |
| 1. Koszty zakończonych prac rozwojowych                                                                        |      | 181           | 149           |
| 2. Inne wartości niematerialne i prawne                                                                        |      | 639           | 646           |
| <b>II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>                                                           | 2    | -             | -             |
| <b>III. Rzeczowe aktywa trwałe</b>                                                                             | 3    | <b>268</b>    | <b>208</b>    |
| 1. Środki trwałe                                                                                               |      | 268           | 208           |
| a) urządzenia techniczne i maszyny                                                                             |      | 45            | 27            |
| b) środki transportu                                                                                           |      | 156           | 177           |
| c) inne środki trwałe                                                                                          |      | 67            | 4             |
| <b>IV. Należności długoterminowe</b>                                                                           | 4    | <b>53</b>     | <b>53</b>     |
| 1. Od pozostałych jednostek                                                                                    |      | 53            | 53            |
| <b>V. Inwestycje długoterminowe</b>                                                                            |      | -             | -             |
| <b>VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>                                                           | 5    | <b>816</b>    | <b>868</b>    |
| 1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                             |      | 111           | 112           |
| 2. Inne rozliczenia międzyokresowe                                                                             |      | 705           | 756           |
| <b>B. Aktywa obrotowe</b>                                                                                      |      | <b>12 326</b> | <b>13 233</b> |
| <b>I. Zapasy</b>                                                                                               | 6    | <b>3 111</b>  | <b>3 016</b>  |
| 1. Materiały                                                                                                   |      | 2 101         | 1 997         |
| 2. Towary                                                                                                      |      | 1 010         | 1 019         |
| <b>II. Należności krótkoterminowe</b>                                                                          | 7    | <b>7 014</b>  | <b>6 145</b>  |
| 1. Należności od jednostek powiązanych                                                                         |      | 4 152         | 2 337         |
| a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty                                                                   |      | 4 112         | 2 114         |
| - do 12 miesięcy                                                                                               |      | 4 112         | 2 114         |
| b) inne                                                                                                        |      | 40            | 223           |
| 2. Należności od pozostałych jednostek                                                                         |      | 2 862         | 3 808         |
| a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty                                                                   |      | 2 532         | 3 668         |
| - do 12 miesięcy                                                                                               |      | 2 532         | 3 668         |
| b) z tytułu podatków, dotacji, ceł ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych |      | 325           | 137           |
| c) inne                                                                                                        |      | 5             | 3             |
| <b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>                                                                         | 8    | <b>815</b>    | <b>2 788</b>  |
| 1. Krótkoterminowe aktywa finansowe                                                                            |      | 815           | 2 788         |
| a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne                                                                    |      | 815           | 2 788         |
| - środki pieniężne w kasie i na rachunkach                                                                     |      | 815           | 2 788         |
| <b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>                                                          | 9    | <b>1 386</b>  | <b>1 284</b>  |
| <b>C. Należne wpłaty na kapitał podstawowy</b>                                                                 |      | -             | -             |
| <b>D. Udziały (akcje) własne</b>                                                                               |      | -             | -             |
| <b>A k t y w a r a z e m</b>                                                                                   |      | <b>14 283</b> | <b>15 157</b> |

|                                                                                  | Nota | 31.12.2016    | 31.12.2015    |
|----------------------------------------------------------------------------------|------|---------------|---------------|
| <b>PASYWA</b>                                                                    |      |               |               |
| <b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>                                               |      | <b>5 943</b>  | <b>8 672</b>  |
| <b>I. Kapitał (fundusz) podstawowy</b>                                           | 10   | <b>880</b>    | <b>880</b>    |
| <b>II. Kapitał (fundusz) zapasowy</b>                                            | 11   | <b>36 739</b> | <b>35 093</b> |
| - nadwyżka wartości sprzedaży/emisyjnej nad wartością nominalną udziałów (akcji) |      | 30 313        | 30 313        |
| <b>III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny</b>                              |      | -             | -             |
| <b>IV. Pozostałe kapitały (fundusz) rezerwowe</b>                                | 12   | <b>1 059</b>  | <b>1 059</b>  |
| - tworzone zgodnie z umową/statutem spółki                                       |      | 1 059         | 1 059         |
| <b>V. Różnice kursowe z przeliczenia</b>                                         |      | <b>234</b>    | <b>244</b>    |

|                                                                                            |    |                 |                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----|-----------------|-----------------|
| <b>VI. Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>                                                   |    | <b>(31 305)</b> | <b>(24 988)</b> |
| <b>VII. Zysk (strata) netto</b>                                                            |    | <b>(1 664)</b>  | <b>(3 616)</b>  |
| <b>VIII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>                |    | -               | -               |
| <b>B. Kapitały mniejszości</b>                                                             |    | -               | -               |
| <b>C. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>                                 |    | -               | -               |
| <b>D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>                                           |    | <b>8 340</b>    | <b>6 485</b>    |
| <b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>                                                          | 13 | <b>241</b>      | <b>260</b>      |
| 1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                        |    | 85              | 78              |
| 2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne                                             |    | 156             | 182             |
| - krótkoterminowa                                                                          |    | 156             | 182             |
| <b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>                                                     | 14 | <b>93</b>       | <b>82</b>       |
| 1. Wobec pozostałych jednostek                                                             |    | 93              | 82              |
| a) inne zobowiązania finansowe                                                             |    | 93              | 82              |
| <b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                                   | 15 | <b>7 559</b>    | <b>5 791</b>    |
| 1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych                                                |    | 1 808           | 373             |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności                                         |    | 1 808           | 373             |
| - do 12 miesięcy                                                                           |    | 1 808           | 373             |
| 2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek                                                |    | 5 751           | 5 418           |
| a) kredyty i pożyczki                                                                      |    | 4 319           | 3 954           |
| b) inne zobowiązania finansowe                                                             |    | 92              | 60              |
| c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności                                         |    | 818             | 919             |
| - do 12 miesięcy                                                                           |    | 811             | 919             |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                      |    | 7               | -               |
| d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych |    | 416             | 402             |
| e) z tytułu wynagrodzeń                                                                    |    | 94              | 81              |
| f) inne                                                                                    |    | 12              | 2               |
| <b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>                                                      | 16 | <b>447</b>      | <b>352</b>      |
| 1. Inne rozliczenia międzyokresowe                                                         |    | 447             | 352             |
| - krótkoterminowe                                                                          |    | 447             | 352             |
| <b>P a s y w a r a z e m</b>                                                               |    | <b>14 283</b>   | <b>15 157</b>   |

#### SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

|                                                                                | <b>Nota</b> | <b>01.01-31.12.2016</b> | <b>01.01-31.12.2015<br/>(przekształcone)</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------------|----------------------------------------------|
| <b>A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b> |             | <b>15 914</b>           | <b>17 464</b>                                |
| - od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej              |             | 7 230                   | 7 288                                        |
| <b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów</b>                               | 17          | <b>5</b>                | <b>5</b>                                     |
| <b>II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów</b>                   | 18          | <b>15 909</b>           | <b>17 459</b>                                |
| <b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>           |             | <b>4 410</b>            | <b>4 843</b>                                 |
| - jednostkom powiązanym                                                        |             | 1 786                   | 1 919                                        |
| <b>I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>                              | 19          | <b>3</b>                | <b>3</b>                                     |
| <b>II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>                            |             | <b>4 407</b>            | <b>4 840</b>                                 |
| <b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>                              |             | <b>11 504</b>           | <b>12 621</b>                                |
| <b>D. Koszty sprzedaży</b>                                                     | 19          | <b>7 780</b>            | <b>8 151</b>                                 |
| <b>E. Koszty ogólnego zarządu</b>                                              | 19          | <b>4 761</b>            | <b>7 227</b>                                 |
| <b>F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)</b>                                   |             | <b>(1 037)</b>          | <b>(2 757)</b>                               |
| <b>G. Pozostałe przychody operacyjne</b>                                       |             | <b>34</b>               | <b>16</b>                                    |
| I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych                      |             | -                       | 7                                            |
| II. Inne przychody operacyjne                                                  | 20          | 34                      | 9                                            |
| <b>H. Pozostałe koszty operacyjne</b>                                          |             | <b>139</b>              | <b>100</b>                                   |
| I. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                |             | 16                      | -                                            |
| II. Inne koszty operacyjne                                                     | 21          | 123                     | 100                                          |
| <b>I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)</b>                     |             | <b>(1 142)</b>          | <b>(2 841)</b>                               |
| <b>J. Przychody finansowe</b>                                                  | 22          | <b>51</b>               | <b>314</b>                                   |
| I. Inne                                                                        |             | 51                      | 314                                          |
| <b>K. Koszty finansowe</b>                                                     | 23          | <b>141</b>              | <b>90</b>                                    |

|                                                                                                      |                |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| I. Odsetki                                                                                           | 127            | 79             |
| II. Inne                                                                                             | 14             | 11             |
| <b>L. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych</b>         | -              | -              |
| <b>M. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K+/-L)</b>                                      | <b>(1 232)</b> | <b>(2 617)</b> |
| <b>N. Odpis wartości firmy</b>                                                                       | -              | <b>344</b>     |
| I. Odpis wartości firmy - jednostki zależne                                                          | -              | 344            |
| <b>O. Odpis ujemnej wartości firmy</b>                                                               | -              | -              |
| <b>P. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b> | -              | -              |
| <b>R. Zysk (strata) brutto (M-N+O+/-P)</b>                                                           | <b>(1 232)</b> | <b>(2 961)</b> |
| <b>S. Podatek dochodowy</b>                                                                          | <b>432</b>     | <b>655</b>     |
| <b>T. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>                              | -              | -              |
| <b>U. Zyski (straty) mniejszości</b>                                                                 | -              | -              |
| <b>W. Zysk (strata) netto (R-S-T+/-U)</b>                                                            | <b>(1 664)</b> | <b>(3 616)</b> |

#### SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

|                                                                                 | 31.12.2016     | 31.12.2015     |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>              |                |                |
| <b>I. Zysk (strata) netto</b>                                                   | <b>(1 664)</b> | <b>(3 616)</b> |
| <b>II. Korekty razem</b>                                                        | <b>714</b>     | <b>(559)</b>   |
| 1. Amortyzacja                                                                  | 271            | 216            |
| 2. Odpis wartości firmy                                                         | -              | 344            |
| 3. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych                                     | (22)           | 151            |
| 4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                                      | 141            | 90             |
| 5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej                                   | -              | (7)            |
| 6. Zmiana stanu rezerw                                                          | (19)           | 1              |
| 7. Zmiana stanu zapasów                                                         | (95)           | (109)          |
| 8. Zmiana stanu należności                                                      | (869)          | (485)          |
| 9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów   | 1 317          | (358)          |
| 10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                     | (10)           | (402)          |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)</b>     | <b>(950)</b>   | <b>(4 175)</b> |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>            |                |                |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                | -              | <b>37</b>      |
| 1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych  | -              | 37             |
| <b>II. Wydatki</b>                                                              | <b>124</b>     | <b>133</b>     |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 124            | 133            |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)</b>     | <b>(124)</b>   | <b>(96)</b>    |
| <b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>               |                |                |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                | <b>364</b>     | <b>2 991</b>   |
| 1. Kredyty i pożyczki                                                           | 364            | 2 991          |
| <b>II. Wydatki</b>                                                              | <b>1 263</b>   | <b>1 155</b>   |
| 1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli                                | 1 055          | 967            |
| 2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego                      | 68             | 107            |
| 3. Odsetki                                                                      | 140            | 81             |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)</b>        | <b>(899)</b>   | <b>1 836</b>   |
| <b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/- B.III +/- C.III)</b>          | <b>(1 973)</b> | <b>(2 435)</b> |
| <b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>                    | <b>(1 973)</b> | <b>(2 435)</b> |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych                    | 45             | -              |
| <b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>                                   | <b>2 788</b>   | <b>5 223</b>   |
| <b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D)</b>                            | <b>815</b>     | <b>2 788</b>   |

**STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I INNYCH AKTYWÓW PIENIĘŻNYCH**

1. Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych
- środki pieniężne w kasie
  - środki pieniężne na rachunkach bankowych
  - środki pieniężne na rachunkach walutowych

**Razem środki pieniężne i inne aktywa pieniężne**

| 31.12.2016 | 31.12.2015<br>(przekształcone) |
|------------|--------------------------------|
| 815        | 2 788                          |
| 7          | 5                              |
| 7          | 6                              |
| 801        | 2 777                          |
| <b>815</b> | <b>2 788</b>                   |

**SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM****I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)****I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach błędów****1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu**

## 1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego

**1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu****2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu**

## 2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego

## a) zwiększenia (z tytułu)

- podziału zysku

**2.2. Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu****3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu**

## 3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny

**3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu****4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu**

## 4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych

**4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu****5. Różnice kursowe z przeliczenia****6. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu****6.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu****6.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po korektach**

## a) zmniejszenia (z tytułu)

- wypłaty dywidend

- przeniesienia na kapitał zapasowy

**6.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu****6.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu****6.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach****6.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu****6.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu****7. Wynik netto**

## a) strata netto

**II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ )****III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)**

| 31.12.2016      | 31.12.2015      |
|-----------------|-----------------|
| <b>8 672</b>    | <b>13 084</b>   |
| <b>8 672</b>    | <b>13 084</b>   |
| <b>880</b>      | <b>880</b>      |
| -               | -               |
| <b>880</b>      | <b>880</b>      |
| <b>35 093</b>   | <b>33 489</b>   |
| 1 646           | 1 604           |
| 1 646           | 1 604           |
| 1 646           | 1 604           |
| <b>36 739</b>   | <b>35 093</b>   |
| -               | -               |
| -               | -               |
| -               | -               |
| <b>1 059</b>    | <b>1 059</b>    |
| -               | -               |
| <b>1 059</b>    | <b>1 059</b>    |
| <b>234</b>      | <b>244</b>      |
| <b>(28 604)</b> | <b>(22 417)</b> |
| <b>2 701</b>    | <b>2 571</b>    |
| <b>2 701</b>    | <b>2 571</b>    |
| 2 701           | 2 571           |
| 1 055           | 967             |
| 1 646           | 1 604           |
| -               | -               |
| <b>31 305</b>   | <b>24 988</b>   |
| <b>31 305</b>   | <b>24 988</b>   |
| <b>31 305</b>   | <b>24 988</b>   |
| <b>(31 305)</b> | <b>(24 988)</b> |
| <b>(1 664)</b>  | <b>(3 616)</b>  |
| 1 664           | 3 616           |
| <b>5 943</b>    | <b>8 672</b>    |
| <b>5 943</b>    | <b>7 616</b>    |

**POZYCJE POZABILANSOWE**

1. Należności warunkowe
2. Zobowiązania warunkowe
- 2.1. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)
- zapłaty warunkowej za akcje spółki zależnej
  - zabezpieczenie kredytu bankowego - cesja należności
  - zabezpieczenie kredytu bankowego - zastaw rejestrowy na zapasach
3. Inne pozycje pozabilansowe

| 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|------------|------------|
| -          | -          |
| 87 066     | 82 592     |
| 87 066     | 82 592     |
| 84 916     | 79 264     |
| 1 250      | 2 428      |
| 900        | 900        |
| 343        | 383        |

|                                                           |               |               |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 3.1. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)            | 343           | 383           |
| - środków trwałych używanych na podstawie umowy najmu     | 343           | 383           |
| 4. Zobowiązania warunkowe w zakresie emerytur i podobnych | -             | -             |
| <b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>                       | <b>87 409</b> | <b>82 975</b> |

W zobowiązaniach warunkowych, zgodnie z warunkami porozumienia z dnia 20 sierpnia 2010r., Grupa wykazuje potencjalne zobowiązanie wobec byłych większościowych akcjonariuszy jednostki zależnej Cortria Corporation, związane z potencjalnym wylicencjonowaniem, rozwojem, rejestracją leku, a także opłaty ze sprzedaży produktu, finansowane z dochodów uzyskanych z tego tytułu. Wysokość potencjalnego zobowiązania została oszacowana jako procent oczekiwanych zysków z komercjalizacji projektu po jego zakończeniu.

# NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

Nota 1A za okres 01.01.-31.12.2016

## ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

|                                                                          | a                                          | b                                                                                                     | c                                          | d                                                             |                                              |       |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------|
|                                                                          | koszty<br>zakończonych<br>prac rozwojowych | nabyte koncesje, patenty, licencje i<br>podobne wartości w tym :<br><br>oprogramowanie<br>komputerowe | inne wartości<br>niematerialne i<br>prawne | wartości<br>niematerialne i<br>prawne w okresie<br>realizacji | Wartości<br>niematerialne<br>i prawne, razem |       |
| a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu | 276                                        | 1 284                                                                                                 | 5                                          | 101                                                           | 74                                           | 1 735 |
| b) zwiększenia (z tytułu)                                                | 83                                         | 15                                                                                                    | -                                          | 152                                                           | 194                                          | 444   |
| - przejęcie z inwestycji                                                 | 83                                         | -                                                                                                     | -                                          | 152                                                           | -                                            | 235   |
| - nakłady na wnip w okresie realizacji                                   | -                                          | -                                                                                                     | -                                          | -                                                             | 192                                          | 192   |
| - różnice kursowe                                                        | -                                          | 15                                                                                                    | -                                          | -                                                             | 2                                            | 17    |
| c) zmniejszenia (z tytułu)                                               | -                                          | -                                                                                                     | -                                          | -                                                             | 235                                          | 235   |
| - oddanie zadań                                                          | -                                          | -                                                                                                     | -                                          | -                                                             | 235                                          | 235   |
| d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu   | 359                                        | 1 299                                                                                                 | 5                                          | 253                                                           | 33                                           | 1 944 |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu                | 127                                        | 799                                                                                                   | 1                                          | 14                                                            | -                                            | 940   |
| f) amortyzacja za okres (z tytułu)                                       | 51                                         | 90                                                                                                    | 1                                          | 43                                                            | -                                            | 184   |
| - amortyzacja                                                            | 51                                         | 85                                                                                                    | 1                                          | 43                                                            | -                                            | 179   |
| - różnice kursowe                                                        | -                                          | 5                                                                                                     | -                                          | -                                                             | -                                            | 5     |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu                  | 178                                        | 889                                                                                                   | 2                                          | 57                                                            | -                                            | 1 124 |
| h) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na początek okresu              | -                                          | -                                                                                                     | -                                          | -                                                             | -                                            | -     |
| i) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na koniec okresu                | -                                          | -                                                                                                     | -                                          | -                                                             | -                                            | -     |
| j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu    | 181                                        | 410                                                                                                   | 3                                          | 196                                                           | 33                                           | 820   |

Nota 1A za okres 01.01.-31.12.2015

## ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

| a                                          | b                                                                                                 | c                                          | d                                                             |                                              |
|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| koszty<br>zakończonych<br>prac rozwojowych | nabyte koncesje, patenty, licencje i<br>podobne wartości w tym :<br>oprogramowanie<br>komputerowe | inne wartości<br>niematerialne i<br>prawne | wartości<br>niematerialne i<br>prawne w okresie<br>realizacji | Wartości<br>niematerialne<br>i prawne, razem |

|                                                                              |            |            |          |           |           |            |
|------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|----------|-----------|-----------|------------|
| a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu     | 175        | 1 234      | 1        | 1         | 118       | 1 528      |
| b) zwiększenia (z tytułu)                                                    | 101        | 50         | 4        | 100       | 187       | 438        |
| - przejęcie z inwestycji                                                     | 101        | 30         | 4        | 100       | -         | 231        |
| - nakłady na wnip w okresie realizacji                                       | -          | -          | -        | -         | 184       | 184        |
| - różnice kursowe                                                            | -          | 20         | -        | -         | 3         | 23         |
| c) zmniejszenia (z tytułu)                                                   | -          | -          | -        | -         | 231       | 231        |
| - oddanie zadań                                                              | -          | -          | -        | -         | 231       | 231        |
| d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu       | 276        | 1 284      | 5        | 101       | 74        | 1 735      |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu                    | 97         | 698        | 1        | 1         | -         | 796        |
| f) amortyzacja za okres (z tytułu)                                           | 30         | 101        | -        | 13        | -         | 144        |
| - amortyzacja                                                                | 30         | 97         | -        | 13        | -         | 140        |
| - różnice kursowe                                                            | -          | 4          | -        | -         | -         | 4          |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu                      | 127        | 799        | 1        | 14        | -         | 940        |
| h) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na początek okresu                  | -          | -          | -        | -         | -         | -          |
| i) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na koniec okresu                    | -          | -          | -        | -         | -         | -          |
| <b>j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b> | <b>149</b> | <b>485</b> | <b>4</b> | <b>87</b> | <b>74</b> | <b>795</b> |

#### Nota 3A za okres 01.01.-31.12.2016

#### ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

|                                                           | urządzenia<br>techniczne i<br>maszyny | środki transportu | inne środki trwałe | Środki trwałe,<br>razem |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------|
| a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu     | 67                                    | 307               | 69                 | 443                     |
| b) zwiększenia (z tytułu)                                 | 27                                    | 56                | 70                 | 153                     |
| - przejęcie z inwestycji                                  | 27                                    | -                 | 15                 | 42                      |
| - przyjęcie w leasing                                     | -                                     | 56                | 55                 | 111                     |
| c) zmniejszenia (z tytułu)                                | -                                     | -                 | 8                  | 8                       |
| - sprzedaż                                                | -                                     | -                 | 8                  | 8                       |
| d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu       | 94                                    | 363               | 131                | 588                     |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu | 40                                    | 130               | 65                 | 235                     |
| f) amortyzacja za okres (z tytułu)                        | 9                                     | 77                | (1)                | 85                      |
| - amortyzacja                                             | 9                                     | 77                | 7                  | 93                      |



- umorz.sprzed.środków trwałych  
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu  
h) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na początek okresu  
i) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na koniec okresu  
**j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu**

|           |            |           |            |
|-----------|------------|-----------|------------|
| -         | -          | (8)       | (8)        |
| 49        | 207        | 64        | 320        |
| -         | -          | -         | -          |
| -         | -          | -         | -          |
| <b>45</b> | <b>156</b> | <b>67</b> | <b>268</b> |

**Nota 3A za okres 01.01.-31.12.2015**

**ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)**

a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu  
b) zwiększenia (z tytułu)  
- przejęcie z inwestycji  
- przyjęcie w leasing  
c) zmniejszenia (z tytułu)  
- sprzedaż  
- likwidacja  
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu  
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu  
f) amortyzacja za okres (z tytułu)  
- amortyzacja  
- umorz.sprzed.środków trwałych  
- umorz.likwid. środków trwałych  
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu  
h) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na początek okresu  
i) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na koniec okresu  
**j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu**

| urządzenia<br>techniczne i<br>maszyny | środki transportu | inne środki trwałe | Środki trwałe,<br>razem |
|---------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------|
| 66                                    | 284               | 88                 | 438                     |
| 12                                    | 137               | -                  | 149                     |
| 12                                    | -                 | -                  | 12                      |
|                                       | 137               |                    | 137                     |
| 11                                    | 114               | 19                 | 144                     |
| -                                     | 114               | -                  | 114                     |
| 11                                    | -                 | 19                 | 30                      |
| 67                                    | 307               | 69                 | 443                     |
| 46                                    | 151               | 77                 | 274                     |
| (6)                                   | (21)              | (12)               | (39)                    |
| 5                                     | 64                | 7                  | 76                      |
| -                                     | (85)              | -                  | (85)                    |
| (11)                                  | -                 | (19)               | (30)                    |
| 40                                    | 130               | 65                 | 235                     |
| -                                     | -                 | -                  | -                       |
| -                                     | -                 | -                  | -                       |
| <b>27</b>                             | <b>177</b>        | <b>4</b>           | <b>208</b>              |

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

|                                               | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|-----------------------------------------------|------------|------------|
| a) własne                                     | 820        | 795        |
| <b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b> | <b>820</b> | <b>795</b> |

**Nota 2A****ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE**

|                                                | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|------------------------------------------------|------------|------------|
| a) wartość firmy brutto na początek okresu     | 2 580      | 2 580      |
| b) wartość firmy brutto na koniec okresu       | 2 580      | 2 580      |
| c) odpis wartości firmy na początek okresu     | 2 580      | 2 236      |
| d) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)    | -          | 344        |
| - odpis w bieżący wynik finansowy              | -          | 344        |
| e) odpis wartości firmy na koniec okresu       | 2 580      | 2 580      |
| <b>f) wartość firmy netto na koniec okresu</b> | <b>-</b>   | <b>-</b>   |

Wartość firmy powstała w związku z nabyciem kontroli nad spółką Cortria Corporation. Wartość firmy brutto została obliczona jako różnica pomiędzy sumą wartości udziałów w spółce zależnej obliczonej zgodnie z metodą praw własności i ceną nabycia 77,68% akcji spółki a nabytym udziałem w jej aktywach netto na dzień objęcia kontroli.

**Nota 3B****ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)**

|                                                                                              | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| a) własne                                                                                    | 60         | 31         |
| b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym: | 208        | 177        |
| - leasing                                                                                    | 208        | 177        |
| <b>Środki trwałe bilansowe, razem</b>                                                        | <b>268</b> | <b>208</b> |

**Nota 3C****ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO**

|                                             | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---------------------------------------------|------------|------------|
| a) używane na podstawie umowy najmu, w tym: | 343        | 383        |
| - od jednostek pozostałych                  | 343        | 383        |
| <b>Środki trwałe pozabilansowe, razem</b>   | <b>343</b> | <b>383</b> |

**Nota 4****NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE**

|                                                   | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---------------------------------------------------|------------|------------|
| a) od pozostałych jednostek (z tytułu), w tym od: | 53         | 53         |
| - innych jednostek (z tytułu)                     | 53         | 53         |
| - kaucji                                          | 53         | 53         |
| <b>Należności długoterminowe netto</b>            | <b>53</b>  | <b>53</b>  |
| b) odpisy aktualizujące wartość należności        | -          | -          |
| <b>Należności długoterminowe brutto</b>           | <b>53</b>  | <b>53</b>  |

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

|                                                                                     | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| 1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym: | 112        | 101        |
| a) odniesionych na wynik finansowy                                                  | 112        | 101        |
| - saldo z roku ubiegłego                                                            | 112        | 101        |
| 2. Zwiększenia                                                                      | 104        | 100        |

|                                                                                                 |     |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----|
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu) | 104 | 100 |
| - powstania różnic przejściowych                                                                | 104 | 100 |
| 3. Zmniejszenia                                                                                 | 105 | 89  |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu) | 105 | 89  |
| - odwrócenia się różnic przejściowych z BO                                                      | 105 | 89  |
| 4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:        | 111 | 112 |
| a) odniesionych na wynik finansowy                                                              | 111 | 112 |
| - zwiększenie                                                                                   | 111 | 112 |

#### Nota 5A1

##### UJEMNE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE - TYTUŁY

|                                                               | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---------------------------------------------------------------|------------|------------|
| - koszty przeglądu i badania bilansu oraz wyceny aktuarialnej | 22         | 22         |
| - rezerwa na wynagrodzenia premiowe                           | 120        | 120        |
| - na niewypłacone wynagrodzenia                               | 44         | 42         |
| - niewykorzystane urlopy                                      | 36         | 62         |
| - rezerwy na opłaty licencyjne dla twórców                    | 349        | 330        |
| - inne                                                        | 12         | 12         |
| <b>Razem</b>                                                  | <b>583</b> | <b>588</b> |

#### Nota 5B

##### INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

|                                                      | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|------------------------------------------------------|------------|------------|
| a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym: | 705        | 756        |
| - opłaty za zgłoszone patenty                        | 317        | 368        |
| - prace badawczo-rozwojowe                           | 388        | 388        |
| <b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>        | <b>705</b> | <b>756</b> |

#### Nota 6

##### ZAPASY

|                                         | 31.12.2016   | 31.12.2015   |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|
| a) materiały                            | 2 101        | 1 997        |
| b) towary                               | 1 010        | 1 019        |
| <b>Zapasy netto, razem</b>              | <b>3 111</b> | <b>3 016</b> |
| c) odpisy aktualizujące wartość zapasów | -            | 1            |
| <b>Zapasy brutto, razem</b>             | <b>3 111</b> | <b>3 017</b> |

#### Nota 7A

##### NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

|                                                                                                                | 31.12.2016   | 31.12.2015   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| a) od jednostek powiązanych                                                                                    | 4 152        | 2 337        |
| - z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                                   | 4 112        | 2 114        |
| - do 12 miesięcy                                                                                               | 4 112        | 2 114        |
| - inne                                                                                                         | 40           | 223          |
| b) należności od pozostałych jednostek                                                                         | 2 862        | 3 808        |
| - z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                                   | 2 532        | 3 668        |
| - do 12 miesięcy                                                                                               | 2 532        | 3 668        |
| - z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych | 325          | 137          |
| - inne                                                                                                         | 5            | 3            |
| <b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>                                                                 | <b>7 014</b> | <b>6 145</b> |
| c) odpisy aktualizujące wartość należności                                                                     | 17           | 1            |
| <b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>                                                                | <b>7 031</b> | <b>6 146</b> |

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

Stan na początek okresu

a) zwiększenia (z tytułu)

- na należności

**Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu**

|                                                                                           | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Stan na początek okresu                                                                   | 1          | 1          |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                 | 16         | -          |
| - na należności                                                                           | 16         |            |
| <b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b> | <b>17</b>  | <b>1</b>   |

**Nota 8****KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE**

a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach

**Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem**

|                                                | 31.12.2016 | 31.12.2015   |
|------------------------------------------------|------------|--------------|
| a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne    | 815        | 2 788        |
| - środki pieniężne w kasie i na rachunkach     | 815        | 2 788        |
| <b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b> | <b>815</b> | <b>2 788</b> |

**Nota 9****KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:

- ubezpieczenia majątkowe

- opłaty za zgłoszone patenty

- prace badawczo-rozwojowe

- pozostałe

**Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem**

|                                                          | 31.12.2016   | 31.12.2015   |
|----------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:     | 1 386        | 1 284        |
| - ubezpieczenia majątkowe                                | 57           | 77           |
| - opłaty za zgłoszone patenty                            | 172          | 142          |
| - prace badawczo-rozwojowe                               | 1 129        | 990          |
| - pozostałe                                              | 28           | 75           |
| <b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b> | <b>1 386</b> | <b>1 284</b> |

**Nota 10****KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

Wartość nominalna jednej akcji = 0,10 zł.

| Seria/<br>emisja               | Rodzaj<br>akcji | Rodzaj<br>uprzywilejowania | Rodzaj<br>ograniczenia<br>praw do akcji | Liczba akcji     | Wartość<br>serii/emisji<br>wg wartości<br>nominalnej | Sposób pokrycia<br>kapitału | Data<br>rejestracji | Prawo do<br>dywidendy<br>(od daty) |
|--------------------------------|-----------------|----------------------------|-----------------------------------------|------------------|------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------|------------------------------------|
| A                              | zwykłe          | bez                        | bez ograniczeń                          | 5 730 000        | 573                                                  | gotówka                     | 17.04.08            | 17.04.08                           |
| B                              | zwykłe          | bez                        | bez ograniczeń                          | 524 260          | 52                                                   | gotówka                     | 25.07.08            | 25.07.08                           |
| C                              | zwykłe          | bez                        | bez ograniczeń                          | 781 782          | 79                                                   | gotówka                     | 16.11.12            | 16.11.12                           |
| D                              | zwykłe          | bez                        | bez ograniczeń                          | 1 759 010        | 176                                                  | gotówka                     | 25.07.13            | 25.07.13                           |
| <b>Liczba akcji razem</b>      |                 |                            |                                         | <b>8 795 052</b> |                                                      |                             |                     |                                    |
| <b>Kapitał zakładowy razem</b> |                 |                            |                                         |                  | <b>880</b>                                           |                             |                     |                                    |

W okresie objętym raportem nie została dokonana zmiana wartości nominalnej akcji.

Akcje uprawniają łącznie do 8 795 052 głosów na WZA Spółki.

Według posiadanych przez Spółkę informacji na dzień 31.12.2016r., następujący akcjonariusze posiadali bezpośrednio lub pośrednio przez jednostki zależne co najmniej 5% kapitału akcyjnego lub co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

| Lp. | Nazwa podmiotu                                            | Liczba<br>posiadanych<br>akcji | Udział % w<br>kapitale<br>akcyjnym | Liczba<br>głosów | Udział % w<br>liczbie<br>głosów |
|-----|-----------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|------------------|---------------------------------|
| 1   | Pelion S.A. wraz z powiązanymi spółkami Grupy Kapitałowej | 5 013 053                      | 57,00%                             | 5 013 053        | 57,00%                          |
| 2   | Jerzy Marian Gębicki                                      | 676 000                        | 7,69%                              | 676 000          | 7,69%                           |
| 3   | Konrad Palka                                              | 477 881                        | 5,43%                              | 477 881          | 5,43%                           |
| 4   | Max Welt Holdings Limited                                 | 465 590                        | 5,29%                              | 465 590          | 5,29%                           |
| 5   | Robert Bożyk                                              | 441 000                        | 5,01%                              | 441 000          | 5,01%                           |
| 6   | Pozostali akcjonariusze                                   | 1 721 528                      | 19,58%                             | 1 721 528        | 19,58%                          |

**Nota 11****KAPITAŁ ZAPASOWY**

|                                                                                       |  |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--|
| a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej                                 |  |
| b) utworzony ustawowo                                                                 |  |
| c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość |  |
| <b>Kapitał zapasowy, razem</b>                                                        |  |

| 31.12.2016    | 31.12.2015    |
|---------------|---------------|
| 30 313        | 30 313        |
| 763           | 763           |
| 5 663         | 4 017         |
| <b>36 739</b> | <b>35 093</b> |

**Nota 12****POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)**

|                                            |  |
|--------------------------------------------|--|
| - na finansowanie inwestycji               |  |
| <b>Pozostałe kapitały rezerwowe, razem</b> |  |

| 31.12.2016   | 31.12.2015   |
|--------------|--------------|
| 1 059        | 1 059        |
| <b>1 059</b> | <b>1 059</b> |

**Nota 13A****ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO**

|                                                                                            |  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| 1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:        |  |
| a) odniesionej na wynik finansowy                                                          |  |
| - saldo z roku ubiegłego                                                                   |  |
| 2. Zwiększenia                                                                             |  |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu) |  |
| - powstania różnic przejściowych                                                           |  |
| 3. Zmniejszenia                                                                            |  |
| 4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem           |  |
| a) odniesionej na wynik finansowy                                                          |  |
| - zmniejszenie                                                                             |  |

| 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|------------|------------|
| 78         | 76         |
| 78         | 76         |
| 78         | 76         |
| 7          | 2          |
| 7          | 2          |
| 7          | 2          |
| -          | -          |
| 85         | 78         |
| 85         | 78         |
| 85         | 78         |

**Nota 13A1****DODATNIE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE - TYTUŁY**

|                                                    |  |
|----------------------------------------------------|--|
| - wnip i śr.trw. o odmiennej stawce amortyzacyjnej |  |
| <b>Razem</b>                                       |  |

| 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|------------|------------|
| 446        | 411        |
| <b>446</b> | <b>411</b> |

**Nota 13B****ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)**

|                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| a) stan na początek okresu            |  |
| - na wynagrodzenia premiowe           |  |
| - niewykorzystane urlopy wypoczynkowe |  |
| b) zwiększenia (z tytułu)             |  |
| - naliczenie świadczeń pracowniczych  |  |
| c) wykorzystanie (z tytułu)           |  |
| - wypłata świadczeń                   |  |
| d) rozwiązanie (z tytułu)             |  |
| - aktualizacja wyceny                 |  |
| <b>e) stan na koniec okresu</b>       |  |
| - na wynagrodzenia premiowe           |  |
| - niewykorzystane urlopy wypoczynkowe |  |

| 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|------------|------------|
| 182        | 183        |
| 119        | 120        |
| 63         | 63         |
| 120        | 119        |
| 120        | 119        |
| 121        | 120        |
| 121        | 120        |
| 25         | -          |
| 25         | -          |
| <b>156</b> | <b>182</b> |
| 120        | 119        |
| 36         | 63         |

**Nota 14A**

**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE**

- a) wobec pozostałych jednostek, w tym:
- wobec innych jednostek
  - umowy leasingu finansowego

**Zobowiązania długoterminowe, razem**

| 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|------------|------------|
| 93         | 82         |
| 93         | 82         |
| 93         | 82         |
| <b>93</b>  | <b>82</b>  |

**Nota 14B****ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY**

- a) powyżej 1 roku do 3 lat

**Zobowiązania długoterminowe, razem**

| 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|------------|------------|
| 93         | 82         |
| <b>93</b>  | <b>82</b>  |

**Nota 15****ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE**

- a) wobec jednostek powiązanych, w tym:
- wobec jednostek zależnych z Grupy Pelion
  - z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:
    - do 12 miesięcy
  - wobec jednostki dominującej
  - z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:
    - do 12 miesięcy

- b) wobec pozostałych jednostek, w tym:

- wobec innych jednostek
- kredyty i pożyczki, w tym:
- inne zobowiązania finansowe, w tym:
  - leasingu finansowego
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:
  - do 12 miesięcy
  - powyżej 12 miesięcy
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych
- z tytułu wynagrodzeń
- inne

**Zobowiązania krótkoterminowe, razem**

| 31.12.2016   | 31.12.2015   |
|--------------|--------------|
| 1 808        | 373          |
| 1 807        | 373          |
| 1 807        | 373          |
| 1 807        | 373          |
| 1            | -            |
| 1            | -            |
| 1            | -            |
| 5 751        | 5 418        |
| 5 751        | 5 418        |
| 4 319        | 3 954        |
| 92           | 60           |
| 92           | 60           |
| 818          | 919          |
| 811          | 919          |
| 7            | -            |
| 416          | 402          |
| 94           | 81           |
| 12           | 2            |
| <b>7 559</b> | <b>5 791</b> |

**Nota 16****INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

- a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów
- długoterminowe
  - krótkoterminowe (wg tytułów)
  - rezerwa na koszty badania sprawozdania
  - rezerwa na opłaty licencyjne dla twórców
  - rezerwa na koszty wykonanych a niefakturowanych usług

**Inne rozliczenia międzyokresowe, razem**

| 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|------------|------------|
| <b>447</b> | <b>352</b> |
| -          | -          |
| <b>447</b> | <b>352</b> |
| 22         | 22         |
| 349        | 330        |
| 76         | -          |
| <b>447</b> | <b>352</b> |

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT****Nota 17A****PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)**

- sprzedaż usług transportowych i dystrybucyjnych
- od pozostałych jednostek
- sprzedaż usług medycznych
- od pozostałych jednostek

| 01.01-31.12.2016 | 01.01-31.12.2015<br>(przekształcone) |
|------------------|--------------------------------------|
| -                | 2                                    |
| -                | 2                                    |
| 3                | 3                                    |
| 3                | 3                                    |

|                                                      |          |          |
|------------------------------------------------------|----------|----------|
| - usługi pozostałe                                   | 2        | -        |
| - od pozostałych jednostek                           | 2        | -        |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b> | <b>5</b> | <b>5</b> |
| - od pozostałych jednostek                           | 5        | 5        |

#### Nota 17B

##### PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)

|                                                      | 01.01-31.12.2016 | 01.01-31.12.2015<br>(przekształcone) |
|------------------------------------------------------|------------------|--------------------------------------|
| a) kraj                                              | 5                | 5                                    |
| - od pozostałych jednostek                           | 5                | 5                                    |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b> | <b>5</b>         | <b>5</b>                             |
| - od pozostałych jednostek                           | 5                | 5                                    |

#### Nota 18A

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

|                                                                 | 01.01-31.12.2016 | 01.01-31.12.2015 |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| - towarów                                                       | 15 908           | 17 459           |
| - od jednostek powiązanych, w tym:                              | 7 230            | 7 288            |
| - od jednostek zależnych                                        | 7 227            | 7 288            |
| - od pozostałych jednostek                                      | 8 678            | 10 171           |
| - materiałów                                                    | 1                | -                |
| - od pozostałych jednostek                                      | 1                | -                |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b> | <b>15 909</b>    | <b>17 459</b>    |
| - od jednostek powiązanych, w tym:                              | 7 230            | 7 288            |
| - od jednostek zależnych                                        | 7 227            | 7 288            |
| - od pozostałych jednostek                                      | 8 679            | 10 171           |

#### Nota 18B

##### PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)

|                                                                 | 01.01-31.12.2016 | 01.01-31.12.2015 |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| a) kraj                                                         | 15 715           | 17 047           |
| - od jednostek powiązanych, w tym:                              | 7 230            | 7 288            |
| - od jednostek zależnych                                        | 7 227            | 7 288            |
| - od pozostałych jednostek                                      | 8 485            | 9 759            |
| b) eksport                                                      | 194              | 412              |
| - od pozostałych jednostek                                      | 194              | 412              |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b> | <b>15 909</b>    | <b>17 459</b>    |
| - od jednostek powiązanych, w tym:                              | 7 230            | 7 288            |
| - od jednostek zależnych                                        | 7 227            | 7 288            |
| - od pozostałych jednostek                                      | 8 679            | 10 171           |

#### Nota 19

##### KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

|                                                              | 01.01-31.12.2016 | 01.01-31.12.2015<br>(przekształcone) |
|--------------------------------------------------------------|------------------|--------------------------------------|
| a) amortyzacja                                               | 272              | 216                                  |
| b) zużycie materiałów i energii                              | 178              | 188                                  |
| c) usługi obce                                               | 8 120            | 11 994                               |
| d) podatki i opłaty                                          | 190              | 142                                  |
| e) wynagrodzenia                                             | 1 797            | 1 567                                |
| f) ubezpieczenia i inne świadczenia, w tym emerytalne        | 358              | 322                                  |
| g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)                     | 1 694            | 1 379                                |
| - koszty podróży służbowych                                  | 75               | 89                                   |
| - koszty reklamy i reprezentacji                             | 1 506            | 1 184                                |
| - koszty ubezpieczeń majątkowych                             | 82               | 59                                   |
| - inne koszty                                                | 31               | 47                                   |
| <b>Koszty według rodzaju, razem</b>                          | <b>12 609</b>    | <b>15 808</b>                        |
| Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych | 18               | (315)                                |

|                                                                             |          |          |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------|----------|
| Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna) | (83)     | (112)    |
| Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)                                          | (7 780)  | (8 151)  |
| Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)                                   | (4 761)  | (7 227)  |
| <b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>                              | <b>3</b> | <b>3</b> |

#### Nota 20

##### INNE PRZYCHODY OPERACYJNE

- a) pozostałe, w tym:
- nadwyżki inwentaryzacyjne
  - odszkodowania z tytułu ubezpieczeń
  - inne

##### Inne przychody operacyjne, razem

| 01.01-31.12.2016 | 01.01-31.12.2015 |
|------------------|------------------|
| 34               | 9                |
| 16               | 4                |
| 18               | 2                |
| -                | 3                |
| <b>34</b>        | <b>9</b>         |

#### Nota 21

##### INNE KOSZTY OPERACYJNE

- a) pozostałe, w tym:
- niedobory i szkody
  - udzielone darowizny
  - koszty gwarancji bankowych
  - koszty likwidacji szkód
  - inne

##### Inne koszty operacyjne, razem

| 01.01-31.12.2016 | 01.01-31.12.2015 |
|------------------|------------------|
| 123              | 100              |
| 21               | 5                |
| 1                | 35               |
| -                | 3                |
| 70               | 42               |
| 31               | 15               |
| <b>123</b>       | <b>100</b>       |

#### AKTUALIZACJA WARTOŚCI AKTYWÓW NIEFINANSOWYCH oraz przyczyny ich utworzenia

- na należności

##### Razem

| 01.01-31.12.2016 | 01.01-31.12.2015 |
|------------------|------------------|
| 16               | -                |
| <b>16</b>        | <b>-</b>         |

#### Nota 22

##### INNE PRZYCHODY FINANSOWE

- a) nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi

##### Inne przychody finansowe, razem

| 01.01-31.12.2016 | 01.01-31.12.2015 |
|------------------|------------------|
| 51               | 314              |
| <b>51</b>        | <b>314</b>       |

#### Nota 23A

##### KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK

- a) od kredytów i pożyczek
- dla pozostałych jednostek
- b) pozostałe odsetki
- dla pozostałych jednostek

##### Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem

| 01.01-31.12.2016 | 01.01-31.12.2015 |
|------------------|------------------|
| 119              | 71               |
| 119              | 71               |
| 8                | 8                |
| 8                | 8                |
| <b>127</b>       | <b>79</b>        |

#### Nota 23B

##### INNE KOSZTY FINANSOWE

- a) pozostałe, w tym:
- prowizje od kredytów i bankowe

##### Inne koszty finansowe, razem

| 01.01-31.12.2016 | 01.01-31.12.2015 |
|------------------|------------------|
| 14               | 11               |
| 14               | 11               |
| <b>14</b>        | <b>11</b>        |

#### Nota 24A

##### PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY

1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)
- z tego jednostki dominującej

| 01.01-31.12.2016 | 01.01-31.12.2015 |
|------------------|------------------|
| (1 232)          | (2 961)          |
| 2 169            | 3 355            |



|                                                                                                                 |         |         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| - z tego jednostki zależnej                                                                                     | (3 386) | (5 958) |
| - korekty konsolidacyjne                                                                                        | (15)    | (358)   |
| 2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)          | 3 466   | 6 458   |
| a) przychody podwyższające podstawę opodatkowania                                                               | 12      | -       |
| - pozostałe                                                                                                     | 12      | -       |
| b) przychody niepodlegające opodatkowaniu                                                                       | -       | 3       |
| - pozostałe                                                                                                     | -       | 3       |
| c) koszty niezaliczone do kosztu uzyskania przychodu                                                            | 4 115   | 7 102   |
| - różnica między ujęciem księgowym a podatkowym majątku trwałego (amortyzacja, wartość netto sprzedanego)       | 34      | 96      |
| - naliczone a niewypłacone wynagrodzenie łącznie z ZUS                                                          | 46      | 43      |
| - odpisy aktualizujące majątek trwały i obrotowy                                                                | 16      | -       |
| - utworzone rezerwy na audyt, urlopowe i opłaty licencyjne                                                      | 527     | 534     |
| - naliczone a nie zapłacone odsetki oraz wycena bilansowa papierów wartościowych                                | 12      | 11      |
| - składki PFRON, odsetki budżetowe, darowizny itp.                                                              | 1       | 34      |
| - straty spółki zależnej                                                                                        | 3 386   | 5 958   |
| - koszty reprezentacji                                                                                          | 56      | 41      |
| - korekty konsolidacyjne i pozostałe                                                                            | 15      | 358     |
| - inne                                                                                                          | 22      | 27      |
| d) koszty podwyższające koszt uzyskania przychodu                                                               | 661     | 641     |
| - zapłacone odsetki                                                                                             | 11      | 2       |
| - rozwiązanie - wykorzystanie rezerw i odpisów aktualizujących oraz ich uprawdopodobnienie                      | 534     | 204     |
| - wypłacone wynagrodzenia wraz ze składką ZUS oraz inne świadczenia pracownicze zarachowane do okresu ubiegłego | 42      | 32      |
| - raty leasingowe                                                                                               | 74      | 111     |
| - inne                                                                                                          | -       | 292     |
| 3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym                                                                  | 2 234   | 3 497   |
| 4. Podatek dochodowy według stawki 19%                                                                          | 424     | 665     |
| 5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku                                           | -       | (1)     |
| 6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:                            | 424     | 664     |
| - wykazany w rachunku zysków i strat                                                                            | 424     | 664     |

#### Nota 24B

##### PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych

##### Podatek dochodowy odroczony, razem

| 01.01-31.12.2016 | 01.01-31.12.2015 |
|------------------|------------------|
| 8                | (9)              |
| <b>8</b>         | <b>(9)</b>       |

#### Nota 25

##### ZYSK (STRATA) NETTO

a) zysk (strata) netto jednostki dominującej

b) zyski (straty) netto jednostek zależnych

c) korekty konsolidacyjne

##### Zysk (strata) netto

| 01.01-31.12.2016 | 01.01-31.12.2015 |
|------------------|------------------|
| 1 737            | 2 701            |
| (3 386)          | (5 959)          |
| (15)             | (358)            |
| <b>(1 664)</b>   | <b>(3 616)</b>   |

#### DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWZODANIA FINANSOWEGO

#### III. Noty do rachunku przepływów pieniężnych

1. Podział działalności przyjęty w rachunku przepływów pieniężnych:

- działalność operacyjna – związana jest z działalnością statutową Spółek Grupy, która polega głównie na sprzedaży towarów, materiałów i usług oraz ponoszeniu związanych z tym kosztów, a także prowadzeniu badań nad wprowadzeniem nowych części do produkcji.
- działalność inwestycyjna – polega na nabywaniu oraz sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz długo- i krótkoterminowych aktywów finansowych.
- działalność finansowa – polega na pozyskiwaniu kapitałów własnych i obcych (krótko- i długoterminowych) oraz na spłacie zobowiązań z tego tytułu.

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

|                                                                                              | 31 grudnia 2016 | 31 grudnia 2015 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Zmiana stanu zapasów</b>                                                                  |                 |                 |
| - wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.7                                                   | (95)            | (109)           |
| - wynikająca z bilansu                                                                       | (95)            | (109)           |
| <b>Zmiana stanu należności netto</b>                                                         |                 |                 |
| - wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.8                                                   | (869)           | (485)           |
| - wynikająca z bilansu                                                                       | (869)           | (485)           |
| <b>Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych</b><br>(z wyjątkiem pożyczek i kredytów)        |                 |                 |
| - wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.9                                                   | 1 317           | (358)           |
| - wynikająca z bilansu                                                                       | 1 414           | (334)           |
| Różnica                                                                                      |                 |                 |
| - zmiana stanu zobowiązań z tytułu zakupionych STR i WNIP                                    | 54              | 6               |
| - zmiana stanu zobowiązań z tytułu leasingu                                                  | 43              | (30)            |
| <b>Zmiana stanu rezerw</b>                                                                   |                 |                 |
| - wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.6                                                   | (19)            | 1               |
| - wynikająca z bilansu                                                                       | (19)            | 1               |
| <b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych</b>                                               |                 |                 |
| - wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.10                                                  | (10)            | (402)           |
| - wynikająca z bilansu                                                                       | 45              | (333)           |
| Różnica                                                                                      |                 |                 |
| - nakłady na prace rozwojowe poniesione w poprzednim okresie a zakończone w bieżącym okresie | (55)            | (69)            |

#### IV. Pozostałe noty objaśniające

##### 21. Informacja o instrumentach finansowych

Grupa klasyfikuje instrumenty finansowe w dniu ich nabycia lub powstania do następujących kategorii:

- aktywa finansowe i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu,
- pożyczki udzielone i należności własne,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności oraz
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

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

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

Do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności Grupa zalicza niezakwalifikowane do pożyczek udzielonych i należności własnych aktywa finansowe, dla których zawarte kontrakty ustalają termin wymagalności spłaty wartości nominalnej oraz określają prawo do otrzymania w ustalonych terminach korzyści ekonomicznych, na przykład oprocentowania, w stałej lub możliwej do ustalenia kwocie, pod warunkiem, że Grupa zamierza i może utrzymać te aktywa do czasu, gdy staną się one wymagalne. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży stanowią wszelkie aktywa finansowe niebędące: pożyczkami udzielonymi i należnościami własnymi, aktywami finansowymi utrzymywanymi do upływu terminu zapadalności oraz aktywami finansowymi przeznaczonymi do obrotu. Do aktywów dostępnych do sprzedaży zalicza się w szczególności udziały w innych podmiotach niebędących podmiotami podporządkowanymi, które Grupa nie przeznaczyła do sprzedaży w krótkim terminie.

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

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

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

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

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

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

### 31 grudnia 2016

| Rodzaj instrumentu finansowego             | Wartość w cenie nabycia | Wartość wg wyceny bilansowej |
|--------------------------------------------|-------------------------|------------------------------|
| <b>Aktywa</b>                              |                         |                              |
| Pożyczki udzielone należności własne       |                         |                              |
| - należności z tyt. dostaw i usług         | 6 661                   | 6 644                        |
| - środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 815                     | 815                          |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>              |                         |                              |
| Zobowiązania z tyt. dostaw i usług         | 2 626                   | 2 626                        |
| Zobowiązania z tyt. leasingu               | 185                     | 185                          |
| Kredyty i pożyczki                         | 4 319                   | 4 319                        |

| L.p.         | Rodzaj zobowiązania                            | Koszty z tytułu odsetek w danym roku obrotowym |                                     |                 |                 |
|--------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------|-----------------|
|              |                                                | Odsetki naliczone i zapłacone                  | Odsetki naliczone lecz niezapłacone |                 |                 |
|              |                                                |                                                | Do 3 miesięcy                       | od 3 do 12 m-cy | Powyżej 12 m-cy |
| 1.           | Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, w tym: |                                                |                                     |                 |                 |
|              | <i>kredyty i pożyczki</i>                      | 107                                            | 12                                  | -               | -               |
|              | <i>zobowiązania finansowe inne</i>             | 8                                              | -                                   | -               | -               |
| 2.           | Długoterminowe zobowiązania finansowe w tym:   |                                                |                                     |                 |                 |
|              | <i>zobowiązania finansowe inne</i>             | -                                              | -                                   | -               | -               |
| 3.           | Inne pasywa                                    | -                                              | -                                   | -               | -               |
| <b>RAZEM</b> |                                                | 115                                            | 12                                  | -               | -               |

| L.p. | Rodzaj aktywów | Przychody z tytułu odsetek w danym roku obrotowym |                                     |                 |                 |
|------|----------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------|-----------------|
|      |                | Odsetki naliczone i zapłacone                     | Odsetki naliczone lecz niezapłacone |                 |                 |
|      |                |                                                   | Do 3 miesięcy                       | od 3 do 12 m-cy | Powyżej 12 m-cy |

|              |                                    |   |   |   |   |
|--------------|------------------------------------|---|---|---|---|
| 1.           | Należności z tytułu dostaw i usług | - | - | - | - |
| 2.           | Środki pieniężne:                  | - | - | - | - |
| <b>RAZEM</b> |                                    | - | - | - | - |

22. Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a nie są uwzględnione w tym sprawozdaniu – nie wystąpiły.
23. Skonsolidowane sprawozdania finansowe nie ujmują znaczących zdarzeń dotyczących lat ubiegłych.
24. W okresach sprawozdawczych nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość długoterminowych aktywów niefinansowych oraz długoterminowych aktywów finansowych.
25. Na dzień 31 grudnia 2016r. kwota netto zakończonych prac rozwojowych wyniosła 181 tys. zł. Koszty zakończonych prac rozwojowych odpisywane są przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Jeżeli nie można wiarygodnie oszacować okresu ekonomicznej użyteczności to okres dokonywania odpisów amortyzacyjnych wynosi 5 lat.
26. Grupa nie posiada gruntów użytkowanych wieczystie.
27. Wartość nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez Grupę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym z tytułu umów leasingu wynosiła na dzień 31.12.2016r. 343 tys. zł (31.12.2015r. – 383 tys. zł).
28. Grupa nie posiada papierów wartościowych lub praw.
29. Zobowiązania zabezpieczone na majątku Grupy zostały zaprezentowane w notce „Pozycje pozabilansowe”.
30. W Grupie nie występują czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów stanowiących różnicę między wartością otrzymanych finansowych składników aktywów a zobowiązaniem zapłaty za nie.
31. Informacje o składnikach aktywów i pasywów, których wartość jest wykazywana w więcej niż jednej pozycji bilansu oraz ich powiązania między tymi pozycjami

|                                           | długoterminowe | krótkoterminowe | razem |
|-------------------------------------------|----------------|-----------------|-------|
| czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów |                |                 |       |
| - opłaty za zgłoszone patenty             | 317            | 172             | 489   |
| - prace badawczo-rozwojowe                | 388            | 1 129           | 1 517 |
| zobowiązania z tytułu leasingu            | 93             | 92              | 185   |

32. Grupa nie wycenia składników aktywów niebędących instrumentami finansowymi w wartości godziwej.
33. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji – nie występują.
34. W okresach sprawozdawczych nie dokonywano odpisów aktualizujących środki trwałe.
35. W okresach sprawozdawczych nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość zapasów.
36. W okresach sprawozdawczych Grupa nie zaniechała żadnego rodzaju działalności oraz nie przewiduje się takiego zaniechania w następnym okresie.
37. Nie wystąpił koszt wytworzenia środków trwałych w budowie.
38. Nie wystąpiły odsetki oraz różnice kursowe, które powiększyły cenę nabycia towarów lub koszt wytworzenia produktów.
39. Nakłady inwestycyjne poniesione w 2016 roku wyniosły 124 tys. zł (w 2015r. – 133 tys. zł)

Planowane nakłady inwestycyjne w roku 2017 dotyczące inwestycji rzeczowych wynoszą 30 tys. zł. W roku 2016 nie poniesiono nakładów na ochronę środowiska, Grupa również nie planuje ponieść żadnych nakładów z tego tytułu w 2017 roku.

40. W roku 2016r. w Grupie nie wystąpiły przychody lub koszty o nadzwyczajnej wartości lub które wystąpiły incydentalnie.
41. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie było realizowane połączenie spółek.
42. W okresie sprawozdawczym nie występują niepewności co do możliwości kontynuowania działalności przez Grupę.
43. W 2016r. spółki Grupy nie zawarły żadnych umów nieuwzględnionych w skonsolidowanym bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Grupy.
44. Kwoty transakcji ze stronami powiązanymi w roku 2016 oraz salda na dzień 31 grudnia 2016r. prezentuje poniższa tabela (w tys. zł)

| LP           | Nazwa podmiotu                              | Wzajemne rozrachunki<br>31 grudnia 2016r. |              | Wzajemne transakcje<br>1 stycznia – 31 grudnia 2016r. |              |
|--------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------|-------------------------------------------------------|--------------|
|              |                                             | Należności                                | Zobowiązania | Przychody *                                           | Koszty       |
| 1            | DOZ S.A.                                    | 40                                        | 303          | -                                                     | 469          |
| 2            | Laboratorium Galenowe<br>Olsztyn Sp. z o.o. | -                                         | 891          | -                                                     | 3 256        |
| 3            | Pelion S.A.                                 | 4                                         | 1            | 3                                                     | 4            |
| 4            | Business Support Solution<br>S.A.           | -                                         | 11           | -                                                     | 117          |
| 5            | PGF S.A.                                    | 1 904                                     | 270          | 3 287                                                 | 793          |
| 6            | DOZ.PL Sp. z o.o.                           | -                                         | 27           | -                                                     | 120          |
| 7            | DOZ S.A. DIRECT S.k.                        | 1 912                                     | 305          | 2 711                                                 | 362          |
| 8            | Pharmapoint S.A.                            | 251                                       | -            | 1 060                                                 | -            |
| 9            | Bez Recepty Sp. z o.o.                      | -                                         | -            | -                                                     | 15           |
| 10           | NATURA Sp. z o.o.                           | 41                                        | -            | 169                                                   | 34           |
| 11           | Pharmalink Sp. z o.o.                       | -                                         | -            | -                                                     | 86           |
| <b>RAZEM</b> |                                             | <b>4 152</b>                              | <b>1 808</b> | <b>7 230</b>                                          | <b>5 256</b> |

\* Wykazane w tabeli kwoty przychodów nie uwzględniają refaktur.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

45. Przeciętne zatrudnienie w roku 2016 wynosiło 23 osoby (2015 – 22 osoby) - wszyscy na stanowiskach nierobotniczych.
46. Wartość wynagrodzeń wypłaconych należnych i potencjalnie należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w roku 2016 wynosiła:
- Członków Zarządu 712 tys. zł. (2015 r. – 682 tys. zł)
  - Rady Nadzorczej 0 tys. zł (2015 r. – 0 tys. zł).
- Wartość zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych członków Zarządu i Rady Nadzorczej lub zobowiązań zaciągniętych w związku z tymi emeryturami w 2016r. wyniosła:
- dla Członków Zarządu 0 tys. zł,
  - dla Członków Rady Nadzorczej 0 tys. zł.
47. Grupa nie udzielała żadnych zaliczek, kredytów, pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze zarówno Członkom Zarządu jak i Rady Nadzorczej.
48. Wartość netto wynagrodzenia biegłego rewidenta za obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy, wypłacona lub należna za rok obrotowy 2016 wyniosła 22 tys. zł (w roku 2015 za obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego - 22 tys. zł).
49. Spółki Grupy nie są współnikami żadnej jednostki, w której ponoszą nieograniczoną odpowiedzialność majątkową.

**Podpisy członków Zarządu Pharmena S.A.**

Konrad Palka

Prezes Zarządu

Marzena Wieczorkowska

Wiceprezes Zarządu

Anna Zwolińska

Wiceprezes Zarządu

**Podpis osoby, która sporządziła sprawozdanie skonsolidowane**

Aleksandra Jaraczewska

Z-ca Dyrektora ds. konsolidacji BSS S.A.

Łódź, 14 marca 2017r.

**20.3.3. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok 2017 wraz ze sprawozdaniem biegłego (sporządzone zgodnie z MSSF)**



tel.: +48 22 543 16 00  
fax: +48 22 543 16 01  
e-mail: office@bdo.pl  
www.bdo.pl

BDO spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa  
Polska

**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA  
HISTORYCZNYCH SKONSOLIDOWANYCH INFORMACJI FINANSOWYCH**

**dla Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Pharmena S.A.**

Na potrzeby sporządzenia Prospektu Emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonujących dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.04.2014 r. z późn. zm.) przeprowadziliśmy badanie historycznych skonsolidowanych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Pharmena S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Pharmena S.A. z siedzibą w Łodzi, przy ul. Wólczańskiej 178, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z wyniku za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- dodatkowe informacje i objaśnienia oraz informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

*Odpowiedzialność Zarządu jednostki dominującej za historyczne skonsolidowane informacje finansowe*

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie historycznych skonsolidowanych informacji finansowych i za ich rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także ze statutem Jednostki dominującej. Zarząd Jednostki dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia historycznych skonsolidowanych informacji finansowych niezawierających istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000729684, REGON: 141222257, NIP: 108-000-42-12, Wkład Wspólników 10.000.000 PLN. Biura BDO w Polsce: Katowice 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel.: +48 32 661 06 00, katowice@bdo.pl; Kraków 31-548, al. Pokoju 1, tel.: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel.: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel.: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich



#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy historyczne skonsolidowane informacje finansowe przedstawiają rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy kapitałowej zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie historycznych skonsolidowanych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku poz. 1089, z późn. zm.) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- 2) Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późniejszymi zmianami w związku z uchwałą nr 2041/37a/2018 z dnia 5 marca 2018 r. w sprawie krajowych standardów wykonywania zawodu.

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że historyczne skonsolidowane informacje finansowe nie zawierają istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia historycznych skonsolidowanych informacji finansowych spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Jednostkę dominującą historycznych skonsolidowanych informacji finansowych, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Grupy kapitałowej.

Badanie obejmuje także ocenę odpowiedności przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Jednostki dominującej wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji historycznych skonsolidowanych informacji finansowych.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanej Grupy kapitałowej ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Grupy kapitałowej przez Zarząd Jednostki dominującej obecnie lub w przyszłości.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.





*Opinia o historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych*

Naszym zdaniem, historyczne skonsolidowane informacje finansowe przedstawiają rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku, oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2017 roku i od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską,

Warszawa, 26 lutego 2019 roku

BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa  
Podmiot wpisany na listę firm audytorskich pod nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'AS' followed by a stylized flourish.

Artur Staniszewski  
Biegły Rewident  
nr ewid. 9841



## **Grupa Pharmena**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU**

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera:

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 r.

|                                                                                                                                                                          |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Wybrane dane finansowe                                                                                                                                                   | 1         |
| Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku                                                                                                                                     | 2         |
| Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów                                                                                                                       | 3         |
| Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych                                                                                                                     | 4         |
| Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej                                                                                                                        | 5         |
| Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym                                                                                                                  | 7         |
| <br>                                                                                                                                                                     |           |
| <b>1. INFORMACJE OGÓLNE</b>                                                                                                                                              | <b>9</b>  |
| 1.1 Opis działalności gospodarczej                                                                                                                                       | 9         |
| 1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących                                                                                                                      | 9         |
| 1.3 Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego do udostępnienia (publikacji)                                                                                | 9         |
| 1.4 Struktura Grupy                                                                                                                                                      | 10        |
| 1.5 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości | 10        |
| 1.6 Wpływ nowych standardów na sprawozdanie finansowe                                                                                                                    | 11        |
| 1.7 Zasady konsolidacji                                                                                                                                                  | 14        |
| 1.8 Utrata wartości niefinansowych aktywów                                                                                                                               | 14        |
| 1.9 Kursy walut                                                                                                                                                          | 15        |
| <br>                                                                                                                                                                     |           |
| <b>2. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI</b>                                                                                                                                          | <b>16</b> |
| <br>                                                                                                                                                                     |           |
| <b>3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU</b>                                                                                                    | <b>16</b> |
| 3.1 Przychody ze sprzedaży                                                                                                                                               | 16        |
| 3.2 Koszt własny sprzedaży i koszty rodzajowe                                                                                                                            | 16        |
| 3.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne                                                                                                                              | 17        |
| 3.4 Przychody i koszty finansowe                                                                                                                                         | 17        |
| <br>                                                                                                                                                                     |           |
| <b>4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE</b>                                                                                                        | <b>17</b> |
| 4.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym                                                                                                                                      | 17        |
| 4.2 Instrumenty finansowe                                                                                                                                                | 21        |
| 4.3 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe oraz przychody i koszty ujmowane w sprawozdaniu z wyniku                                         | 22        |
| 4.4 Zobowiązania długo i krótkoterminowe                                                                                                                                 | 24        |
| 4.5 Kredyty bankowe                                                                                                                                                      | 25        |
| 4.6 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                                                                                                   | 26        |
| 4.7 Wartość godziwa instrumentów finansowych                                                                                                                             | 26        |
| <br>                                                                                                                                                                     |           |
| <b>5. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM</b>                                                                                                                                          | <b>27</b> |
| 5.1 Polityka zarządzania kapitałem                                                                                                                                       | 27        |
| 5.2 Kapitał podstawowy                                                                                                                                                   | 28        |
| 5.3 Pozostałe kapitały                                                                                                                                                   | 29        |

|            |                                                                                  |           |
|------------|----------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>6.</b>  | <b>WARTOŚCI SZACUNKOWE ORAZ PROFESJONALNY OSĄD</b>                               | <b>29</b> |
| 6.1        | Wartości szacunkowe                                                              | 29        |
| 6.2        | Profesjonalny osąd                                                               | 30        |
| <b>7.</b>  | <b>GRUPA KAPITAŁOWA ORAZ WARTOŚĆ FIRMY</b>                                       | <b>31</b> |
| 7.1        | Połączenia przedsięwzięć oraz wartość firmy                                      | 31        |
| 7.2        | Inwestycje w jednostki stowarzyszone                                             | 31        |
| 7.3        | Wspólne przedsięwzięcia                                                          | 32        |
| <b>8.</b>  | <b>OPODATKOWANIE</b>                                                             | <b>32</b> |
| 8.1        | Podatek dochodowy                                                                | 33        |
| 8.2        | Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej                                         | 33        |
| 8.3        | Odroczony podatek dochodowy                                                      | 34        |
| <b>9.</b>  | <b>POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE</b>                                                   | <b>35</b> |
| 9.1        | Wartości niematerialne                                                           | 35        |
| 9.2        | Rzeczowe aktywa trwałe                                                           | 37        |
| 9.3        | Rzeczowe aktywa trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego            | 39        |
| 9.4        | Należności długoterminowe                                                        | 39        |
| 9.5        | Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia                                             | 39        |
| <b>10.</b> | <b>KAPITAŁ OBROTOWY</b>                                                          | <b>40</b> |
| 10.1       | Zapasy                                                                           | 40        |
| 10.2       | Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe                                | 41        |
| 10.3       | Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe | 42        |
| <b>11.</b> | <b>POZOSTAŁE AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA</b>                                        | <b>42</b> |
| 11.1       | Pozostałe aktywa długo i krótkoterminowe                                         | 42        |
| 11.2       | Rezerwy                                                                          | 43        |
| 11.3       | Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych                                         | 43        |
| 11.4       | Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe                     | 45        |
| <b>12.</b> | <b>POZOSTAŁE NOTY</b>                                                            | <b>45</b> |
| 12.1       | Zobowiązania warunkowe oraz aktywa nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej | 45        |
| 12.2       | Nota objaśniająca do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych      | 46        |
| 12.3       | Zysk na akcję                                                                    | 46        |
| 12.4       | Płatności w formie akcji                                                         | 47        |
| 12.5       | Dywidendy wypłacone                                                              | 47        |
| 12.6       | Transakcje z podmiotami powiązanymi                                              | 47        |
| 12.7       | Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego                        | 49        |
| 12.8       | Zatrudnienie w Grupie                                                            | 49        |
| 12.9       | Zdarzenia po dacie bilansowej                                                    | 49        |
| <b>13.</b> | <b>ZASTOSOWANIE MSSF PO RAZ PIERWSZY</b>                                         | <b>49</b> |

## WYBRANE DANE FINANSOWE

|                                                                  | w tys. zł |           | w tys. EUR |           |
|------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|
|                                                                  | rok 2017  | rok 2016  | rok 2017   | rok 2016  |
| Przychody ze sprzedaży                                           | 12 492    | 15 914    | 2 942      | 3 637     |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej                        | (2 226)   | (1 196)   | (524)      | (273)     |
| Zysk (strata) brutto                                             | (2 484)   | (1 352)   | (585)      | (309)     |
| Zysk (strata) netto                                              | (2 459)   | (1 762)   | (579)      | (403)     |
| Zysk (strata) netto akcjonariuszy Spółki Dominującej Grupy       | (2 459)   | (1 762)   | (579)      | (403)     |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej             | 734       | (872)     | 173        | (199)     |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej           | (313)     | (202)     | (74)       | (46)      |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej              | (1 015)   | (899)     | (239)      | (205)     |
| Przepływy pieniężne netto, razem                                 | (594)     | (1 973)   | (140)      | (450)     |
| Średnioważona liczba akcji (szt.)                                | 8 795 052 | 8 795 052 | 8 795 052  | 8 795 052 |
| Średnioważona rozwodniona liczba akcji (szt.)                    | 8 795 052 | 8 795 052 | 8 795 052  | 8 795 052 |
| Zysk (strata) podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)  | (0,28)    | (0,20)    | (0,07)     | (0,05)    |
| Zysk (strata) rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) | (0,28)    | (0,20)    | (0,07)     | (0,05)    |
| Aktywa obrotowe                                                  | 8 050     | 11 197    | 1 930      | 2 531     |
| Aktywa trwałe                                                    | 1 840     | 1 953     | 441        | 441       |
| Aktywa razem                                                     | 9 890     | 13 150    | 2 371      | 2 972     |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                     | 7 406     | 8 162     | 1 776      | 1 845     |
| Zobowiązania długoterminowe                                      | 50        | 100       | 12         | 23        |
| Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki Dominującej    | 2 434     | 4 888     | 584        | 1 105     |
| Liczba akcji (szt.)                                              | 8 795 052 | 8 795 052 | 8 795 052  | 8 795 052 |

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

|                                                         | Nota | 2017             | 2016             |
|---------------------------------------------------------|------|------------------|------------------|
| Przychody ze sprzedaży                                  | 3.1  | 12 492           | 15 914           |
| Koszt własny sprzedaży                                  | 3.2  | (3 684)          | (4 349)          |
| <b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>                       |      | <b>8 808</b>     | <b>11 565</b>    |
| Koszty sprzedaży                                        | 3.2  | (7 288)          | (7 900)          |
| Koszty ogólnego zarządu                                 | 3.2  | (3 647)          | (4 761)          |
| Pozostałe przychody operacyjne                          | 3.3  | 1                | 18               |
| Pozostałe koszty operacyjne                             | 3.3  | (100)            | (118)            |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>        |      | <b>(2 226)</b>   | <b>(1 196)</b>   |
| Koszty finansowe                                        | 3.4  | (258)            | (156)            |
| <b>Zysk (strata) brutto</b>                             |      | <b>(2 484)</b>   | <b>(1 352)</b>   |
| Podatek dochodowy                                       | 8.1  | 25               | (410)            |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b> |      | <b>(2 459)</b>   | <b>(1 762)</b>   |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>   |      | -                | -                |
| <b>Zysk (strata) netto ogółem</b>                       |      | <b>(2 459)</b>   | <b>(1 762)</b>   |
| Przypadający:                                           |      |                  |                  |
| Akcjonariuszom Spółki Dominującej                       |      | (2 459)          | (1 762)          |
| <b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>             |      | <b>8 795 052</b> | <b>8 795 052</b> |
| <b>Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych</b> |      | <b>8 795 052</b> | <b>8 795 052</b> |
| <b>Działalność kontynuowana</b>                         |      |                  |                  |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)              | 12.3 |                  |                  |
| - podstawowy                                            |      | (0,28)           | (0,20)           |
| - rozwodniony                                           |      | (0,28)           | (0,20)           |

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

|                                                                                                           | 2017           | 2016           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Wynik netto</b>                                                                                        | <b>(2 459)</b> | <b>(1 762)</b> |
| <b>Inne całkowite (straty) / dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:</b>     | <b>7</b>       | <b>(10)</b>    |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych                                                    | 7              | (10)           |
| <b>Inne całkowite (straty) / dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:</b> | <b>(2)</b>     | <b>2</b>       |
| Zyski (straty) aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia                         | (2)            | 2              |
| <b>Inne całkowite (straty) / dochody netto po opodatkowaniu</b>                                           | <b>5</b>       | <b>(8)</b>     |
| <b>Całkowite dochody netto</b>                                                                            | <b>(2 454)</b> | <b>(1 770)</b> |
| Całkowite dochody przypadające:                                                                           |                |                |
| Akcjonariuszom Spółki Dominującej                                                                         | (2 454)        | (1 770)        |
| Akcjonariuszom niekontrolującym                                                                           | -              | -              |

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

|                                                                                          | Nota | 2017           | 2016           |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                          |      |                |                |
| <b>I. Zysk (strata) brutto</b>                                                           |      | <b>(2 484)</b> | <b>(1 352)</b> |
| <b>II. Korekty razem</b>                                                                 |      | <b>3 218</b>   | <b>480</b>     |
| Amortyzacja                                                                              |      | 356            | 272            |
| (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych                                                 |      | 37             | (22)           |
| Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                                                  |      | 203            | 141            |
| Zmiana stanu zapasów                                                                     | 10.1 | 9              | (95)           |
| Zmiana stanu należności                                                                  | 10.2 | 3 058          | (692)          |
| Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tyt. podatku dochodowego | 10.3 | 74             | 1 487          |
| Zapłacony podatek dochodowy                                                              |      | (517)          | (613)          |
| Inne korekty netto                                                                       | 12.2 | (2)            | 2              |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                         |      | <b>734</b>     | <b>(872)</b>   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                        |      |                |                |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                         |      | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                       |      | <b>(313)</b>   | <b>(202)</b>   |
| Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                        |      | (313)          | (202)          |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                       |      | <b>(313)</b>   | <b>(202)</b>   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                           |      |                |                |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                         |      | <b>7</b>       | <b>364</b>     |
| Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych                               |      | 7              | 364            |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                       |      | <b>(1 022)</b> | <b>(1 263)</b> |
| Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli                                            |      | -              | (1 055)        |
| Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych                        |      | (727)          | -              |
| Z tytułu innych zobowiązań finansowych                                                   | 12.2 | (93)           | (68)           |
| Odsetki                                                                                  |      | (202)          | (140)          |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>                          |      | <b>(1 015)</b> | <b>(899)</b>   |
| <b>Razem przepływy pieniężne netto</b>                                                   |      | <b>(594)</b>   | <b>(1 973)</b> |
| Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:                                       |      | (594)          | (1 973)        |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych                             |      | (74)           | 45             |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>                                               | 4.6  | <b>815</b>     | <b>2 788</b>   |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>                                                 | 4.6  | <b>221</b>     | <b>815</b>     |



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

|                                                                                                      | Nota | 31.12.2017   | 31.12.2016    | 01.01.2016    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------|---------------|---------------|
| <b>AKTYWA TRWAŁE</b>                                                                                 |      | <b>1 840</b> | <b>1 953</b>  | <b>1 883</b>  |
| Wartości niematerialne                                                                               | 9.1  | 995          | 1 043         | 996           |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                                               | 9.2  | 175          | 268           | 208           |
| Należności długoterminowe                                                                            | 9.4  | 102          | 53            | 53            |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                      | 8.3  | 294          | 272           | 258           |
| Pozostałe aktywa trwałe                                                                              | 11.1 | 274          | 317           | 368           |
| <b>AKTYWA OBROTOWE</b>                                                                               |      | <b>8 050</b> | <b>11 197</b> | <b>12 243</b> |
| Zapasy                                                                                               | 10.1 | 3 102        | 3 111         | 3 016         |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności                                         | 10.2 | 3 876        | 6 925         | 6 145         |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                                                              |      | 609          | 89            | -             |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                                   | 4.6  | 221          | 815           | 2 788         |
| Pozostałe aktywa obrotowe                                                                            | 11.1 | 242          | 257           | 294           |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                                                                                  |      | <b>9 890</b> | <b>13 150</b> | <b>14 126</b> |
|                                                                                                      | Nota | 31.12.2017   | 31.12.2016    | 01.01.2016    |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY RAZEM</b>                                                                          |      | <b>2 434</b> | <b>4 888</b>  | <b>7 713</b>  |
| <b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki Dominującej</b>                                 |      | <b>2 434</b> | <b>4 888</b>  | <b>7 713</b>  |
| Kapitał podstawowy                                                                                   | 5.2  | 880          | 880           | 880           |
| Kapitał zapasowy                                                                                     | 5.3  | 38 476       | 36 739        | 35 093        |
| Kapitał pozostały-rezerwowy                                                                          | 5.3  | 1 059        | 1 059         | 1 059         |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych                                           |      | 241          | 234           | 244           |
| Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia |      | -            | 2             | -             |
| Zyski (straty) zatrzymane                                                                            |      | (38 222)     | (34 026)      | (29 563)      |
| - zysk (strata) z lat ubiegłych                                                                      |      | (35 763)     | (32 264)      | (25 947)      |
| - zysk (strata) netto                                                                                |      | (2 459)      | (1 762)       | (3 616)       |
| <b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>                                                                   |      | <b>50</b>    | <b>100</b>    | <b>88</b>     |
| <b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>                                                         |      | <b>50</b>    | <b>100</b>    | <b>88</b>     |
| Zobowiązania finansowe                                                                               | 4.4  | 40           | 93            | 82            |
| Rezerwy długoterminowe                                                                               | 11.2 | 10           | 7             | 6             |
| <b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>                                                                  |      | <b>7 406</b> | <b>8 162</b>  | <b>6 325</b>  |
| <b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>                                                        |      | <b>6 855</b> | <b>7 581</b>  | <b>5 813</b>  |
| Zobowiązania finansowe                                                                               | 4.4  | 3 653        | 4 411         | 4 014         |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania                                     | 10.3 | 3 202        | 3 170         | 1 699         |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                                                            |      | -            | -             | 100           |
| <b>Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe</b>                                  | 11.4 | <b>551</b>   | <b>581</b>    | <b>512</b>    |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>                                                           |      | <b>9 890</b> | <b>13 150</b> | <b>14 126</b> |

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

|                                                                         | Kapitał<br>własny<br>razem | Kapitał własny<br>przypadający<br>akcjonariuszom<br>Spółki<br>Dominującej | Kapitał<br>podstawowy | Kapitał<br>zapasowy | Kapitał<br>pozostały<br>rezerwowy | Różnice<br>kursowe z<br>przeliczenia<br>jednostek<br>podporządko-<br>wanych | Kapitał z<br>tytułu zysków<br>i strat<br>aktuarialnych<br>z tyt.<br>świadczeń<br>pracowniczych<br>po okresie<br>zatrudnienia | Zyski (straty)<br>zatrzymane |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2017</b>                                          | <b>4 888</b>               | <b>4 888</b>                                                              | <b>880</b>            | <b>36 739</b>       | <b>1 059</b>                      | <b>234</b>                                                                  | <b>2</b>                                                                                                                     | <b>(34 026)</b>              |
| <b>Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b> | <b>4 888</b>               | <b>4 888</b>                                                              | <b>880</b>            | <b>36 739</b>       | <b>1 059</b>                      | <b>234</b>                                                                  | <b>2</b>                                                                                                                     | <b>(34 026)</b>              |
| <b>Całkowite dochody netto</b>                                          | <b>(2 454)</b>             | <b>(2 454)</b>                                                            | -                     | -                   | -                                 | <b>7</b>                                                                    | <b>(2)</b>                                                                                                                   | <b>(2 459)</b>               |
| - wynik netto za okres                                                  | (2 459)                    | (2 459)                                                                   | -                     | -                   | -                                 | -                                                                           | -                                                                                                                            | (2 459)                      |
| - inne całkowite (straty) / dochody netto                               | 5                          | 5                                                                         | -                     | -                   | -                                 | 7                                                                           | (2)                                                                                                                          | -                            |
| <b>Pozostałe zwiększenia kapitału własnego</b>                          | <b>1 737</b>               | <b>1 737</b>                                                              | -                     | <b>1 737</b>        | -                                 | -                                                                           | -                                                                                                                            | -                            |
| - podział zysku                                                         | 1 737                      | 1 737                                                                     | -                     | 1 737               | -                                 | -                                                                           | -                                                                                                                            | -                            |
| <b>Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego</b>                         | <b>1 737</b>               | <b>1 737</b>                                                              | -                     | -                   | -                                 | -                                                                           | -                                                                                                                            | <b>1 737</b>                 |
| - podział zysku / pokrycie straty                                       | 1 737                      | 1 737                                                                     | -                     | -                   | -                                 | -                                                                           | -                                                                                                                            | 1 737                        |
| <b>Stan na 31 grudnia 2017</b>                                          | <b>2 434</b>               | <b>2 434</b>                                                              | <b>880</b>            | <b>38 476</b>       | <b>1 059</b>                      | <b>241</b>                                                                  | -                                                                                                                            | <b>(38 222)</b>              |

|                                                                         | Kapitał<br>własny<br>razem | Kapitał własny<br>przypadający<br>akcjonariuszom<br>Spółki<br>Dominującej | Kapitał<br>podstawowy | Kapitał<br>zapasowy | Kapitał<br>pozostały<br>rezerwowy | Różnice<br>kursowe z<br>przeliczenia<br>jednostek<br>podporządko-<br>wanych | Kapitał z<br>tytułu zysków<br>i strat<br>aktuarialnych<br>z tyt.<br>świadczeń<br>pracowniczych<br>po okresie<br>zatrudnienia | Zyski (straty)<br>zatrzymane |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2016</b>                                          | <b>7 713</b>               | <b>7 713</b>                                                              | <b>880</b>            | <b>35 093</b>       | <b>1 059</b>                      | <b>244</b>                                                                  | <b>-</b>                                                                                                                     | <b>(29 563)</b>              |
| <b>Stan na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b> | <b>7 713</b>               | <b>7 713</b>                                                              | <b>880</b>            | <b>35 093</b>       | <b>1 059</b>                      | <b>244</b>                                                                  | <b>-</b>                                                                                                                     | <b>(29 563)</b>              |
| <b>Całkowite dochody netto</b>                                          | <b>(1 770)</b>             | <b>(1 770)</b>                                                            | <b>-</b>              | <b>-</b>            | <b>-</b>                          | <b>(10)</b>                                                                 | <b>2</b>                                                                                                                     | <b>(1 762)</b>               |
| - wynik netto za okres                                                  | <b>(1 762)</b>             | <b>(1 762)</b>                                                            | <b>-</b>              | <b>-</b>            | <b>-</b>                          | <b>-</b>                                                                    | <b>-</b>                                                                                                                     | <b>(1 762)</b>               |
| - inne całkowite dochody netto                                          | <b>(8)</b>                 | <b>(8)</b>                                                                | <b>-</b>              | <b>-</b>            | <b>-</b>                          | <b>(10)</b>                                                                 | <b>2</b>                                                                                                                     | <b>-</b>                     |
| <b>Pozostałe zwiększenia kapitału własnego</b>                          | <b>1 646</b>               | <b>1 646</b>                                                              | <b>-</b>              | <b>1 646</b>        | <b>-</b>                          | <b>-</b>                                                                    | <b>-</b>                                                                                                                     | <b>-</b>                     |
| - podział zysku                                                         | <b>1 646</b>               | <b>1 646</b>                                                              | <b>-</b>              | <b>1 646</b>        | <b>-</b>                          | <b>-</b>                                                                    | <b>-</b>                                                                                                                     | <b>-</b>                     |
| <b>Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego</b>                         | <b>2 701</b>               | <b>2 701</b>                                                              | <b>-</b>              | <b>-</b>            | <b>-</b>                          | <b>-</b>                                                                    | <b>-</b>                                                                                                                     | <b>2 701</b>                 |
| - wypłata dywidendy                                                     | <b>1 055</b>               | <b>1 055</b>                                                              | <b>-</b>              | <b>-</b>            | <b>-</b>                          | <b>-</b>                                                                    | <b>-</b>                                                                                                                     | <b>1 055</b>                 |
| - podział zysku / pokrycie straty                                       | <b>1 646</b>               | <b>1 646</b>                                                              | <b>-</b>              | <b>-</b>            | <b>-</b>                          | <b>-</b>                                                                    | <b>-</b>                                                                                                                     | <b>1 646</b>                 |
| <b>Stan na 31 grudnia 2016</b>                                          | <b>4 888</b>               | <b>4 888</b>                                                              | <b>880</b>            | <b>36 739</b>       | <b>1 059</b>                      | <b>234</b>                                                                  | <b>2</b>                                                                                                                     | <b>(34 026)</b>              |

## **CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE**

### **1.1 Opis działalności gospodarczej**

**Pharmena Spółka Akcyjna** (Spółka Dominująca) została utworzona na czas nieoznaczony w dniu 12 listopada 2002 roku w Łodzi w formie prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Rejestracja w KRS nastąpiła w dniu 19 grudnia 2002 r. W dniu 25 marca 2008 r. zmieniona została forma prawna Spółki. Pharmena Spółka Akcyjna została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 17 kwietnia 2008 r. pod numerem KRS 0000304079 w Sądzie Rejonowym dla Łodzi Śródmieścia XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółka Dominująca posiada numer identyfikacyjny REGON – 473085607 oraz numer identyfikacji podatkowej NIP 728-24-67-846 nadany decyzją Naczelnika Urzędu Skarbowego Łódź - Widzew w dniu 6 stycznia 2003 r. oraz NIP UE PL 728-24-67-846 nadany dnia 23 kwietnia 2004 r.

Siedzibą Spółki Dominującej jest Łódź, ul. Wólczańska 178.

Pharmena S.A. prowadzi działalność na terytorium Polski, na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych.

Przedmiotem działalności Spółki Dominującej zgodnie z wpisem do KRS jest sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków numer wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD2007) - 4645Z.

Kapitał zakładowy Pharmena S.A. wynosi 879 505,20 zł.

W latach 2016 i 2017 zakres działalności Grupy nie uległ zmianie.

Spółka Pharmena S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej, dla której Pelion S.A. jest Spółką Dominującą wyższego szczebla. Siedziba Pelion S.A. znajduje się w Łodzi przy ul. Zbąszyńskiej 3.

Czas trwania Spółki Dominującej i jednostki Grupy jest nieoznaczony.

### **1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących**

W latach 2016 – 2017 oraz na dzień zatwierdzenia do udostępnienia (publikacji) niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Pharmena S.A. sprawowali:

|                       |                    |
|-----------------------|--------------------|
| Konrad Palka          | Prezes Zarządu     |
| Marzena Wieczorkowska | Wiceprezes Zarządu |
| Anna Zwolińska        | Wiceprezes Zarządu |

W latach 2016 – 2017 oraz na dzień zatwierdzenia do udostępnienia (publikacji) niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Radę Nadzorczą Pharmena S.A. stanowili:

|                          |                                                                           |
|--------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| Jerzy Gębicki            | Przewodniczący Rady Nadzorczej                                            |
| Anna Sysa - Jędrzejowska | Członek Rady Nadzorczej                                                   |
| Jan Adamus               | Członek Rady Nadzorczej                                                   |
| Jacek Szwajcowski        | Członek Rady Nadzorczej                                                   |
| Zbigniew Molenda         | Członek Rady Nadzorczej                                                   |
| Jacek Franasik           | Członek Rady Nadzorczej do dnia 31 maja 2017 r.                           |
| Magdalena Tomaszewska    | Członek Rady Nadzorczej od dnia 31 maja 2017 r. do dnia 19 grudnia 2018r. |
| Jacek Dauenhauer         | Członek Rady Nadzorczej od dnia 20 grudnia r.                             |

### **1.3 Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego do udostępnienia**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do udostępnienia (publikacji) oraz podpisane przez Zarząd Spółki Dominującej dnia 26 lutego 2019 r.

## **1.4 Struktura Grupy**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Pharmena obejmuje dane finansowe Spółki Dominującej oraz spółki zależnej Cortria Corporation. Siedzibą Cortria Corporation jest Boston. Podstawowym przedmiotem działalności Cortria Corporation jest prowadzenie badań klinicznych. Spółka Dominująca Pharmena S.A. posiada 100% udziałów w kapitale i w prawach głosu spółki zależnej. Od daty przejęcia kontroli tj. 20 sierpnia 2010 r. spółka zależna konsolidowana jest metodą pełną.

## **1.5 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości**

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe (sprawozdanie finansowe, sprawozdanie) zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

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

Walutą funkcjonalną Spółki Dominującej jest złoty polski, walutą funkcjonalną spółki zależnej Cortria Corporation jest dolar amerykański. Walutę prezentacji Grupy Kapitałowej stanowi złoty polski.

Spółka Dominująca prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Spółka zależna prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z polityką rachunkowości określoną przez standardy obowiązujące w Stanach Zjednoczonych (US Gaap).

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

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone po raz pierwszy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

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

Na potrzeby niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest 1 stycznia 2016 roku.

Uzgodnienia wyniku netto Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku, skonsolidowanych kapitałów własnych na dzień 1 stycznia 2016r., 31 grudnia 2016r. a także wpływ zmian zasad rachunkowości na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2016r., 31 grudnia 2016 roku oraz skonsolidowane sprawozdanie z wyniku za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku zostały zaprezentowane w części 13 Sprawozdania „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”.

Grupa zastosowała MSSF według stanu obowiązującego na dzień 31 grudnia 2017 roku. Grupa zastosowała identyczne zasady (politykę) rachunkowości przy sporządzeniu bilansu otwarcia według MSSF na dzień 1 stycznia 2016 roku oraz przez wszystkie prezentowane w niniejszym sprawozdaniu okresy. Wszelkie zmiany zasad rachunkowości wprowadzono retrospektywnie z wyjątkiem dalej wymienionych wyłączeń dopuszczonych przez MSSF 1, które Grupa zdecydowała się zastosować w odniesieniu do połączenia jednostek gospodarczych; Grupa nie stosuje postanowień MSSF 3 Połączenie jednostek

gospodarczych, retrospektywnie w odniesieniu do przeprowadzonych w przeszłości połączeń, które miały miejsce przed dniem przejścia na MSSF.

### **Okres i zakres sprawozdania**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku i zawiera dane porównawcze, które stanowią dane za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz noty objaśniające do tego sprawozdania zawierają także dane porównawcze na dzień 1 stycznia 2016r., stanowiący dzień przejścia Grupy na MSSF.

### **Kontynuacja działalności**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

Zarząd Spółki Pharmena S.A. dokonał oceny występowania istotnych niepewności dotyczących zdarzeń lub okoliczności, które mogłyby wskazywać poważne wątpliwości co do zdolności Grupy do kontynuowania działalności..

Zarząd Spółki Dominującej nie stwierdził występowania istotnych niepewności dotyczących zdarzeń lub okoliczności, które nasuwają wątpliwości co do zdolności do kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

Ujemne wskaźniki rentowności wykazane w danych za rok 2016 i 2017, związane są z prowadzoną przez Grupę działalnością w obszarze badań klinicznych nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym oraz w obszarze wdrożenia na rynek innowacyjnego suplementu diety, które to działalności generowały w prezentowanych okresach wyłącznie koszty, które były znaczącym wydatkiem z punktu widzenia pozycji finansowej Grupy. W 2017 roku poniesione zostały jednorazowo wydatki związane z płatnościami za zakończone w 2016 roku badania nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym. Wydatki na badania zostały sfinansowane ze środków pozyskanych z emisji Akcji serii D, a więc nie były finansowane z przychodów osiągniętych przez Grupę Kapitałową ze sprzedaży dermokosmetyków i nie obciążały bieżącej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej. W przypadku komercjalizacji projektu leku 1-MNA kolejne wydatki związane z kontynuacją projektu będą finansowane przez międzynarodowy koncern farmaceutyczny na podstawie umowy licencji bądź sprzedaży praw do projektu przez Grupę Kapitałową Pharmena bądź z podwyższenia kapitału zakładowego Pharmena S.A.

Ponadto wyższe koszty finansowe w 2017 roku wynikały z ujemnych różnic kursowych, które mają charakter przejściowy.

Dodatkowo wydatki w obszarze wdrożenia na rynek innowacyjnego suplementu diety miały nieznaczny (ze względu na wysokość wydatków) oraz przejściowy (ze względu na stopień zaawansowania tego wdrożenia) wpływ na działalność operacyjną Grupy Kapitałowej Pharmena, co pozwala na przyjęcie, iż w kolejnych latach obrotowych dalsze wydatki związane z wdrożeniem na rynek innowacyjnego suplementu diety nie będą znacząco obciążać wyniku finansowego Grupy Kapitałowej. W przypadku komercjalizacji leku przeciwmiażdżycowego oraz wdrożenia do sprzedaży suplementu diety obszary te będą generować znaczące przychody, które mogą mieć istotny pozytywny wpływ na wyniki finansowe i sytuację majątkową Grupy Kapitałowej.

Zobowiązanie warunkowe wynikające z umowy przejścia spółki Cortria Corporation zakłada przyszłe warunkowe płatności na rzecz byłych akcjonariuszy Cortria Corporation (z wyłączeniem „PHARMENA” S.A.) do łącznej maksymalnej kwoty 73,5 mln USD (pomniejszonej o kwoty uzyskane uprzednio przez akcjonariuszy Cortria Corporation) wyłącznie w przypadku komercjalizacji projektu leku 1-MNA. Potencjalne wpływy z komercjalizacji leku 1-MNA będą dzielone między Grupę Kapitałową Pharmena a byłych akcjonariuszy Cortria Corporation w proporcji wynikającej z powyżej umowy. W przypadku braku komercjalizacji projektu leku 1-MNA po stronie Grupy Kapitałowej nie powstaną żadne zobowiązania wobec byłych akcjonariuszy Cortria Corporation. Z tego względu powyższe zobowiązanie warunkowe nie ma wpływu na zdolność kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę Pharmena.

Po dniu bilansowym, do dnia zatwierdzenia do udostępnienia (publikacji) sprawozdania finansowego:

- nie wystąpiły żadne zdarzenia, które wskazywałyby na niezasadność przyjętego założenia o kontynuowaniu działalności przez spółki Grupy,
- Zarząd Spółki Dominującej nie stwierdził występowania istotnych niepewności dotyczących zdarzeń lub uwarunkowań, które mogłyby podać w istotną wątpliwość zdolność spółek Grupy do kontynuowania działalności.

## 1.6 Wpływ nowych standardów na sprawozdanie finansowe

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

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

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, ale na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 r. nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz zmiany do MSSF 15 „Data wejścia w życie MSSF 15” - zatwierdzone w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- MSSF 16 „Leasing” - zatwierdzony w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” - zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Instrumenty ubezpieczeniowe” - zatwierdzone w UE w dniu 3 listopada 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),
- Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” - wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – zatwierdzone w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Ponadto na dzień 26 lutego 2019 roku następujące nowe standardy, zmiany do standardów oraz nowe interpretacje zostały wydane przez RMSR, ale jeszcze nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE:

- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” - zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” - Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2015-2017)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Grupy, ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów - z wyjątkiem MSSF 16 „Leasing” - nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy. Wpływ zastosowania nowych standardów MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”, MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 16 „Leasing” na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pharmena przedstawiono poniżej.

### **Wpływ nowych standardów rachunkowości na sprawozdania finansowe**

Poniżej przedstawiono informacje na temat wpływu zastosowania nowych standardów na sprawozdanie finansowe za okres, w którym zostaną one zastosowane po raz pierwszy.

#### **Wpływ MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pharmena**

MSSF 15 wprowadza nowy, pięciostopniowy model pomiaru oraz rozpoznawania przychodów ze sprzedaży, zgodnie z którym przychody powinny być ujęte w takiej kwocie, co do której jednostka oczekuje zapłaty oraz w takim momencie i w takim stopniu, które odzwierciedlają spełnienie przez Grupę zobowiązania do wykonania świadczenia oraz dostawy towaru. W zależności od spełnienia określonych w standardzie kryteriów, przychody mogą być ujmowane jednorazowo (w momencie gdy kontrola nad dobrami i usługami jest przeniesiona na klienta) albo mogą być rozkładane w czasie w sposób obrazujący wykonanie świadczenia.

Grupa dokonała analizy poszczególnych kategorii przychodów oraz zawartych umów pod kątem wpływu zastosowania MSSF 15 na sposób rozpoznawania przychodów, w tym w szczególności pod kątem momentu oraz wysokości ujmowanego przychodu, jak również zweryfikowała prawidłowość prezentacji poszczególnych kategorii przychodów.

Na podstawie dokonanej analizy stwierdzono, że zastosowanie MSSF 15 nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy w momencie pierwszego zastosowania standardu, tj. w okresie rozpoczynającym się od 1 stycznia 2018 roku.

Wymogi dotyczące prezentacji i ujawnień nałożone przez MSSF 15 stanowią znaczącą zmianę w stosunku do obecnej praktyki i zwiększają wolumen ujawnień, zarówno ilościowych jak i jakościowych. W zakresie ujawnień informacji wymaganych przez MSSF 15 Grupa ocenia, iż ze względu na stosunkowo jednorodny charakter prowadzonej działalności operacyjnej, wpływ MSSF 15 nie będzie istotny. Jednak zakłada się możliwość dokonania modyfikacji dotychczasowych ujawnień, jeżeli ich zmiana pozwoli użytkownikom sprawozdań finansowych na lepsze zapoznanie się z charakterem, kwotą, terminami uzyskania oraz niepewnością związaną z przychodami i przepływami pieniężnymi wynikającymi z umów z klientami.

Standard MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz zmiany do MSSF 15 mają zastosowanie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku oraz później. Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze wdrożenie standardu.

#### **Wpływ MSSF 9 „Instrumenty finansowe” na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pharmena**

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wprowadza zmiany w zakresie klasyfikacji aktywów finansowych, metod wyceny (według amortyzowanego kosztu oraz wg wartości godziwej), zasad utraty wartości aktywów finansowych (w miejsce modelu straty



poniesionej ma być stosowany model straty oczekiwanej) oraz klasyfikacji instrumentów finansowych, jak również zmienia podejście do rachunkowości zabezpieczeń.

Zgodnie z nowymi zasadami utraty wartości aktywów finansowych, Grupa jest zobowiązana do tworzenia odpisów aktualizujących w oparciu o oczekiwane straty kredytowe mogące się pojawić na przestrzeni całego życia danego instrumentu, natomiast jeżeli na dzień sprawozdawczy ryzyko kredytowe związane z instrumentem znacząco nie wzrosło, to Grupa wycenia odpis z tytułu straty na tym instrumencie w kwocie równej 12 miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym.

Grupa przeprowadziła analizę posiadanych instrumentów finansowych na dzień 31 grudnia 2017 roku pod kątem wpływu przepisów na sprawozdanie finansowe.

Grupa dokonała również analizy wpływu na sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2017 roku oczekiwanych strat w zakresie należności krótkoterminowych używając uproszczonej metody, dopuszczonej do stosowania przez MSSF 9 w stosunku do krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług w zakresie wpływu oczekiwanych strat. Dodatkowy odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych w roku 2017 byłby niematerialny.

Ze względu na okresy wymagalności zobowiązań z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek do 12 miesięcy oraz rynkowe oprocentowanie zaciągniętych zobowiązań Grupa szacuje brak wpływu nowej wyceny na wartość zobowiązań z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek wykazanych w sprawozdaniu finansowym.

#### **Wpływ MSSF 16 „Leasing” na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pharmena**

MSSF 16 wprowadza znaczące zmiany do rozliczeń po stronie leasingobiorcy, w tym eliminuje rozróżnianie leasingu na leasing finansowy (ujmowany w bilansie) i operacyjny (ujmowany pozabilansowo). W odniesieniu do wszystkich umów leasingu (z wyjątkiem umów krótkoterminowych i leasingu przedmiotów niskowartościowych) leasingobiorca ujmuje prawo do użytkowania składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu. Prawo do użytkowania składnika aktywów amortyzuje się i poddaje testom na utratę wartości, podobnie jak nabyte aktywa trwałe. Zobowiązanie z tytułu leasingu wycenia się początkowo w wartości bieżącej płatności leasingowych zdyskontowanych przy użyciu stopy zawartej w umowie leasingu (w przypadku braku możliwości określenia tej stopy należy określić krańcową stopę procentową). Do płatności leasingowych zalicza się stałe opłaty, gwarantowaną wartość końcową, niektóre opłaty warunkowe oraz opłaty ponoszone w okresach po zakończeniu umowy, o ile jej odnowienie na kolejne okresy jest racjonalnie pewne. Na kolejne dni bilansowe zobowiązanie wycenia się podobnie do zobowiązań finansowych, z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej.

Koszty wynikające z umów leasingowych, obecnie w przypadku leasingu operacyjnego prezentowane jako koszty usług obcych bądź koszty wynajmu nieruchomości, będą po zmianach prezentowane jako koszty amortyzacji i koszty odsetek.

W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, płatności leasingowe dotyczące umów uprzednio klasyfikowanych jako leasing operacyjny, nie będą już wykazywane w całości w przepływach pieniężnych z działalności operacyjnej. Część płatności leasingowych odzwierciedlająca spłatę kwoty głównej zobowiązania z tytułu leasingu będzie ujmowana w działalności finansowej. Płatności pieniężne związane z odsetkami od zobowiązania z tytułu leasingu, prezentowane będą tak samo, jak inne płatności z tytułu odsetek (w działalności operacyjnej bądź finansowej).

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupa była stroną umowy najmu pomieszczeń biurowych.

### **1.7 Zasady konsolidacji**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz jej jednostki zależnej, sporządzone za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku. Sprawozdanie finansowe spółki zależnej, po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF, sporządzane jest za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie Spółki Dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości.

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

Spółka zależna podlega konsolidacji w okresie od dnia objęcia kontroli przez Grupę do dnia jej ustania.

O sprawowaniu kontroli nad spółką świadczy jednocześnie spełnienie następujących warunków:

- sprawowanie władzy nad jednostką, w której dokonano inwestycji,
- z tytułu swojego zaangażowania w jednostce, w której dokonano inwestycji, inwestor podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub posiada prawa do zmiennych wyników finansowych oraz
- inwestor posiada możliwość wykorzystania sprawowanej władzy nad jednostką, w której dokonano inwestycji, do wywierania wpływu na wysokość swoich wyników finansowych.

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

Sprawozdania finansowe jednostki zagranicznej dla celów konsolidacji przeliczane są na walutę polską z zastosowaniem następujących kursów:

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

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

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

## **1.8 Utrata wartości niefinansowych aktywów**

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

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

**Wartość firmy** nie podlega amortyzacji, lecz jest testowana pod kątem utraty wartości w oparciu o metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Dla celów przeprowadzenia testów na utratę wartości, wartość firmy jest alokowana do segmentów operacyjnych, które czerpią korzyści z synergii połączenia. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwaną. Odpis z tytułu utraty wartości nie ulega odwróceniu.

Grupa, na każdy dzień bilansowy, dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na wystąpienie utraty wartości.

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

Odpis z tytułu utraty wartości jest ujmowany w sprawozdaniu z wyniku w okresie, w którym wystąpił.

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

## 1.9 Kursy walut

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

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

Walutą funkcjonalną zagranicznej spółki zależnej Cortria Corporation jest dolar amerykański. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania zagranicznej spółki zależnej są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a jej sprawozdanie z całkowitych dochodów po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, odroczone różnice kursowe zakumulowane w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w sprawozdaniu z wyniku.

Kursy przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej oraz średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

|     | 31 grudnia 2017 | 31 grudnia 2016 | Rok zakończony<br>31 grudnia 2017 | Rok zakończony<br>31 grudnia 2016 |
|-----|-----------------|-----------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| USD | 3,4813          | 4,1793          | 3,7782                            | 3,9435                            |

**W prezentowanych okresach do przeliczenia podstawowych pozycji sprawozdawczych zastosowano kursy:**

- dla danych wynikających ze sprawozdań z sytuacji finansowej - średni kurs EURO obowiązujący na koniec każdego okresu,
- dla danych wynikających ze sprawozdań z wyniku oraz sprawozdań z przepływów pieniężnych - średni kurs danego okresu, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

| Treść                           | 2017   | 2016   |
|---------------------------------|--------|--------|
| średni kurs na koniec okresu    | 4,1709 | 4,4240 |
| średni kurs okresu              | 4,2447 | 4,3757 |
| najwyższy średni kurs w okresie | 4,4157 | 4,5035 |
| najniższy średni kurs w okresie | 4,1709 | 4,2355 |

Zasady rachunkowości opisane w niniejszym rozdziale jak i w notach szczegółowych stosowane były przez Grupę w sposób ciągły dla wszystkich prezentowanych okresów.

## CZĘŚĆ 2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

Grupa Pharmena prowadzi jednorodną działalność polegającą na wytwarzaniu i sprzedaży preparatów kosmetycznych. Z powodu jednorodności działalności, w Grupie nie wyodrębniono segmentów działalności.

Analiza przychodów Grupy wg kategorii:

|                          | 31.12.2017    | 31.12.2016    |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Sprzedaż towarów         | 12 489        | 15 908        |
| Sprzedaż materiałów      | -             | 1             |
| Przychody z tytułu usług | 3             | 5             |
| <b>Przychody razem</b>   | <b>12 492</b> | <b>15 914</b> |

Głównym źródłem przychodów Grupy jest sprzedaż towarów z trzech kategorii dermokosmetyków:

- udział towarów z serii Hair Care - specjalistyczne preparaty dermokosmetyczne do włosów, stanowił 84,3% (86,7 % w 2016 roku) sprzedaży towarów,
- udział towarów z serii Skin Care - specjalistyczne linie innowacyjnych dermokosmetyków do pielęgnacji skóry, stanowił 13,3% (10,9 % w 2016 roku) sprzedaży towarów,
- udział towarów z serii Nail Care - specjalistyczne preparaty pielęgnacyjne do paznokci, stanowił 2,4% (2,4 % w 2016 roku) sprzedaży towarów.

Przychody od odbiorców zewnętrznych wg krajów, w oparciu o miejsce docelowe odbiorcy:

|                        | 31.12.2017    | 31.12.2016    |
|------------------------|---------------|---------------|
| Polska                 | 12 223        | 15 720        |
| Chiny                  | 211           | -             |
| Indie                  | -             | 111           |
| Pozostałe kraje        | 58            | 83            |
| <b>Przychody razem</b> | <b>12 492</b> | <b>15 914</b> |

Wszystkie aktywa trwałe Grupy są zlokalizowane na terenie Polski.

W 2017 roku łączne przychody ze sprzedaży w wysokości 10 329 tys. zł pochodziły z transakcji z trzema odbiorcami zewnętrznymi, w tym 6 268 tys. zł z jednym odbiorcą zewnętrznym.

W roku 2016 łączne przychody ze sprzedaży w wysokości 12 876 tys. zł pochodziły z transakcji z trzema odbiorcami zewnętrznymi, w tym 7 231 tys. zł z jednym odbiorcą zewnętrznym.

## **CZĘŚĆ 3 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU**

### **3.1 Przychody ze sprzedaży**

#### **Zasady rachunkowości**

Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty.

Przy ujmowaniu różnych tytułów przychodów obowiązują następujące kryteria:

- sprzedaż towarów - przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,

- odsetki - przychody są ujmowane sukcesywnie w okresie którego dotyczą,
- dywidendy ujmowane są w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub wspólników do ich otrzymania,
- dotacje rządowe do przychodów ujmowane są według ich wartości godziwej.

#### Dotacje

Dotacje rządowe są ujmowane, jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki. Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować.

Dotacje rządowe do aktywów łącznie z niepieniężnymi dotacjami wskazywanymi w wartości godziwej prezentuje się w bilansie jako przychody przyszłych okresów. Jest ona ujmowana jako przychód na przestrzeni okresu użytkowania składnika aktywów. Spłaty dotacji do przychodu rozlicza się w pierwszej kolejności z niezamortyzowanymi rozliczeniami międzyokresowymi ujętymi w związku z dotacją. W stopniu, w jakim spłata przewyższa rozliczenia międzyokresowe lub jeżeli rozliczenia międzyokresowe nie występują, spłatę taką bezzwłocznie ujmuje się w zysku lub stracie. Spłatę dotacji do aktywów ujmuje się w formie zmniejszenia salda przychodu przyszłych okresów o kwotę podlegającą spłacie.

W obydwu prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym okresach, w Grupie nie występowały dotacje rządowe do przychodów i do aktywów.

Przychody Grupy wg kategorii:

|                                            | 2017          | 2016          |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|
| Towarów                                    | 12 489        | 15 908        |
| Materiałów                                 | -             | 1             |
| Usług                                      | 3             | 5             |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży, razem</b> | <b>12 492</b> | <b>15 914</b> |

### 3.2 Koszt własny sprzedaży i koszty rodzajowe

|                                                              | 2017          | 2016          |
|--------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Wartość sprzedanych towarów, w tym:                          | 3 681         | 4 345         |
| Wartość sprzedanych materiałów                               | -             | 1             |
| <b>Wartość sprzedanych towarów, materiałów, razem</b>        | <b>3 681</b>  | <b>4 346</b>  |
| Amortyzacja                                                  | 356           | 272           |
| Zużycie materiałów i energii                                 | 135           | 178           |
| Usługi obce                                                  | 7 718         | 8 120         |
| Podatki i opłaty                                             | 231           | 190           |
| Koszty pracownicze                                           | 1 948         | 2 155         |
| Pozostałe koszty rodzajowe, w tym z tytułu:                  | 726           | 1 694         |
| - podróży służbowych                                         | 70            | 75            |
| - reklamy i reprezentacji                                    | 563           | 1 506         |
| - ubezpieczeń majątkowych                                    | 68            | 82            |
| - inne                                                       | 25            | 31            |
| <b>Koszty według rodzaju, razem</b>                          | <b>11 114</b> | <b>12 609</b> |
| Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych | 23            | 138           |
| Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki    | (199)         | (83)          |
| Koszty sprzedaży                                             | (7 288)       | (7 900)       |
| Koszty ogólnego zarządu                                      | (3 647)       | (4 761)       |
| <b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>               | <b>3</b>      | <b>3</b>      |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>                                | <b>3 684</b>  | <b>4 349</b>  |

### 3.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

|                                                                                     | 2017     | 2016      |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------|-----------|
| Pozostałe, w tym:                                                                   | 1        | 18        |
| - rozwiązanie odpisów aktualizujących należności handlowe i koszty sądowe (zapłata) | 1        | -         |
| - odszkodowania z tytułu ubezpieczeń                                                | -        | 18        |
| <b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>                                        | <b>1</b> | <b>18</b> |

|                                           | 2017       | 2016       |
|-------------------------------------------|------------|------------|
| Aktualizacja wartości aktywów             | -          | 16         |
| - należności                              | -          | 16         |
| Pozostałe, w tym:                         | 100        | 102        |
| - przekazane darowizny                    | -          | 1          |
| - koszty likwidacji szkód                 | 100        | 70         |
| - inne                                    | -          | 31         |
| <b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b> | <b>100</b> | <b>118</b> |

### 3.4 Przychody i koszty finansowe

|                                                  | 2017       | 2016       |
|--------------------------------------------------|------------|------------|
| Odsetki                                          | 191        | 127        |
| - od kredytów                                    | 163        | 119        |
| - od leasingu finansowego                        | 9          | 8          |
| - pozostałe                                      | 19         | -          |
| Inne koszty finansowe, w tym:                    | 67         | 29         |
| - prowizje bankowe                               | 67         | 14         |
| - inne                                           | -          | 15         |
| nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi | -          | 15         |
| <b>Koszty finansowe, razem</b>                   | <b>258</b> | <b>156</b> |

## CZĘŚĆ 4 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE

### 4.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Grupa Pharmena wdrożyła politykę określającą zasady i zalecenia dotyczące organizacji systemu zarządzania ryzykiem. Celem polityki jest wspieranie kadry zarządzającej w procesie zarządzania ryzykiem, w szczególności w bieżącej identyfikacji potencjalnych zagrożeń, określania ich istotności oraz w zakresie planowania i prowadzenia działań powodujących eliminację zagrożeń lub zmniejszających negatywne konsekwencje ich wystąpienia.

Zarządzanie ryzykiem finansowym jest realizowane w szczególności w obszarach:

- ryzyka płynności,
- ryzyka kredytowego,
- ryzyka walutowego,
- ryzyka stopy procentowej

i jest koordynowane z poziomym Zarządem Spółki Dominującej.

#### Ryzyko płynności

Proces zarządzania ryzykiem płynności przez Grupę realizowany jest poprzez monitorowanie prognozowanych przepływów pieniężnych oraz portfela aktywów i zobowiązań finansowych, a następnie dopasowywaniu ich zapadalności, analizie kapitału obrotowego i optymalizacji przepływów.

Zarządzaniem ryzykiem utrzymania płynności zajmuje się Zarząd Spółki Dominującej.

W ramach zarządzania płynnością dokonywane są następujące czynności:

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

Grupa utrzymuje zasoby środków pieniężnych zapewniające regulowanie wymagalnych zobowiązań oraz posiada dodatkowe możliwości finansowania dzięki przyznanym liniom kredytowym. Ryzyko utraty płynności związane jest z regulowaniem wymagalnych zobowiązań Grupy.

Grupa zarządza ryzykiem płynności utrzymując linie kredytowe stanowiące rezerwę płynności i pozwalające zachować elastyczność w doborze źródeł finansowania. Wartość rezerwy zabezpieczającej płynność Grupy (poziom gotówki oraz niewykorzystane linie kredytowe stanowiące zabezpieczenie płynności) wynosiła na dzień 31 grudnia 2017 roku 837 tys. zł (na 31 grudnia 2016 r. 1 401 tys. zł).

Realizując proces zarządzania płynnością, Grupa korzysta z narzędzi wspierających jego efektywność. Jednym z podstawowych instrumentów wykorzystywanych przez Grupę jest zarządzanie środkami pieniężnymi w ramach tzw. struktur cash poolingowych Spółki Dominującej wyższego szczebla – Pelion S.A. Struktury cash poolingowe polegają na pokrywaniu niedoborów pieniężnych jednej spółki z nadwyżek wypracowanych przez inną spółkę Grupy. Mechanizm opiera się na przesyłaniu zasobów pieniężnych spółek na jedno wspólne konto, którym zarządza pool leader. Jego zadaniem jest takie rozplanowanie posiadanych środków, by pokryte zostały ewentualne braki na kontach.

Celem cash poolingu jest optymalizacja zarządzania posiadanymi środkami pieniężnymi, ograniczenie kosztów odsetkowych, efektywne finansowanie bieżących potrzeb w zakresie finansowania kapitału obrotowego oraz wspieranie krótkoterminowej płynności finansowej.

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

Informacje o kontraktowych terminach zapadalności zobowiązań finansowych według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz

31 grudnia 2016 roku prezentuje poniższa tabela. Jako kwoty kapitału w poniższych tabelach zostały przyjęte kwoty zobowiązań oraz zmienne stopy procentowe dla każdego zobowiązania obowiązujące na dni bilansowe.

#### 31.12.2017

|                                         | Poniżej 3<br>miesiące | Od 3 do 12<br>miesiące | Od 1 roku<br>do 5 lat | Razem        |
|-----------------------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|--------------|
| Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek | 1 714                 | 1 921                  | -                     | 3 635        |
| Leasing finansowy                       | 28                    | 27                     | 42                    | 97           |
| Zobowiązania z tytułu cash poolingu     | 9                     | -                      | -                     | 9            |
| Zobowiązania z tyt. dostaw i usług      | 1 552                 | 28                     | 1                     | 1 581        |
| <b>Razem</b>                            | <b>3 303</b>          | <b>1 976</b>           | <b>43</b>             | <b>5 322</b> |

#### 31.12.2016

|                                         | Poniżej 3<br>miesiące | Od 3 do 12<br>miesiące | Od 1 roku<br>do 5 lat | Razem |
|-----------------------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|-------|
| Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek | 4 329                 | -                      | -                     | 4 329 |
| Leasing finansowy                       | 26                    | 77                     | 97                    | 200   |
| Zobowiązania z tyt. dostaw i usług      | 2 630                 | 11                     | 7                     | 2 648 |

|              |              |           |            |              |
|--------------|--------------|-----------|------------|--------------|
| <b>Razem</b> | <b>6 985</b> | <b>88</b> | <b>104</b> | <b>7 177</b> |
|--------------|--------------|-----------|------------|--------------|

|                                         |                       |                        |                       |              |
|-----------------------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|--------------|
| <b>01.01.2016</b>                       | Poniżej 3<br>miesiące | Od 3 do 12<br>miesiące | Od 1 roku<br>do 5 lat | <b>Razem</b> |
| Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek | 43                    | 4 050                  | -                     | <b>4 093</b> |
| Leasing finansowy                       | 16                    | 49                     | 85                    | <b>150</b>   |
| Zobowiązania z tyt. dostaw i usług      | 1 307                 | 2                      | 5                     | <b>1 314</b> |
| <b>Razem</b>                            | <b>1 366</b>          | <b>4 101</b>           | <b>90</b>             | <b>5 557</b> |

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza terminów zapadalności aktywów finansowych utrzymywanych dla celów zarządzania ryzykiem płynności.

|                                    |                       |                        |                       |              |
|------------------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|--------------|
| <b>31.12.2017</b>                  | Poniżej 3<br>miesiące | Od 3 do 12<br>miesiące | Od 1 roku<br>do 5 lat | <b>Razem</b> |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 221                   | -                      | -                     | <b>221</b>   |
| <b>Razem</b>                       | <b>221</b>            | -                      | -                     | <b>221</b>   |

|                                    |                       |                        |                       |              |
|------------------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|--------------|
| <b>31.12.2016</b>                  | Poniżej 3<br>miesiące | Od 3 do 12<br>miesiące | Od 1 roku<br>do 5 lat | <b>Razem</b> |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 815                   | -                      | -                     | <b>815</b>   |
| <b>Razem</b>                       | <b>815</b>            | -                      | -                     | <b>815</b>   |

|                                    |                       |                        |                       |              |
|------------------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|--------------|
| <b>01.01.2016</b>                  | Poniżej 3<br>miesiące | Od 3 do 12<br>miesiące | Od 1 roku<br>do 5 lat | <b>Razem</b> |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 2 788                 | -                      | -                     | <b>2 788</b> |
| <b>Razem</b>                       | <b>2 788</b>          | -                      | -                     | <b>2 788</b> |

### **Ryzyko kredytowe**

Przez ryzyko kredytowe Grupa rozumie prawdopodobieństwo nieterminowego lub całkowitego braku wywiązania się kontrahenta Grupy ze zobowiązań. Ryzyko kredytowe wynikające z niemożności wypełnienia przez strony trzecie warunków umowy dotyczących instrumentów finansowych Grupy jest zasadniczo ograniczone do wartości bilansowej aktywów finansowych nieuwzględniających wartości zabezpieczeń.

Grupa stosuje zasadę zawierania transakcji dotyczących instrumentów finansowych z wieloma podmiotami charakteryzującymi się wysoką zdolnością kredytową.

Grupa Kapitałowa Pharmena posiada ekspozycję na ryzyko kredytowe z tytułu:

- środków pieniężnych i ich ekwiwalentów,
- lokat bankowych,
- należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Grupa identyfikuje, mierzy i minimalizuje własną ekspozycję kredytową na poszczególne banki, z którymi zawiera umowy lokat

i depozytów. Efekt redukcji ekspozycji kredytowej został osiągnięty przez dywersyfikację portfela banków, z którymi



zawierane są umowy. Grupa wycenia ryzyko kredytowe z tego tytułu poprzez ciągłą weryfikację kondycji finansowej banków, odzwierciedlającej się w zmianach ratingu finansowego przyznawanego przez agencje ratingowe.

Znaczące nadwyżki płynnych środków pieniężnych w 2017 roku Grupa lokowała w zdywersyfikowany portfel lokat w bankach o uznanej renomie.

Grupa współpracuje w ramach transakcji pieniężnych z instytucjami finansowymi (głównie bankami) o wysokiej wiarygodności i nie powodują przy tym znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Kredyt kupiecki udzielany jest kontrahentom zgodnie z zasadami określonymi w wewnętrznych procedurach.

Każdy z kontrahentów dokonujących zakupów z odroczonym terminem płatności ma ustalony limit handlowy określający górną granicę całkowitych zobowiązań handlowych wobec Grupy. Poziom bieżącego zadłużenia i wykorzystania limitu kupieckiego jest monitorowany.

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

## **Ryzyko walutowe**

Przez ryzyko walutowe Grupa rozumie prawdopodobieństwo niekorzystnego wpływu zmiany kursów walutowych na wynik finansowy Grupy.

Grupa obecnie realizuje nieznaczną część sprzedaży na rynkach eksportowych, ale w niedalekiej przyszłości spodziewa się że jej udział w przychodach ze sprzedaży ogółem znacząco wzrośnie. W takim przypadku wyniki finansowe mogą być w znaczącym stopniu uzależnione od kształtowania się kursów walutowych pomiędzy złotym polskim, a walutami krajów, do których Grupa będzie eksportowała swoje produkty lub otrzymywała wynagrodzenie z tytułu udzielonych licencji lub sprzedaży wartości intelektualnej. W celu ograniczenia wpływu tego ryzyka, Grupa rozważy zastosowanie walutowych transakcji zabezpieczających.

Obecnie około 15% ponoszonych kosztów operacyjnych i 9% całości przychodów ze sprzedaży uzależnione jest od wahań kursu euro.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęte są wyniki amerykańskiej spółki Cortria Corporation. Związane jest z tym ryzyko zmiany kursu walutowego USD/PLN, według którego przeliczane są poszczególne aktywa i pozycje finansowe spółki zagranicznej na zł. Poniżej została przedstawiona analiza wrażliwości pokazująca wpływ potencjalnie możliwej zmiany kursów wymiany walut na wynik finansowy oraz inne całkowite dochody:

| USD/PLN                                           |                 |                 |
|---------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Potencjalna<br>możliwa zmiana<br>kursu walutowego | +/- 5,0%        | +/- 10,0%       |
| Wpływ na zysk<br>(stratę) netto                   | +/- 113 tys. zł | +/- 226 tys. zł |
| Wpływ na inne<br>całkowite<br>dochody             | +/- 100 tys. zł | +/- 200 tys. zł |

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza wrażliwości na koniec okresu porównywalnego tj. wg stanu na 31 grudnia 2016r.:

## **USD/PLN**

|                                                   |                 |                 |
|---------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Potencjalna<br>możliwa zmiana<br>kursu walutowego | +/- 5,0%        | +/- 10,0%       |
| Wpływ na zysk<br>(stratę) netto                   | +/- 169 tys. zł | +/- 339 tys. zł |
| Wpływ na inne<br>całkowite<br>dochody             | +/- 164 tys. zł | +/- 328 tys. zł |

### **Ryzyko stopy procentowej**

Przez ryzyko stopy procentowej Grupa rozumie prawdopodobieństwo niekorzystnego wpływu zmiany stóp procentowych na wynik finansowy. Głównym źródłem ryzyka stopy procentowej są zobowiązania finansowe tj.: kredyty bankowe i zawarte umowy leasingowe. Wymienione instrumenty finansowe oparte są o zmienne stopy procentowe i narażają Grupę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych związanych ze zmianą stóp procentowych.

Grupa korzysta z finansowania w walucie krajowej.

#### ***Analiza wrażliwości***

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

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 3 693 tys. zł.

|                                               |                |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych  | +/- 0,50p.p.   | +/- 1,0p.p.    | +/-1,5p.p.     |
| Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym | -/+ 15 tys. zł | -/+ 30 tys. zł | -/+ 45 tys. zł |

W Grupie na 31 grudnia 2016 i 2017 roku nie wystąpiły należności odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej.

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza wrażliwości na koniec okresu porównywalnego tj. wg stanu na 31 grudnia 2016r.:

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 4 504 tys. zł.

|                                               |                |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych  | +/- 0,50p.p.   | +/- 1,0p.p.    | +/-1,5p.p.     |
| Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym | -/+ 18 tys. zł | -/+ 36 tys. zł | -/+ 54 tys. zł |

### **Ryzyko ceny związane z instrumentami finansowymi**

W Grupie Kapitałowej Pharmena nie występuje ryzyko ceny związane z instrumentami finansowymi.

## **4.2 Instrumenty finansowe**

#### **Zasady rachunkowości**

Jako instrument finansowy Grupa kwalifikuje każdą umowę, która skutkuje jednocześnie powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron, pod warunkiem, że

z kontraktu zawartego między dwiema lub więcej stronami jednoznacznie wynikają skutki gospodarcze.

#### **Aktywa finansowe dzieli się na:**

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

- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

**Zobowiązania finansowe dzieli się na:**

- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pozostałe zobowiązania finansowe.

**W momencie początkowego ujęcia** Grupa wycenia składnik aktywów lub zobowiązań finansowych według wartości godziwej powiększonej, w przypadku składnika aktywów lub zobowiązania finansowego niekwalifikowanych jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy (tj. przeznaczone do obrotu), o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych.

**Na koniec okresu sprawozdawczego** Grupa wycenia składnik aktywów lub zobowiązań finansowych według:

- zamortyzowanego kosztu, z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej: inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, pożyczki i należności oraz pozostałe zobowiązania finansowe; wycena może odbywać się także w wartości wymagającej zapłaty, jeśli efekty dyskonta nie są znaczące,
- wartości godziwej: aktywa i zobowiązania finansowe z kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz kategorii aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Skutki wyceny aktywów i zobowiązań finansowych zakwalifikowanych do pozostałych kategorii ujmuje się w wyniku finansowym.

Do najistotniejszych instrumentów finansowych stosowanych przez Grupę należą:

- należności handlowe oraz pozostałe należności,
- należności z tytułu udzielonych pożyczek,
- kredyty bankowe,
- zobowiązania leasingowe,
- zobowiązania handlowe.

**Utrata wartości aktywów finansowych**

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

Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się poprzez utworzenie odpisu aktualizującego. Kwotę straty ujmuje się w sprawozdaniu z wyniku. Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że takie przesłanki nie istnieją Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

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

Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

#### 4.3 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe oraz przychody i koszty ujmowane w sprawozdaniu z wyniku

| ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH<br>INSTRUMENTY FINANSOWE na 31 grudnia 2017 | Kategorie instrumentów finansowych |                                                                       | Razem        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------|
|                                                                                           | Pożyczki i<br>należności           | Zobowiązania<br>finansowe<br>wyceniane w<br>zamortyzowanym<br>koszcie |              |
| <b>Klasy instrumentów finansowych</b>                                                     |                                    |                                                                       |              |
| <b>Aktywa finansowe</b>                                                                   |                                    |                                                                       |              |
| Należności z tyt. dostaw i usług                                                          | 3 677                              | -                                                                     | 3 677        |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                        | 221                                | -                                                                     | 221          |
| <b>Razem</b>                                                                              | <b>3 898</b>                       | <b>-</b>                                                              | <b>3 898</b> |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>                                                             |                                    |                                                                       |              |
| Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej                                          | -                                  | 3 592                                                                 | 3 592        |
| Leasing finansowy                                                                         | -                                  | 92                                                                    | 92           |
| Zobowiązania z tyt. cash pooling                                                          | -                                  | 9                                                                     | 9            |
| Zobowiązania z tyt. dostaw i usług                                                        | -                                  | 1 581                                                                 | 1 581        |
| <b>Razem</b>                                                                              | <b>-</b>                           | <b>5 273</b>                                                          | <b>5 273</b> |

| ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH<br>INSTRUMENTY FINANSOWE na 31 grudnia 2016 | Kategorie instrumentów finansowych |                                                                       | Razem        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------|
|                                                                                           | Pożyczki i<br>należności           | Zobowiązania<br>finansowe<br>wyceniane w<br>zamortyzowanym<br>koszcie |              |
| <b>Klasy instrumentów finansowych</b>                                                     |                                    |                                                                       |              |
| <b>Aktywa finansowe</b>                                                                   |                                    |                                                                       |              |
| Należności z tyt. dostaw i usług                                                          | 6 644                              | -                                                                     | 6 644        |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                        | 815                                | -                                                                     | 815          |
| <b>Razem</b>                                                                              | <b>7 459</b>                       | <b>-</b>                                                              | <b>7 459</b> |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>                                                             |                                    |                                                                       |              |
| Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej                                          | -                                  | 4 319                                                                 | 4 319        |
| Leasing finansowy                                                                         | -                                  | 185                                                                   | 185          |
| Zobowiązania z tyt. dostaw i usług                                                        | -                                  | 2 648                                                                 | 2 648        |
| <b>Razem</b>                                                                              | <b>-</b>                           | <b>7 152</b>                                                          | <b>7 152</b> |

Kategorie instrumentów finansowych

| ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH<br>INSTRUMENTY FINANSOWE na 1 stycznia 2016 | Pożyczki i<br>należności | Zobowiązania<br>finansowe<br>wyceniane w<br>zamortyzowanym<br>koszcie | Razem        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Klasy instrumentów finansowych</b>                                                     |                          |                                                                       |              |
| <b>Aktywa finansowe</b>                                                                   |                          |                                                                       |              |
| Należności z tyt. dostaw i usług                                                          | 5 782                    | -                                                                     | 5 782        |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                        | 2 788                    | -                                                                     | 2 788        |
| <b>Razem</b>                                                                              | <b>8 570</b>             | <b>-</b>                                                              | <b>8 570</b> |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>                                                             |                          |                                                                       |              |
| Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej                                          | -                        | 3 954                                                                 | 3 954        |
| Leasing finansowy                                                                         | -                        | 142                                                                   | 142          |
| Zobowiązania z tyt. dostaw i usług                                                        | -                        | 1 314                                                                 | 1 314        |
| <b>Razem</b>                                                                              | <b>-</b>                 | <b>5 410</b>                                                          | <b>5 410</b> |

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

| PRZYCHODY I KOSZTY UJMOWANE W SPRAWOZDANIU Z WYNIKU                        | 2017         | 2016         |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Przychody ujęte w sprawozdaniu z wyniku</b>                             | -            | -            |
| <b>Koszty ujęte w sprawozdaniu z wyniku</b>                                | <b>258</b>   | <b>157</b>   |
| Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności z tyt. dostaw i usług | -            | 16           |
| Koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych                                 | 191          | 127          |
| Koszty z tyt. prowizji                                                     | 67           | 14           |
| <b>Wynik z transakcji ujęty w sprawozdaniu z wyniku</b>                    | <b>(258)</b> | <b>(157)</b> |

#### 4.4 Zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe

| ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE               | 31.12.2017   | 31.12.2016   | 01.01.2016   |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Kredyty i pożyczki                   | 3 592        | 4 319        | 3 954        |
| Leasing finansowy                    | 92           | 185          | 142          |
| Pozostałe                            | 9            | -            | -            |
| <b>Zobowiązania finansowe, razem</b> | <b>3 693</b> | <b>4 504</b> | <b>4 096</b> |
| - długoterminowe                     | 40           | 93           | 82           |
| - krótkoterminowe                    | 3 653        | 4 411        | 4 014        |

| ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH<br>W 2017 | Kredyty<br>i pożyczki | Leasing<br>finansowy | Pozostałe | Razem        |
|-----------------------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------|--------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                | <b>4 319</b>          | <b>185</b>           | <b>-</b>  | <b>4 504</b> |
| <b>Zwiększenia</b>                            | <b>187</b>            | <b>9</b>             | <b>15</b> | <b>211</b>   |
| - naliczone odsetki                           | 154                   | 9                    | 8         | 171          |
| - inne                                        | 33                    | -                    | 7         | 40           |
| <b>Zmniejszenia</b>                           | <b>914</b>            | <b>102</b>           | <b>6</b>  | <b>1 022</b> |
| - spłata kredytów, pożyczek                   | 727                   | -                    | -         | 727          |
| - spłata zobowiązań z tyt. leasingu           | -                     | 93                   | -         | 93           |
| - spłata odsetek                              | 154                   | 9                    | 6         | 169          |
| - inne                                        | 33                    | -                    | -         | 33           |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                  | <b>3 592</b>          | <b>92</b>            | <b>9</b>  | <b>3 693</b> |
| - długoterminowe                              | -                     | 40                   | -         | 40           |

|                   |       |    |   |       |
|-------------------|-------|----|---|-------|
| - krótkoterminowe | 3 592 | 52 | 9 | 3 653 |
|-------------------|-------|----|---|-------|

| ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH<br>W 2016 | Kredyty<br>i pożyczki | Leasing<br>finansowy | Zobowiązania<br>z tyt. dywidend | Razem        |
|-----------------------------------------------|-----------------------|----------------------|---------------------------------|--------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                | <b>3 954</b>          | <b>142</b>           | -                               | <b>4 096</b> |
| <b>Zwiększenia</b>                            | <b>497</b>            | <b>119</b>           | <b>1 055</b>                    | <b>1 671</b> |
| - otrzymane kredyty, pożyczki                 | 364                   | -                    | -                               | 364          |
| - leasing finansowy                           | -                     | 111                  | -                               | 111          |
| - naliczone odsetki                           | 119                   | 8                    | -                               | 127          |
| - dywidenda zadeklarowana                     | -                     | -                    | 1 055                           | 1 055        |
| - inne                                        | 14                    | -                    | -                               | 14           |
| <b>Zmniejszenia</b>                           | <b>132</b>            | <b>76</b>            | <b>1 055</b>                    | <b>1 263</b> |
| - spłata zobowiązań z tyt. leasingu           | -                     | 68                   | -                               | 68           |
| - spłata odsetek                              | 118                   | 8                    | -                               | 126          |
| - spłata zobowiązań z tyt. dywidend           | -                     | -                    | 1 055                           | 1 055        |
| - inne                                        | 14                    | -                    | -                               | 14           |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                  | <b>4 319</b>          | <b>185</b>           | -                               | <b>4 504</b> |
| - długoterminowe                              | -                     | 93                   | -                               | 93           |
| - krótkoterminowe                             | 4 319                 | 92                   | -                               | 4 411        |

| ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO                                                 | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 01.01.2016 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego brutto (minimalne<br/>opłaty leasingowe)</b> | <b>97</b>  | <b>200</b> | <b>150</b> |
| - do 1 roku                                                                                | 55         | 103        | 65         |
| - od 1 do 5 lat                                                                            | 42         | 97         | 85         |
| <b>Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego</b>                             | <b>5</b>   | <b>15</b>  | <b>8</b>   |
| <b>Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego</b>                            | <b>92</b>  | <b>185</b> | <b>142</b> |
| - do 1 roku                                                                                | 52         | 92         | 60         |
| - od 1 do 5 lat                                                                            | 40         | 93         | 82         |

W Grupie Pharmena przedmiotem leasingu są samochody osobowe i wyposażenie biura (meble).

Poniżej przedstawiono opis znaczących postanowień zawartych umów leasingowych:

- leasing samochodów osobowych
  - przedłużenie umowy na warunkach zgodnych z ofertą Finansującego (aktualną w dniu przedłużenia), które odbywa się na pisemny wniosek Korzystającego, złożony najpóźniej na 14 dni przed dniem zakończenia umowy,
  - nabycie przedmiotu leasingu w terminie 7 dni od daty zakończenia podstawowego okresu umowy, na warunkach szczegółowo określonych w umowie,
  - podwyższenie wysokości opłat leasingowych w przypadku, gdy podwyższeniu ulegnie stopa redyskonta weksli ogłaszana przez NBP,
- leasing wyposażenia biura (mebli)
  - rozwiązanie umowy przed terminem jej zakończenia na wniosek Korzystającego, po zakupieniu przez Finansującego przedmiotu umowy u Dostawcy,
  - nabycie przedmiotu leasingu w terminie 14 dni od wygaśnięcia umowy pod warunkiem uiszczenia wszystkich opłat i należności wynikających z umowy, o ile Finansujący nie postanowi inaczej,
  - podwyższenie lub obniżenie wysokości czynszów leasingowych ustalane w oparciu o stawkę WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych (stawka referencyjna).

#### 4.5 Kredyty bankowe

| PODZIAŁ KREDYTÓW I POŻYCZEK WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 31 grudnia 2017 | Kwota kredytu wg umowy w walucie kredytu | Waluta kredytu | Kwota kredytu pozostała do spłaty |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------|-----------------------------------|
| Bank Handlowy S.A. w Warszawie                                                              | 4 200                                    | zł             | 3 579                             |
| <b>Odsetki od kredytów</b>                                                                  |                                          |                | <b>13</b>                         |
| <b>Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek, razem</b>                                       |                                          |                | <b>3 592</b>                      |
| - krótkoterminowe                                                                           |                                          |                | 3 592                             |

| PODZIAŁ KREDYTÓW I POŻYCZEK WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 31 grudnia 2016 | Kwota kredytu wg umowy w walucie kredytu | Waluta kredytu | Kwota kredytu pozostała do spłaty |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------|-----------------------------------|
| Bank Handlowy S.A. w Warszawie                                                              | 4 900                                    | zł             | 4 307                             |
| <b>Odsetki od kredytów</b>                                                                  |                                          |                | <b>12</b>                         |
| <b>Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek, razem</b>                                       |                                          |                | <b>4 319</b>                      |
| - krótkoterminowe                                                                           |                                          |                | 4 319                             |

| PODZIAŁ KREDYTÓW I POŻYCZEK WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 1 stycznia 2016 | Kwota kredytu wg umowy w walucie kredytu | Waluta kredytu | Kwota kredytu pozostała do spłaty |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------|-----------------------------------|
| Bank Handlowy S.A. w Warszawie                                                              | 4 500                                    | zł             | 3 943                             |
| <b>Odsetki od kredytów</b>                                                                  |                                          |                | <b>11</b>                         |
| <b>Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek, razem</b>                                       |                                          |                | <b>3 954</b>                      |
| - krótkoterminowe                                                                           |                                          |                | 3 954                             |

We wszystkich prezentowanych okresach zaciągnięte kredyty są wymagalne w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zabezpieczenie spłaty powyższych kredytów stanowią:

- cesje wierzytelności,
- zastawy rejestrowe na mieniu ruchomym.

Analiza wrażliwości kredytów na ryzyko związane ze zmianami kursów walut oraz stóp procentowych została przedstawiona odpowiednio w nocie 4.1.

Środki uzyskane w ramach ww. umów kredytowych służą finansowaniu kapitału obrotowego i wspierają zarządzanie płynnością finansową.

#### 4.6 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

##### Zasady rachunkowości

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o wysokim stopniu płynności i o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy. Środki pieniężne wycenia się w kwocie nominalnej powiększonej o odsetki. Wartość księgowa tych aktywów odpowiada ich wartości godziwej.

|                                                  | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 01.01.2016   |
|--------------------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Środki pieniężne w kasie                         | 5          | 7          | 5            |
| Środki pieniężne w banku                         | 216        | 808        | 2 783        |
| - rachunek bieżący                               | 13         | 7          | 6            |
| - rachunek walutowy                              | 203        | 801        | 2 777        |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem</b> | <b>221</b> | <b>815</b> | <b>2 788</b> |

## 4.7 Wartość godziwa instrumentów finansowych

### Zasady rachunkowości

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

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

**Poziom 1:** danymi wsadowymi są ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań, do których jednostka ma dostęp w dniu wyceny,

**Poziom 2:** danymi wsadowymi są dane inne niż ceny notowane zaliczane do Poziomu 1, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań, bezpośrednio lub pośrednio,

**Poziom 3:** danymi wsadowymi są nieobserwowalne dane do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań.

Na każdą datę bilansową, w przypadku aktywów i zobowiązań występujących na poszczególne daty bilansowe w sprawozdaniu finansowym, Grupa ocenia, czy miały miejsce transfery między poziomami hierarchii poprzez ponowną ocenę klasyfikacji do poszczególnych poziomów, kierując się istotnością danych wejściowych najniższego poziomu, który ma szczególną wagę dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość.

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

W Grupie Pharmena nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej.

## **CZĘŚĆ 5 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM**

### **5.1 Polityka zarządzania kapitałem**

Zarządzanie kapitałem w Grupie ma na celu zabezpieczenie środków na rozwój oraz zapewnienie odpowiedniego poziomu płynności. Celem zarządzania kapitałem jest również utrzymywanie optymalnej struktury kapitałowej, pozwalającej na redukcję kosztów zaangażowanego kapitału.

Grupa monitoruje strukturę finansowania stosując wskaźnik relacji długu do kapitału własnego, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego.



Do zadłużenia netto Grupa wlicza kredyty, pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i cash pooling pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Kapitał własny obejmuje kapitał własny należny akcjonariuszom Spółki Dominującej.

|                                                          | 31.12.2017   | 31.12.2016   | 01.01.2016   |
|----------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                       | <b>40</b>    | <b>93</b>    | <b>82</b>    |
| - leasing finansowy                                      | 40           | 93           | 82           |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                      | <b>3 653</b> | <b>4 411</b> | <b>4 014</b> |
| - kredyty i pożyczki                                     | 3 592        | 4 319        | 3 954        |
| - cash pooling                                           | 9            | -            | -            |
| - leasing finansowy                                      | 52           | 92           | 60           |
| <b>Razem zobowiązania (wliczane do zadłużenia netto)</b> | <b>3 693</b> | <b>4 504</b> | <b>4 096</b> |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>                | <b>221</b>   | <b>815</b>   | <b>2 788</b> |
| <b>Zadłużenie netto</b>                                  | <b>3 472</b> | <b>3 689</b> | <b>1 308</b> |
| <b>Kapitał własny</b>                                    | <b>2 434</b> | <b>4 888</b> | <b>7 713</b> |
| <b>Zadłużenie netto do kapitału własnego</b>             | <b>1,43</b>  | <b>0,75</b>  | <b>0,17</b>  |

Utrzymywany przez Spółkę Dominującą poziom kapitału własnego w prezentowanych okresach spełniał wymogi określone w Kodeksie spółek handlowych. Na Spółkę Dominującą nie nałożono jakichkolwiek zewnętrznych wymogów kapitałowych.

## 5.2 Kapitał podstawowy

**Kapitał podstawowy** obejmuje nominalną wartość akcji PHARMENA S.A. pokrytych gotówką i wykazywany jest według wartości nominalnej, zgodnej ze statutem oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania kapitał podstawowy Spółki Dominującej, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 880 tys. zł i dzielił się na 8 795 052 akcji serii A, B, C i D, w pełni opłaconych, o wartości nominalnej 0,10 zł każda. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie została dokonana zmiana wartości nominalnej akcji. Akcje uprawniają łącznie do 8 795 052 głosów na WZA Spółki.

| Seria/<br>emisja                | Rodzaj<br>akcji | Rodzaj<br>uprzywilejowania | Rodzaj<br>ograniczenia<br>praw do<br>akcji | Liczba akcji     | Wartość<br>serii/emisji<br>wg<br>wartości<br>nominalnej | Sposób<br>pokrycia<br>kapitału | Data<br>rejestracji | Prawo do<br>dywidendy<br>(od daty) |
|---------------------------------|-----------------|----------------------------|--------------------------------------------|------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------|------------------------------------|
| A                               | zwykłe          | bez                        | bez ograniczeń                             | 5 730 000        | 573                                                     | gotówka                        | 17.04.08            | 17.04.08                           |
| B                               | zwykłe          | bez                        | bez ograniczeń                             | 524 260          | 52                                                      | gotówka                        | 25.07.08            | 25.07.08                           |
| C                               | zwykłe          | bez                        | bez ograniczeń                             | 781 782          | 79                                                      | gotówka                        | 16.11.12            | 16.11.12                           |
| D                               | zwykłe          | bez                        | bez ograniczeń                             | 1 759 010        | 176                                                     | gotówka                        | 25.07.13            | 25.07.13                           |
| <b>Liczba akcji razem</b>       |                 |                            |                                            | <b>8 795 052</b> |                                                         |                                |                     |                                    |
| <b>Kapitał podstawowy razem</b> |                 |                            |                                            |                  | <b>880</b>                                              |                                |                     |                                    |

Spółka Dominująca nie posiada akcji własnych. Spółka zależna Cortria Corporation również nie posiada akcji PHARMENA S.A.

Według posiadanych przez Spółkę informacji na dzień 31 grudnia 2017 r. struktura akcjonariatu Spółki Dominującej przedstawia się następująco:

| Nazwa podmiotu | Liczba<br>posiadanych<br>akcji | % w kapitale<br>akcyjnym | Liczba<br>głosów | % udział<br>głosów<br>na WZA |
|----------------|--------------------------------|--------------------------|------------------|------------------------------|
|----------------|--------------------------------|--------------------------|------------------|------------------------------|

|                                                           |           |        |           |        |
|-----------------------------------------------------------|-----------|--------|-----------|--------|
| Pelion S.A. wraz z powiązanymi spółkami Grupy Kapitałowej | 5 163 054 | 58,70% | 5 163 054 | 58,70% |
| Jerzy Marian Gębicki                                      | 676 000   | 7,69%  | 676 000   | 7,69%  |
| Konrad Palka                                              | 477 881   | 5,43%  | 477 881   | 5,43%  |
| Max Welt Holdings Limited                                 | 465 590   | 5,29%  | 465 590   | 5,29%  |
| Robert Bożyk                                              | 441 000   | 5,01%  | 441 000   | 5,01%  |
| Pozostali akcjonariusze                                   | 1 571 527 | 17,88% | 1 571 527 | 17,88% |

W okresie 2017 roku wystąpiły następujące zmiany w strukturze własności pakietów akcji Spółki Dominującej:

- 14 lutego 2017 r. Pelion SA nabył 150 000 szt. akcji PHARMENA S.A. Udział % Pelion S.A. wraz z powiązanymi spółkami Grupy Kapitałowej wzrósł o 1,70%, z 57% do 58,70%.

Według posiadanych przez Spółkę informacji na dzień 31 grudnia 2016 r. struktura akcjonariatu Spółki Dominującej przedstawia się następująco:

| Nazwa podmiotu                                            | Liczba posiadanych akcji | % w kapitale akcyjnym | Liczba głosów | % udział głosów na WZA |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------|---------------|------------------------|
| Pelion S.A. wraz z powiązanymi spółkami Grupy Kapitałowej | 5 013 054                | 57,00%                | 5 013 054     | 57,00%                 |
| Jerzy Marian Gębicki                                      | 676 000                  | 7,69%                 | 676 000       | 7,69%                  |
| Konrad Palka                                              | 477 881                  | 5,43%                 | 477 881       | 5,43%                  |
| Max Welt Holdings Limited                                 | 465 590                  | 5,29%                 | 465 590       | 5,29%                  |
| Robert Bożyk                                              | 441 000                  | 5,01%                 | 441 000       | 5,01%                  |
| Pozostali akcjonariusze                                   | 1 721 527                | 19,58%                | 1 721 527     | 19,58%                 |

### 5.3 Pozostałe kapitały

**Kapitał zapasowy** tworzony jest z:

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

i wykorzystywany zgodnie ze statutem lub umową spółek Grupy.

**Kapitał pozostały-rezerwowy** w Grupie powstał z podziału zysku Spółki Dominującej, z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji.

**Zyski (straty) zatrzymane** obejmują:

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

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

|                                              | 31.12.2017    | 31.12.2016    | 01.01.2016    |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Kapitał zapasowy</b>                      | <b>38 476</b> | <b>36 739</b> | <b>35 093</b> |
| - ze sprzedaży akcji ponad wartość nominalną | 30 313        | 30 313        | 30 313        |
| - z podziału zysku                           | 8 163         | 6 426         | 4 780         |
| <b>Kapitały rezerwowe</b>                    | <b>1 059</b>  | <b>1 059</b>  | <b>1 059</b>  |
| - z podziału zysku                           | 1 059         | 1 059         | 1 059         |

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych tylko kapitał, który powstał z zysku netto wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu danej spółki, może być przeznaczony do podziału pomiędzy akcjonariuszy. Na dzień 31 grudnia 2017 r. kapitał dostępny do podziału między akcjonariuszy Spółki Dominującej wyniósł 9 222 tys. zł (na 31 grudnia 2016 r. – 6 430 tys. zł, na 1 stycznia 2016 r. – 4 872 tys. zł).

Do wartości kapitału dostępnego do podziału nie wliczano wartości wypłacanych dywidend 1 055 tys. zł na 31 grudnia 2016 r. i 967 tys. zł na 1 stycznia 2016 r.

## **CZĘŚĆ 6 WARTOŚCI SZACUNKOWE ORAZ PROFESJONALNY OSĄD**

### **6.1 Wartości szacunkowe**

#### **Zasady rachunkowości**

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Zarząd wykorzystuje szacunki oparte na założeniach i osądach, które mają wpływ na prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów. Założenia oraz szacunki dokonane na ich podstawie opierają się na historycznym doświadczeniu i analizie różnych czynników, które są uznawane za racjonalne, a ich wyniki stanowią podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości pozycji, których dotyczą jednak rzeczywiste wyniki mogą różnić się od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione. Przyjęte istotne założenia przy dokonywaniu szacunków przedstawione zostały w odpowiednich notach do sprawozdania. W odniesieniu do niektórych szacunków Zarząd opiera się na opiniach i wycenach niezależnych ekspertów.

#### **GLÓWNE SZACUNKI I ZAŁOŻENIA, KTÓRE SĄ ZNACZĄCE DLA SPRAWOZDANIA GRUPY**

##### **Okres ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych**

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków. Okresy użytkowania aktywów przyjęte przez spółki Grupy Kapitałowej dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości.

##### **Aktywa z tytułu podatku odroczonego**

Grupa 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. Zdaniem Zarządu, w świetle aktualnych projekcji podatkowych, utworzone aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest odzyskiwalne. Informacje dotyczące aktywów z tytułu podatku odroczonego przedstawiono w notce 8.3.

##### **Utrata wartości**

Zarząd dokonuje oceny, czy istnieją przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości składników aktywów trwałych i obrotowych. Przesłanki mogą pochodzić z zewnątrz i dotyczyć na przykład zmiennych rynkowych i innych zmiennych związanych z bieżącymi trendami gospodarczymi jak również wynikać z planów, działań i zdarzeń mających miejsce w Grupie. Na dzień 31 grudnia 2017 roku, po wykonaniu stosownych testów na utratę wartości dla aktywów, które tego wymagały, Grupa dokonała niezbędnych korekt wartości tych aktywów i ujawniła szczegółowe informacje dotyczące wyników testów w notach 9.1 i 9.2.

##### **Rezerwy w tym rezerwy na świadczenia pracownicze**

Przy określaniu wartości rezerw wymagane jest dokonanie szacunków, przyjęcie założeń dotyczących stóp dyskontowych, przewidywanych kosztów oraz terminów płatności. Wysokość rezerw na świadczenia pracownicze określana jest na podstawie wycen aktuarialnych wykonywanych przez niezależne, profesjonalne firmy. Przy wycenach aktuarialnych

dokonywane są szacunki dotyczące rotacji zatrudnienia, poziomu wzrostu płac, stóp dyskontowych oraz inflacji. Szczegółowe informacje na temat przyjętych założeń do wyceny rezerw zostały przedstawione w notach 11.2 i 11.3.

Założenia aktuarialne oraz wycena zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych zostały opisane w notce 11.3.

#### **Rozpoznawanie i wycena zobowiązań warunkowych**

Grupa dokonuje oceny prawdopodobieństwa wystąpienia zobowiązań. Jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia jest prawdopodobne, Grupa ujmuje rezerwę w odpowiedniej wysokości. Jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia jest możliwe, lecz nie jest prawdopodobne, ujmowane jest zobowiązanie warunkowe.

## **6.2 Profesjonalny osąd**

#### **Klasyfikacja umów leasingowych**

Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji w oparciu o regulacje MSR 17. Więcej informacji na temat umów leasingowych oraz ujętych zobowiązań z tytułu tych umów znajduje się w notach 4.4.

#### **Aktywowanie kosztów prac rozwojowych**

Grupa zleca opracowanie formulacji i technologii wytwarzania nowych produktów podmiotom trzecim, posiadającym szerokie kompetencje oraz wieloletnie doświadczenie w wyżej wymienionych obszarach. Potwierdza to możliwość ukończenia podejmowanych prac rozwojowych, z uwzględnieniem dostępnego stanu techniki. Ponadto decyzje o rozpoczęciu prac rozwojowych podejmowane są w oparciu o analizę rynku, bieżące trendy rynkowe oraz oczekiwania potencjalnego konsumenta na dany produkt. Grupa podejmuje decyzję o rozpoczęciu prac rozwojowych jedynie w przypadkach, które wskazują na prawdopodobne uzyskanie przyszłych korzyści ekonomicznych, w oparciu o analizę ponoszonych nakładów w odniesieniu do spodziewanych przyszłych przychodów, opartych o historyczne przychody Grupy w danej kategorii. Koszty prowadzonych prac są ujmowane na odrębnym zleceniu, pozwalającym w każdym momencie na wiarygodne ustalenie poniesionych nakładów.

Grupa podejmuje decyzję o przeniesieniu nakładów ponoszonych na prace rozwojowe w realizacji, w momencie ich zakończenia to jest w momencie podjęcia decyzji o ich wprowadzeniu do oferty produktów Grupy oraz związanej z tym decyzji o złożeniu pierwszego zamówienia na gotowy produkt u wytwórcy. Decyzja powyższa podejmowana jest w oparciu o uzyskane pozytywne wyniki badań produktu (wyniki długoterminowe badań stabilności, wyniki badań własności użytkowych produktów) oraz bieżącą ocenę otoczenia rynkowego. Decyzja o nie wdrożeniu produktu do oferty Grupy jest podejmowana w przypadku uzyskania negatywnych wyników badań lub też zmiany otoczenia rynkowego i skutkuje ujęciem nakładów na pracę rozwojową w realizacji w kosztach okresu.

Więcej informacji na temat aktywowania kosztów prac rozwojowych znajduje się w notce 9.

## **CZĘŚĆ 7 GRUPA PHARMENA ORAZ WARTOŚĆ FIRMY**

### **7.1 Połączenie przedsięwzięć oraz wartość firmy**

#### **Zasady rachunkowości**

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

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

W połączeniu przedsięwzięć realizowanym etapami jednostka przejmująca ponownie wycenia uprzednio należące do niej udziały

w jednostce przejmowanej do wartości godziwej na dzień przejęcia i ujmują powstały zysk lub stratę w sprawozdaniu z wyniku.

Wszelkie zapłaty warunkowe stanowiące element rozliczenia połączenia przedsięwzięć wyceniane są na dzień nabycia w wartości godziwej. Zapłata warunkowa zaklasyfikowana jako składnik aktywów lub zobowiązań będący instrumentem finansowym

w zakresie MSR 39 jest wyceniana w wartości godziwej ze zmianami wartości godziwej odnoszonymi do sprawozdania z wyniku lub innych całkowitych dochodów. Jeżeli zapłata warunkowa jest poza zakresem MSR 39, wówczas jest wyceniana zgodnie z właściwym MSSF. Jeżeli zapłata warunkowa jest zaklasyfikowana jako składnik kapitału własnego, jej wartość nie podlega aktualizacji wyceny. Późniejsze rozliczenie ujmują się w ramach kapitału własnego.

**Wartość firmy** początkowo wycenia się według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kwoty przekazanej zapłaty powiększonej o wartość rozpoznanych udziałów niekontrolujących oraz posiadane wcześniej udziały ponad wartość netto możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań. Jeżeli wartość godziwa aktywów netto przewyższa kwotę przekazanej zapłaty, Grupa ponownie ocenia, czy poprawnie zidentyfikowała wszystkie nabyte aktywa i wszystkie przejęte zobowiązania

i dokonuje przeglądu procedur stosowanych do określenia wartości na dzień przejęcia. Jeśli po dokonaniu ponownej oceny nadal występuje nadwyżka wartości godziwej przejętych aktywów netto nad zagregowaną wartością przekazanej zapłaty, różnicę taką ujmują się w sprawozdaniu z wyniku.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do segmentów działalności, które mogą skorzystać z synergii połączenia.

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

W obydwu prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym okresach, nie wystąpiła wartość firmy.

## **7.2 Inwestycje w jednostki stowarzyszone**

### **Zasady rachunkowości**

Grupa kwalifikuje te jednostki jako stowarzyszone, na które Spółka Dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej spółkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami. Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych są podstawą wyceny posiadanych przez Jednostkę Dominującą udziałów metodą praw własności. Stosowane zasady rachunkowości oraz rok obrotowy jednostek stowarzyszonych i Jednostki Dominującej jest jednakowy. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto jednostek stowarzyszonych dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

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

Na każdy dzień bilansowy dokonywana jest ocena inwestycji w jednostki stowarzyszone pod kątem utraty wartości lub jej

odwrócenia, gdy odpis z tytułu utraty wartości dokonany w latach poprzednich już nie jest zasadny.

W Grupie Pharmena nie występują inwestycje w jednostki stowarzyszone.

### 7.3 Wspólne przedsięwzięcia

#### Zasady rachunkowości

**Wspólne przedsięwzięcie** to ustalenie umowne, na mocy którego dwie lub więcej stron podejmuje działalność gospodarczą podlegającą wspólnemu nadzorowi. Wspólny nadzór jest to określony w umowie podział nadzoru nad działalnością gospodarczą, który występuje tylko wówczas, gdy strategiczne decyzje finansowe i operacyjne dotyczące tej działalności wymagają jednomyślnej zgody stron sprawujących wspólny nadzór.

Wyniki wspólnych przedsięwzięć Grupa wycenia metodą praw własności od dnia kiedy podmiot uzyskuje status wspólnego przedsięwzięcia według kosztu, a następnie koryguje w celu uwzględnienia udziału Grupy w wyniku finansowym i innych całkowitych dochodach wspólnego przedsięwzięcia. Jeżeli udział Grupy w stratach wspólnego przedsięwzięcia przekracza wartość jej udziałów w tym podmiocie, Grupa zaprzestaje ujmowania swojego udziału w dalszych stratach.

Grupa zaprzestaje stosowania metody praw własności w dniu, w którym dana inwestycja przestaje być jej wspólnym przedsięwzięciem, lub kiedy zostaje sklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży.

W Grupie Pharmena nie występują wspólne przedsięwzięcia.

## CZĘŚĆ 8 OPODATKOWANIE

#### Zasady rachunkowości

Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym obejmuje podatek bieżący oraz podatek odroczony.

**Podatek bieżący** wyliczany jest zgodnie z obowiązującym prawem podatkowym.

**Podatek odroczony** jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową i bilansową aktywów i zobowiązań.

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

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

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

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

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony 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: w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym, w zależności których pozycji dotyczy.

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

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem: gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej, oraz należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług. Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako część należności lub zobowiązań.

## 8.1 Podatek dochodowy

### PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

|                                 | 2017        | 2016       |
|---------------------------------|-------------|------------|
| - bieżący                       | (3)         | 424        |
| - odroczony (nota 8.3)          | (22)        | (14)       |
| <b>Podatek dochodowy, razem</b> | <b>(25)</b> | <b>410</b> |
| Efektywna stawka podatkowa      | 1,01%       | -30,33%    |

## 8.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

|                                                                               | 2017        | 2016       |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|
| Zysk brutto opodatkowany, w tym:                                              | (2 484)     | (1 352)    |
| - według stawki 19 %                                                          | (116)       | 2 169      |
| - według innych stawek niż 19 % (Cortria 40%)                                 | (2 268)     | (3 386)    |
| - korekty konsolidacyjne                                                      | (100)       | (135)      |
| Podatek wyliczony według stawki podatku dochodowego od osób prawnych          | (951)       | (971)      |
| - według stawki 19 %                                                          | (22)        | 412        |
| - według innych stawek niż 19 % (Cortria 40%)                                 | (907)       | (1 354)    |
| - korekty konsolidacyjne                                                      | (22)        | (29)       |
| Trwałe różnice niebędące podstawą opodatkowania                               | 22          | 27         |
| Bieżące straty podatkowe, od których nie rozpoznano aktywa podatkowego        | 907         | 1 354      |
| Korekta deklaracji okresów ubiegłych                                          | (3)         | -          |
| <b>(Uznanie) / obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego</b> | <b>(25)</b> | <b>410</b> |

## 8.3 Odroczony podatek dochodowy

| ROK 2017                                               | Stan na początek bieżącego okresu | Zmiana zysku netto w okresie | Stan na koniec bieżącego okresu |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|---------------------------------|
| <b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b> |                                   |                              |                                 |
| - rezerwy                                              | 34                                | 31                           | 65                              |

|                                            |            |           |            |
|--------------------------------------------|------------|-----------|------------|
| - wynagrodzenia                            | 8          | -         | 8          |
| - rezerwy na opłaty licencyjne dla twórców | 67         | (14)      | 53         |
| - prace badawcze                           | 246        | 16        | 262        |
| - pozostałe                                | 2          | -         | 2          |
| <b>Razem przed kompensatą</b>              | <b>357</b> | <b>33</b> | <b>390</b> |

#### **Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

- różnica między wartością księgową a podatkową

#### **Razem przed kompensatą**

|           |           |           |
|-----------|-----------|-----------|
| 85        | 11        | 96        |
| <b>85</b> | <b>11</b> | <b>96</b> |

#### **ROK 2016**

#### **Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

- rezerwy  
- wynagrodzenia  
- rezerwy na opłaty licencyjne dla twórców  
- prace badawcze  
- pozostałe

#### **Razem przed kompensatą**

| Stan na początek<br>bieżącego okresu | Zmiana zysku netto<br>w okresie | Stan na koniec<br>bieżącego okresu |
|--------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|
| 39                                   | (5)                             | 34                                 |
| 8                                    | -                               | 8                                  |
| 63                                   | 4                               | 67                                 |
| 224                                  | 22                              | 246                                |
| 2                                    | -                               | 2                                  |
| <b>336</b>                           | <b>21</b>                       | <b>357</b>                         |

#### **Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

- różnica między wartością księgową a podatkową

#### **Razem przed kompensatą**

|           |          |           |
|-----------|----------|-----------|
| 78        | 7        | 85        |
| <b>78</b> | <b>7</b> | <b>85</b> |

W nocie aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy poszczególnych spółek Grupy. Kwota kompensaty na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosła 96 tys. zł (na 31 grudnia 2016 r. 85 tys. zł, na 1 stycznia 2016 r. 78 tys. zł).

W Grupie Pharmena podatek odroczony, którego realizacji oczekuje się w terminie dłuższym niż 12 miesięcy dotyczy aktywa na podatek odroczony z tytułu prac badawczych oraz rezerwy na podatek odroczony z tytułu różnicy między wartością księgową a podatkową.

|                                                                                       | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2016</b> | <b>01.01.2016</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| - aktywa na podatek odroczony z tytułu prac badawczych                                | 74                | 74                | 74                |
| - rezerwa na podatek odroczony z tytułu różnicy między wartością księgową a podatkową | 75                | 70                | 70                |

## **CZĘŚĆ 9 POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE**

### **9.1 Wartości niematerialne**

#### **Zasady rachunkowości**

Za **wartości niematerialne** Grupa uznaje możliwe do zidentyfikowania składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej o okresie użytkowania powyżej jednego roku, w szczególności:

- nabyte oprogramowanie komputerowe,
- nabyte prawa majątkowe – autorskie prawa majątkowe i pokrewne, licencje, koncesje, patenty,
- prace rozwojowe.

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



Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia.

Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Naliczanie amortyzacji następuje metodą liniową przez okres ich użytkowania. Wartości niematerialne poddawane są testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Amortyzacja odnoszona jest wciężar kosztów operacyjnych.

Okres amortyzacji podlega weryfikacji co najmniej raz w roku.

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

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

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych ze sprawozdania z sytuacji finansowej są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto, a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w sprawozdaniu z wyniku w momencie ich usunięcia ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

#### Prace badawcze i rozwojowe

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

**Koszty prac badawczych** są ujmowane w sprawozdaniu z wyniku w momencie poniesienia. Wydatki na prace badawcze w 2017 roku wyniosły 986 tys. zł, a w 2016 roku 1 623 tys. zł.

Składnik wartości niematerialnych powstały w wyniku prac rozwojowych ujmuje się wtedy i tylko wtedy, gdy Grupa jest w stanie udowodnić:

- możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,
- zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży,
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne, poprzez udokumentowanie istnienia rynku na produkty powstające dzięki składnikowi wartości niematerialnych,
- dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych.

W przypadku poniesionych nakładów na koszty zakończonych prac rozwojowych oraz prac rozwojowych w realizacji wszystkie sześć warunków kapitalizacji tych kosztów zostało spełnionych.

Grupa Pharmena na poszczególne dni bilansowe dokonała analizy aktywowanych kosztów prac rozwojowych. Dokonana analiza potwierdziła iż w przypadku wszystkich tytułów zakończonych prac rozwojowych oraz prac rozwojowych w realizacji:

- Grupa ma możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży. Grupa zleca opracowanie formułacji i technologii wytwarzania nowych produktów podmiotom trzecim, posiadającym szerokie kompetencje oraz wieloletnie doświadczenie w wyżej wymienionych obszarach. Potwierdza to możliwość ukończenia podejmowanych prac rozwojowych, z uwzględnieniem dostępnego stanu techniki.
- zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży. Decyzje Zarządu Spółki Dominującej o rozpoczęciu lub kontynuacji prac rozwojowych podejmowane są w oparciu o analizę rynku, bieżące trendy rynkowe oraz oczekiwania potencjalnego konsumenta na dany produkt.

- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych. Zakończone prace rozwojowe są wykorzystywane zawsze poprzez sprzedaż nowych produktów Grupy, których opracowania prace dotyczą. Zamiar rozpoczęcia produkcji Zarząd Spółki Dominującej analizuje i potwierdza w momencie podjęcia decyzji o pozytywnym zakończeniu prac rozwojowych i rozpoczęciu ich amortyzacji.
- sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne, poprzez udokumentowanie istnienia rynku na produkty powstające dzięki składnikowi wartości niematerialnych. Grupa podejmuje decyzję o rozpoczęciu prac rozwojowych jedynie w przypadkach, które analizy rynku wskazują na prawdopodobne uzyskanie przyszłych korzyści ekonomicznych w postaci przychodów ze sprzedaży nowego produktu. Analiza ponoszonych nakładów w odniesieniu do spodziewanych przyszłych przychodów, opartych o historyczne przychody Grupy w danej kategorii, wskazuje w każdym przypadku na prawdopodobieństwo osiągnięcia zysków ze sprzedaży pokrywających wszelkie koszty wytworzenia oraz amortyzację nakładów poniesionych na prace rozwojowe.
- dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych. Podejmując decyzję o rozpoczęciu prac rozwojowych Zarząd Spółki Dominującej analizuje w każdym przypadku dostępność posiadanych środków finansowych oraz negocjuje z dostawcami usług (formulacji i technologii wytwarzania nowych produktów) terminy, ceny i ich możliwości techniczne, aby zapewnić zakończenie realizowanych prac w oczekiwanym terminie.
- możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych. Koszty prowadzonych prac są ujmowane na odrębnym zleceniu, pozwalającym w każdym momencie na wiarygodne ustalenie poniesionych nakładów.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości zakończonych prac rozwojowych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tych składników wartości niematerialnych. Na dzień 31 grudnia 2016r oraz 31 grudnia 2017, Grupa nie zidentyfikowała żadnych przesłanek wskazujących na utratę wartości zakończonych prac rozwojowych.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości prac rozwojowych w realizacji. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tych składników wartości niematerialnych. Bez względu na to, czy istnieją przesłanki, które wskazują, iż nastąpiła utrata wartości, Grupa corocznie na koniec roku, przeprowadza test sprawdzający czy nastąpiła utrata wartości prac rozwojowych w realizacji, poprzez porównanie ich wartości bilansowej z wartością odzyskiwalną.

Na dzień 31 grudnia 2016 oraz 31 grudnia 2017 roku - Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości prac rozwojowych w realizacji.

Testy na utratę wartości prac rozwojowych w realizacji zostały przeprowadzone w oparciu o poniesione wydatki na dzień bilansowy, planowane wydatki do momentu zakończenia prac rozwojowych oraz o zakładane przychody ze sprzedaży z wdrożonych produktów w latach 2019-2021. Planowane wydatki zostały oszacowane w oparciu o historyczne wdrożenia produktów w analogicznych kategoriach i aplikacjach natomiast planowane przychody zostały oparte na analizie rynkowej oraz historycznych przychodach ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę z produktów w danej kategorii i danej aplikacji. Planowane przychody zostały zdyskontowane wg stopy oprocentowania długoterminowych papierów skarbowych.

Przeprowadzone testy wykazały iż wartość użytkowa składników aktywów przewyższa wartość bilansową i w związku z tym nie nastąpiła utrata wartości kosztów prac rozwojowych w realizacji.

Nakłady na prace rozwojowe ujmowane są w pozycji „prace rozwojowe w realizacji”. Po podjęciu decyzji o wprowadzeniu produktów do oferty Grupy oraz związanej z tym decyzji o złożeniu pierwszego zamówienia na gotowy produkt u wytwórcy, koszty przeklasyfikowywane są do pozycji „koszty zakończonych prac rozwojowych” i amortyzowane.

Decyzja o wprowadzeniu produktów do oferty Grupy oraz decyzja o złożeniu pierwszego zamówienia na gotowy produkt u wytwórcy, podejmowana jest w oparciu o uzyskane pozytywne wyniki badań produktu (wyniki długoterminowe badań stabilności, wyniki badań własności użytkowych produktów) oraz bieżącą ocenę otoczenia rynkowego. Decyzja o nie wdrożeniu produktu do oferty Grupy jest podejmowana w przypadku uzyskania negatywnych wyników badań lub też zmiany otoczenia rynkowego i skutkuje ujęciem nakładów na pracę rozwojową w realizacji w kosztach okresu

Wydzielenie w poniższej tabeli ruchu pozycji „prace rozwojowe w realizacji” ma na celu bardziej rzetelną prezentację pozycji sprawozdawczej.

Stosowany przez Grupę podział na zakończonych prac rozwojowych oraz prace rozwojowe w realizacji ma ujawnić w sprawozdaniu finansowym odrębnie wartość poniesionych nakładów, które dotyczą prowadzonych, a nie zakończonych prac, która to wartość nie podlega w danym okresie sprawozdawczym amortyzacji, ale jest testowana na okoliczność utraty wartości.

Nakłady na prace rozwojowe aktywowane są jedynie w pozycji wartości niematerialnych.

Poniżej przedstawiono specyfikację zakończonych prac rozwojowych oraz prac rozwojowych w realizacji, biorąc pod uwagę podział wg rodzaju tych składników z uwzględnieniem informacji, które z tych składników wymagały (lub wymagają) zezwoleń i rejestracji.

#### Zakończone prace rozwojowe

| L.p. | Projekt/Rodzaj rozwojowych prac | Wartość poniesionych kosztów w latach 2015-2017, w tym: |                                     |                                | saldo prac rozwojowych na 31.12.2016 | saldo prac rozwojowych na 31.12.2017 | Wymagana rejestracja/ zezwolenie |
|------|---------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
|      |                                 | Opracowanie formulacji                                  | Przygotowanie dokumentacji produktu | Opracowania projektów opakowań |                                      |                                      |                                  |
| 1.   | Projekty Skin Care              | 70                                                      | 109                                 | 19                             | 122                                  | 219                                  | NIE                              |
| 2.   | Projekty Nail Care              | -                                                       | 1                                   | -                              | 6                                    | 5                                    | NIE                              |
| 3.   | Projekty Hair Care              | -                                                       | 13                                  | 4                              | 47                                   | 28                                   | NIE                              |
| 4.   | Projekty Lash Care              | -                                                       | 3                                   | -                              | 6                                    | 2                                    | NIE                              |
| 5.   | Kosmetyki dla zwierząt          | 15                                                      | -                                   | 30                             | -                                    | 39                                   | NIE                              |

#### Prace rozwojowe w realizacji

| L.p. | Projekt/ Rodzaj rozwojowych prac | Wartość poniesionych kosztów w latach 2015-2017, w tym: |                                     |                                | saldo prac rozwojowych na 31.12.2016 | saldo prac rozwojowych na 31.12.2017 | Wymagana rejestracja/zezwole nie |
|------|----------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
|      |                                  | Opracowanie formulacji                                  | Przygotowanie dokumentacji produktu | Opracowania projektów opakowań |                                      |                                      |                                  |
| 1.   | Projekty Skin Care               | 89                                                      | 88                                  | -                              | 215                                  | 176                                  | NIE                              |
| 2.   | Projekty Nail Care               | 5                                                       | 2                                   | -                              | 7                                    | 7                                    | NIE                              |
| 3.   | Projekty Hair Care               | 34                                                      | 2                                   | -                              | -                                    | 37                                   | NIE                              |
| 4.   | Suplement paszowy dla zwierząt   | -                                                       | 9                                   | -                              | 1                                    | 9                                    | TAK                              |

#### WARTOŚCI NIEMATERIALNE

|                             | koszty zakończonych prac rozwojowych | nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości | inne wartości niematerialne | prace rozwojowe w realizacji | wartości niematerialne w trakcie realizacji | Wartości niematerialne, razem |
|-----------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------|
| Wartość netto na 01.01.2016 | 149                                  | 485                                                   | 87                          | 201                          | 74                                          | 996                           |
| Wartość początkowa          |                                      |                                                       |                             |                              |                                             |                               |

|                                             |            |                |            |            |           |              |
|---------------------------------------------|------------|----------------|------------|------------|-----------|--------------|
| Wartość brutto na 01.01.2016                | 276        | 1 284          | 101        | 201        | 74        | 1 936        |
| Zwiększenia (z tytułu)                      | 83         | 15             | 152        | 22         | 194       | 466          |
| - przyjęcia zadań inwest.                   | 83         | -              | 152        | -          | -         | 235          |
| - nakładów inwestycyjnych                   | -          | -              | -          | 22         | 192       | 214          |
| - różnice kursowe                           | -          | 15             | -          | -          | 2         | 17           |
| Zmniejszenia (z tytułu)                     | -          | -              | -          | -          | 235       | 235          |
| - oddania zadań inwest.                     | -          | -              | -          | -          | 235       | 235          |
| Wartość brutto na 31.12.2016                | 359        | 1 299          | 253        | 223        | 33        | 2 167        |
| <b>Umorzenie</b>                            |            |                |            |            |           |              |
| Umorzenie na 01.01.2016                     | 127        | 799            | 14         | -          | -         | 940          |
| Amortyzacja (z tytułu)                      | 51         | 90             | 43         | -          | -         | 184          |
| - bieżącej amortyzacji                      | 51         | 85             | 43         | -          | -         | 179          |
| - różnice kursowe                           | -          | 5              | -          | -          | -         | 5            |
| Umorzenie na 31.12.2016                     | 178        | 889            | 57         | -          | -         | 1 124        |
| <b>Utrata wartości</b>                      |            |                |            |            |           |              |
| Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2016 | -          | -              | -          | -          | -         | -            |
| Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2016 | -          | -              | -          | -          | -         | -            |
| <b>Wartość netto na 31.12.2016</b>          | <b>181</b> | <b>410</b>     | <b>196</b> | <b>223</b> | <b>33</b> | <b>1 043</b> |
| <b>Wartość początkowa</b>                   |            |                |            |            |           |              |
| Wartość brutto na 01.01.2017                | 359        | 1 299          | 253        | 223        | 33        | 2 167        |
| Zwiększenia (z tytułu)                      | 199        | 8              | -          | 6          | 209       | 422          |
| - przyjęcia zadań inwest.                   | 199        | 8              | -          | -          | -         | 207          |
| - nakładów inwestycyjnych                   | -          | -              | -          | 6          | 209       | 215          |
| Zmniejszenia (z tytułu)                     | -          | 38             | -          | -          | 212       | 250          |
| - oddania zadań inwest.                     | -          | -              | -          | -          | 207       | 207          |
| - różnice kursowe                           | -          | 38             | -          | -          | 5         | 43           |
| Wartość brutto na 31.12.2017                | 558        | 1 269          | 253        | 229        | 30        | 2 339        |
| <b>Umorzenie</b>                            |            |                |            |            |           |              |
| Umorzenie na 01.01.2017                     | 178        | 889            | 57         | -          | -         | 1 124        |
| Amortyzacja (z tytułu)                      | 87         | 71             | 62         | -          | -         | 220          |
| - bieżącej amortyzacji                      | 87         | 85             | 62         | -          | -         | 234          |
| - różnice kursowe                           | -          | (14)           | -          | -          | -         | (14)         |
| Umorzenie na 31.12.2017                     | 265        | 960            | 119        | -          | -         | 1 344        |
| <b>Utrata wartości</b>                      |            |                |            |            |           |              |
| Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2017 | -          | -              | -          | -          | -         | -            |
| Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2017 | -          | -              | -          | -          | -         | -            |
| <b>Wartość netto na 31.12.2017</b>          | <b>293</b> | <b>309</b>     | <b>134</b> | <b>229</b> | <b>30</b> | <b>995</b>   |
| Okres amortyzacji                           | do 5 lat   | od 2 do 15 lat | do 5 lat   | X          | X         |              |

#### AMORTYZACJA WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH, ODNIESIONA W:

|                                                    | 2017       | 2016       |
|----------------------------------------------------|------------|------------|
| Koszty sprzedaży                                   | 207        | 172        |
| Koszty ogólnego zarządu                            | 27         | 7          |
| <b>Amortyzacja wartości niematerialnych, razem</b> | <b>234</b> | <b>179</b> |

W obydwu prezentowanych okresach:

- Grupa Kapitałowa nie posiadała wartości niematerialnych, do których miała ograniczony tytuł prawny,
- nie występowały zobowiązania umowne do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych,

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

Inne wartości niematerialne obejmują koszty projektów nowych opakowań do linii kosmetyków.

Wartości niematerialne w realizacji obejmują prawa autorskie dotyczące projektów opakowań i stron internetowych dla produktów nie wdrożonych do produkcji,

## 9.2 Rzeczowe aktywa trwałe

### Zasady rachunkowości

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

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

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

Amortyzację wylicza się dla środków trwałych podlegających amortyzacji, przez oszacowany okres ich użytkowania, przy zastosowaniu metody liniowej wg okresów zaprezentowanych w nocie poniżej za wyjątkiem używanych środków trwałych, dla których okres amortyzacji jest ustalany indywidualnie. Grunty oraz środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji. Podstawą naliczania amortyzacji jest wartość początkowa pomniejszona o wartość rezydualną oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

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

Okres amortyzacji oraz wartość końcowa podlegają weryfikacji co najmniej raz w roku.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a wartością netto tych środków powiększonej o ewentualne koszty ich sprzedaży i ujmowane

w pozostałe koszty operacyjne sprawozdania z wyniku.

Koszty remontu związane z bieżącą obsługą obciążają koszty okresu, w którym zostały poniesione.

Środki trwałe w budowie są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

### Koszty finansowania zewnętrznego

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

#### RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

|                                    | urządzenia<br>techniczne<br>i maszyny | środki<br>transportu | inne środki<br>trwałe | środki trwałe<br>w budowie | Rzeczowe<br>aktywa<br>trwałe,<br>razem |
|------------------------------------|---------------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------------|----------------------------------------|
| <b>Wartość netto na 01.01.2016</b> | <b>27</b>                             | <b>177</b>           | <b>4</b>              | <b>-</b>                   | <b>208</b>                             |
| <b>Wartość początkowa</b>          |                                       |                      |                       |                            |                                        |
| Wartość brutto na 01.01.2016       | 67                                    | 307                  | 69                    | -                          | 443                                    |
| Zwiększenia (z tytułu)             | 27                                    | 56                   | 70                    | 42                         | 195                                    |
| - przyjęcia zadań inwest.          | 27                                    | -                    | 15                    | -                          | 42                                     |
| - nakładów inwestycyjnych          | -                                     | -                    | -                     | 42                         | 42                                     |
| - przyjęcia w leasing              | -                                     | 56                   | 55                    | -                          | 111                                    |

|                                             |                |               |               |          |            |
|---------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|----------|------------|
| Zmniejszenia (z tytułu)                     | -              | -             | 8             | 42       | 50         |
| - sprzedaży i likwidacji                    | -              | -             | 8             | -        | 8          |
| - oddania zadań inwest.                     | -              | -             | -             | 42       | 42         |
| Wartość brutto na 31.12.2016                | 94             | 363           | 131           | -        | 588        |
| <b>Umorzenie</b>                            |                |               |               |          |            |
| Umorzenie na 01.01.2016                     | 40             | 130           | 65            | -        | 235        |
| Amortyzacja (z tytułu)                      | 9              | 77            | (1)           | -        | 85         |
| - bieżącej amortyzacji                      | 9              | 77            | 7             | -        | 93         |
| - umorz.sprzed. i likwid.                   | -              | -             | (8)           | -        | (8)        |
| Umorzenie na 31.12.2016                     | 49             | 207           | 64            | -        | 320        |
| <b>Utrata wartości</b>                      |                |               |               |          |            |
| Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2016 | -              | -             | -             | -        | -          |
| Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2016 | -              | -             | -             | -        | -          |
| <b>Wartość netto na 31.12.2016</b>          | <b>45</b>      | <b>156</b>    | <b>67</b>     | <b>-</b> | <b>268</b> |
| <b>Wartość początkowa</b>                   |                |               |               |          |            |
| Wartość brutto na 01.01.2017                | 94             | 363           | 131           | -        | 588        |
| Zwiększenia (z tytułu)                      | 29             | -             | -             | 29       | 58         |
| - przyjęcia zadań inwest.                   | 29             | -             | -             | -        | 29         |
| - nakładów inwestycyjnych                   | -              | -             | -             | 29       | 29         |
| Zmniejszenia (z tytułu)                     | -              | -             | -             | 29       | 29         |
| - oddania zadań inwest.                     | -              | -             | -             | 29       | 29         |
| Wartość brutto na 31.12.2017                | 123            | 363           | 131           | -        | 617        |
| <b>Umorzenie</b>                            |                |               |               |          |            |
| Umorzenie na 01.01.2017                     | 49             | 207           | 64            | -        | 320        |
| Amortyzacja (z tytułu)                      | 13             | 87            | 22            | -        | 122        |
| - bieżącej amortyzacji                      | 13             | 87            | 22            | -        | 122        |
| Umorzenie na 31.12.2017                     | 62             | 294           | 86            | -        | 442        |
| <b>Utrata wartości</b>                      |                |               |               |          |            |
| Odpisy z tyt. utraty wartości na 01.01.2017 | -              | -             | -             | -        | -          |
| Odpisy z tyt. utraty wartości na 31.12.2017 | -              | -             | -             | -        | -          |
| <b>Wartość netto na 31.12.2017</b>          | <b>61</b>      | <b>69</b>     | <b>45</b>     | <b>-</b> | <b>175</b> |
| Okres amortyzacji                           | od 7 do 10 lat | od 6 do 7 lat | od 5 do 7 lat | X        |            |

#### AMORTYZACJA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, ODNIESIONA W:

|                                                       | 2017       | 2016      |
|-------------------------------------------------------|------------|-----------|
| Koszty sprzedaży                                      | 19         | 6         |
| Koszty ogólnego zarządu                               | 103        | 87        |
| <b>Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, razem</b> | <b>122</b> | <b>93</b> |

W obydwu prezentowanych okresach:

- nie występują zobowiązania umowne związane z nabyciem w przyszłości środków trwałych,
- w kwocie amortyzacji dokonanej za okres objęty sprawozdaniem finansowym nie ma amortyzacji stanowiącej część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia innych aktywów,
- Grupa nie skapitalizowała kosztów finansowania zewnętrznego.

**ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE** nie są amortyzowane, ale corocznie testowane pod kątem utraty wartości.

Grupa na dzień bilansowy przeprowadza **test na utratę wartości środków trwałych w budowie**.

Przeprowadzone testy nie wykazały konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości.

### 9.3 Rzeczowe aktywa trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego

#### Zasady rachunkowości

Grupa jako leasingobiorca

Leasing jest klasyfikowany jako finansowy, gdy warunki umowy przenoszą istotnie całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z prawa własności na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny. Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Grupy i wyceniane w wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.

Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

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

| <b>ŚRODKI TRWAŁE W LEASINGU FINANSOWYM</b>        | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2016</b> | <b>01.01.2016</b> |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Środki transportu                                 | 69                | 156               | 176               |
| Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe                  | 34                | 52                | -                 |
| <b>Środki trwale w leasingu finansowym, razem</b> | <b>103</b>        | <b>208</b>        | <b>176</b>        |

#### **9.4 Należności długoterminowe**

|                                                | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2016</b> | <b>01.01.2016</b> |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Należności długoterminowe netto</b>         | <b>102</b>        | <b>53</b>         | <b>53</b>         |
| Kaucje                                         | 102               | 53                | 53                |
| <b>Należności długoterminowe brutto, razem</b> | <b>102</b>        | <b>53</b>         | <b>53</b>         |

W pozycji należności długoterminowych zaprezentowane zostały wpłacone kaucje.

#### **9.5 Aktywa trwale przeznaczone do zbycia**

##### **Zasady rachunkowości**

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

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

## **CZĘŚĆ 10 KAPITAŁ OBROTOWY**

### **10.1 Zapasy**

##### **Zasady rachunkowości**

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

Grupa na bieżąco dokonuje weryfikacji towarów pod kątem zmniejszenia wartości handlowej.

Rabaty otrzymane od dostawców są ujmowane w okresie, którego dotyczą, jako korekta kosztu własnego sprzedaży w przypadku gdy dotyczą towaru sprzedanego.

Rozchód zapasów wyceniany jest w drodze szczegółowej identyfikacji cen. W pierwszej kolejności rozchodowane są zapasy z najkrótszym terminem ważności oraz leki rozchodowane według szczegółowych kryteriów określonych w zamówieniu (seria, data ważności lub regulaminy promocji).

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

|                                                                      | 31.12.2017   | 31.12.2016   | 01.01.2016   |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Materiały                                                            | 1 913        | 2 101        | 1 997        |
| Towary                                                               | 1 189        | 1 010        | 1 019        |
| <b>Zapasy netto, razem</b>                                           | <b>3 102</b> | <b>3 111</b> | <b>3 016</b> |
| <b>Odpisy aktualizujące:</b>                                         | -            | -            | 1            |
| Materiały                                                            | -            | -            | 1            |
| <b>Zapasy brutto, razem</b>                                          | <b>3 102</b> | <b>3 111</b> | <b>3 017</b> |
| <b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW</b>          |              | <b>2017</b>  | <b>2016</b>  |
| Stan na początek okresu                                              |              | -            | 1            |
| Zwiększenia                                                          |              | -            | -            |
| Zmniejszenia                                                         |              | -            | 1            |
| - wykorzystanie                                                      |              | -            | 1            |
| <b>Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu</b> |              | -            | -            |

Grupa zmniejszyła odpisy aktualizujące wartość zapasów w związku z użyciem materiałów objętych odpisem.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. na zapasach o wartości 1 106 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2016 r. - 900 tys. zł) ustanowiono zastaw stanowiący zabezpieczenie spłaty zobowiązań Grupy.

## 10.2 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

### Zasady rachunkowości

**Należności z tytułu dostaw i usług** są prezentowane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu aktualizującego, gdy istnieje ryzyko odzyskania należności. W przypadku należności o krótkim terminie zapadalności Grupa wycenia je w kwocie wymagającej zapłaty. Gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest dyskontowana.

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

**Zaliczki** są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów do jakich się odnoszą. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

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

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności prezentowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku w pozostałych kosztach operacyjnych.

Procent tworzonych odpisów aktualizujących oparty jest o szczegółową analizę kontrahentów oraz o dane historyczne odnoszące się do współpracy z kontrahentem i odzwierciedla ryzyko spłaty należności.

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



Wartość krótkoterminowych należności i pożyczek ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jest zbliżona do ich wartości godziwej.

| <b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG<br/>KRÓTKOTERMINOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI</b>                                | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2016</b> | <b>01.01.2016</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Z tytułu dostaw i usług                                                                                                | 3 677             | 6 644             | 5 782             |
| Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (bez podatku dochodowego) | 174               | 236               | 137               |
| Pozostałe należności, w tym:                                                                                           | 25                | 45                | 226               |
| - kaucje                                                                                                               | 22                | 40                | 223               |
| - inne                                                                                                                 | 3                 | 5                 | 3                 |
| <b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>                                                                         | <b>3 876</b>      | <b>6 925</b>      | <b>6 145</b>      |
| Odpisy aktualizujące wartość należności                                                                                | 16                | 17                | 1                 |
| <b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>                                                                        | <b>3 892</b>      | <b>6 942</b>      | <b>6 146</b>      |

Średni okres spłacania należności z tytułu dostaw i usług związany z normalnym tokiem sprzedaży wynosi 14 - 60 dni.

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

| <b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ<br/>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH</b>          | <b>2017</b> | <b>2016</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Stan na początek okresu                                                                       | 17          | 1           |
| Zwiększenia                                                                                   | -           | 16          |
| - utworzenie                                                                                  | -           | 16          |
| Zmniejszenia                                                                                  | 1           | -           |
| - rozwiązanie                                                                                 | 1           | -           |
| <b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności<br/>krótkoterminowych na koniec okresu</b> | <b>16</b>   | <b>17</b>   |

| <b>WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG<br/>PRZETERMINOWANYCH NIEOBJĘTYCH ODPISEM<br/>AKTUALIZUJĄCYM</b> | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2016</b> | <b>01.01.2016</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| do 1 miesiąca                                                                                                     | 297               | 1 269             | 789               |
| powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy                                                                                  | -                 | 40                | 3                 |
| powyżej 6 miesięcy do 1 roku                                                                                      | -                 | 4                 | -                 |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane<br/>nieobjęte odpisem aktualizującym, razem</b>             | <b>297</b>        | <b>1 313</b>      | <b>792</b>        |

### 10.3 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

#### Zasady rachunkowości

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

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

| <b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ<br/>POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>                            | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2016</b> | <b>01.01.2016</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Z tytułu dostaw i usług                                                                                                | 1 581             | 2 648             | 1 314             |
| Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (bez podatku dochodowego) | 262               | 416               | 302               |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń                                                                                      | 75                | 94                | 81                |
| Pozostałe, w tym:                                                                                                      | 1 284             | 12                | 2                 |
| - zaliczki na poczet dostaw                                                                                            | 1 283             | -                 | -                 |
| - inne                                                                                                                 | 1                 | 12                | 2                 |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>                                                                             | <b>3 202</b>      | <b>3 170</b>      | <b>1 699</b>      |

## CZĘŚĆ 11 POZOSTAŁE AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA

### 11.1 Pozostałe aktywa długo i krótkoterminowe

#### Zasady rachunkowości

Grupa w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prezentuje także dodatkowe pozycje – pozostałe aktywa.

Pozostałe aktywa obejmują pozycje przypadające do rozliczenia w okresach przyszłych.

Realizacja pozostałych aktywów krótkoterminowych nastąpi w ciągu dwunastu miesięcy po dniu bilansowym.

Pozycje te spełniają definicje aktywa, zdefiniowane w Założeniach Koncepcyjnych dotyczących MSSF wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB).

Pozostałe aktywa wyceniane są w cenie nabycia.

|                                | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2016</b> | <b>01.01.2016</b> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Pozostałe aktywa, w tym:       | 516               | 574               | 662               |
| - ubezpieczenia majątkowe      | 52                | 57                | 77                |
| - opłaty za zgłoszone patenty  | 424               | 489               | 510               |
| - pozostałe                    | 40                | 28                | 75                |
| <b>Pozostałe aktywa, razem</b> | <b>516</b>        | <b>574</b>        | <b>662</b>        |
| - długoterminowe               | 274               | 317               | 368               |
| - krótkoterminowe              | 242               | 257               | 294               |

## 11.2 Rezerwy

### Zasady rachunkowości

**Rezerwy** tworzone są wówczas, gdy na jednostkach Grupy ciąży istniejący obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych, a prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

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

#### ZMIANA STANU REZERW W 2017

|                         | Tytułu rezerw              |                          | Razem |
|-------------------------|----------------------------|--------------------------|-------|
|                         | Świadczenia<br>pracownicze | Przyszłe<br>zobowiązania |       |
| Stan na początek okresu | 7                          | -                        | 7     |
| Zwiększenia             | 3                          | -                        | 3     |
| - aktualizacja wyceny   | 3                          | -                        | 3     |
| Zmniejszenia            | -                          | -                        | -     |
| Stan na koniec okresu   | 10                         | -                        | 10    |
| - długoterminowe        | 10                         | -                        | 10    |

#### ZMIANA STANU REZERW W 2016

|                         | Tytułu rezerw              |                          | Razem |
|-------------------------|----------------------------|--------------------------|-------|
|                         | Świadczenia<br>pracownicze | Przyszłe<br>zobowiązania |       |
| Stan na początek okresu | 5                          | -                        | 5     |
| Zwiększenia             | 2                          | -                        | 2     |
| - aktualizacja wyceny   | 2                          | -                        | 2     |
| Zmniejszenia            | -                          | -                        | -     |
| Stan na koniec okresu   | 7                          | -                        | 7     |
| - długoterminowe        | 7                          | -                        | 7     |

## 11.3 Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

### Zasady rachunkowości

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

Grupa co roku przeprowadza wycenę aktuarialną wartości bieżącej przyszłych zobowiązań. Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu świadczeń, kosztów bieżącego zatrudnienia oraz kosztów przeszłego zatrudnienia ustalone zostały przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych.

|                                                   | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Główne założenia przyjęte przez aktuarium</b>  |            |            |
| - stopa dyskontowa                                | 3,40%      | 3,58%      |
| - przewidywany wzrost wynagrodzeń                 |            |            |
| w roku następnym                                  | 2,50%      | 2,50%      |
| na lata następne                                  | 2,50%      | 2,50%      |
| <b>Wielkości wykazane w sprawozdaniu z wyniku</b> | <b>1</b>   | <b>4</b>   |

|                                                             |                   |                   |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| - koszty zatrudnienia ujęte w kosztach sprzedaży            | 1                 | 4                 |
| <b>Wielkości rozpoznane w całkowitych dochodach</b>         | <b>(2)</b>        | <b>2</b>          |
| <b>Wielkości ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b> | <b>10</b>         | <b>7</b>          |
| - rezerwy długoterminowe                                    | 10                | 7                 |
|                                                             | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2016</b> |

|                               |   |   |
|-------------------------------|---|---|
| Koszty bieżącego zatrudnienia | 1 | 1 |
|-------------------------------|---|---|

Zmiana wartości zysków/strat aktuarialnych spowodowana jest zmianą założeń w zakresie stopy wzrostu dyskonta oraz wzrostu najniższych wynagrodzeń.

Do aktualizacji rezerwy na koniec bieżącego okresu przyjęto parametry na podstawie dostępnych prognoz inflacji, analizy wzrostu wskaźników cen i najniższego wynagrodzenia oraz przewidywanej rentowności długoterminowych obligacji skarbowych.

**Analiza wrażliwości rezerw na świadczenia pracownicze** według stanu na 31 grudnia 2017 r., na kluczowe parametry modelu aktuarialnego – przy pozostawieniu pozostałych parametrów bez zmian.

|                                                  |          |          |
|--------------------------------------------------|----------|----------|
| Zmiana stopy dyskontowej                         | + 1 p.p. | - 1 p.p. |
| Wpływ na wartość rezerwy                         | (2)      | 2        |
| Zmiana przyjętego wskaźnika rotacji zatrudnienia | + 1 p.p. | - 1 p.p. |
| Wpływ na wartość rezerwy                         | (1)      | 1        |
| Zmiana przyjętego wskaźnika wzrostu wynagrodzeń  | + 1 p.p. | - 1 p.p. |
| Wpływ na wartość rezerwy                         | 2        | (2)      |

**Analiza wrażliwości rezerw na świadczenia pracownicze** według stanu na 31 grudnia 2016 r., na kluczowe parametry modelu aktuarialnego – przy pozostawieniu pozostałych parametrów bez zmian.

|                                                  |          |          |
|--------------------------------------------------|----------|----------|
| Zmiana stopy dyskontowej                         | + 1 p.p. | - 1 p.p. |
| Wpływ na wartość rezerwy                         | (1)      | 1        |
| Zmiana przyjętego wskaźnika rotacji zatrudnienia | + 1 p.p. | - 1 p.p. |
| Wpływ na wartość rezerwy                         | -        | 1        |
| Zmiana przyjętego wskaźnika wzrostu wynagrodzeń  | + 1 p.p. | - 1 p.p. |
| Wpływ na wartość rezerwy                         | 1        | (1)      |

**Profil przewidywanych kwot przepływów pieniężnych w najbliższych latach**, w podziale na odpowiednie świadczenia. Wartości te uwzględniają nominalne kwoty wypłat oraz prawdopodobieństwa ich wystąpienia.

|                 | Odprawy emerytalne | Odprawy rentowe | Nagrody jubileuszowe |
|-----------------|--------------------|-----------------|----------------------|
| Rok 6 i później | 45                 | 1               | -                    |

| <b>KOSZTY ZATRUDNIENIA</b>         | <b>2017</b>  | <b>2016</b>  |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Wynagrodzenia                      | 1 489        | 1 796        |
| Składki na ubezpieczenia społeczne | 261          | 266          |
| Inne świadczenia pracownicze       | 84           | 96           |
| <b>Koszty zatrudnienia, razem</b>  | <b>1 834</b> | <b>2 158</b> |

Różnica pomiędzy wartością kosztów zatrudnienia zaprezentowanych powyżej, a kosztami pracowniczymi zaprezentowanymi

w nocie 3.2 wynika z odmiennego ujęcia kosztów w obu notach.

W nocie 3.2 prezentowane są koszty w układzie rodzajowym poniesione w danym okresie sprawozdawczym, a w nocie wyżej w układzie kalkulacyjnym dotyczące danego okresu.

#### 11.4 Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe

##### Zasady rachunkowości

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

|                                                                            | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 01.01.2016 |
|----------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczą rezerw na:               | 551        | 581        | 512        |
| - niewykorzystane urlopy wypoczynkowe                                      | 41         | 36         | 63         |
| - wynagrodzenia premiowe, odprawy                                          | -          | 120        | 119        |
| - koszty wykonanych a niefakturowanych usług                               | 232        | 76         | -          |
| - koszty wpłat wynagrodzeń dla twórców                                     | 278        | 349        | 330        |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów                                      | -          | -          | -          |
| <b>Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe, razem</b> | <b>551</b> | <b>581</b> | <b>512</b> |
| - krótkoterminowe                                                          | 551        | 581        | 512        |

## CZĘŚĆ 12 POZOSTAŁE NOTY

#### 12.1 Zobowiązania warunkowe oraz aktywa nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

##### Zasady rachunkowości

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

W oparciu o analizy i prognozy, Grupa określiła na koniec okresu sprawozdawczego prawdopodobieństwo zapłaty kwot wynikających z zobowiązań warunkowych jako niskie.

|                                                                    | 31.12.2017    | 31.12.2016    | 01.01.2016    |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Zobowiązania warunkowe</b>                                      | <b>72 884</b> | <b>87 066</b> | <b>82 592</b> |
| - zapłata warunkowa za akcje spółki zależnej                       | 70 734        | 84 916        | 79 264        |
| - zabezpieczenie kredytu bankowego - cesja należności              | 1 250         | 1 250         | 2 428         |
| - zabezpieczenie kredytu bankowego - zastaw rejestrowy na zapasach | 900           | 900           | 900           |
| <b>Środki trwałe</b>                                               | <b>260</b>    | <b>343</b>    | <b>383</b>    |
| - używane na podstawie umowy najmu                                 | 260           | 343           | 383           |

Wartości pozycji aktywów, zobowiązań warunkowych oraz innych zobowiązań nieujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ustalone zostały na podstawie szacunków.

W zobowiązaniach warunkowych Grupa wykazuje potencjalne zobowiązanie wobec byłych większościowych akcjonariuszy spółki zależnej Cortria Corporation w wysokości 70 734 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2016 r. 84 916 tys. zł), związane z potencjalnym wylicencjonowaniem, rozwojem, rejestracją leku, a także opłaty ze sprzedaży produktu, finansowane z dochodów uzyskanych z tego tytułu. Wysokość potencjalnego zobowiązania została oszacowana jako procent oczekiwanych zysków z komercjalizacji projektu po jego zakończeniu.

Poza ujętymi w sprawozdaniu finansowym, w Grupie nie występują inne zobowiązania warunkowe oraz nieujęte zobowiązania wynikające z zawartych umów.

## 12.2 Nota objaśniająca do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Struktura środków pieniężnych przyjętych do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych znajduje się w nocie 4.6.

### Dodatkowe informacje do wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

|                                                                                                                                           | 31.12.2017   | 31.12.2016   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Zmiana stanu zapasów zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>                                           | <b>9</b>     | <b>(95)</b>  |
| <b>Zmiana stanu zapasów zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>                                        | <b>9</b>     | <b>(95)</b>  |
| <b>Zmiana stanu należności zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>                                        | <b>2 480</b> | <b>(869)</b> |
| - zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego                                                                                    | 520          | 89           |
| - przeniesienie pozostałych aktywów trwałych i obrotowych do należności                                                                   | 58           | 88           |
| <b>Zmiana stanu należności zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>                                     | <b>3 058</b> | <b>(692)</b> |
| <b>Zmiana stanu zobowiązań zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>                                        | <b>(806)</b> | <b>1 849</b> |
| - zmiana stanu zobowiązań finansowych                                                                                                     | 811          | (408)        |
| - zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych                                                                                                  | 69           | (54)         |
| - zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego                                                                                    | -            | 100          |
| <b>Zmiana stanu zobowiązań zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>                                     | <b>74</b>    | <b>1 487</b> |
| <b>Inne korekty netto wykazane w części operacyjnej skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych</b>                            | <b>(2)</b>   | <b>2</b>     |
| - zyski (straty) aktuarialne z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia                                                       | (2)          | 2            |
| <b>Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych wykazane w części finansowej skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych</b> | <b>(93)</b>  | <b>(68)</b>  |
| - płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego                                                                                 | (93)         | (68)         |

## 12.3 Zysk na akcję

### Zasady rachunkowości

**Zysk netto na akcję** jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie. Średnioważona liczba akcji została obliczona jako średnia arytmetyczna liczby akcji na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

**Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję** oblicza się poprzez podzielenie zysku za rok przypadającego dla akcjonariuszy spółki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku powiększoną o średnią ważoną liczbę akcji zwykłych, które byłyby wyemitowane przy zamianie wszystkich rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych na akcje zwykłe.

|                                                               | 2017          | 2016          |
|---------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Zysk (strata) z działalności kontynuowanej                    | (2 459)       | (1 762)       |
| Średnioważona liczba akcji                                    | 8 795 052     | 8 795 052     |
| <b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą podstawowy (w zł)</b>  | <b>(0,28)</b> | <b>(0,20)</b> |
| Średnioważona rozwodniona liczba akcji                        | 8 795 052     | 8 795 052     |
| <b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą rozwodniony (w zł)</b> | <b>(0,28)</b> | <b>(0,20)</b> |

## 12.4 Płatność w formie akcji

### Zasady rachunkowości

Spółka Dominująca prowadzi programy, w ramach których członkom kadry kierowniczej przyznawane są niezbywalne opcje na akcje. Osobami uprawnionymi do udziału w programie są wskazani przez Radę Nadzorczą członkowie Zarządu Pelion S.A. i inne osoby ze ścisłego kierownictwa Grupy.

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

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

W obydwu prezentowanych okresach, w Grupie Pharmena nie występowały programy płatności w formie akcji.

Program opcji managerskich prowadzonych przez Spółkę Dominującą wyższego szczebla – Pelion S.A. nie ma wpływu na sprawozdanie skonsolidowane Grupy Pharmena.

## 12.5 Dywidendy wypłacone

Zgodnie z Uchwałą Nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PHARMENA S.A. z dnia 30 maja 2017 r. cały zysk wypracowany przez Spółkę Dominującą w 2016 roku został przeznaczony na kapitał zapasowy.

Zgodnie z Uchwałą Nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PHARMENA S.A. z dnia 15 czerwca 2016 r. w sprawie podziału zysku Spółki Dominującej za rok obrotowy 2015, na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy z zysku za rok obrotowy 2015 przeznaczono kwotę 1 055 tys. zł. Natomiast kwota 1 646 tys. zł została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

Dywidenda została wypłacona według następujących zasad:

- o w wysokości 0,12 zł na jedną akcję,
- o dzień dywidendy ustalono na 4 sierpnia 2016 r.,
- o termin wypłaty dywidendy ustalono na 18 sierpnia 2016 r.

## 12.6 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje Grupy z podmiotami powiązanymi obejmują transakcje ze:

- spółkami wchodzącymi w skład Grupy Pelion,
- członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami ich rodzin,
- zarządem oraz organem nadzorującym (wynagrodzenia) – nota 12.7.

W oparciu o zapisy MSSF 10 B86, transakcje pomiędzy Spółką Dominującą a jej spółką zależną Cortria Corporation, podlegały eliminacji w skonsolidowanym sprawozdaniu.

| <b>PRZYCHODY OPERACYJNE OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH</b> | <b>2017</b>  | <b>2016</b>  |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Podmioty z Grupy Pelion                              | 6 268        | 7 230        |
| PGF S.A.                                             | 4 416        | 3 287        |
| Pharmapoint S.A.                                     | 579          | 1 060        |
| DOZ S.A. DIRECT S.k.                                 | 1 180        | 2 711        |
| NATURA Sp. z o.o.                                    | 93           | 169          |
| Pelion S.A.                                          | -            | 3            |
| <b>Spółki zależne</b>                                | <b>965</b>   | <b>1 015</b> |
| Cortria Corporation                                  | 965          | 1 015        |
|                                                      | <b>7 233</b> | <b>8 245</b> |

| <b>ZAKUP OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH</b>      | <b>2017</b>  | <b>2016</b>  |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|
| Podmioty z Grupy Pelion                    | 4 718        | 5 256        |
| DOZ S.A.                                   | 284          | 469          |
| Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. * | 2 359        | 3 256        |
| Business Support Solution S.A.             | 121          | 117          |
| PGF S.A.                                   | 1 213        | 793          |
| Pharmalink Sp. z o.o.                      | -            | 86           |
| DOZ S.A. DIRECT S.k.                       | 572          | 362          |
| NATURA Sp. z o.o.                          | 18           | 34           |
| DOZ.PL Sp. z o.o.                          | 129          | 120          |
| Bez Recepty Sp. z o.o.                     | 8            | 15           |
| Pelion S.A.                                | 14           | 4            |
|                                            | <b>4 718</b> | <b>5 256</b> |

| <b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE<br/>NALEŻNOŚCI OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH</b> | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2016</b> | <b>01.01.2016</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Podmioty z Grupy Pelion                                                                          | 2 657             | 4 152             | 2 336             |
| DOZ S.A.                                                                                         | 22                | 40                | 223               |
| PGF S.A.                                                                                         | 1 842             | 1 904             | 1 095             |
| Pharmapoint Sp. z o.o.                                                                           | -                 | -                 | 540               |
| Pharmapoint S.A.                                                                                 | 202               | 251               | -                 |
| DOZ S.A. DIRECT S.k.                                                                             | 553               | 1 912             | 420               |
| NATURA Sp. z o.o.                                                                                | 38                | 41                | 58                |
| Pelion S.A.                                                                                      | -                 | 4                 | -                 |
| <b>Spółki zależne</b>                                                                            | <b>447</b>        | <b>439</b>        | <b>975</b>        |
| Cortria Corporation                                                                              | 447               | 439               | 975               |
|                                                                                                  | <b>3 104</b>      | <b>4 591</b>      | <b>3 311</b>      |

| <b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ<br/>POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA OD PODMIOTÓW<br/>POWIĄZANYCH</b> | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2016</b> | <b>01.01.2016</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                                          |                   |                   |                   |



|                                            |            |              |            |
|--------------------------------------------|------------|--------------|------------|
| Podmioty z Grupy Pelion                    | 553        | 1 808        | 372        |
| DOZ S.A.                                   | -          | 303          | 128        |
| Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. * | -          | 891          | 134        |
| Business Support Solution S.A.             | 10         | 11           | 9          |
| PGF S.A.                                   | 240        | 270          | -          |
| Pharmalink Sp. z o.o.                      | -          | -            | 38         |
| DOZ S.A. DIRECT S.k.                       | 293        | 305          | 51         |
| DOZ.PL Sp. z o.o.                          | -          | 27           | 12         |
| Pelion S.A.                                | 10         | 1            | -          |
|                                            | <b>553</b> | <b>1 808</b> | <b>372</b> |

\* Na dzień 31 grudnia 2017 r. Spółka Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. nie jest powiązana ze spółkami z Grupy Pharmena, w związku z czym, w powyższej tabeli nie wykazano sald z tą spółką, natomiast obroty wykazano za okres od początku roku do dnia sprzedaży.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Spółki Grupy nie przeprowadzały transakcji z członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami ich rodzin.

## 12.7 Wynagrodzenie członków kluczowego personelu kierowniczego

Jako kluczowy personel kierowniczy Grupa traktuje członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki Dominującej. Wartość wynagrodzeń wypłaconych należnych i potencjalnie należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w roku 2017 wynosiła:

- Członków Zarządu 697 tys. zł. (2016 r. – 712 tys. zł)

|                       |                    |             |                         |
|-----------------------|--------------------|-------------|-------------------------|
| Konrad Palka          | Prezes Zarządu     | 366 tys. zł | (2016 r. - 360 tys. zł) |
| Marzena Wieczorkowska | Wiceprezes Zarządu | 183 tys. zł | (2016 r. - 192 tys. zł) |
| Anna Zwolińska        | Wiceprezes Zarządu | 148 tys. zł | (2016 r. - 160 tys. zł) |

- Rady Nadzorczej 0 tys. zł (2016 r. – 0 tys. zł).

Wartość zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych członków Zarządu i Rady Nadzorczej lub zobowiązań zaciągniętych w związku z tymi emeryturami w 2017 r. wyniosła:

- dla Członków Zarządu 0 tys. zł,
- dla Członków Rady Nadzorczej 0 tys. zł.

## 12.8 Zatrudnienie w Grupie

Przeciętne zatrudnienie w 2017 roku w Grupie Pharmena wynosiło 20 osób, w 2016 roku 23 osoby.

## 12.9 Zdarzenia po dacie bilansowej

W dniu 20 czerwca 2018 r. odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej. Zgromadzenie podjęło następujące uchwały:

- o zatwierdzeniu sprawozdań Zarządu z działalności Spółki Dominującej za rok 2017,
- o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki Dominującej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pharmena za rok 2017,
- o pokryciu straty Spółki za rok 2017 w całości zyskami wypracowanymi w latach przyszłych,
- o udzieleniu absolutorium członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2017,

- o powołaniu członków Rady Nadzorczej.

W lipcu 2018 roku Spółka Dominująca założyła spółkę celową w Niemczech o nazwie Menavitin. Firma ta ma prowadzić sprzedaż suplementów diety zawierających 1-MNA na rynkach Niemiec, Austrii i Szwajcarii.

Pharmena SA posiada 92,5% udziałów w spółce celowej, a pozostałe 7,5% udziałów należy do Fritza Oesterle. Pan Fritz Oesterle jest osobą fizyczną, nie będącą podmiotem powiązany dla Grupy Pharmena w rozumieniu MSR 24.

Spółka zależna Menavitin GmbH podlegać będzie konsolidacji w ramach Grupy Pharmena od trzeciego kwartału 2018 r.

W dniu 13 sierpnia 2018 r. w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej zostało opublikowane Rozporządzenie Wykonawcze Komisji (UE) 2018/1123 z dnia 10 sierpnia 2018 r. zezwalające na wprowadzenie na rynek chlorku 1-metylonikotynamidu jako nowej żywności. Rozporządzenie autoryzuje 1-MNA jako nowy składnik żywności oraz dodatkowo przyznaje Spółce Dominującej pięcioletnią ochronę danych naukowych zawartych we wniosku o autoryzację 1-MNA a tym samym wyłączone prawo do wprowadzanie do sprzedaży żywności zawierającej 1-MNA przez okres 5 lat od daty wydania zezwolenia dla nowej żywności, w tym również we wskazaniach nie objętych ochroną patentową posiadaną przez Spółkę. Suplement diety zawierający 1-MNA będzie innowacyjnym produktem posiadającym zdolność do wpływania na biomarkery ryzyka schorzeń układu sercowo-naczyniowego oraz do stymulowania produkcji endogennej naturalnej prostacykliny. Niski poziom prostacykliny w organizmie zwiększa ryzyko wystąpienia miażdżycy. Badania wykazały, że stężenie endogennego 1-MNA w organizmie człowieka maleje wraz z wiekiem. Dzięki suplementacji diety 1-MNA można wpływać na poziom 1-MNA w organizmie, a tym samym stymulować wydzielanie prostacykliny ograniczając ryzyko powstania miażdżycy. Uzyskanie zezwolenia na wprowadzenie do sprzedaży na rynkach krajów Unii Europejskiej suplementu diety opartego na 1-MNA może mieć istotny wpływ na przychody Grupy w ciągu kilku najbliższych lat.

W dniu 26 września 2018 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej. Zgromadzenie podjęło następujące uchwały:

- o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E, relizowanej w ramach subskrypcji zamkniętej, z zachowaniem przez dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji,
- o ubieganiu się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki, praw poboru akcji Spółki oraz praw do akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz dematerializacji akcji Spółki,
- o sporządzaniu przez Spółkę sprawozdań finansowych według zasad określonych przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości oraz Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej,
- o zawarciu przez Spółkę umowy oprocentowanej pożyczki z Prezesem Zarządu, w kwocie nie wyższej niż 1 mln zł i Przewodniczącym Rady Nadzorczej, w kwocie nie wyższej niż 500 tys. zł,
- o zmianie statutu Spółki.

W dniu 12 października 2018 roku został złożony do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego Spółki Pharmena S.A. Prospekt emisyjny został sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie na rynek regulowany na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

- 5 730 000 Akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 524 260 Akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 781 782 Akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 1 759 010 Akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 2 638 516 Akcji serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 2 638 516 Praw do Akcji serii E ("PDA") oraz
- 2 638 516 Praw Poboru Akcji serii E.

W dniu 19 grudnia 2018 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej. Zgromadzenie podjęło następujące uchwały:

- o odwołaniu z dniem 19 grudnia 2018 r. Pani Magdaleny Tomaszewskiej z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pharmena S.A.
- o powołaniu z dniem 20 grudnia 2018r. Pana Jacka Dauenhauera w skład Rady Nadzorczej Pharmena S.A.,
- o przyjęciu polityki wynagrodzeń dla członków Rady Nadzorczej.

W dniu 3 stycznia 2019 r. Pharmena S.A. zawarła umowę licencyjną ze spółką zależną Menavitin GmbH, na podstawie której udzieliła spółce zależnej licencji na wykorzystanie cząsteczki 1-MNA, znaków towarowych Menavitin oraz formułacji gotowych produktów tj. suplementów diety (opartych o 1-MNA) i dermokosmetyków. Licencja dotyczy terytorium Niemiec, Austrii i Szwajcarii. Licencja jest wyłączna. Wysokość opłaty licencyjnej to jednocyfrowy procent od obrotu. Zawarcie powyższej umowy licencyjnej jest jednym z elementów realizacji strategii wprowadzenia do sprzedaży suplementów diety 1-MNA w Polsce i Europie.

W dniu 14 stycznia 2019 r. Pharmena S.A. zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę o kredyt odnawialny z kwotą kredytu do 2 000 tys. zł. Oprocentowanie kredytu jest zmienne oparte na WIBOR 3M + marża banku. Umowa obowiązuje do 31 grudnia 2019 r.

Zabezpieczeniem kredytu są:

- weksel własny in blanco Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,
- upoważnienie dla BGK do rachunku bankowego prowadzonego w BGK,
- zastaw rejestrowy na zapasach towarów i materiałów o wartości min. 2 000 tys. zł do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 4 000 tys. zł,
- przelew wierzytelności z polis ubezpieczeniowych zapasów,
- przelew wierzytelności z Umowy Dystrybucyjnej z dnia 04.08.2003 r. wraz z późniejszymi zmianami zawartej między Kredytobiorcą a Polską Grupą Farmaceutyczną S.A. z siedzibą w Łodzi,

Umowa została zawarta w ramach zarządzania bieżącą płynnością finansową Grupy. Powyższa umowa została zawarta na warunkach rynkowych.

W dniu 4 lutego 2019r. Pharmena S.A. zawarła umowy pożyczek z:

- Pelion S.A. na kwotę 5 300 tys. zł,
- Panem Konradem Palką – Prezesem Zarządu Pharmena S.A. na kwotę 500 tys. zł,
- Panem Jerzym Gębickim - Przewodniczącym Rady Nadzorczej Pharmena S.A. na kwotę 700 tys. zł.

Pożyczki przeznaczone są na sfinansowanie wprowadzenia suplementów diety do sprzedaży w Polsce i na częściowe sfinansowanie wprowadzenia suplementów diety do sprzedaży w wybranych krajach Unii Europejskiej (kwota 6 000 tys. zł) oraz na częściowe sfinansowanie przeprowadzenia badań nad TRIA- 662 (1-MNA) na modelach zwierzęcych w nowych wskazaniach: niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby (NASH) oraz tętniczym nadciśnieniu płucnym (PAH) (kwota 500 tys. zł). Termin spłaty pożyczek określono do dnia 31 stycznia 2020 roku. Powyższe pożyczki stanowią finansowanie pomostowe do czasu pozyskania środków z emisji Akcji serii E. Pharmena S.A. ma obowiązek przedterminowej spłaty pożyczek w ciągu 7 dni od daty otrzymania środków z emisji Akcji serii E).

W dniu 22 lutego 2019 r. spółka zależna - Cortria Corporation, otrzymała podpisaną umowę ramową z ośrodkiem badawczym - spółką SMC Laboratories, Inc. z siedzibą w Tokio w Japonii dotyczącą współpracy w zakresie badań przedklinicznych na modelach zwierzęcych. W ramach powyższej umowy ramowej, Pharmena S.A. za pośrednictwem spółki zależnej Cortria Corporation w USA planuje rozpocząć badanie przedkliniczne leku 1-MNA na modelu zwierzęcym we wskazaniu niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby w celu określenia efektywnej dawki leku 1-MNA pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB. W tym celu, na podstawie zawartej umowy ramowej, Spółka Dominującą zamierza złożyć zlecenie na przeprowadzenie badania na modelu zwierzęcym. Zawarcie umowy ramowej nie powoduje powstania żadnych zobowiązań finansowych dla Grupy.

## **CZĘŚĆ 13 ZASTOSOWANIE MSSF PO RAZ PIERWSZY**

Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku jest pierwszym okresem, za który Pharmena S.A. sporządziła skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z MSSF oraz związanymi z nimi interpretacjami przyjętymi przez Unię Europejską. Datą przejścia na MSSF dla Grupy Pharmena jest dzień 1 stycznia 2016 roku i na ten dzień został sporządzony bilans otwarcia.

Dane przedstawione poniżej są wymagane do ujawnienia w roku, w którym zastosowano MSSF po raz pierwszy.

**Wskazanie i objaśnienie różnic pomiędzy skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym wg polskich zasad rachunkowości, a skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym wg MSSF**

Stosowane w Grupie Pharmena zasady rachunkowości zostały zmienione z dniem 1 stycznia 2016 r. dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Przejście na MSSF zostało ujęte zgodnie ze standardem MSSF 1 z dniem 1 stycznia 2016 r. jako datą przejścia. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości przyjęto jako konsekwencja przejścia na MSSF i opisano poniżej wraz z uzgodnieniem skutków przejścia na MSSF w odniesieniu do wcześniej stosowanych zasad.

#### Uzgodnienie kapitału własnego na dzień 1 stycznia 2016 r.

|                                                                      | Wg Ustawy o<br>rachunkowości | Efekt przejścia na<br>MSSF | Wg MSSF       |
|----------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------|---------------|
| <b>AKTYWA TRWAŁE</b>                                                 | <b>1 924</b>                 | <b>(41)</b>                | <b>1 883</b>  |
| Wartości niematerialne                                               | 795                          | 201                        | 996           |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                               | 208                          | -                          | 208           |
| Należności długoterminowe                                            | 53                           | -                          | 53            |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                      | 112                          | 146                        | 258           |
| Pozostałe aktywa trwałe                                              | 756                          | (388)                      | 368           |
| <b>AKTYWA OBROTOWE</b>                                               | <b>13 233</b>                | <b>(990)</b>               | <b>12 243</b> |
| Zapasy                                                               | 3 016                        | -                          | 3 016         |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności         | 6 145                        | -                          | 6 145         |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                   | 2 788                        | -                          | 2 788         |
| Pozostałe aktywa obrotowe                                            | 1 284                        | (990)                      | 294           |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                                                  | <b>15 157</b>                | <b>(1 031)</b>             | <b>14 126</b> |
|                                                                      | Wg Ustawy o<br>rachunkowości | Efekt przejścia na<br>MSSF | Wg MSSF       |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY RAZEM</b>                                          | <b>8 672</b>                 | <b>(959)</b>               | <b>7 713</b>  |
| <b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki Dominującej</b> | <b>8 672</b>                 | <b>(959)</b>               | <b>7 713</b>  |
| Kapitał podstawowy                                                   | 880                          | -                          | 880           |
| Kapitał zapasowy                                                     | 35 093                       | -                          | 35 093        |
| Kapitał pozostały-rezerwowy                                          | 1 059                        | -                          | 1 059         |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych           | 244                          | -                          | 244           |
| Zyski (straty) zatrzymane                                            | (28 604)                     | (959)                      | (29 563)      |
| - zysk (strata) z lat ubiegłych                                      | (24 988)                     | (959)                      | (25 947)      |
| - zysk (strata) netto                                                | (3 616)                      | -                          | (3 616)       |
| <b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>                                   | <b>160</b>                   | <b>(72)</b>                | <b>88</b>     |
| <b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>                         | <b>160</b>                   | <b>(72)</b>                | <b>88</b>     |
| Zobowiązania finansowe                                               | 82                           | -                          | 82            |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                     | 78                           | (78)                       | -             |
| Rezerwy długoterminowe                                               | -                            | 6                          | 6             |
| <b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>                                  | <b>6 325</b>                 | <b>-</b>                   | <b>6 325</b>  |
| <b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>                        | <b>5 973</b>                 | <b>(160)</b>               | <b>5 813</b>  |
| Zobowiązania finansowe                                               | 4 014                        | -                          | 4 014         |
| Rezerwy krótkoterminowe                                              | 182                          | (182)                      | -             |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania     | 1 677                        | 22                         | 1 699         |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                            | 100                          | -                          | 100           |
| <b>Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe</b>  | <b>352</b>                   | <b>160</b>                 | <b>512</b>    |

**KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM****15 157****(1 031)****14 126****Informacja dotycząca uzgodnienia kapitałów na dzień przejścia na MSSF tj. 1 stycznia 2016 r.**

1. Wartości niematerialne zwiększono o kwotę 201 tys. zł stanowiącą reklasyfikację kosztów niezakończonych prac rozwojowych, (prace rozwojowe w realizacji) prezentowanych wg Ustawy o rachunkowości w czynnych rozliczeniach międzyokresowych kosztów. Pozycje te spełniają warunki kapitalizacji określone w MSR 38 p. 57.

Grupa Pharmena na dzień 1 stycznia 2016 roku dokonała analizy aktywowanych kosztów prac rozwojowych, w tym prac rozwojowych w realizacji. Dokonana analiza potwierdziła iż w przypadku wszystkich tytułów zakończonych prac rozwojowych oraz prac rozwojowych w realizacji:

- Grupa miała możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży. Grupa zleca opracowanie formulacji i technologii wytwarzania nowych produktów podmiotom trzecim, posiadającym szerokie kompetencje oraz wieloletnie doświadczenie w wyżej wymienionych obszarach. Potwierdza to możliwość ukończenia podejmowanych prac rozwojowych, z uwzględnieniem dostępnego stanu techniki.

- Grupa miała zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży. Decyzje Zarządu Spółki Dominującej o rozpoczęciu lub kontynuacji prac rozwojowych podejmowane są w oparciu o analizę rynku, bieżące trendy rynkowe oraz oczekiwania potencjalnego konsumenta na dany produkt.

- Grupa miała zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych. Zakończone prace rozwojowe są wykorzystywane zawsze poprzez sprzedaż nowych produktów Grupy, których opracowania prace dotyczą. Zamiar rozpoczęcia produkcji Zarząd Spółki Dominującej analizuje i potwierdza w momencie podjęcia decyzji o pozytywnym zakończeniu prac rozwojowych i rozpoczęciu ich amortyzacji.

- sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne, poprzez udokumentowanie istnienia rynku na produkty powstające dzięki składnikowi wartości niematerialnych. Grupa podejmuje decyzję o rozpoczęciu prac rozwojowych jedynie w przypadkach, które analizy rynku wskazują na prawdopodobne uzyskanie przyszłych korzyści ekonomicznych w postaci przychodów ze sprzedaży nowego produktu. Analiza ponoszonych nakładów w odniesieniu do spodziewanych przyszłych przychodów, opartych o historyczne przychody Grupy w danej kategorii, wskazuje w każdym przypadku na prawdopodobieństwo osiągnięcia zysków ze sprzedaży pokrywających wszelkie koszty wytworzenia oraz amortyzację nakładów poniesionych na prace rozwojowe.

- dostępne dla Grupy były stosowne środki techniczne, finansowe i inne, które miały służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych. Podejmując decyzję o rozpoczęciu prac rozwojowych Zarząd Spółki Dominującej analizuje w każdym przypadku dostępność posiadanych środków finansowych oraz negocjuje z dostawcami usług (formulacji i technologii wytwarzania nowych produktów) terminy, ceny i ich możliwości techniczne, aby zapewnić zakończenie realizowanych prac w oczekiwanym terminie.

- Grupa miała możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można było przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych. Koszty prowadzonych prac są ujmowane na odrębnym zleceniu, pozwalającym w każdym momencie na wiarygodne ustalenie poniesionych nakładów.

2. Aktywa z tytułu podatku dochodowego zwiększono o kwotę 146 tys. zł stanowiącą:
  - aktywa z tytułu podatku dochodowego w wysokości 224 tys. zł z tytułu kosztów prac badawczych wg MSSF ujętych w wyniku finansowym, natomiast wg Ustawy o rachunkowości aktywowanych i prezentowanych w czynnych rozliczeniach międzyokresowych kosztów,
  - kwotę kompensaty aktywa oraz rezerwy z tytułu podatku dochodowego w wysokości (78) tys. zł.
3. Pozostałe aktywa trwale zmniejszono o kwotę 388 tys. zł stanowiącą koszty prac badawczych wg MSSF ujęte w wyniku, natomiast wg Ustawy o rachunkowości prezentowane w czynnych rozliczeniach międzyokresowych kosztów.
4. Pozostałe aktywa obrotowe zmniejszono o kwotę 990 tys. zł stanowiącą:
  - koszty prac badawczych w wysokości 789 tys. zł. W sprawozdaniu wg MSSF ujęte zostały w wyniku finansowym, natomiast wg Ustawy o rachunkowości były aktywowane i prezentowane w czynnych rozliczeniach międzyokresowych kosztów,
  - koszty niezakończonych prac rozwojowych w wysokości 201 tys. zł, które zgodnie z MSSF są ujmowane w wartościach niematerialnych.

Dla lepszego zrozumienia sytuacji finansowej Grupy, zgodnie z zapisami MSR 1 punkt 55 w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2016r. sporządzonego zgodnie z MSSF, Grupa prezentuje także dodatkowe pozycje – pozostałe aktywa – długo i krótkoterminowe. Pozostałe aktywa obejmują pozycje przypadające do rozliczenia w okresach przyszłych, a okres ich rozliczeń w czasie jest uzasadniony charakterem rozliczeń z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Realizacja pozostałych aktywów krótkoterminowych nastąpi w ciągu dwunastu miesięcy po dniu bilansowym.

Pozycje te spełniają definicje aktywa, zdefiniowane w Założeniach Konceptyjnych dotyczących MSSF wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB) Założenie te są dostępne pod adresem <https://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards/conceptual-framework/#about>.

5. Zysk (strata) z lat ubiegłych uległ zmniejszeniu o kwotę 959 tys. zł stanowiącą:
  - koszty prac badawczych w wysokości (1 177) tys. zł dotyczące lat ubiegłych,
  - aktywa z tytułu podatku dochodowego w wysokości 224 tys. zł z tytułu kosztów prac badawczych ujętych w zyskach zatrzymanych,
  - wycenę rezerw na świadczenia pracownicze w wysokości (6) tys. zł.
6. Rezerwę z tytułu podatku dochodowego zmniejszono o kwotę kompensaty aktywa oraz rezerwy z tytułu podatku dochodowego w wysokości 78 tys. zł.
7. Rezerwy długoterminowe zwiększono o kwotę 6 tys. zł, która stanowi wycenę rezerw na świadczenia pracownicze.
8. Rezerwy krótkoterminowe zmniejszono o kwotę 182 tys. zł stanowiącą reklasyfikację rezerw na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe i na wynagrodzenia premiowe.
9. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania zwiększono o kwotę 22 tys. zł stanowiącą reklasyfikację rezerw na koszty badania bilansu.
10. Rozliczenia międzyokresowe uległy zwiększeniu o kwotę 160 tys. zł stanowiącą:
  - rezerwę na koszty badania bilansu w kwocie (22) tys. zł, która zgodnie z MSSF jest ujmowana w zobowiązaniach,
  - rezerwy na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe i na wynagrodzenia premiowe w kwocie 182 tys. zł, prezentowane wg Ustawy o rachunkowości w rezerwach krótkoterminowych.

#### Uzgodnienie kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2016 r.

|                                                              | Wg Ustawy o<br>rachunkowości | Efekt przejścia na<br>MSSF | Wg MSSF       |
|--------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------|---------------|
| <b>AKTYWA TRWAŁE</b>                                         | <b>1 957</b>                 | <b>(4)</b>                 | <b>1 953</b>  |
| Wartości niematerialne                                       | 820                          | 223                        | 1 043         |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                       | 268                          | -                          | 268           |
| Należności długoterminowe                                    | 53                           | -                          | 53            |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego              | 111                          | 161                        | 272           |
| Pozostałe aktywa trwałe                                      | 705                          | (388)                      | 317           |
| <b>AKTYWA OBROTOWE</b>                                       | <b>12 326</b>                | <b>(1 129)</b>             | <b>11 197</b> |
| Zapasy                                                       | 3 111                        | -                          | 3 111         |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 6 925                        | -                          | 6 925         |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                      | 89                           | -                          | 89            |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 815                          | -                          | 815           |
| Pozostałe aktywa obrotowe                                    | 1 386                        | (1 129)                    | 257           |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                                          | <b>14 283</b>                | <b>(1 133)</b>             | <b>13 150</b> |

|                                                                                                      | Wg Ustawy o<br>rachunkowości | Efekt przejścia na<br>MSSF | Wg MSSF       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------|---------------|
| <b>KAPITAŁ WŁASNY RAZEM</b>                                                                          | <b>5 943</b>                 | <b>(1 055)</b>             | <b>4 888</b>  |
| <b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki Dominującej</b>                                 | <b>5 943</b>                 | <b>(1 055)</b>             | <b>4 888</b>  |
| Kapitał podstawowy                                                                                   | 880                          | -                          | 880           |
| Kapitał zapasowy                                                                                     | 36 739                       | -                          | 36 739        |
| Kapitał pozostały-rezerwowy                                                                          | 1 059                        | -                          | 1 059         |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych                                           | 234                          | -                          | 234           |
| Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia | -                            | 2                          | 2             |
| Zyski (straty) zatrzymane                                                                            | (32 969)                     | (1 057)                    | (34 026)      |
| - zysk (strata) z lat ubiegłych                                                                      | (31 305)                     | (959)                      | (32 264)      |
| - zysk (strata) netto                                                                                | (1 664)                      | (98)                       | (1 762)       |
| <b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>                                                                   | <b>178</b>                   | <b>(78)</b>                | <b>100</b>    |
| <b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>                                                         | <b>178</b>                   | <b>(78)</b>                | <b>100</b>    |
| Zobowiązania finansowe                                                                               | 93                           | -                          | 93            |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                     | 85                           | (85)                       | -             |
| Rezerwy długoterminowe                                                                               | -                            | 7                          | 7             |
| <b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>                                                                  | <b>8 162</b>                 | <b>-</b>                   | <b>8 162</b>  |
| <b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>                                                        | <b>7 715</b>                 | <b>(134)</b>               | <b>7 581</b>  |
| Zobowiązania finansowe                                                                               | 4 411                        | -                          | 4 411         |
| Rezerwy krótkoterminowe                                                                              | 156                          | (156)                      | -             |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania                                     | 3 148                        | 22                         | 3 170         |
| <b>Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe</b>                                  | <b>447</b>                   | <b>134</b>                 | <b>581</b>    |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>                                                           | <b>14 283</b>                | <b>(1 133)</b>             | <b>13 150</b> |

|                                                | Wg Ustawy o<br>rachunkowości | Efekt przejścia na<br>MSSF | Wg MSSF        |
|------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------|----------------|
| Przychody ze sprzedaży                         | 15 914                       | -                          | 15 914         |
| Koszt własny sprzedaży                         | (4 410)                      | 61                         | (4 349)        |
| <b>Zysk ze sprzedaży</b>                       | <b>11 504</b>                | <b>61</b>                  | <b>11 565</b>  |
| Koszty sprzedaży                               | (7 780)                      | (120)                      | (7 900)        |
| Koszty ogólnego zarządu                        | (4 761)                      | -                          | (4 761)        |
| Pozostałe przychody operacyjne                 | 34                           | (16)                       | 18             |
| Pozostałe koszty operacyjne                    | (139)                        | 21                         | (118)          |
| <b>Zysk na działalności operacyjnej</b>        | <b>(1 142)</b>               | <b>(54)</b>                | <b>(1 196)</b> |
| Przychody finansowe                            | 51                           | (51)                       | -              |
| Koszty finansowe                               | (141)                        | (15)                       | (156)          |
| <b>Zysk brutto</b>                             | <b>(1 232)</b>               | <b>(120)</b>               | <b>(1 352)</b> |
| Podatek dochodowy                              | (432)                        | 22                         | (410)          |
| <b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b> | <b>(1 664)</b>               | <b>(98)</b>                | <b>(1 762)</b> |
| <b>Zysk netto ogółem</b>                       | <b>(1 664)</b>               | <b>(98)</b>                | <b>(1 762)</b> |
| Przypadający:                                  |                              |                            |                |
| Akcjonariuszom Spółki Dominującej              | (1 664)                      | (98)                       | (1 762)        |

## Informacja dotycząca uzgodnienia kapitałów na 31 grudnia 2016 r.

1. Wartości niematerialne zwiększono o kwotę 223 tys. zł stanowiącą reklasyfikację kosztów niezakończonych prac rozwojowych (prace rozwojowe w realizacji) prezentowanych wg Ustawy o rachunkowości w czynnych rozliczeniach międzyokresowych kosztów. Pozycje te spełniają warunki kapitalizacji określone w MSR 38 p. 57.

Grupa Pharmena na dzień 31 grudnia 2016 roku dokonała analizy aktywowanych kosztów prac rozwojowych, w tym prac rozwojowych w realizacji. Dokonana analiza potwierdziła iż w przypadku wszystkich tytułów zakończonych prac rozwojowych oraz prac rozwojowych w realizacji:

- Grupa miała możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży. Grupa zleca opracowanie formulacji i technologii wytwarzania nowych produktów podmiotom trzecim, posiadającym szerokie kompetencje oraz wieloletnie doświadczenie w wyżej wymienionych obszarach. Potwierdza to możliwość ukończenia podejmowanych prac rozwojowych, z uwzględnieniem dostępnego stanu techniki.

- Grupa miała zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży. Decyzje Zarządu Spółki Dominującej o rozpoczęciu lub kontynuacji prac rozwojowych podejmowane są w oparciu o analizę rynku, bieżące trendy rynkowe oraz oczekiwania potencjalnego konsumenta na dany produkt.

- Grupa miała zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych. Zakończone prace rozwojowe są wykorzystywane zawsze poprzez sprzedaż nowych produktów Grupy, których opracowania prace dotyczą. Zamiar rozpoczęcia produkcji Zarząd Spółki Dominującej analizuje i potwierdza w momencie podjęcia decyzji o pozytywnym zakończeniu prac rozwojowych i rozpoczęciu ich amortyzacji.

- sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne, poprzez udokumentowanie istnienia rynku na produkty powstające dzięki składnikowi wartości niematerialnych. Grupa podejmuje decyzję o rozpoczęciu prac rozwojowych jedynie w przypadkach, które analizy rynku wskazują na prawdopodobne uzyskanie przyszłych korzyści ekonomicznych w postaci przychodów ze sprzedaży nowego produktu. Analiza ponoszonych nakładów w odniesieniu do spodziewanych przyszłych przychodów, opartych o historyczne przychody Grupy w danej kategorii, wskazuje w każdym przypadku na prawdopodobieństwo osiągania zysków ze sprzedaży pokrywających wszelkie koszty wytworzenia oraz amortyzację nakładów poniesionych na prace rozwojowe.

- dostępne dla Grupy były stosowne środki techniczne, finansowe i inne, które miały służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych. Podejmując decyzję o rozpoczęciu prac rozwojowych Zarząd Spółki Dominującej analizuje w każdym przypadku dostępność posiadanych środków finansowych oraz negocjuje z dostawcami usług (formulacji i technologii wytwarzania nowych produktów) terminy, ceny i ich możliwości techniczne, aby zapewnić zakończenie realizowanych prac w oczekiwanym terminie.

- Grupa miała możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można było przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych. Koszty prowadzonych prac są ujmowane na odrębnym zleceniu, pozwalającym w każdym momencie na wiarygodne ustalenie poniesionych nakładów.

2. Aktywa z tytułu podatku dochodowego zwiększono o kwotę 161 tys. zł stanowiącą:

- aktywa z tytułu podatku dochodowego z tytułu kosztów prac badawczych wg MSSF ujętych w zyskach zatrzymanych w wysokości 224 tys. zł oraz w wyniku finansowym w wysokości 22 tys. zł, natomiast wg Ustawy o rachunkowości aktywowanych i prezentowanych w czynnych rozliczeniach międzyokresowych kosztów,
- kwotę kompensaty aktywa oraz rezerwy z tytułu podatku dochodowego w wysokości (85) tys. zł.

3. Pozostałe aktywa trwale zmniejszono o kwotę 388 tys. zł stanowiącą wartość kosztów prac badawczych. W sprawozdaniu wg MSSF ujęte zostały w zyskach zatrzymanych, natomiast wg Ustawy o rachunkowości aktywowane i prezentowane w czynnych rozliczeniach międzyokresowych kosztów.

Dla lepszego zrozumienia sytuacji finansowej Grupy, zgodnie z zapisami MSR 1 punkt 55 w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2016r. sporządzonego zgodnie z MSSF, Grupa prezentuje także dodatkowe pozycje – pozostałe aktywa – długo i krótkoterminowe. Pozostałe aktywa obejmują pozycje przypadające do rozliczenia w okresach przyszłych, a okres ich rozliczeń w czasie jest uzasadniony charakterem rozliczeń z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Realizacja pozostałych aktywów krótkoterminowych nastąpi w ciągu dwunastu miesięcy po dniu bilansowym.



Pozycje te spełniają definicje aktywa, zdefiniowane w Założeniach Koncepcyjnych dotyczących MSSF wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB). Założenie te są dostępne pod adresem <https://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards/conceptual-framework/#about>.

4. Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia uległ zwiększeniu o kwotę 2 tys. zł stanowiącą wycenę rezerw na świadczenia pracownicze.
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych uległ zmniejszeniu o kwotę 959 tys. zł, która stanowi:
  - koszty prac badawczych w wysokości (1 177) tys. zł dotyczące lat ubiegłych,
  - aktywa z tytułu podatku dochodowego w wysokości 224 tys. zł z tytułu kosztów prac badawczych ujętych w zyskach zatrzymanych,
  - wycenę rezerw na świadczenia pracownicze w wysokości (6) tys. zł.
6. Wynik finansowy uległ zmniejszeniu o kwotę 98 tys. zł stanowiącą:
  - koszty prac badawczych w wysokości (117) tys. zł dotyczących bieżącego roku,
  - aktywa z tytułu podatku dochodowego w wysokości 22 tys. zł z tytułu kosztów prac badawczych ujętych w wyniku,
  - wycenę rezerw na świadczenia pracownicze w wysokości (3) tys. zł.
7. Rezerwę z tytułu podatku dochodowego zmniejszono o kwotę kompensaty aktywa oraz rezerwy z tytułu podatku dochodowego w wysokości 85 tys. zł.
8. Rezerwy długoterminowe zwiększono o kwotę 7 tys. zł stanowiącą wycenę rezerw na świadczenia pracownicze.
9. Rezerwy krótkoterminowe zmniejszono o kwotę 156 tys. zł stanowiącą reklasyfikację rezerw na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe i na wynagrodzenia premiowe.
10. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania zwiększono o kwotę 22 tys. zł stanowiącą reklasyfikację rezerw na koszty badania bilansu.
11. Rozliczenia międzyokresowe uległy zwiększeniu o kwotę 134 tys. zł stanowiącą:
  - rezerwę na koszty badania bilansu w kwocie (22) tys. zł, która zgodnie z MSSF jest ujmowana w zobowiązaniach,
  - rezerwy na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe i na wynagrodzenia premiowe w kwocie 156 tys. zł, prezentowane wg Ustawy o rachunkowości w rezerwach krótkoterminowych.

Tytuły wpływające na zmianę wyniku finansowego zostały omówione w p. 6 dotyczącym uzgodnienia kapitałów na dzień 31 grudnia 2016 r. Inne zmiany w poszczególnych pozycjach skonsolidowanego sprawozdania z wyniku dotyczą reklasyfikacji prezentowanych danych i obejmują nadwyżki inwentaryzacyjne w kwocie 16 tys. zł, niedobory inwentaryzacyjne w kwocie (21) tys. zł oraz różnice kursowe w wysokości 66 tys. zł ujęte w koszcie własnym sprzedanych towarów handlowych.

#### Uzgodnienie przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

|                                                                 | Wg Ustawy o<br>rachunkowości | Efekt przejścia na<br>MSSF | Wg MSSF        |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------|----------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b> |                              |                            |                |
| <b>I. Zysk (strata) netto / brutto</b>                          | <b>(1 664)</b>               | <b>312</b>                 | <b>(1 352)</b> |
| <b>II. Korekty razem</b>                                        | <b>714</b>                   | <b>(234)</b>               | <b>480</b>     |
| Amortyzacja                                                     | 272                          | -                          | 272            |
| (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych                        | (22)                         | -                          | (22)           |
| Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                         | 141                          | -                          | 141            |
| Zmiana stanu rezerw                                             | (19)                         | 19                         | -              |
| Zmiana stanu zapasów                                            | (95)                         | -                          | (95)           |
| Zmiana stanu należności                                         | (870)                        | 178                        | (692)          |

|                                                                                          |                |             |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------|----------------|
| Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tyt. podatku dochodowego | 1 317          | 170         | 1 487          |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                                  | (10)           | 10          | -              |
| Zapłacony podatek dochodowy                                                              | -              | (613)       | (613)          |
| Inne korekty netto                                                                       | -              | 2           | 2              |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                         | <b>(950)</b>   | <b>78</b>   | <b>(872)</b>   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                        |                |             |                |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                         | -              | -           | -              |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                       | <b>(124)</b>   | <b>(78)</b> | <b>(202)</b>   |
| Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                        | (124)          | (78)        | (202)          |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                       | <b>(124)</b>   | <b>(78)</b> | <b>(202)</b>   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                           |                |             |                |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                         | <b>364</b>     | -           | <b>364</b>     |
| Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych                               | 364            | -           | 364            |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                       | <b>(1 263)</b> | -           | <b>(1 263)</b> |
| Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli                                            | (1 055)        | -           | (1 055)        |
| Z tytułu innych zobowiązań finansowych                                                   | (68)           | -           | (68)           |
| Odsetki                                                                                  | (140)          | -           | (140)          |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>                          | <b>(899)</b>   | -           | <b>(899)</b>   |
| <b>Razem przepływy pieniężne netto</b>                                                   | <b>(1 973)</b> | -           | <b>(1 973)</b> |
| Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:                                       | (1 973)        | -           | (1 973)        |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych                             | 45             | -           | 45             |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>                                               | <b>2 788</b>   | -           | <b>2 788</b>   |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>                                                 | <b>815</b>     | -           | <b>815</b>     |

#### Informacja dotycząca uzgodnienia przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2016 r.

- Wynik finansowy uległ zwiększeniu o kwotę 312 tys. zł stanowiącą:
  - koszty prac badawczych w wysokości (117) tys. zł dotyczące bieżącego roku,
  - aktywa z tytułu podatku dochodowego w wysokości 22 tys. zł z tytułu kosztów prac badawczych ujętych w wyniku,
  - wycenę rezerw na świadczenia pracownicze w wysokości (3) tys. zł,
  - korektę prezentacyjną bieżącego podatku dochodowego w wysokości 425 tys. zł i odroczonego podatku dochodowego w wysokości (15) tys. zł związaną z ujęciem w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych sporządzanym wg Ustawy o rachunkowości wyniku finansowego w kwocie netto, natomiast wg MSSF w kwocie brutto.
- Zmianę stanu rezerw zwiększono o kwotę 19 tys. zł stanowiącą reklasyfikację rezerw do zobowiązań i prezentację w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych sporządzanym wg MSSF w pozycji Zmiana stanu zobowiązań.
- Zmianę stanu należności zwiększono o kwotę 178 tys. zł stanowiącą:
  - reklasyfikację czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów wg Ustawy o rachunkowości w wysokości (105) tys. zł,
  - zmianę stanu należności z tytułu podatku dochodowego w wysokości 88 tys. zł,

- zmianę stanu prac rozwojowych przeniesionych do wartości niematerialnych oraz prac badawczych ujętych w wyniku w wysokości 139 tys. zł,
  - zmianę stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczących prac badawczych w wysokości (22) tys. zł.
  - nakłady na prace rozwojowe poniesione w poprzednim okresie a zakończone w bieżącym okresie w kwocie 56 tys. zł,
  - zmianę stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 22 tys. zł.
4. Zmianę stanu zobowiązań zwiększono o kwotę 170 tys. zł stanowiącą:
- reklasyfikację zmiany stanu rezerw wg Ustawy o rachunkowości w wysokości (19) tys. zł,
  - reklasyfikację zmiany stanu biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów wg Ustawy o rachunkowości w wysokości 95 tys. zł,
  - zmianę stanu rezerw na świadczenia pracownicze, ujętych w związku z wyceną aktuarialną w wysokości 1 tys. zł,
  - zmianę stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego w wysokości 100 tys. zł,
  - zmianę stanu rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości (7) tys. zł.
5. Zmianę stanu rozliczeń międzyokresowych zwiększono o kwotę 10 tys. zł stanowiącą reklasyfikację czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów do należności oraz biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów do zobowiązań i odpowiednio prezentację w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych sporządzanym wg MSSF w pozycjach Zmiana stanu należności i Zmiana stanu zobowiązań.
6. Zgodnie z wymogami MSSF zaprezentowano zapłacony podatek dochodowy w wysokości (613) tys. zł.
7. Inne korekty netto uległy zwiększeniu o kwotę 2 tys. zł stanowiącą zyski aktuarialne.
8. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych wzrosły o kwotę (78) tys. zł i stanowią przeniesione z rozliczeń międzyokresowych do wartości niematerialnych :
- nakłady na prace rozwojowe w realizacji w kwocie (22) tys. zł,
  - nakłady na prace rozwojowe poniesione w poprzednim okresie a zakończone w bieżącym okresie w kwocie (56) tys. zł.

**Uzgodnienie kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2017 r.**

|                                                              | Wg Ustawy o<br>rachunkowości | Efekt przejścia na<br>MSSF | Wg MSSF      |
|--------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------|--------------|
| <b>AKTYWA TRWAŁE</b>                                         | <b>1 833</b>                 | <b>7</b>                   | <b>1 840</b> |
| Wartości niematerialne                                       | 766                          | 229                        | 995          |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                       | 175                          | -                          | 175          |
| Należności długoterminowe                                    | 102                          | -                          | 102          |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego              | 128                          | 166                        | 294          |
| Pozostałe aktywa trwałe                                      | 662                          | (388)                      | 274          |
| <b>AKTYWA OBROTOWE</b>                                       | <b>9 270</b>                 | <b>(1 220)</b>             | <b>8 050</b> |
| Zapasy                                                       | 3 107                        | (5)                        | 3 102        |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 3 871                        | 5                          | 3 876        |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                      | 609                          | -                          | 609          |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 221                          | -                          | 221          |
| Pozostałe aktywa obrotowe                                    | 1 462                        | (1 220)                    | 242          |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                                          | <b>11 103</b>                | <b>(1 213)</b>             | <b>9 890</b> |

|                                                                      | Wg Ustawy o<br>rachunkowości | Efekt przejścia na<br>MSSF | Wg MSSF        |
|----------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------|----------------|
| <b>KAPITAŁ WŁASNY RAZEM</b>                                          | <b>3 561</b>                 | <b>(1 127)</b>             | <b>2 434</b>   |
| <b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki Dominującej</b> | <b>3 561</b>                 | <b>(1 127)</b>             | <b>2 434</b>   |
| Kapitał podstawowy                                                   | 880                          | -                          | 880            |
| Kapitał zapasowy                                                     | 38 476                       | -                          | 38 476         |
| Kapitał pozostały-rezerwowy                                          | 1 059                        | -                          | 1 059          |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych           | 241                          | -                          | 241            |
| Zyski (straty) zatrzymane                                            | (37 095)                     | (1 127)                    | (38 222)       |
| - zysk (strata) z lat ubiegłych                                      | (34 706)                     | (1 057)                    | (35 763)       |
| - zysk (strata) netto                                                | (2 389)                      | (70)                       | (2 459)        |
| <b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>                                   | <b>136</b>                   | <b>(86)</b>                | <b>50</b>      |
| <b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>                         | <b>136</b>                   | <b>(86)</b>                | <b>50</b>      |
| Zobowiązania finansowe                                               | 40                           | -                          | 40             |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                     | 96                           | (96)                       | -              |
| Rezerwy długoterminowe                                               | -                            | 10                         | 10             |
| <b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>                                  | <b>7 406</b>                 | <b>-</b>                   | <b>7 406</b>   |
| <b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>                        | <b>6 874</b>                 | <b>(19)</b>                | <b>6 855</b>   |
| Zobowiązania finansowe                                               | 3 653                        | -                          | 3 653          |
| Rezerwy krótkoterminowe                                              | 60                           | (60)                       | -              |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania     | 3 161                        | 41                         | 3 202          |
| <b>Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe</b>  | <b>532</b>                   | <b>19</b>                  | <b>551</b>     |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>                           | <b>11 103</b>                | <b>(1 213)</b>             | <b>9 890</b>   |
|                                                                      |                              |                            |                |
|                                                                      | Wg Ustawy o<br>rachunkowości | Efekt przejścia na<br>MSSF | Wg MSSF        |
| Przychody ze sprzedaży                                               | 12 511                       | (19)                       | 12 492         |
| Koszt własny sprzedaży                                               | (3 573)                      | (111)                      | (3 684)        |
| <b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>                                    | <b>8 938</b>                 | <b>(130)</b>               | <b>8 808</b>   |
| Koszty sprzedaży                                                     | (7 202)                      | (86)                       | (7 288)        |
| Koszty ogólnego zarządu                                              | (3 647)                      | -                          | (3 647)        |
| Pozostałe przychody operacyjne                                       | 1                            | -                          | 1              |
| Pozostałe koszty operacyjne                                          | (122)                        | 22                         | (100)          |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>                     | <b>(2 032)</b>               | <b>(194)</b>               | <b>(2 226)</b> |
| Przychody finansowe                                                  | -                            | -                          | -              |
| Koszty finansowe                                                     | (366)                        | 108                        | (258)          |
| <b>Zysk (strata) brutto</b>                                          | <b>(2 398)</b>               | <b>(86)</b>                | <b>(2 484)</b> |
| Podatek dochodowy                                                    | 9                            | 16                         | 25             |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>              | <b>(2 389)</b>               | <b>(70)</b>                | <b>(2 459)</b> |
| <b>Zysk (strata) netto ogółem</b>                                    | <b>(2 389)</b>               | <b>(70)</b>                | <b>(2 459)</b> |
| Przypadający:                                                        |                              |                            |                |
| Akcjonariuszom Spółki Dominującej                                    | (2 389)                      | (70)                       | (2 459)        |

#### Informacja dotycząca uzgodnienia kapitałów na dzień 31 grudnia 2017 r.

1. Wartości niematerialne zwiększono o kwotę 229 tys. zł stanowiącą reklasyfikację kosztów niezakończonych prac rozwojowych (prace rozwojowe w realizacji) prezentowanych wg Ustawy o rachunkowości w czynnych rozliczeniach międzyokresowych kosztów. Pozycje te spełniają warunki kapitalizacji określone w MSR 38 p. 57.
2. Aktywa z tytułu podatku dochodowego zwiększono o kwotę 166 tys. zł stanowiącą:
  - aktywa z tytułu podatku dochodowego z tytułu kosztów prac badawczych wg MSSF ujętych w zyskach zatrzymanych w wysokości 246 tys. zł oraz w wyniku finansowym w wysokości 16 tys. zł, natomiast wg Ustawy o rachunkowości aktywowanych i prezentowanych w czynnych rozliczeniach międzyokresowych kosztów,
  - kwotę kompensaty aktywa oraz rezerwy z tytułu podatku dochodowego w wysokości (96) tys. zł.
3. Pozostałe aktywa trwale zmniejszono o kwotę 388 tys. zł stanowiącą koszty prac badawczych. W sprawozdaniu wg MSSF ujęte zostały w zyskach zatrzymanych, natomiast wg Ustawy o rachunkowości zostały aktywowane i prezentowane w czynnych rozliczeniach międzyokresowych kosztów.

Grupa w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2017r. sporządzonym zgodnie z MSSF, prezentuje także dodatkowe pozycje – pozostałe aktywa – długo i krótkoterminowe. Pozostałe aktywa obejmują pozycje przypadające do rozliczenia w okresach przyszłych. Realizacja pozostałych aktywów krótkoterminowych nastąpi w ciągu dwunastu miesięcy po dniu bilansowym.

Pozycje te spełniają definicje aktywa, zdefiniowane w Założeniach Koncepcyjnych dotyczących MSSF wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB).
4. Zapasy uległy zmniejszeniu o kwotę 5 tys. zł stanowiącą zaliczki na dostawy, która w sprawozdaniu MSSF prezentowane są w należnościach.
5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności zwiększono o kwotę 5 tys. zł stanowiącą reklasyfikację zaliczek na zapasy.
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych uległ zmniejszeniu o kwotę 1 057 tys. zł, która stanowi:
  - koszty prac badawczych w wysokości (1 294) tys. zł dotyczące lat ubiegłych,
  - aktywa z tytułu podatku dochodowego w wysokości 246 tys. zł z tytułu kosztów prac badawczych ujętych w zyskach zatrzymanych,
  - wycenę rezerw na świadczenia pracownicze w wysokości (9) tys. zł.
7. Wynik finansowy uległ zmniejszeniu o kwotę 70 tys. zł stanowiącą:
  - koszty prac badawczych w wysokości (85) tys. zł dotyczące bieżącego roku,
  - aktywa z tytułu podatku dochodowego w wysokości 16 tys. zł z tytułu kosztów prac badawczych ujętych w wyniku,
  - wycenę rezerw na świadczenia pracownicze w wysokości (1) tys. zł.
8. Rezerwę z tytułu podatku dochodowego zmniejszono o kwotę kompensaty aktywa oraz rezerwy z tytułu podatku dochodowego w wysokości 96 tys. zł.
9. Rezerwy długoterminowe zwiększono o kwotę 10 tys. zł stanowiącą wycenę rezerw na świadczenia pracownicze.
10. Rezerwy krótkoterminowe zmniejszono o kwotę 60 tys. zł stanowiącą reklasyfikację rezerw na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe, wynagrodzenia premiowe oraz rezerw na zwroty sprzedanych towarów.
11. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania zwiększono o kwotę 41 tys. zł stanowiącą reklasyfikację rezerw na koszty badania bilansu oraz rezerw na zwroty sprzedanych towarów.
12. Rozliczenia międzyokresowe uległy zwiększeniu o kwotę 19 tys. zł stanowiącą:

- rezerwę na koszty badania bilansu w kwocie (22) tys. zł, która zgodnie z MSSF jest ujmowana w zobowiązaniach,
- rezerwy na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe i na wynagrodzenia premiowe w kwocie 41 tys. zł, prezentowane wg Ustawy o rachunkowości w rezerwach krótkoterminowych.

Tytuły wpływające na zmianę wyniku finansowego zostały omówione w p. 7 dotyczącym uzgodnienia kapitałów na dzień 31 grudnia 2017 r. Inne zmiany w poszczególnych pozycjach skonsolidowanego sprawozdania z wyniku dotyczą reklasyfikacji prezentowanych danych i obejmują niedobory inwentaryzacyjne w kwocie (3) tys. zł oraz różnice kursowe w wysokości (108) tys. zł ujęte w koszcie własnym sprzedanych towarów handlowych.

#### Uzgodnienie przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.

|                                                                                          | Wg Ustawy o<br>rachunkowości | Efekt przejścia na<br>MSSF | Wg MSSF        |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------|----------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                          |                              |                            |                |
| <b>I. Zysk (strata) netto / brutto</b>                                                   | <b>(2 389)</b>               | <b>(95)</b>                | <b>(2 484)</b> |
| <b>II. Korekty razem</b>                                                                 | <b>3 008</b>                 | <b>210</b>                 | <b>3 218</b>   |
| Amortyzacja                                                                              | 356                          | -                          | 356            |
| (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych                                                 | 37                           | -                          | 37             |
| Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                                                  | 203                          | -                          | 203            |
| Zmiana stanu rezerw                                                                      | (85)                         | 85                         | -              |
| Zmiana stanu zapasów                                                                     | 4                            | 5                          | 9              |
| Zmiana stanu należności                                                                  | 2 486                        | 572                        | 3 058          |
| Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tyt. podatku dochodowego | 82                           | (8)                        | 74             |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                                  | (75)                         | 75                         | -              |
| Zapłacony podatek dochodowy                                                              | -                            | (517)                      | (517)          |
| Inne korekty netto                                                                       | -                            | (2)                        | (2)            |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                         | <b>619</b>                   | <b>115</b>                 | <b>734</b>     |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                        |                              |                            |                |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                         | <b>-</b>                     | <b>-</b>                   | <b>-</b>       |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                       | <b>(198)</b>                 | <b>(115)</b>               | <b>(313)</b>   |
| Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                        | (198)                        | (115)                      | (313)          |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                       | <b>(198)</b>                 | <b>(115)</b>               | <b>(313)</b>   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                           |                              |                            |                |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                         | <b>7</b>                     | <b>-</b>                   | <b>7</b>       |
| Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych                               | 7                            | -                          | 7              |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                       | <b>(1 022)</b>               | <b>-</b>                   | <b>(1 022)</b> |
| Spląty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych                        | (727)                        | -                          | (727)          |
| Z tytułu innych zobowiązań finansowych                                                   | (93)                         | -                          | (93)           |
| Odsetki                                                                                  | (202)                        | -                          | (202)          |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>                          | <b>(1 015)</b>               | <b>-</b>                   | <b>(1 015)</b> |
| <b>Razem przepływy pieniężne netto</b>                                                   | <b>(594)</b>                 | <b>-</b>                   | <b>(594)</b>   |
| Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:                                       | (594)                        | -                          | (594)          |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych                             | (74)                         | -                          | (74)           |

|                                            |            |          |            |
|--------------------------------------------|------------|----------|------------|
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b> | <b>815</b> | <b>-</b> | <b>815</b> |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>   | <b>221</b> | <b>-</b> | <b>221</b> |

**Informacja dotycząca uzgodnienia przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2017 r.**

- Wynik finansowy uległ zwiększeniu o kwotę (95) tys. zł stanowiącą:
  - koszty prac badawczych w wysokości (85) tys. zł dotyczące bieżącego roku,
  - aktywa z tytułu podatku dochodowego w wysokości 16 tys. zł z tytułu kosztów prac badawczych ujętych w wyniku,
  - wycenę rezerw na świadczenia pracownicze w wysokości (1) tys. zł,
  - korektę prezentacyjną bieżącego podatku dochodowego w wysokości (3) tys. zł i odroczonego podatku dochodowego w wysokości (22) tys. zł związaną z ujęciem w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych sporządzanym wg Ustawy o rachunkowości wyniku finansowego w kwocie netto, natomiast wg MSSF w kwocie brutto.
- Zmianę stanu rezerw zwiększono o kwotę 85 tys. zł stanowiącą reklasyfikację rezerw do zobowiązań i prezentację w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych sporządzanym wg MSSF w pozycji Zmiana stanu zobowiązań.
- Zmianę stanu zapasów zwiększono o kwotę 5 tys. zł stanowiącą reklasyfikację zaliczek na dostawy do należności i prezentację w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych sporządzanym wg MSSF w pozycji Zmiana stanu należności.
- Zmianę stanu należności zwiększono o kwotę 572 tys. zł stanowiącą:
  - reklasyfikację czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów wg Ustawy o rachunkowości w wysokości (160) tys. zł,
  - reklasyfikację zmiany stanu zaliczek na dostawy w wysokości (5) tys. zł,
  - zmianę stanu należności z tytułu podatku dochodowego w wysokości 520 tys. zł,
  - zmianę stanu prac rozwojowych przeniesionych do wartości niematerialnych oraz prac badawczych ujętych w wyniku w wysokości 90 tys. zł,
  - zmianę stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczących prac badawczych w wysokości (16) tys. zł.
  - nakłady na prace rozwojowe poniesione w poprzednim okresie a zakończone w bieżącym okresie w kwocie 110 tys. zł,
  - zmianę stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 33 tys. zł.
- Zmianę stanu zobowiązań zmniejszono o kwotę (8) tys. zł stanowiącą:
  - reklasyfikację zmiany stanu rezerw wg Ustawy o rachunkowości w wysokości (85) tys. zł,
  - reklasyfikację zmiany stanu biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów wg Ustawy o rachunkowości w wysokości 85 tys. zł,
  - zmianę stanu rezerw na świadczenia pracownicze, ujętych w związku z wyceną aktuarialną w wysokości 3 tys. zł,
  - zmianę stanu rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości (11) tys. zł.
- Zmianę stanu rozliczeń międzyokresowych zwiększono o kwotę 75 tys. zł stanowiącą reklasyfikację czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów do należności oraz biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów do zobowiązań i

odpowiednio prezentację w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych sporządzanym wg MSSF w pozycjach Zmiana stanu należności i Zmiana stanu zobowiązań.

7. Zgodnie z wymogami MSSF zaprezentowano zapłacony podatek dochodowy w wysokości (517) tys. zł.
8. Inne korekty netto uległy zwiększeniu o kwotę (2) tys. zł stanowiącą straty aktuarialne.
9. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych wzrosły o kwotę (115) tys. zł i stanowią przeniesione z rozliczeń międzyokresowych do wartości niematerialnych :
  - nakłady na prace rozwojowe w realizacji w kwocie (5) tys. zł,
  - nakłady na prace rozwojowe poniesione w poprzednim okresie a zakończone w bieżącym okresie w kwocie (110) tys. zł.



## **20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych**

### **20.4.1. Oświadczenie stwierdzające, że historyczne informacje finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta**

Historyczne roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2015, 2016, 2017 zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Historyczne śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2018 r. podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Żaden z biegłych rewidentów nie odmówił wyrażenia opinii o badanych jednostkowych oraz skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych. Opinie wyrażone przez biegłych rewidentów nie były negatywne, ani nie zawierały zastrzeżeń.

### **20.4.2. Wskazanie innych informacji w dokumencie rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów**

Poza historycznymi informacjami finansowymi oraz śródrocznymi informacjami finansowymi wskazanymi w Części III Prospektu „Dokument Rejestracyjny” żadne inne informacje zamieszczone w Prospekcie nie były badane przez biegłego rewidenta.

### **20.4.3. Informacje finansowe w Prospekcie nie pochodzące ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta**

Wszystkie zamieszczone w Prospekcie informacje dotyczące okresu po dacie 31 grudnia 2017 r., w szczególności: w punkcie 3 Prospektu „Dokument Rejestracyjny” (wybrane informacje finansowe), w punkcie 5.2 Części III Prospektu „Dokument Rejestracyjny” (inwestycje w 2018 r. do Dacie Prospektu), w punkcie 8 Części Prospektu „Dokument Rejestracyjny” (środki trwałe), w punkcie 9 Części III Prospektu „Dokument Rejestracyjny” (przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej), w punkcie 10 Części III Prospektu „Dokument Rejestracyjny” (zasoby kapitałowe), w punkcie 17.1 Części III Prospektu „Dokument Rejestracyjny” (dane w Dacie Prospektu), punkcie 19 Części III Prospektu „Dokument Rejestracyjny” (dane dotyczące 2018 r. i do Dacie Prospektu) oraz w punkcie 3.2 Części IV Prospektu „Dokument Ofertowy” (kapitalizacja i zadłużenie na dzień 30.11.2018 r. oraz informacje dotyczące zadłużenia pośredniego i warunkowego na 30.11.2018 r.) nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta i zostały sporządzone przez Emitenta na podstawie ksiąg rachunkowych na potrzeby niniejszego Prospektu.

## **20.5. Data najnowszych informacji finansowych**

Najnowsze roczne sprawozdanie finansowe zamieszczone w Prospekcie zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i zostało zbadane przez biegłego rewidenta.

## **20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe**

Ze względu na fakt, iż Emitent jest spółką notowaną w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect, to opublikował on w systemie EBI w raporcie nr 17/2018 w dniu 13 sierpnia 2018 r. raport kwartalny za II kwartał 2018 r. jak również w dniu 13 listopada raport kwartalny za III kwartał 2018r. sporządzone zgodnie standardami i przepisami rachunkowymi zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych.

Natomiast w związku z ubieganiem się przez Emitenta o dopuszczenie i wprowadzenie swoich instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym, Prospekt zawiera niezbadane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2018 r., wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu tego sprawozdania jak również niezbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia - 30 września 2018r., sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Powyższe sprawozdania nie były publikowane.

**20.6.1. Skonsolidowany raport półroczny za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2018 roku sporządzony zgodnie z MSSF**



tel.: +48 22 543 16 00  
fax: +48 22 543 16 01  
e-mail: office@bdo.pl  
www.bdo.pl

BDO spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa  
Polska

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU  
ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO**

**dla Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Pharmena S.A.**

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pharmena, której jednostką dominującą jest Pharmena S.A. (Spółka) z siedzibą w Łodzi, przy ul. Wólczańskiej 178, na które składają się:

- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z wyniku sporządzone za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku,
- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku,
- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz za okres od 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku,
- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 30 czerwca 2017 roku,
- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku,
- oraz wybrane informacje dodatkowe i objaśniające („śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

Kierownik jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie śródrocznego skróconego skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000729684, REGON: 141222257, NIP: 108-000-42-12, Wkład Wspólników 10.000.000 PLN. Biura BDO w Polsce: Katowice 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel.: +48 32 661 06 00, katowice@bdo.pl; Kraków 31-548, al. Pokoju 1, tel.: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel.: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel.: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich



#### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*, przyjętym Uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku.

Przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych i innych procedur przeglądu oraz ocenie uzyskanych dowodów.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. 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 na temat tego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu stwierdzamy, że nie zwróciło naszej uwagi nic, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe nie zostały sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Warszawa, dnia 26 lutego 2019 r.

BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa  
Podmiot wpisany na listę firm audytorskich nr 3355

Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd:

Artur Staniszewski  
Biegły Rewident  
nr ewid. 9841



## **Grupa Pharmena**

**SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY  
ZA OKRES 1 STYCZNIA – 30 CZERWCA 2018 ROKU**

## Skonsolidowany raport półroczny zawiera:

### **ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 1 STYCZNIA – 30 CZERWCA 2018 R.**

|                                                                             |   |
|-----------------------------------------------------------------------------|---|
| Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z wyniku                    | 1 |
| Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów      | 2 |
| Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych    | 3 |
| Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej       | 4 |
| Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym | 6 |

### **INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018 R.**

|                                                                                                                                                                                                                          |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. INFORMACJE OGÓLNE</b>                                                                                                                                                                                              | <b>8</b>  |
| 1.1 Opis działalności gospodarczej                                                                                                                                                                                       | 8         |
| 1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących                                                                                                                                                                      | 8         |
| 1.3 Zatwierdzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do udostępnienia (publikacji)                                                                                                        | 8         |
| 1.4 Opis organizacji Grupy Pharmena wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji                                                                                                                              | 9         |
| 1.5 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości | 9         |
| 1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji                                                                                                                                                                | 10        |
| 1.7 Kursy walut                                                                                                                                                                                                          | 13        |
| <b>2. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI</b>                                                                                                                                                                                          | <b>13</b> |
| <b>3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE</b>                                                                                                                                                        | <b>14</b> |
| 3.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym                                                                                                                                                                                      | 14        |
| 3.2 Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe oraz przychody i koszty ujmowane w sprawozdaniu z wyniku                                                                                         | 19        |
| 3.3 Zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe                                                                                                                                                                       | 21        |
| 3.4 Kredyty bankowe                                                                                                                                                                                                      | 22        |
| 3.5 Wartość godziwa instrumentów finansowych                                                                                                                                                                             | 23        |
| <b>4. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM</b>                                                                                                                                                                                          | <b>24</b> |
| 4.1 Polityka zarządzania kapitałem                                                                                                                                                                                       | 24        |
| <b>5. WARTOŚCI SZACUNKOWE</b>                                                                                                                                                                                            | <b>24</b> |
| 5.1 Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wielkości szacunkowych                                                                                         | 24        |
| <b>6. ZMIANY STRUKTURY GRUPY PHARMENA W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2018 ROKU</b>                                                                                                                                                 | <b>26</b> |
| 6.1 Zmiana struktury Grupy w I półroczu 2018 roku                                                                                                                                                                        | 26        |
| <b>7. OPODATKOWANIE</b>                                                                                                                                                                                                  | <b>26</b> |

|            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                |           |
|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 7.1        | Podatek dochodowy                                                                                                                                                                                                                                                                              | 26        |
| 7.2        | Odroczony podatek dochodowy                                                                                                                                                                                                                                                                    | 26        |
| <b>8.</b>  | <b>SYTUACJA FINANSOWA GRUPY PHARMENA</b>                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>27</b> |
| 8.1        | Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie sprawozdawczym                                                                                                                                                                                                                                | 27        |
| 8.2        | Istotne zmiany pozycji sprawozdawczych, kwoty mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość, wywierany wpływ lub częstotliwość                                        | 28        |
| 8.3        | Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe                                                                                                                                                  | 29        |
| 8.4        | Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy                                                                                                                                                                                                                          | 29        |
| 8.5        | Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki                                                                                                                                                                                 | 29        |
| 8.6        | Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia | 29        |
| 8.7        | Zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych                                                                                                                               | 29        |
| 8.8        | Przeniesienia między poziomami w hierarchii wartości godziwej wykorzystywanej przy wycenie wartości godziwej instrumentów finansowych.                                                                                                                                                         | 35        |
| <b>9.</b>  | <b>POZOSTAŁE INFORMACJE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>                                                                                                                                                                                               | <b>29</b> |
| 9.1        | Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych oraz o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych                                                          | 29        |
| 9.2        | Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych                                                                                                                                                                                                                    | 30        |
| 9.3        | Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy                                                                                                                                                                                                                                   | 30        |
| 9.4        | Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe                                                                                                                                                                                                                            | 30        |
| 9.5        | Transakcje z podmiotami powiązanymi                                                                                                                                                                                                                                                            | 30        |
| 9.6        | Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych                                                                                                                                                                                                                                   | 31        |
| 9.7        | Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów                                                                                                                                                                                                                                                    | 32        |
| 9.8        | Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy                                                                                                                                                                                                                                                | 32        |
| <b>10.</b> | <b>WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)</b>                                                                                                                                   | <b>33</b> |

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

|                                                         | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2018 | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2017 |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży                                  | 6 424                                             | 6 209                                             |
| Koszt własny sprzedaży                                  | (1 940)                                           | (1 859)                                           |
| <b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>                       | <b>4 484</b>                                      | <b>4 350</b>                                      |
| Koszty sprzedaży                                        | (2 489)                                           | (3 528)                                           |
| Koszty ogólnego zarządu                                 | (1 304)                                           | (2 232)                                           |
| Pozostałe koszty operacyjne                             | (59)                                              | (48)                                              |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>        | <b>632</b>                                        | <b>(1 458)</b>                                    |
| Przychody finansowe                                     | 5                                                 | -                                                 |
| Koszty finansowe                                        | (108)                                             | (129)                                             |
| <b>Zysk (strata) brutto</b>                             | <b>529</b>                                        | <b>(1 587)</b>                                    |
| Podatek dochodowy                                       | (142)                                             | 76                                                |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b> | <b>387</b>                                        | <b>(1 511)</b>                                    |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>   | <b>-</b>                                          | <b>-</b>                                          |
| <b>Zysk (strata) netto ogółem</b>                       | <b>387</b>                                        | <b>(1 511)</b>                                    |
| Przypadający/a:                                         |                                                   |                                                   |
| Akcjonariuszom Spółki Dominującej                       | 387                                               | (1 511)                                           |
| <b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>             | <b>8 795 052</b>                                  | <b>8 795 052</b>                                  |
| <b>Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych</b> | <b>8 795 052</b>                                  | <b>8 795 052</b>                                  |
| <b>Działalność kontynuowana</b>                         |                                                   |                                                   |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)              |                                                   |                                                   |
| - podstawowy/a                                          | 0,04                                              | (0,17)                                            |
| - rozwodniony/a                                         | 0,04                                              | (0,17)                                            |

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

|                                                                                            | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2018 | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2017 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| <b>Zysk (strata) netto</b>                                                                 | <b>387</b>                                        | <b>(1 511)</b>                                    |
| <b>Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:</b> | <b>(47)</b>                                       | <b>39</b>                                         |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych                                     | (47)                                              | 39                                                |
| <b>Inne całkowite dochody netto po opodatkowaniu</b>                                       | <b>(47)</b>                                       | <b>39</b>                                         |
| <b>Całkowite dochody netto</b>                                                             | <b>340</b>                                        | <b>(1 472)</b>                                    |
| Całkowite dochody przypadające:                                                            |                                                   |                                                   |
| Akcjonariuszom Spółki Dominującej                                                          | 340                                               | (1 472)                                           |

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

|                                                                                          | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2018 | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2017 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                          |                                                   |                                                   |
| <b>I. Zysk (strata) brutto</b>                                                           | <b>529</b>                                        | <b>(1 587)</b>                                    |
| <b>II. Korekty razem</b>                                                                 | <b>(219)</b>                                      | <b>1 642</b>                                      |
| Amortyzacja                                                                              | 170                                               | 174                                               |
| (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych                                                 | (57)                                              | 59                                                |
| Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                                                  | 102                                               | 90                                                |
| Zmiana stanu zapasów                                                                     | 287                                               | (159)                                             |
| Zmiana stanu należności                                                                  | 1 332                                             | 2 675                                             |
| Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tyt. podatku dochodowego | (2 487)                                           | (1 015)                                           |
| Zapłacony (zwrot) podatek dochodowy                                                      | 434                                               | (182)                                             |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                         | <b>310</b>                                        | <b>55</b>                                         |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                        |                                                   |                                                   |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                         | <b>-</b>                                          | <b>-</b>                                          |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                       | <b>(134)</b>                                      | <b>(176)</b>                                      |
| Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                        | (134)                                             | (176)                                             |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                       | <b>(134)</b>                                      | <b>(176)</b>                                      |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                           |                                                   |                                                   |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                         | <b>494</b>                                        | <b>-</b>                                          |
| Kredyty i pożyczki                                                                       | 494                                               | -                                                 |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                       | <b>(596)</b>                                      | <b>(385)</b>                                      |
| Spląty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych                        | (460)                                             | (252)                                             |
| Z tytułu innych zobowiązań finansowych                                                   | (35)                                              | (45)                                              |
| Odsetki                                                                                  | (101)                                             | (88)                                              |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>                          | <b>(102)</b>                                      | <b>(385)</b>                                      |
| <b>Razem przepływy pieniężne netto</b>                                                   | <b>74</b>                                         | <b>(506)</b>                                      |



Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:  
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych  
**Środki pieniężne na początek okresu**  
**Środki pieniężne na koniec okresu**

|            |            |
|------------|------------|
| 74         | (506)      |
| 10         | (47)       |
| <b>221</b> | <b>815</b> |
| <b>295</b> | <b>309</b> |

# ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

|                                                                                                      | 30.06.2018        | 31.12.2017        | 30.06.2017        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>AKTYWA TRWAŁE</b>                                                                                 | <b>1 831</b>      | <b>1 840</b>      | <b>1 974</b>      |
| Wartości niematerialne                                                                               | 1 046             | 995               | 1 009             |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                                               | 123               | 175               | 224               |
| Należności długoterminowe                                                                            | 102               | 102               | 102               |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                      | 309               | 294               | 348               |
| Pozostałe aktywa trwałe                                                                              | 251               | 274               | 291               |
| <b>AKTYWA OBROTOWE</b>                                                                               | <b>5 937</b>      | <b>8 050</b>      | <b>8 334</b>      |
| Zapasy                                                                                               | 2 814             | 3 102             | 3 269             |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności                                         | 2 636             | 3 876             | 4 320             |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                                                              | 19                | 609               | 272               |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                                   | 295               | 221               | 309               |
| Pozostałe aktywa obrotowe                                                                            | 173               | 242               | 164               |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                                                                                  | <b>7 768</b>      | <b>9 890</b>      | <b>10 308</b>     |
|                                                                                                      |                   |                   |                   |
|                                                                                                      | <b>30.06.2018</b> | <b>31.12.2017</b> | <b>30.06.2017</b> |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY RAZEM</b>                                                                          | <b>2 774</b>      | <b>2 434</b>      | <b>3 416</b>      |
| <b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki Dominującej</b>                                 | <b>2 774</b>      | <b>2 434</b>      | <b>3 416</b>      |
| Kapitał podstawowy                                                                                   | 880               | 880               | 880               |
| Kapitał zapasowy                                                                                     | 38 476            | 38 476            | 38 476            |
| Kapitał pozostały-rezerwowy                                                                          | 1 059             | 1 059             | 1 059             |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych                                           | 194               | 241               | 273               |
| Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia | -                 | -                 | 2                 |
| Zyski (straty) zatrzymane                                                                            | (37 835)          | (38 222)          | (37 274)          |
| - zysk (strata) z lat ubiegłych                                                                      | (38 222)          | (35 763)          | (35 763)          |
| - zysk (strata) netto                                                                                | 387               | (2 459)           | (1 511)           |
| <b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>                                                                   | <b>33</b>         | <b>50</b>         | <b>66</b>         |
| <b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>                                                         | <b>33</b>         | <b>50</b>         | <b>66</b>         |
| Zobowiązania finansowe                                                                               | 23                | 40                | 59                |
| Rezerwy długoterminowe                                                                               | 10                | 10                | 7                 |
| <b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>                                                                  | <b>4 961</b>      | <b>7 406</b>      | <b>6 826</b>      |
| <b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>                                                        | <b>4 586</b>      | <b>6 855</b>      | <b>6 258</b>      |
| Zobowiązania finansowe                                                                               | 3 670             | 3 653             | 4 150             |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania                                     | 916               | 3 202             | 2 108             |
| <b>Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe</b>                                  | <b>375</b>        | <b>551</b>        | <b>568</b>        |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>                                                           | <b>7 768</b>      | <b>9 890</b>      | <b>10 308</b>     |

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

|                                          | Kapitał własny razem | Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki Dominującej | Kapitał zakładowy | Kapitał zapasowy | Kapitał pozostały rezerwowy | Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych | Zyski (straty) zatrzymane                                                                            |                           |
|------------------------------------------|----------------------|---------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|
| Stan na 1 stycznia 2018                  | 2 434                | 2 434                                                         | 880               | 38 476           | 1 059                       | 241                                                        | (38 222)                                                                                             |                           |
| Całkowite dochody netto                  | 340                  | 340                                                           | -                 | -                | -                           | (47)                                                       | 387                                                                                                  |                           |
| - wynik netto za okres                   | 387                  | 387                                                           | -                 | -                | -                           | -                                                          | 387                                                                                                  |                           |
| - inne całkowite dochody netto           | (47)                 | (47)                                                          | -                 | -                | -                           | (47)                                                       | -                                                                                                    |                           |
| Pozostałe zwiększenia kapitału własnego  | -                    | -                                                             | -                 | -                | -                           | -                                                          | -                                                                                                    |                           |
| Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego | -                    | -                                                             | -                 | -                | -                           | -                                                          | -                                                                                                    |                           |
| Stan na 30 czerwca 2018                  | 2 774                | 2 774                                                         | 880               | 38 476           | 1 059                       | 194                                                        | (37 835)                                                                                             |                           |
|                                          | Kapitał własny razem | Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki Dominującej | Kapitał zakładowy | Kapitał zapasowy | Kapitał pozostały rezerwowy | Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych | Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia | Zyski (straty) zatrzymane |
| Stan na 1 stycznia 2017                  | 4 888                | 4 888                                                         | 880               | 36 739           | 1 059                       | 234                                                        | 2                                                                                                    | (34 026)                  |
| Całkowite dochody netto                  | (1 472)              | (1 472)                                                       | -                 | -                | -                           | 39                                                         | -                                                                                                    | (1 511)                   |
| - wynik netto za okres                   | (1 511)              | (1 511)                                                       | -                 | -                | -                           | -                                                          | -                                                                                                    | (1 511)                   |
| - inne całkowite dochody netto           | 39                   | 39                                                            | -                 | -                | -                           | 39                                                         | -                                                                                                    | -                         |
| Pozostałe zwiększenia kapitału własnego  | 1 737                | 1 737                                                         | -                 | 1 737            | -                           | -                                                          | -                                                                                                    | -                         |
| - podział zysku / pokrycie straty        | 1 737                | 1 737                                                         | -                 | 1 737            | -                           | -                                                          | -                                                                                                    | -                         |
| Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego | 1 737                | 1 737                                                         | -                 | -                | -                           | -                                                          | -                                                                                                    | 1 737                     |
| - podział zysku / pokrycie straty        | 1 737                | 1 737                                                         | -                 | -                | -                           | -                                                          | -                                                                                                    | 1 737                     |
| Stan na 30 czerwca 2017                  | 3 416                | 3 416                                                         | 880               | 38 476           | 1 059                       | 273                                                        | 2                                                                                                    | (37 274)                  |

# INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018 ROKU

## **CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE**

### **1.1 Opis działalności gospodarczej**

**Pharmena Spółka Akcyjna** (Spółka Dominująca) została utworzona na czas nieoznaczony w dniu 12 listopada 2002 roku w Łodzi w formie prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Rejestracja w KRS nastąpiła w dniu 19 grudnia 2002 r. W dniu 25 marca 2008 r. zmieniona została forma prawna Spółki. Pharmena Spółka Akcyjna została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 17 kwietnia 2008 r. pod numerem KRS 0000304079 w Sądzie Rejonowym dla Łodzi Śródmieścia XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółka Dominująca posiada numer identyfikacyjny REGON – 473085607 oraz numer identyfikacji podatkowej NIP 728-24-67-846 nadany decyzją Naczelnika Urzędu Skarbowego Łódź - Widzew w dniu 6 stycznia 2003 r. oraz NIP UE PL 728-24-67-846 nadany dnia 23 kwietnia 2004 r.

Siedzibą Spółki Dominującej jest Łódź, ul. Wólczańska 178.

Pharmena S.A. prowadzi działalność na terytorium Polski, na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych.

Przedmiotem działalności Spółki Dominującej zgodnie z wpisem do KRS jest sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków numer wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD2007) - 4645Z.

Kapitał zakładowy Pharmena S.A. wynosi 879 505,20 zł.

W latach 2017 i 2018 roku działalności Grupy nie uległ zmianie.

Spółka Pharmena S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej, dla której Pelion S.A. jest Spółką Dominującą wyższego szczebla. Siedziba Pelion S.A. znajduje się w Łodzi przy ul. Zbąszyńskiej 3.

Czas trwania Spółki Dominującej i jednostki Grupy jest nieoznaczony.

### **1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących**

W okresie sprawozdawczym i do dnia zatwierdzenia do udostępnienia (publikacji) niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

- Zarząd Pharmena S.A. sprawowali:

|                       |                    |
|-----------------------|--------------------|
| Konrad Palka          | Prezes Zarządu     |
| Marzena Wieczorkowska | Wiceprezes Zarządu |
| Anna Zwolińska        | Wiceprezes Zarządu |
  
- Radę Nadzorczą Pharmena S.A. stanowili:

|                          |                                                    |
|--------------------------|----------------------------------------------------|
| Jerzy Gębicki            | Przewodniczący Rady Nadzorczej                     |
| Anna Sysa - Jędrzejowska | Członek Rady Nadzorczej                            |
| Jan Adamus               | Członek Rady Nadzorczej                            |
| Jacek Sz wajkowski       | Członek Rady Nadzorczej                            |
| Zbigniew Molenda         | Członek Rady Nadzorczej                            |
| Magdalena Tomaszewska    | Członek Rady Nadzorczej do dnia 19 grudnia 2018 r. |
| Jacek Dauenhauer         | Członek Rady Nadzorczej od dnia 20 grudnia 2018 r. |

### **1.3 Zatwierdzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do udostępnienia (publikacji)**

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do udostępnienia (publikacji) oraz podpisane przez Zarząd Spółki Dominującej dnia 26 lutego 2019 r.

### **1.4 Opis organizacji Grupy Pharmena wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Pharmena obejmuje dane finansowe Spółki Dominującej oraz spółki zależnej Cortria Corporation. Siedzibą Cortria Corporation jest Boston. Podstawowym przedmiotem działalności Cortria Corporation jest prowadzenie badań klinicznych. Spółka Dominująca Pharmena S.A. posiada 100% udziałów w kapitale i w prawach głosu spółki zależnej. Od daty przejęcia kontroli tj. 20 sierpnia 2010 r. spółka zależna konsolidowana jest metodą pełną.

### **1.5 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości**

#### **Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (sprawozdanie finansowe, sprawozdanie) zostało zaprezentowane zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na koniec okresu sprawozdawczego. Zostało ono sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

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

Walutą funkcjonalną Spółki Dominującej jest złoty polski, walutą funkcjonalną spółki zależnej Cortria Corporation jest dolar amerykański. Walutę prezentacji Grupy Kapitałowej stanowi złoty polski.

Spółka Dominująca prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Spółka zależna prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z polityką rachunkowości określoną przez standardy obowiązujące w Stanach Zjednoczonych (US Gaap).

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

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

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

#### **Okres i zakres sprawozdania**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku oraz dane porównywalne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2018 r. winno być czytane razem ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za 2017 rok, zatwierdzonym do udostępnienia (publikacji) w dniu 26 lutego 2019 r., w którym zostały szczegółowo omówione stosowane w Grupie Kapitałowej Pharmena zasady rachunkowości wg. MSSF.

### **Kontynuacja działalności**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki Pharmena S.A. dokonał oceny występowania istotnych niepewności dotyczących zdarzeń lub okoliczności, które mogłyby wskazywać na poważne wątpliwości co do zdolności Grupy do kontynuowania działalności.

Zarząd Spółki Dominującej nie stwierdził występowania istotnych niepewności dotyczących zdarzeń lub okoliczności, które nasuwają wątpliwości co do zdolności do kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

Ujemne wskaźniki rentowności wykazane w danych za I półrocze 2017 roku, związane są z prowadzoną przez Grupę działalnością w obszarze badań klinicznych nad innowacyjnym lekiem przeciwniażdżycowym oraz w obszarze wdrożenia w 2017 roku na rynek innowacyjnego suplementu diety, które to działania generowały wyłącznie koszty.

Wydatki w obszarze wdrożenia na rynek innowacyjnego suplementu diety miały nieznaczny (ze względu na wysokość wydatków) oraz przejściowy (ze względu na stopień zaawansowania tego wdrożenia) wpływ na działalność operacyjną Grupy Kapitałowej Pharmena, co pozwala na przyjęcie, iż w kolejnych kwartałach dalsze wydatki związane z wdrożeniem na rynek innowacyjnego suplementu diety nie będą znacząco obciążać wyniku finansowego Grupy Kapitałowej. W przypadku komercjalizacji leku przeciwniażdżycowego oraz wdrożenia do sprzedaży suplementu diety, obszary te będą generować znaczące przychody, które mogą mieć istotny pozytywny wpływ na wyniki finansowe i sytuację majątkową Grupy Kapitałowej.

Zobowiązanie warunkowe wynikające z umowy przejścia spółki Cortria Corporation zakłada przyszłe warunkowe płatności na rzecz byłych akcjonariuszy Cortria Corporation (z wyłączeniem „PHARMENA” S.A.) do łącznej maksymalnej kwoty 73,5 mln USD (pomniejszonej o kwoty uzyskane uprzednio przez akcjonariuszy Cortria Corporation) wyłącznie w przypadku komercjalizacji projektu leku 1-MNA. Potencjalne wpływy z komercjalizacji leku 1-MNA będą dzielone między Grupę Kapitałową Pharmena a byłych akcjonariuszy Cortria Corporation w proporcji wynikającej z powyższej umowy. W przypadku braku komercjalizacji projektu leku 1-MNA po stronie Grupy Kapitałowej, nie powstaną żadne zobowiązania wobec byłych akcjonariuszy Cortria Corporation. Z tego względu powyższe zobowiązanie warunkowe nie ma wpływu na zdolność kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę Pharmena.

Po dniu bilansowym, do dnia zatwierdzenia do udostępnienia (publikacji) sprawozdania finansowego:

- nie wystąpiły żadne zdarzenia, które wskazywałyby na niezasadność przyjętego założenia o kontynuowaniu działalności przez spółki Grupy,
- Zarząd Spółki Dominującej nie stwierdził występowania istotnych niepewności dotyczących zdarzeń lub uwarunkowań, które mogłyby podać w istotną wątpliwość zdolność spółek Grupy do kontynuowania działalności.

## **1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji**

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku, z wyjątkiem nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku.

### **Zastosowane nowe i zmienione standardy i interpretacje:**

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano po raz pierwszy następujące nowe standardy oraz zmiany do obowiązujących standardów, które weszły w życie od 1 stycznia 2018 r.:

- MSSF 15 - Przychody z umów z klientami. MSSF 15 wprowadził nowy, pięciostopniowy model pomiaru oraz rozpoznawania przychodów ze sprzedaży, zgodnie z którym ujmowane są w takiej kwocie, co do której jednostka oczekuje zapłaty oraz w takim momencie i w takim stopniu, które odzwierciedlają spełnienie przez Grupę zobowiązania do wykonania świadczenia

oraz dostawy towaru. W zależności od spełnienia określonych w standardzie kryteriów, przychody są ujmowane jednorazowo (w momencie gdy kontrola nad dobrami i usługami jest przeniesiona na klienta) albo są rozkładane w czasie w sposób obrazujący wykonanie świadczenia. Grupa dokonała analizy poszczególnych kategorii przychodów oraz zawartych umów pod kątem wpływu zastosowania MSSF 15 na sposób rozpoznawania przychodów, w tym w szczególności pod kątem momentu oraz wysokości ujmowanego przychodu, jak również zweryfikowała prawidłowość prezentacji poszczególnych kategorii przychodów. Ujęcie przychodów wg MSSF 15, bazuje na cenie transakcyjnej z uwzględnieniem prawdopodobieństwa wystąpienia zwrotów. Oznacza to, że w przypadku sprzedaży z możliwością zwrotu, przychody ze sprzedaży ujmowane są w kwocie niższej niż kwota należna od kontrahenta. Różnica ujmowana jest jako zobowiązanie wobec kontrahenta i zostanie odniesiona na przychody dopiero w momencie, gdy kontrahent nie dokona zwrotu w ustalonym terminie. Grupa prowadzi działalność w obszarach hurtowej sprzedaży towarów do aptek, drogerii oraz dystrybutorów. Podpisane z odbiorcami umowy zawierają tylko jedno zobowiązanie do wykonania świadczenia – sprzedaż towaru zatem Grupa oceniła, że wpływ przyjęcia MSSF 15 na ujmowanie przychodów oraz wyniki finansowe Grupy z tytułu takich umów nie jest istotny. Przychód jest rozpoznawany w określonym momencie, tj. gdy klient uzyska kontrolę nad towarem. W ramach oceny wpływu wprowadzenia MSSF 15, Grupa rozważyła m.in. następujące aspekty:

- Gwarancje - Grupa udziela gwarancji na sprzedawane towary. Zazwyczaj gwarancje stanowią zapewnienie klienta, że dany produkt jest zgodny z ustaloną przez strony specyfikacją i nie stanowią dodatkowej usługi. Grupa nie stosuje dodatkowych regulacji ani umów w tej kwestii, dlatego też w konsekwencji, istniejące gwarancje będą dalej ujmowane zgodnie z MSR 37. Na podstawie dokonanej analizy stwierdzono, że zastosowanie MSSF 15 nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy. Wymogi dotyczące ujmowania i wyceny zgodnie z MSSF 15 mają również zastosowanie do ujmowania i wyceny zysku/straty ze sprzedaży aktywów niefinansowych (takich jak rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa niematerialne), w sytuacji gdy taka sprzedaż nie odbywa się w normalnym toku prowadzenia działalności gospodarczej. Wpływ przyjęcia MSSF 15 w tym zakresie nie jest istotny. Grupa stosuje MSSF 15 od dnia wejścia w życie standardu, bez przekształcania danych porównawczych, z zastosowaniem metody uproszczonej zgodnie C7–C8 MSSF 15.

- MSSF 9 - Instrumenty finansowe. MSSF 9 zastępuje MSR 39. Standard wprowadziła model przewidujący trzy kategorie klasyfikacji aktywów finansowych: wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody oraz wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia i uzależniona jest od przyjętego przez jednostkę modelu zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych z tych instrumentów. MSSF 9 wprowadziła nowy model w zakresie ustalania odpisów aktualizujących – model oczekiwanych strat kredytowych. Większość wymogów MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych została przeniesiona do MSSF 9 w niezmienionym kształcie. Kluczową zmianą jest nałożony na jednostki wymóg prezentowania w innych całkowitych dochodach skutków zmian własnego ryzyka kredytowego z tytułu zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Poniższa tabela prezentuje wpływ wdrożenia MSSF 9 na zmianę klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych:

| Kategorie instrumentów finansowych | Klasyfikacja          |                                                          |
|------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------------------|
|                                    | Wg MSR 39             | Wg MSSF 9                                                |
| Pożyczki i należności              | Pożyczki i należności | Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | Pożyczki i należności | Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu |
| Kaucje                             | Pożyczki i należności | Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu |

- Grupa zastosowała MSSF 9 retrospektywnie, ale skorzystała z możliwości nieprzekształcania danych za okresy porównawcze. W rezultacie podane informacje porównawcze nadal są oparte na zasadach rachunkowości wcześniej stosowanych przez Grupę i opisanym w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017. Z przeprowadzonych analiz wynika że MSSF 9 nie miał istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy. W związku z nieistotnym wpływem MSSF 9 na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupa nie prezentuje szczegółowych uzgodnień zmian na moment wprowadzenia standardu w oddzielnej notcie.

- Objasnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”. Objasnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” dostarczają dodatkowych informacji i wyjaśnień dotyczących głównych założeń przyjętych w MSSF 15, m.in. na temat identyfikacji osobnych obowiązków, ustalenia czy jednostka pełni rolę pośrednika (agenta), czy też jest głównym dostawcą dóbr i usług (principal) oraz sposobu ewidencji przychodów z tytułu licencji. Oprócz dodatkowych objaśnień, wprowadzono także zwolnienia i uproszczenia dla jednostek stosujących nowy standard po raz pierwszy.
- Zmiany do MSSF 2: Klasyfikacja i wycena transakcji opartych na akcjach. Zmiana do MSSF 2 wprowadza m.in. wytyczne w zakresie wyceny w wartości godziwej zobowiązania z tytułu transakcji opartych na akcjach rozliczanych w środkach pieniężnych, wytyczne dotyczące zmiany klasyfikacji z transakcji opartych na akcjach rozliczanych w środkach pieniężnych na transakcje oparte na akcjach rozliczane w instrumentach kapitałowych, a także wytyczne na temat ujęcia zobowiązania podatkowego pracownika z tytułu transakcji opartych na akcjach.
- Zmiany do MSSF 4: Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”. Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” adresują kwestię zastosowania nowego standardu MSSF 9 „Instrumenty finansowe”. Opublikowane zmiany do MSSF 4 uzupełniają opcje istniejące już w standardach i mają na celu zapobieganie tymczasowym wahaniom wyników jednostek sektora ubezpieczeniowego w związku z wdrożeniem MSSF 9.
- Zmiany do MSSF 2014 – 2016. „Zmiany MSSF 2014-2016” zmieniają 3 standardy: MSSF 12 „Ujawnienia udziałów w innych jednostkach”, MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych”. Poprawki zawierają wyjaśnienia oraz zmiany dotyczące zakresu standardów, ujmowania oraz wyceny, a także zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Zmiany do MSSF 12 obowiązują do okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2017 r. Natomiast pozostałe zmiany są obligatoryjne od 1 stycznia 2018 r.
- Zmiany do MSR 40: Reklasyfikacja nieruchomości inwestycyjnych. Zmiany do MSR 40 precyzują wymogi związane z przeklasyfikowaniem do nieruchomości inwestycyjnych oraz z nieruchomości inwestycyjnych.
- KIMSF 22: Transakcje w walutach obcych oraz płatności zaliczkowe. KIMSF 22 wyjaśnia zasady rachunkowości dotyczące transakcji, w ramach których jednostka otrzymuje lub przekazuje zaliczki w walucie obcej.

#### Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu następujących opublikowanych standardów, interpretacji lub poprawek do istniejących standardów przed ich datą wejścia w życie:

- MSSF 16 „Leasing”. MSSF 16 „Leasing” obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie. Nowy standard ustanawia zasady ujęcia, wyceny, prezentacji oraz ujawnień dotyczących leasingu. Wszystkie transakcje leasingu skutkują uzyskaniem przez leasingobiorcę prawa do użytkowania aktywa oraz zobowiązania z tytułu obowiązku zapłaty. Tym samym, MSSF 16 znosi klasyfikację leasingu operacyjnego i leasingu finansowego zgodnie z MSR 17 i wprowadza jeden model dla ujęcia księgowego leasingu przez leasingobiorcę. Leasingobiorca będzie zobowiązany ująć: (a) aktywa i zobowiązania dla wszystkich transakcji leasingu zawartych na okres powyżej 12 miesięcy, za wyjątkiem sytuacji, gdy dane aktywo jest niskiej wartości; oraz (b) amortyzację leasingowanego aktywa odrębnie od odsetek od zobowiązania leasingowego w sprawozdaniu z wyników. MSSF 16 w znaczącej części powtarza regulacje z MSR 17 dotyczące ujęcia księgowego leasingu przez leasingodawcę. W konsekwencji, leasingodawca kontynuuje klasyfikację w podziale na leasing operacyjny i leasing finansowy oraz odpowiednio różnicuje ujęcie księgowe. Grupa zastosuje MSSF 16 od 1 stycznia 2019 r. Według szacunków Grupy, wpływ implementacji MSSF 16 na sprawozdanie finansowe na 1 stycznia 2018 spowoduje wzrost pozycji aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązań z tytułu leasingu w wysokości 362 tys. zł. Do wyceny zobowiązania z tytułu leasingu Grupa zastosowała stopę dyskontową w wysokości 4,5% odpowiadającą krańcowej stopie pożyczkowej.
- Zmiany do MSSF 9: Prawo wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem. Zmiana do MSSF 9 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie, z możliwością jej wcześniejszego zastosowania. Na skutek zmiany do MSSF 9, jednostki będą mogły wyceniać aktywa finansowe z tak zwanym prawem do wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem według zamortyzowanego kosztu lub według wartości godziwej poprzez inne całkowite dochody, jeżeli spełniony jest określony warunek - zamiast dokonywania wyceny według wartości godziwej przez wynik



finansowy. Grupa zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2019 r. Grupa oczekuje, że w momencie początkowego ujęcia, zmiany nie będą mieć istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy. Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”. MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” został wydany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 18 maja 2017 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 r. lub po tej dacie. Nowy MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe zastąpi obecnie obowiązujący MSSF 4, który zezwala na różnorodną praktykę w zakresie rozliczania umów ubezpieczeniowych. MSSF 17 zasadniczo zmieni rachunkowość wszystkich podmiotów, które zajmują się umowami ubezpieczeniowymi i umowami inwestycyjnymi. Grupa zastosuje MSSF 17 po jego zatwierdzeniu przez Unię Europejską. Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie. Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” wyjaśniają, że w odniesieniu do długoterminowych udziałów w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu, do których nie stosuje się metody praw własności, spółki stosują MSSF 9. Dodatkowo, Rada opublikowała również przykład ilustrujący zastosowanie wymogów MSSF 9 i MSR 28 do długoterminowych udziałów w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu. Grupa zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2019 r. Grupa oczekuje, że w momencie początkowego ujęcia, zmiany nie będą mieć istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.
- KIMSF 23: Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego. KIMSF 23 wyjaśnia wymogi w zakresie rozpoznania i wyceny zawarte w MSR 12 w sytuacji niepewności związanej z ujęciem podatku dochodowego. Wytyczne obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie. Grupa zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2019 r. Grupa oczekuje, że w momencie początkowego ujęcia, zmiany nie będą mieć istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.
- Roczne zmiany do MSSF 2015 – 2017. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała w grudniu 2017 r. „Roczne zmiany MSSF 2015-2017”, które wprowadzają zmiany do 4 standardów: MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, MSR 12 „Podatek dochodowy” oraz MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”. Poprawki zawierają wyjaśnienia oraz doprecyzowują wytyczne standardów w zakresie ujmowania oraz wyceny. Grupa zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2019 r. Grupa oczekuje, że w momencie początkowego ujęcia, zmiany nie będą mieć istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.
- MSR 19 „Świadczenia pracownicze”. Zmiany do MSR 19 obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie. Poprawki do standardu określają wymogi związane z ujęciem księgowym modyfikacji, ograniczenia lub rozliczenia programu określonych świadczeń. Grupa zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2019 r. Grupa oczekuje, że w momencie początkowego ujęcia, zmiany nie będą mieć istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”. Standard ten pozwala jednostkom, które sporządzają sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF po raz pierwszy (z dniem 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie), do ujmowania kwot wynikających z działalności o regulowanych cenach, zgodnie z dotychczas stosowanymi zasadami rachunkowości. Dla poprawienia porównywalności z jednostkami które stosują już MSSF i nie wykazują takich kwot, zgodnie z opublikowanym MSSF 14 kwoty wynikające z działalności o regulowanych cenach, powinny podlegać prezentacji w odrębnej pozycji zarówno w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jak i w rachunku zysków i strat oraz sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów. Decyzją Unii Europejskiej MSSF 14 nie zostanie zatwierdzony.
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 dot. sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami. Zmiany rozwiązują problem aktualnej niespójności pomiędzy MSSF 10

a MSR 28. Ujęcie księgowe zależy od tego, czy aktywa niepieniężne sprzedane lub wniesione do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia stanowią „biznes” (ang. business). W przypadku, gdy aktywa niepieniężne stanowią „biznes”, inwestor wykaże pełny zysk lub stratę na transakcji. Jeżeli zaś aktywa nie spełniają definicji biznesu, inwestor ujmuje zysk lub stratę z wyłączeniem części stanowiącej udziały innych inwestorów. Zmiany zostały opublikowane 11 września 2014 r. Data obowiązywania zmienionych przepisów nie została ustalona przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zatwierdzenie tej zmiany jest odroczone przez Unię Europejską.

## 1.7 Kursy walut

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

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

Walutą funkcjonalną zagranicznej spółki zależnej Cortria Corporation jest dolar amerykański. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania zagranicznej spółki zależnej są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a jej sprawozdanie z całkowitych dochodów po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, odroczone różnice kursowe zakumulowane w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w sprawozdaniu z wyniku.

Kursy przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej oraz średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

|     | 30 czerwca 2018 | 31 grudnia 2017 | Okres 6 miesięcy<br>zakończony 30 czerwca 2018 | Okres 6 miesięcy<br>zakończony 30 czerwca 2017 |
|-----|-----------------|-----------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| USD | 3,7440          | 3,4813          | 3,4872                                         | 3,9473                                         |

**W prezentowanych okresach do przeliczenia podstawowych pozycji sprawozdawczych zastosowano kursy:**

- dla danych wynikających ze sprawozdań z sytuacji finansowej - średni kurs EURO obowiązujący na koniec każdego okresu,
- dla danych wynikających ze sprawozdań z wyniku oraz sprawozdań z przepływów pieniężnych - średni kurs danego okresu, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

| Treść                           | Okres 6 miesięcy<br>zakończony 30 czerwca 2018 | Rok zakończony<br>31 grudnia 2017 | Okres 6 miesięcy<br>zakończony 30 czerwca 2017 |
|---------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------------------|
| średni kurs na koniec okresu    | 4,3616                                         | 4,1709                            | 4,2265                                         |
| średni kurs okresu              | 4,2395                                         | 4,2447                            | 4,2474                                         |
| najwyższy średni kurs w okresie | 4,3616                                         | 4,4157                            | 4,4157                                         |
| najniższy średni kurs w okresie | 4,1423                                         | 4,1709                            | 4,1737                                         |

## CZĘŚĆ 2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

Grupa Pharmena prowadzi jednorodną działalność polegającą na wytwarzaniu i sprzedaży preparatów kosmetycznych. Z powodu jednorodności działalności, w Grupie nie wyodrębniono segmentów działalności.

Analiza przychodów Grupy wg kategorii:

|                          | Okres 6 miesięcy<br>zakończony 30.06.2018 | Okres 6 miesięcy<br>zakończony 30.06.2017 |
|--------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Sprzedaż towarów         | 6 422                                     | 6 207                                     |
| Przychody z tytułu usług | 2                                         | 2                                         |
| <b>Przychody razem</b>   | <b>6 424</b>                              | <b>6 209</b>                              |

Głównym źródłem przychodów Grupy jest sprzedaż towarów z trzech kategorii dermokosmetyków:

|                                                                            | Okres 6 miesięcy<br>zakończony 30.06.2018 | Okres 6 miesięcy<br>zakończony 30.06.2017 |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Hair Care – specjalistyczne linie dermokosmetyczne do włosów               | 5 866                                     | 4 758                                     |
| Skin Care – specjalistyczne linie dermokosmetyczne do pielęgnacji skóry    | 507                                       | 1 171                                     |
| Nail Care – specjalistyczne linie dermokosmetyczne do pielęgnacji paznokci | 49                                        | 278                                       |
| <b>Przychody razem</b>                                                     | <b>6 422</b>                              | <b>6 207</b>                              |

Linia Hair Care to specjalistyczne produkty dermokosmetyczne dermena® hair care dla osób posiadających problem z osłabionymi, nadmiernie wypadającymi włosami i rzęsami oraz z łupieżem; w segmencie tym znajduje się także suplement diety dermena® complex

Linia Skin Care to specjalistyczne linie innowacyjnych dermokosmetyków przeznaczone do pielęgnacji skóry z różnymi problemami dermatologicznymi (marka allerco®, dermena® skin care i Thermi),

Linia Nail Care to specjalistyczne produkty pielęgnacyjne dermena® nail care przeznaczone do słabych, łamliwych i wymagających regeneracji paznokci.

W zakresie dystrybucji i logistyki Grupa współpracuje z hurtowniami farmaceutycznymi (HURT) oraz bezpośrednio z wybranymi sieciami aptek i drogerii (DETAL). Za pośrednictwem hurtowni farmaceutycznych, towary trafiają bezpośrednio do aptek oraz innych dystrybutorów leków i kosmetyków działających na polskim rynku.

Przychody ze sprzedaży towarów w podziale na kanał dystrybucji:

|                                   | Okres 6 miesięcy<br>zakończony 30.06.2018 | Okres 6 miesięcy<br>zakończony 30.06.2017 |
|-----------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Kraj Hurt                         | 2 618                                     | 3 495                                     |
| Kraj Detal                        | 2 187                                     | 2 385                                     |
| Kraj pozostałe kanały dystrybucji | 47                                        | 79                                        |
| Sprzedaż poza kraj                | 1 570                                     | 248                                       |
| <b>Przychody razem</b>            | <b>6 422</b>                              | <b>6 207</b>                              |

W ramach zawieranych kontraktów Grupa zobowiązuje się do dostarczenia towarów do klientów hurtowych i detalicznych (apteki i drogerie). W ramach tych kontraktów Spółka działa jako Sprzedający.

Rozpoznanie przychodu następuje w momencie przeniesienia kontroli (produktu lub usługi) na klienta.

W celu określenia momentu, w którym klient uzyskuje kontrolę nad przyrzeczoną składnikiem aktywów, a Grupa spełnia zobowiązanie do wykonania świadczenia, Grupa uwzględnia okoliczności wskazujące na to, że miało miejsce przeniesienie kontroli, między innymi gdy:

- Grupa ma bieżące prawo do zapłaty za składnik aktywów,
- klient posiada tytuł prawny do składnika aktywów,
- Grupa fizycznie przekazała składnik aktywów,
- klient ponosi istotne ryzyko i uzyskuje istotne korzyści wynikające z własności składnika aktywów,
- klient przyjął składnik aktywów.

W ramach współpracy z kontrahentem występuje sprzedaż z odroczonym terminem płatności. Płatność staje się wymagalna w dniu wskazanym na fakturze (zgodnie z terminem płatności), kontrakty nie zawierają istotnych elementów finansowania a kwota wystawiona na fakturze (sprzedaż) jest kwotą stałą i nie podlega zmianom.

Grupa udziela gwarancji na sprzedawane towary. Zazwyczaj gwarancje stanowią zapewnienie klienta, że dany produkt jest zgodny z ustaloną przez strony specyfikacją i nie stanowią dodatkowej usługi.

Przychody od odbiorców zewnętrznych wg krajów, w oparciu o miejsce docelowe odbiorcy:

|                        | Okres 6 miesięcy<br>zakończony 30.06.2018 | Okres 6 miesięcy<br>zakończony 30.06.2017 |
|------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Polska                 | 4 854                                     | 5 961                                     |
| Chiny                  | 1 274                                     | 211                                       |
| Indie                  | 14                                        | 0                                         |
| Egipt                  | 252                                       | 0                                         |
| Pozostałe kraje        | 30                                        | 37                                        |
| <b>Przychody razem</b> | <b>6 424</b>                              | <b>6 209</b>                              |

Wszystkie aktywa trwałe Grupy są zlokalizowane na terenie Polski.

W I półroczu 2018 roku łączne przychody ze sprzedaży w wysokości 4 901 tys. zł pochodziły z transakcji z trzema największymi odbiorcami zewnętrznymi.

W I półroczu 2017 roku łączne przychody ze sprzedaży w wysokości 4 158 tys. zł pochodziły z transakcji z trzema największymi odbiorcami zewnętrznymi.

Na dzień 30 czerwca 2018 Grupa nie wykazuje żadnych aktywów oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami.

## **CZĘŚĆ 3 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I INSTRUMENTY FINANSOWE**

### **a. Zarządzanie ryzykiem finansowym**

Grupa Pharmena wdrożyła politykę określającą zasady i zalecenia dotyczące organizacji systemu zarządzania ryzykiem. Celem polityki jest wspieranie kadry zarządzającej w procesie zarządzania ryzykiem, w szczególności w bieżącej identyfikacji potencjalnych zagrożeń, określania ich istotności oraz w zakresie planowania i prowadzenia działań powodujących eliminację zagrożeń lub zmniejszających negatywne konsekwencje ich wystąpienia.

Zarządzanie ryzykiem finansowym jest realizowane w szczególności w obszarach:

- ryzyka płynności,
- ryzyka kredytowego,
- ryzyka walutowego,
- ryzyka stopy procentowej

i jest koordynowane z poziomu Zarządu Spółki Dominującej.

#### **Ryzyko płynności**

Proces zarządzania ryzykiem płynności przez Grupę realizowany jest poprzez monitorowanie prognozowanych przepływów pieniężnych oraz portfela aktywów i zobowiązań finansowych, a następnie dopasowywaniu ich zapadalności, analizie kapitału obrotowego i optymalizacji przepływów.

Zarządzaniem ryzykiem utrzymania płynności zajmuje się Zarząd Spółki Dominującej.

W ramach zarządzania płynnością dokonywane są następujące czynności:

- opracowanie strategii w zakresie zapewnienia źródeł finansowania Grupy oraz polityki w zakresie współpracy z bankami,

- bieżący monitoring wykorzystania wszystkich zewnętrznych źródeł finansowania w Grupie, w tym w szczególności w zakresie utrzymania koniecznych rezerw płynnościowych oraz efektywności wykorzystania tych źródeł,
- bieżący nadzór nad wszelkimi umowami w zakresie zewnętrznych źródeł finansowania,
- opracowywanie i wdrażanie nowych programów w obszarze pozyskiwania finansowania Grupy.

Grupa utrzymuje zasoby środków pieniężnych zapewniające regulowanie wymagalnych zobowiązań oraz posiada dodatkowe możliwości finansowania dzięki przyznanym liniom kredytowym. Ryzyko utraty płynności związane jest z regulowaniem wymagalnych zobowiązań Grupy.

Grupa zarządza ryzykiem płynności utrzymując linie kredytowe stanowiące rezerwę płynności i pozwalające zachować elastyczność w doborze źródeł finansowania. Wartość rezerwy zabezpieczającej płynność Grupy (poziom gotówki oraz niewykorzystane linie kredytowe stanowiące zabezpieczenie płynności) wynosiła na dzień 30 czerwca 2018 roku 1 367 tys. zł (na 31 grudnia 2017 r. 837 tys. zł), natomiast na dzień 30 czerwca 2017 roku 448 tys. zł (na 31 grudnia 2016 r. 1 401 tys. zł).

Realizując proces zarządzania płynnością, Grupa korzysta z narzędzi wspierających jego efektywność. Jednym z podstawowych instrumentów wykorzystywanych przez Grupę jest zarządzanie środkami pieniężnymi w ramach tzw. struktur cash poolingowych Spółki Dominującej wyższego szczebla – Pelion S.A.

Struktury cash poolingowe polegają na pokrywaniu niedoborów pieniężnych jednej spółki z nadwyżek wypracowanych przez inną spółkę Grupy. Mechanizm opiera się na przesyłaniu zasobów pieniężnych spółek na jedno wspólne konto, którym zarządza pool leader. Jego zadaniem jest takie rozplanowanie posiadanych środków, by pokryte zostały ewentualne braki na kontach. Celem cash poolingu jest optymalizacja zarządzania posiadanymi środkami pieniężnymi, ograniczenie kosztów odsetkowych, efektywne finansowanie bieżących potrzeb w zakresie finansowania kapitału obrotowego oraz wspieranie krótkoterminowej płynności finansowej.

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

Informacje o kontraktowych terminach zapadalności zobowiązań finansowych według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku prezentuje poniższa tabela. Jako kwoty kapitału w poniższych tabelach zostały przyjęte kwoty zobowiązań oraz zmienne stopy procentowe dla każdego zobowiązania obowiązujące na wskazane poniżej dni bilansowe.

| <b>30.06.2018</b>                       | Poniżej 3<br>miesiące | Od 3 do 12<br>miesiące | Od 1 roku<br>do 5 lat | <b>Razem</b> |
|-----------------------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|--------------|
| Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek | 3 119                 | -                      | -                     | <b>3 119</b> |
| Leasing finansowy                       | 9                     | 27                     | 25                    | <b>61</b>    |
| Zobowiązania z tytułu cash poolingu     | 503                   | -                      | -                     | <b>503</b>   |
| Zobowiązania z tyt. dostaw i usług      | 583                   | 25                     | 1                     | <b>609</b>   |
| <b>Razem</b>                            | <b>4 214</b>          | <b>52</b>              | <b>26</b>             | <b>4 292</b> |

| <b>31.12.2017</b>                       | Poniżej 3<br>miesiące | Od 3 do 12<br>miesiące | Od 1 roku<br>do 5 lat | <b>Razem</b> |
|-----------------------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|--------------|
| Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek | 1 714                 | 1 921                  | -                     | <b>3 635</b> |
| Leasing finansowy                       | 28                    | 27                     | 42                    | <b>97</b>    |
| Zobowiązania z tytułu cash poolingu     | 9                     | -                      | -                     | <b>9</b>     |
| Zobowiązania z tyt. dostaw i usług      | 1 552                 | 28                     | 1                     | <b>1 581</b> |
| <b>Razem</b>                            | <b>3 303</b>          | <b>1 976</b>           | <b>43</b>             | <b>5 322</b> |

| <b>30.06.2017</b>                       | Poniżej 3<br>miesiące | Od 3 do 12<br>miesiące | Od 1 roku<br>do 5 lat | <b>Razem</b> |
|-----------------------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|--------------|
| Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek | -                     | 4 055                  | -                     | <b>4 055</b> |
| Leasing finansowy                       | 25                    | 60                     | 60                    | <b>145</b>   |
| Zobowiązania z tyt. dostaw i usług      | 1 741                 | 89                     | 5                     | <b>1 835</b> |
| <b>Razem</b>                            | <b>1 766</b>          | <b>4 204</b>           | <b>65</b>             | <b>6 035</b> |

| <b>31.12.2016</b>                       | Poniżej 3<br>miesiące | Od 3 do 12<br>miesiące | Od 1 roku<br>do 5 lat | <b>Razem</b> |
|-----------------------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|--------------|
| Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek | 4 329                 | -                      | -                     | <b>4 329</b> |
| Leasing finansowy                       | 26                    | 77                     | 97                    | <b>200</b>   |
| Zobowiązania z tyt. dostaw i usług      | 2 630                 | 11                     | 7                     | <b>2 648</b> |
| <b>Razem</b>                            | <b>6 985</b>          | <b>88</b>              | <b>104</b>            | <b>7 177</b> |

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza terminów zapadalności aktywów finansowych utrzymywanych dla celów zarządzania ryzykiem płynności.

| <b>30.06.2018</b>                  | Poniżej 3<br>miesiące | Od 3 do 12<br>miesiące | Od 1 roku<br>do 5 lat | <b>Razem</b> |
|------------------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|--------------|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 295                   | -                      | -                     | <b>295</b>   |
| <b>Razem</b>                       | <b>295</b>            | <b>-</b>               | <b>-</b>              | <b>295</b>   |

| <b>31.12.2017</b>                  | Poniżej 3<br>miesiące | Od 3 do 12<br>miesiące | Od 1 roku<br>do 5 lat | <b>Razem</b> |
|------------------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|--------------|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 221                   | -                      | -                     | <b>221</b>   |
| <b>Razem</b>                       | <b>221</b>            | <b>-</b>               | <b>-</b>              | <b>221</b>   |

| <b>30.06.2017</b>                  | Poniżej 3<br>miesiące | Od 3 do 12<br>miesiące | Od 1 roku<br>do 5 lat | <b>Razem</b> |
|------------------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|--------------|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 309                   | -                      | -                     | <b>309</b>   |
| <b>Razem</b>                       | <b>309</b>            | <b>-</b>               | <b>-</b>              | <b>309</b>   |

## **Ryzyko kredytowe**

Przez ryzyko kredytowe Grupa rozumie prawdopodobieństwo nieterminowego lub całkowitego braku wywiązania się kontrahenta Grupy ze zobowiązań. Ryzyko kredytowe wynikające z niemożności wypełnienia przez strony trzecie warunków umowy dotyczących instrumentów finansowych Grupy jest zasadniczo ograniczone do wartości bilansowej aktywów finansowych nieuwzględniających wartości zabezpieczeń.

Grupa stosuje zasadę zawierania transakcji dotyczących instrumentów finansowych z wieloma podmiotami charakteryzującymi się wysoką zdolnością kredytową.

Grupa Kapitałowa Pharmena posiada ekspozycję na ryzyko kredytowe z tytułu:

- środków pieniężnych i ich ekwiwalentów,
- lokat bankowych,
- należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Grupa identyfikuje, mierzy i minimalizuje własną ekspozycję kredytową na poszczególne banki, z którymi zawiera umowy lokat i depozytów. Efekt redukcji ekspozycji kredytowej został osiągnięty przez dywersyfikację portfela banków, z którymi zawierane są umowy. Grupa wycenia ryzyko kredytowe z tego tytułu poprzez ciągłą weryfikację kondycji finansowej banków, odzwierciedlającej się w zmianach ratingu finansowego przyznawanego przez agencje ratingowe.

Znaczące nadwyżki płynnych środków pieniężnych w 2018 roku Grupa lokowała w zdywersyfikowany portfel lokat w bankach o uznanej renomie.

Grupa współpracuje w ramach transakcji pieniężnych z instytucjami finansowymi (głównie bankami) o wysokiej wiarygodności i nie powodują przy tym znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Kredyt kupiecki udzielany jest kontrahentom zgodnie z zasadami określonymi w wewnętrznych procedurach. Każdy z kontrahentów dokonujących zakupów z odroczonym terminem płatności ma ustalony limit handlowy określający górną granicę całkowitych zobowiązań handlowych wobec Grupy. Poziom bieżącego zadłużenia i wykorzystania limitu kupieckiego jest monitorowany.

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

### **Ryzyko walutowe**

Przez ryzyko walutowe Grupa rozumie prawdopodobieństwo niekorzystnego wpływu zmiany kursów walutowych na wynik finansowy Grupy.

Grupa obecnie realizuje nieznaczną część sprzedaży na rynkach eksportowych, ale w niedalekiej przyszłości spodziewa się że jej udział w przychodach ze sprzedaży ogółem znacząco wzrośnie. W takim przypadku wyniki finansowe mogą być w znaczącym stopniu uzależnione od kształtowania się kursów walutowych pomiędzy złotym polskim, a walutami krajów, do których Grupa będzie eksportowała swoje produkty lub otrzymywała wynagrodzenie z tytułu udzielonych licencji lub sprzedaży wartości intelektualnej. W celu ograniczenia wpływu tego ryzyka, Grupa rozważy zastosowanie walutowych transakcji zabezpieczających.

Obecnie około 15% ponoszonych kosztów operacyjnych i 9% całości przychodów ze sprzedaży uzależnione jest od wahań kursu euro.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęte są wyniki amerykańskiej spółki Cortria Corporation. Związane jest z tym ryzyko zmiany kursu walutowego USD/PLN, według którego przeliczane są poszczególne aktywa i pozycje finansowe spółki zagranicznej na zł. Poniżej została przedstawiona analiza wrażliwości pokazująca wpływ potencjalnie możliwej zmiany kursów wymiany walut na wynik finansowy oraz inne całkowite dochody:

| USD/PLN                                     |                |                |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|
| Potencjalna możliwa zmiana kursu walutowego | +/- 5,0%       | +/- 10,0%      |
| Wpływ na zysk (stratę) netto                | +/- 32 tys. zł | +/- 64 tys. zł |
| Wpływ na inne całkowite dochody             | +/- 16 tys. zł | +/- 32 tys. zł |

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza wrażliwości na koniec okresu porównywalnego tj. wg stanu na 31 grudnia 2017r.:

| USD/PLN                                     |                 |                 |
|---------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Potencjalna możliwa zmiana kursu walutowego | +/- 5,0%        | +/- 10,0%       |
| Wpływ na zysk (stratę) netto                | +/- 113 tys. zł | +/- 226 tys. zł |
| Wpływ na inne całkowite dochody             | +/- 100 tys. zł | +/- 200 tys. zł |

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza wrażliwości na koniec okresu porównywalnego tj. wg stanu na 30 czerwca 2017r.:

| USD/PLN                                     |                |                 |
|---------------------------------------------|----------------|-----------------|
| Potencjalna możliwa zmiana kursu walutowego | +/- 5,0%       | +/- 10,0%       |
| Wpływ na zysk (stratę) netto                | +/- 80 tys. zł | +/- 160 tys. zł |
| Wpływ na inne całkowite dochody             | +/- 47 tys. zł | +/- 93 tys. zł  |

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza wrażliwości na koniec okresu porównywalnego tj. wg stanu na 31 grudnia 2016r.:

| USD/PLN                                     |                 |                 |
|---------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Potencjalna możliwa zmiana kursu walutowego | +/- 5,0%        | +/- 10,0%       |
| Wpływ na zysk (stratę) netto                | +/- 169 tys. zł | +/- 339 tys. zł |
| Wpływ na inne całkowite dochody             | +/- 164 tys. zł | +/- 328 tys. zł |

### **Ryzyko stopy procentowej**

Przez ryzyko stopy procentowej Grupa rozumie prawdopodobieństwo niekorzystnego wpływu zmiany stóp procentowych na wynik finansowy. Głównym źródłem ryzyka stopy procentowej są zobowiązania finansowe tj.: kredyty bankowe i zawarte umowy leasingowe. Wymienione instrumenty finansowe oparte są o zmienne stopy procentowe i narażają Grupę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych związanych ze zmianą stóp procentowych.

Grupa korzysta z finansowania w walucie krajowej.

#### ***Analiza wrażliwości***

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

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 3 693 tys. zł.

|                                               |               |               |               |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych  | +/- 0,50p.p.  | +/- 1,0p.p.   | +/-1,5p.p.    |
| Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym | -/+ 15 tys.zł | -/+ 30 tys.zł | -/+ 45 tys.zł |

W Grupie na 30 czerwca 2018 roku nie wystąpiły należności odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej.

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza wrażliwości na koniec okresu porównywalnego tj. wg stanu na 31 grudnia 2017 r.:

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 3 693 tys. zł.

|                                               |               |               |               |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych  | +/- 0,50p.p.  | +/- 1,0p.p.   | +/-1,5p.p.    |
| Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym | -/+ 15 tys.zł | -/+ 30 tys.zł | -/+ 45 tys.zł |

W Grupie na 31 grudnia 2017 roku nie wystąpiły należności odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej.

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza wrażliwości na koniec okresu porównywalnego tj. wg stanu na 30 czerwca 2017 r.:



Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 4 209 tys. zł.

|                                               |               |               |               |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych  | +/- 0,50p.p.  | +/- 1,0p.p.   | +/-1,5p.p.    |
| Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym | -/+ 17 tys.zł | -/+ 34 tys.zł | -/+ 51 tys.zł |

W Grupie na 30 czerwca 2017 roku nie wystąpiły należności odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej.

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza wrażliwości na koniec okresu porównywalnego tj. wg stanu na 31 grudnia 2016 r.:

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej na dzień bilansowy wyniosły: 4 504 tys. zł.

|                                               |                |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych  | +/- 0,50p.p.   | +/- 1,0p.p.    | +/-1,5p.p.     |
| Wpływ na wynik netto w okresie sprawozdawczym | -/+ 18 tys. zł | -/+ 36 tys. zł | -/+ 54 tys. zł |

W Grupie na 31 grudnia nie wystąpiły należności odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej.

### **Ryzyko ceny związane z instrumentami finansowymi**

W Grupie Kapitałowej Pharmena nie występuje ryzyko ceny związane z instrumentami finansowymi.

**b. Zestawienie aktywów i zobowiązań stanowiących instrumenty finansowe oraz przychody i koszty ujmowane w sprawozdaniu z wyniku**

| ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH<br>INSTRUMENTY FINANSOWE na 30 czerwca 2018 | Kategorie instrumentów finansowych (wg MSSF 9)            |                                                                 | Razem        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------|
|                                                                                           | Aktywa finansowe<br>wyceniane w<br>zamortyzowanym koszcie | Zobowiązania finansowe<br>wyceniane w<br>zamortyzowanym koszcie |              |
| <b>Klasy instrumentów finansowych</b>                                                     |                                                           |                                                                 |              |
| <b>Aktywa finansowe</b>                                                                   |                                                           |                                                                 |              |
| Należności z tyt. dostaw i usług                                                          | 2 513                                                     | -                                                               | 2 513        |
| Kaucje                                                                                    | 102                                                       | -                                                               | 102          |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                        | 295                                                       | -                                                               | 295          |
| <b>Razem</b>                                                                              | <b>2 910</b>                                              | <b>-</b>                                                        | <b>2 910</b> |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>                                                             |                                                           |                                                                 |              |
| Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej                                          | -                                                         | 3 133                                                           | 3 133        |
| Leasing finansowy                                                                         | -                                                         | 57                                                              | 57           |
| Zobowiązania z tyt. cash poolingu                                                         | -                                                         | 503                                                             | 503          |
| Zobowiązania z tyt. dostaw i usług                                                        | -                                                         | 609                                                             | 609          |
| <b>Razem</b>                                                                              | <b>-</b>                                                  | <b>4 302</b>                                                    | <b>4 302</b> |

| ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH<br>INSTRUMENTY FINANSOWE na 31 grudnia 2017 | Kategorie instrumentów finansowych (wg MSR 39) |                                                                 | Razem        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------|
|                                                                                           | Pożyczki i należności                          | Zobowiązania finansowe<br>wyceniane w<br>zamortyzowanym koszcie |              |
| <b>Klasy instrumentów finansowych</b>                                                     |                                                |                                                                 |              |
| <b>Aktywa finansowe</b>                                                                   |                                                |                                                                 |              |
| Należności z tyt. dostaw i usług                                                          | 3 677                                          | -                                                               | 3 677        |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                        | 221                                            | -                                                               | 221          |
| <b>Razem</b>                                                                              | <b>3 898</b>                                   | <b>-</b>                                                        | <b>3 898</b> |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>                                                             |                                                |                                                                 |              |
| Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej                                          | -                                              | 3 592                                                           | 3 592        |
| Leasing finansowy                                                                         | -                                              | 92                                                              | 92           |
| Zobowiązania z tyt. cash poolingu                                                         | -                                              | 9                                                               | 9            |
| Zobowiązania z tyt. dostaw i usług                                                        | -                                              | 1 581                                                           | 1 581        |
| <b>Razem</b>                                                                              | <b>-</b>                                       | <b>5 274</b>                                                    | <b>5 274</b> |

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

**ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH  
INSTRUMENTY FINANSOWE na 30 czerwca 2017**

|                                                  | Kategorie instrumentów finansowych (wg MSR 39) |                                                                 | Razem        |
|--------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------|
|                                                  | Pożyczki i należności                          | Zobowiązania finansowe<br>wyceniane w<br>zamortyzowanym koszcie |              |
| <b>Klasy instrumentów finansowych</b>            |                                                |                                                                 |              |
| <b>Aktywa finansowe</b>                          |                                                |                                                                 |              |
| Należności z tyt. dostaw i usług                 | 4 186                                          | -                                                               | <b>4 186</b> |
| Kaucje                                           | 142                                            | -                                                               | <b>142</b>   |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty               | 309                                            | -                                                               | <b>309</b>   |
| <b>Razem</b>                                     | <b>4 637</b>                                   | <b>-</b>                                                        | <b>4 637</b> |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>                    |                                                |                                                                 |              |
| Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej | -                                              | 4 069                                                           | <b>4 069</b> |
| Leasing finansowy                                | -                                              | 140                                                             | <b>140</b>   |
| Zobowiązania z tyt. dostaw i usług               | -                                              | 1 835                                                           | <b>1 835</b> |
| <b>Razem</b>                                     | <b>-</b>                                       | <b>6 044</b>                                                    | <b>6 044</b> |

**ZESTAWIENIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ STANOWIĄCYCH  
INSTRUMENTY FINANSOWE na 31 grudnia 2016**

|                                                  | Kategorie instrumentów finansowych (wg MSR 39) |                                                                 | Razem        |
|--------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------|
|                                                  | Pożyczki i należności                          | Zobowiązania finansowe<br>wyceniane w<br>zamortyzowanym koszcie |              |
| <b>Klasy instrumentów finansowych</b>            |                                                |                                                                 |              |
| <b>Aktywa finansowe</b>                          |                                                |                                                                 |              |
| Należności z tyt. dostaw i usług                 | 6 644                                          | -                                                               | <b>6 644</b> |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty               | 815                                            | -                                                               | <b>815</b>   |
| <b>Razem</b>                                     | <b>7 459</b>                                   | <b>-</b>                                                        | <b>7 459</b> |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>                    |                                                |                                                                 |              |
| Kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej | -                                              | 4 319                                                           | <b>4 319</b> |
| Leasing finansowy                                | -                                              | 185                                                             | <b>185</b>   |
| Zobowiązania z tyt. dostaw i usług               | -                                              | 2 648                                                           | <b>2 648</b> |
| <b>Razem</b>                                     | <b>-</b>                                       | <b>7 152</b>                                                    | <b>7 152</b> |

**PRZYCHODY I KOSZTY UJMOWANE W SPRAWOZDANIU Z WYNIKU**

Okres 6 miesięcy  
zakończony  
30 czerwca 2018

Okres 6 miesięcy  
zakończony  
30 czerwca 2017

Przychody ujęte w sprawozdaniu z wyniku

Koszty ujęte w sprawozdaniu z wyniku

Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności z tyt. dostaw i usług

Koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych

Koszty z tyt. prowizji

Wynik z transakcji ujęty w sprawozdaniu z wyniku

|       |       |
|-------|-------|
| -     | -     |
| 109   | 122   |
| 1     | -     |
| 87    | 85    |
| 21    | 37    |
| (109) | (122) |

**c. Zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe**
**ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE**

30.06.2018

31.12.2017

30.06.2017

Kredyty i pożyczki

Leasing finansowy

Pozostałe

Zobowiązania finansowe, razem

- długoterminowe

- krótkoterminowe

|       |       |       |
|-------|-------|-------|
| 3 133 | 3 592 | 4 069 |
| 57    | 92    | 140   |
| 503   | 9     | -     |
| 3 693 | 3 693 | 4 209 |
| 23    | 40    | 59    |
| 3 670 | 3 653 | 4 150 |

**ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH  
30.06.2018**

Kredyty  
i pożyczki

Leasing  
finansowy

Pozostałe

Razem

Stan na początek okresu

Zwiększenia

- naliczone odsetki

- cash pooling

- inne

Zmniejszenia

- spłata kredytów, pożyczek

- spłata zobowiązań z tyt. leasingu

- spłata odsetek

- inne

Stan na koniec okresu

- długoterminowe

- krótkoterminowe

|       |    |     |       |
|-------|----|-----|-------|
| 3 592 | 92 | 9   | 3 693 |
| 98    | 2  | 496 | 596   |
| 80    | 2  | 2   | 84    |
| -     | -  | 494 | 494   |
| 18    | -  | -   | 18    |
| 557   | 37 | 2   | 596   |
| 460   | -  | -   | 460   |
| -     | 35 | -   | 35    |
| 79    | 2  | 2   | 83    |
| 18    | -  | -   | 18    |
| 3 133 | 57 | 503 | 3 693 |
| -     | 23 | -   | 23    |
| 3 133 | 34 | 503 | 3 670 |

**ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH W  
2017**

Kredyty  
i pożyczki

Leasing  
finansowy

Pozostałe

Razem

Stan na początek okresu

Zwiększenia

- naliczone odsetki

- inne

Zmniejszenia

- spłata kredytów, pożyczek

- spłata zobowiązań z tyt. leasingu

- spłata odsetek

- inne

Stan na koniec okresu

- długoterminowe

- krótkoterminowe

|       |     |    |       |
|-------|-----|----|-------|
| 4 319 | 185 | -  | 4 504 |
| 187   | 9   | 15 | 211   |
| 154   | 9   | 8  | 171   |
| 33    | -   | 7  | 40    |
| 914   | 102 | 6  | 1 022 |
| 727   | -   | -  | 727   |
| -     | 93  | -  | 93    |
| 154   | 9   | 6  | 169   |
| 33    | -   | -  | 33    |
| 3 592 | 92  | 9  | 3 693 |
| -     | 40  | -  | 40    |
| 3 592 | 52  | 9  | 3 653 |

**ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH  
30.06.2017**

|                                     | Kredyty<br>i pożyczki | Leasing<br>finansowy | Razem        |
|-------------------------------------|-----------------------|----------------------|--------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>      | <b>4 319</b>          | <b>185</b>           | <b>4 504</b> |
| <b>Zwiększenia</b>                  | <b>85</b>             | <b>5</b>             | <b>90</b>    |
| - naliczone odsetki                 | 71                    | 5                    | 76           |
| - inne                              | 14                    | -                    | 14           |
| <b>Zmniejszenia</b>                 | <b>335</b>            | <b>50</b>            | <b>385</b>   |
| - spłata kredytów, pożyczek         | 252                   | -                    | 252          |
| - spłata zobowiązań z tyt. leasingu | -                     | 45                   | 45           |
| - spłata odsetek                    | 69                    | 5                    | 74           |
| - inne                              | 14                    | -                    | 14           |
| <b>Stan na koniec okresu</b>        | <b>4 069</b>          | <b>140</b>           | <b>4 209</b> |
| - długoterminowe                    | -                     | 59                   | 59           |
| - krótkoterminowe                   | 4 069                 | 81                   | 4 150        |

**ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH W  
2016**

|                                     | Kredyty<br>i pożyczki | Leasing<br>finansowy | Zobowiązania<br>z tyt. dywidend | Razem        |
|-------------------------------------|-----------------------|----------------------|---------------------------------|--------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>      | <b>3 954</b>          | <b>142</b>           | <b>-</b>                        | <b>4 096</b> |
| <b>Zwiększenia</b>                  | <b>497</b>            | <b>119</b>           | <b>1 055</b>                    | <b>1 671</b> |
| - otrzymane kredyty, pożyczki       | 364                   | -                    | -                               | 364          |
| - leasing finansowy                 | -                     | 111                  | -                               | 111          |
| - naliczone odsetki                 | 119                   | 8                    | -                               | 127          |
| - dywidenda zadeklarowana           | -                     | -                    | 1 055                           | 1 055        |
| - inne                              | 14                    | -                    | -                               | 14           |
| <b>Zmniejszenia</b>                 | <b>132</b>            | <b>76</b>            | <b>1 055</b>                    | <b>1 263</b> |
| - spłata zobowiązań z tyt. leasingu | -                     | 68                   | -                               | 68           |
| - spłata odsetek                    | 118                   | 8                    | -                               | 126          |
| - spłata zobowiązań z tyt. dywidend | -                     | -                    | 1 055                           | 1 055        |
| - inne                              | 14                    | -                    | -                               | 14           |
| <b>Stan na koniec okresu</b>        | <b>4 319</b>          | <b>185</b>           | <b>-</b>                        | <b>4 504</b> |
| - długoterminowe                    | -                     | 93                   | -                               | 93           |
| - krótkoterminowe                   | 4 319                 | 92                   | -                               | 4 411        |

**d. Kredyty bankowe****PODZIAŁ KREDYTÓW I POŻYCZEK WEDŁUG INSTYTUCJI  
UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 30 czerwca 2018**

|                                                       | Kwota kredytu<br>wg umowy<br>w walucie<br>kredytu | Waluta<br>kredytu | Kwota kredytu<br>pozostała<br>do spłaty |
|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------|
| Bank Handlowy S.A. w Warszawie                        | 4 200                                             | zł                | 3 119                                   |
| <b>Odsetki od kredytów</b>                            |                                                   |                   | <b>14</b>                               |
| <b>Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek, razem</b> |                                                   |                   | <b>3 133</b>                            |
| - krótkoterminowe                                     |                                                   |                   | 3 133                                   |

**PODZIAŁ KREDYTÓW I POŻYCZEK WEDŁUG INSTYTUCJI  
UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 31 grudnia 2017**

|                                                       | Kwota kredytu<br>wg umowy<br>w walucie<br>kredytu | Waluta<br>kredytu | Kwota kredytu<br>pozostała<br>do spłaty |
|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------|
| Bank Handlowy S.A. w Warszawie                        | 4 200                                             | zł                | 3 579                                   |
| <b>Odsetki od kredytów</b>                            |                                                   |                   | <b>13</b>                               |
| <b>Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek, razem</b> |                                                   |                   | <b>3 592</b>                            |
| - krótkoterminowe                                     |                                                   |                   | 3 592                                   |

| PODZIAŁ KREDYTÓW I POŻYCZEK WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 30 czerwca 2017 | Kwota kredytu wg umowy w walucie kredytu | Waluta kredytu | Kwota kredytu pozostała do spłaty |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------|-----------------------------------|
| Bank Handlowy S.A. w Warszawie                                                              | 4 200                                    | zł             | 4 055                             |
| <b>Odsetki od kredytów</b>                                                                  |                                          |                | <b>14</b>                         |
| <b>Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek, razem</b>                                       |                                          |                | <b>4 069</b>                      |
| - krótkoterminowe                                                                           |                                          |                | 4 069                             |

| PODZIAŁ KREDYTÓW I POŻYCZEK WEDŁUG INSTYTUCJI UDZIELAJĄCYCH FINANSOWANIA na 31 grudnia 2017 | Kwota kredytu wg umowy w walucie kredytu | Waluta kredytu | Kwota kredytu pozostała do spłaty |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------|-----------------------------------|
| Bank Handlowy S.A. w Warszawie                                                              | 4 200                                    | zł             | 3 579                             |
| <b>Odsetki od kredytów</b>                                                                  |                                          |                | <b>13</b>                         |

| KREDYTY BANKOWE WEDŁUG WALUTY FINANSOWANIA I TERMINU WYMAGALNOŚCI na 31 grudnia 2017 | Waluta kredytu udzielonego Grupie<br>zł | RAZEM        |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------|
| 2018                                                                                 | 3 592                                   | 3 592        |
| <b>Razem</b>                                                                         | <b>3 592</b>                            | <b>3 592</b> |

| KREDYTY BANKOWE WEDŁUG WALUTY FINANSOWANIA I TERMINU WYMAGALNOŚCI na 30 czerwca 2017 | Waluta kredytu udzielonego Grupie<br>zł | RAZEM        |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------|
| 2018                                                                                 | 4 069                                   | 4 069        |
| <b>Razem</b>                                                                         | <b>4 069</b>                            | <b>4 069</b> |

Zabezpieczenie spłaty powyższych kredytów stanowią:

- cesje wierzytelności,
- zastawy rejestrowe na mieniu ruchomym.

Analiza wrażliwości kredytów na ryzyko związane ze zmianami kursów walut oraz stóp procentowych została przedstawiona odpowiednio w punkcie 2.1.

Środki uzyskane w ramach ww. umów kredytowych służą finansowaniu kapitału obrotowego i wspierają zarządzanie płynnością finansową.

#### e. Wartość godziwa instrumentów finansowych

W Grupie Pharmena nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej.

## CZĘŚĆ 4 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

### a. Polityka zarządzania kapitałem

Zarządzanie kapitałem w Grupie ma na celu zabezpieczenie środków na rozwój oraz zapewnienie odpowiedniego poziomu płynności. Celem zarządzania kapitałem jest również utrzymywanie optymalnej struktury kapitałowej, pozwalającej na redukcję kosztów zaangażowanego kapitału.

Grupa monitoruje strukturę finansowania stosując wskaźnik relacji długu do kapitału własnego, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego.

Do zadłużenia netto Grupa wlicza kredyty, pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i cash pooling pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Kapitał własny obejmuje kapitał własny należny akcjonariuszom Spółki Dominującej.

|                                                          | 30.06.2018       | 31.12.2017       | 30.06.2017       |
|----------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                       | <b>23</b>        | <b>40</b>        | <b>59</b>        |
| - leasing finansowy                                      | 23               | 40               | 59               |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                      | <b>3 670</b>     | <b>3 653</b>     | <b>4 150</b>     |
| - kredyty i pożyczki                                     | 3 133            | 3 592            | 4 069            |
| - cash pooling                                           | 503              | 9                | -                |
| - leasing finansowy                                      | 34               | 52               | 81               |
| <b>Razem zobowiązania (wliczane do zadłużenia netto)</b> | <b>3 693</b>     | <b>3 693</b>     | <b>4 209</b>     |
| <br><b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>            | <br><b>295</b>   | <br><b>221</b>   | <br><b>309</b>   |
| <br><b>Zadłużenie netto</b>                              | <br><b>3 398</b> | <br><b>3 472</b> | <br><b>3 900</b> |
| <br><b>Kapitał własny</b>                                | <br><b>2 774</b> | <br><b>2 434</b> | <br><b>3 416</b> |
| <br><b>Zadłużenie netto do kapitału własnego</b>         | <br><b>1,22</b>  | <br><b>1,43</b>  | <br><b>1,14</b>  |

Utrzymywany przez Spółkę Dominującą poziom kapitału własnego w prezentowanych okresach spełniał wymogi określone w Kodeksie spółek handlowych. Na Spółkę Dominującą nie nałożono jakichkolwiek zewnętrznych wymogów kapitałowych.

## **CZĘŚĆ 5 WARTOŚCI SZACUNKOWE**

### **a. Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wartości szacunkowych**

W wyniku finansowym bieżącego okresu rozliczono skutki aktualizacji lub tworzenia szacunków przyszłych zobowiązań (rezerw) w szczególności z tytułu:

- odpisów aktualizujących wartość aktywów oraz rezerw, biernych rozliczeń międzyokresowych oraz rozliczeń międzyokresowych przychodów. Ujęte kwoty odzwierciedlają najbardziej właściwy szacunek nakładów pieniężnych, niezbędnych do wypełnienia w przyszłości obowiązku istniejącego na dzień bilansowy,
- rozpoznania aktywów podatkowych. Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego przy założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy, pozwalający na jego wykorzystanie.

W wyniku finansowym brutto bieżącego okresu rozliczono skutki aktualizacji i tworzenia szacunków przyszłych zobowiązań, a w szczególności:

|                                                    | 01.01.2018 | Zmiany     |               | 30.06.2018 |
|----------------------------------------------------|------------|------------|---------------|------------|
|                                                    |            | Utworzenia | Wykorzystania |            |
| <b>Odpisy aktualizujące:</b>                       | <b>16</b>  | <b>1</b>   | <b>-</b>      | <b>17</b>  |
| - należności                                       | 16         | 1          | -             | 17         |
| <b>Rezerwy z tytułu:</b>                           | <b>10</b>  | <b>-</b>   | <b>-</b>      | <b>10</b>  |
| - świadczeń emerytalnych i podobnych               | 10         | -          | -             | 10         |
| <b>Rozliczenia międzyokresowe z tytułu:</b>        | <b>551</b> | <b>55</b>  | <b>232</b>    | <b>374</b> |
| - kosztów niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych | 41         | -          | -             | 41         |
| - kosztów wykonanych a niefakturowanych usług      | 232        | 3          | 232           | 3          |
| - koszty wypłat wynagrodzeń dla twórców            | 278        | 52         | -             | 330        |
| <b>Razem</b>                                       | <b>596</b> | <b>56</b>  | <b>232</b>    | <b>420</b> |

Aktualizacja i tworzenie pozostałych rezerw na zobowiązania i odpisów aktualizujących wartość aktywów, poza ujawnionymi w powyższej tabeli, nie wpłynęły istotnie na wynik bieżącego okresu.

|                                                    | 01.01.2017 | Zmiany     |               |             |                 | 30.06.2017 |
|----------------------------------------------------|------------|------------|---------------|-------------|-----------------|------------|
|                                                    |            | Utworzenia | Wykorzystania | Rozwiązania | Różnice kursowe |            |
| <b>Odpisy aktualizujące:</b>                       | <b>17</b>  | <b>-</b>   | <b>-</b>      | <b>-</b>    | <b>-</b>        | <b>17</b>  |
| - należności                                       | 17         | -          | -             | -           | -               | 17         |
| <b>Rezerwy z tytułu:</b>                           | <b>7</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>      | <b>-</b>    | <b>-</b>        | <b>7</b>   |
| - świadczeń emerytalnych i podobnych               | 7          | -          | -             | -           | -               | 7          |
| <b>Rozliczenia międzyokresowe z tytułu:</b>        | <b>581</b> | <b>260</b> | <b>197</b>    | <b>72</b>   | <b>(4)</b>      | <b>568</b> |
| - kosztów niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych | 36         | -          | -             | -           | -               | 36         |
| - kosztów wynagrodzeń                              | 120        | -          | -             | -           | -               | 120        |
| - kosztów wykonanych a niefakturowanych usług      | 76         | 260        | -             | 72          | (4)             | 260        |
| - koszty wypłat wynagrodzeń dla twórców            | 349        | -          | 197           | -           | -               | 152        |
| <b>Razem</b>                                       | <b>605</b> | <b>260</b> | <b>197</b>    | <b>72</b>   | <b>(4)</b>      | <b>592</b> |

W prezentowanych okresach Grupa nie tworzyła ani nie rozwiązywała żadnych rezerw na koszty restrukturyzacji.



## CZĘŚĆ 6 ZMIANY STRUKTURY GRUPY PHARMENA W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2018 ROKU

### 6.1 Zmiany struktury Grupy w I półroczu 2018

W I półroczu 2018 r. Grupa Pharmena podwyższyła kapitał w spółce zależnej Cortria Corporation w kwocie 645 tys. zł (175 tys. USD).

W I półroczu 2017 r. Grupa Pharmena podwyższyła kapitał w spółce zależnej Cortria Corporation w kwocie 976 tys. zł (250 tys. USD).

W I półroczu 2018 r. i w I półroczu 2017 r. Grupa nie zaniechała żadnej działalności.

## CZĘŚĆ 7 OPODATKOWANIE

### 7.1 Podatek dochodowy

#### PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

|                                 | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2018 | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2017 |
|---------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| - bieżący                       | 157                                               | -                                                 |
| - odroczony                     | (15)                                              | (76)                                              |
| <b>Podatek dochodowy, razem</b> | <b>142</b>                                        | <b>(76)</b>                                       |
| Efektywna stawka podatkowa      | 26,84%                                            | 4,79%                                             |

### 7.2 Odroczony podatek dochodowy

W bieżącym okresie zmiany aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego obejmowały:

|                                                         | 01.01.2018 | Zmiana zysku netto<br>w okresie | 30.06.2018 |
|---------------------------------------------------------|------------|---------------------------------|------------|
| <b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>  |            |                                 |            |
| - rezerwy                                               | 65         | (6)                             | 59         |
| - wynagrodzenia                                         | 8          | -                               | 8          |
| - rezerwy na opłaty licencyjne dla twórców              | 53         | 10                              | 63         |
| - prace badawcze                                        | 262        | 6                               | 268        |
| - pozostałe                                             | 2          | -                               | 2          |
| <b>Razem przed kompensatą</b>                           | <b>390</b> | <b>10</b>                       | <b>400</b> |
| <b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b> |            |                                 |            |
| - różnica między wartością księgową a podatkową         | 96         | (5)                             | 91         |
| <b>Razem przed kompensatą</b>                           | <b>96</b>  | <b>(5)</b>                      | <b>91</b>  |

W nocie, aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy poszczególnych spółek Grupy. Kwota kompensaty na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosła 91 tys. zł (na 31 grudnia 2017 r. 96 tys. zł).

|                                                        | 01.01.2017 | Zmiana zysku netto<br>w okresie | 30.06.2017 |
|--------------------------------------------------------|------------|---------------------------------|------------|
| <b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b> |            |                                 |            |
| - rezerwy                                              | 34         | 45                              | 79         |
| - wynagrodzenia                                        | 8          | 1                               | 9          |
| - straty podatkowe                                     | -          | 60                              | 60         |
| - rezerwy na opłaty licencyjne dla twórców             | 67         | (37)                            | 30         |
| - prace badawcze                                       | 246        | 11                              | 257        |
| - pozostałe                                            | 2          | -                               | 2          |

|                                                         |            |           |            |
|---------------------------------------------------------|------------|-----------|------------|
| <b>Razem przed kompensatą</b>                           | <b>357</b> | <b>80</b> | <b>437</b> |
| <b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b> |            |           |            |
| - różnica między wartością księgową a podatkową         | 85         | 4         | 89         |
| <b>Razem przed kompensatą</b>                           | <b>85</b>  | <b>4</b>  | <b>89</b>  |

W nocie, aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy poszczególnych spółek Grupy. Kwota kompensaty na dzień 30 czerwca 2017 r. wyniosła 89 tys. zł (na 31 grudnia 2016 r. 85 tys. zł).

## **CZĘŚĆ 8 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY PHARMENA**

### **8.1 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie sprawozdawczym**

Działalność Grupy Kapitałowej Pharmena w obszarze dermokosmetyków jest rentowna na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat. Natomiast działalność Grupy w obszarze badań klinicznych nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym oraz w obszarze wdrożenia na rynek innowacyjnego suplementu diety generuje obecnie wyłącznie koszty, które są wydatkiem z punktu widzenia pozycji finansowej Grupy Kapitałowej. Pomimo tego Grupa Kapitałowa narastająco za I połowę 2018 r. na poziomie skonsolidowanym wykazała rentowność na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat. W przypadku komercjalizacji leku przeciwmiażdżycowego oraz wdrożenia do sprzedaży suplementu diety obszary te będą generować znaczące przychody, które mogą mieć istotny pozytywny wpływ na wyniki finansowe i sytuację majątkową Grupy Kapitałowej.

W dwóch pierwszych kwartałach 2018 r. Spółka Pharmena S.A. osiągnęła przychody o blisko 7% wyższe, niż w pierwszych dwóch kwartałach 2017 r., na co miała wpływ sprzedaż eksportowa. Wpływ na wzrost zysku na sprzedaży i pozostałych pozycji rachunku zysków i strat oraz na wyższą rentowność w pierwszych dwóch kwartałach 2018 r. osiągniętą na poszczególnych pozycjach rachunku zysków i strat, miały znacznie niższe koszty marketingu i sprzedaży, niższe koszty zarządu oraz niższe koszty finansowe w stosunku do pierwszych dwóch kwartałów 2017 roku.

W dwóch pierwszych kwartałach 2018 r. Grupa Kapitałowa Pharmena osiągnęła przychody o 7% wyższe, niż w pierwszych dwóch kwartałach 2017 r., na co miała wpływ sprzedaż eksportowa. Wpływ na wzrost zysku na sprzedaży i pozostałych pozycji rachunku zysków i strat oraz na wyższą rentowność w pierwszych dwóch kwartałach 2018 r. osiągniętą na poszczególnych pozycjach rachunku zysków i strat, miały znacznie niższe koszty marketingu i sprzedaży, niższe koszty zarządu oraz niższe koszty finansowe w stosunku do pierwszych dwóch kwartałów 2017 roku. Należy wskazać, iż Grupa Kapitałowa osiągnęła w I połowie 2018 r. rentowność na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat.

W II kwartale 2018 roku Grupa prowadziła działania marketingowe w punktach sprzedaży oraz za pośrednictwem dystrybutorów farmaceutycznych, zmierzające do zwiększenia sprzedaży produktów. Skupiały się one głównie na akcjach promocyjno-reklamowych marki dermena® i wspierane były odpowiednią ekspozycją produktów na półce, rabatami oraz materiałami promocyjnymi (gazetki, ulotki, plakaty). W ramach kreowania wizerunku i wzrostu świadomości produktów oferowanych przez Grupę miejsce miały także prasowe i internetowe kampanie PR oraz akcje informacyjno-promocyjne prowadzone w środowisku medycznym i farmaceutycznym za pośrednictwem przedstawicieli medycznych.

W II kwartale 2018 r. Spółka Pharmena S.A. uczestniczyła w 4 konferencjach naukowo-szkoleniowych kierowanych do pielęgniarzek i położnych, 1 konferencji naukowo-szkoleniowej dla lekarzy dermatologów, 6 spotkaniach szkoleniowych dla farmaceutów oraz była partnerem 5 spotkań z zakresu pielęgnacji i opieki nad niemowlęciem, kierowanych do młodych rodziców i kobiet w ciąży.

W I półroczu 2018 r. nie wystąpiły żadne inne, poza wymienionymi powyżej, wydarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Spółki i Grupy. W II kwartale 2018 r. największy wpływ na spadek przychodów oraz na pozostałe pozycje rachunku zysków i strat oraz na rentowność miała niższa sprzedaż na rynku krajowym. Jednocześnie należy wskazać, iż narastająco za I połowę 2018 r. nastąpił wzrost przychodów oraz znaczący wzrost rentowności, na który największy wpływ miała sprzedaż eksportowa.

Działalność Grupy Kapitałowej w obszarze badań klinicznych nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA oraz w obszarze wdrożenia na rynek suplementu diety (opartego na 1-MNA) generuje obecnie wyłącznie koszty, które są znaczącym wydatkiem z punktu widzenia pozycji finansowej Grupy Kapitałowej.

W II kwartale 2018 r. wpływ na spadek przychodów osiąganych przez Grupę Kapitałową Emitenta miała niższa sprzedaż dermokosmetyków na rynku krajowym. Mimo tego Grupa Kapitałowa na poziomie skonsolidowanym narastająco za I połowę 2018 r. wykazuje dodatnią rentowność. W przypadku komercjalizacji leku przeciwniażdżycowego oraz wdrożenia do sprzedaży suplementu diety obszary te będą generować znaczące przychody, które mogą mieć istotny pozytywny wpływ na wyniki finansowe i sytuację majątkową Grupy Kapitałowej.

#### Inne wydarzenia w pierwszym półroczu 2018 r i I półroczu 2017 r.:

W dniu 20 czerwca 2018 r. odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej. Zgromadzenie podjęło następujące uchwały:

- o zatwierdzeniu sprawozdań Zarządu z działalności Spółki Dominującej za rok 2017,
- o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki Dominującej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pharmena za rok 2017,
- o pokryciu straty Spółki za rok 2017 w całości zyskami wypracowanymi w latach przyszłych,
- o udzieleniu absolutorium członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2017,
- o powołaniu członków Rady Nadzorczej.

W dniu 30 maja 2017 r. odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej. Zgromadzenie podjęło następujące uchwały:

- o zatwierdzeniu sprawozdań Zarządu z działalności Spółki Dominującej za rok 2016,
- o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki Dominującej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pharmena za rok 2016,
- o przeznaczeniu zysku Spółki za rok 2016 w całości na kapitał zapasowy,
- o udzieleniu absolutorium członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2016,
- o powołaniu członków Rady Nadzorczej.

### **8.2 Istotne zmiany pozycji sprawozdawczych, kwoty mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość, wywierany wpływ lub częstotliwość**

W ocenie Zarządu nie wystąpiły zdarzenia wpływające istotnie na wielkość aktywów, zobowiązań, kapitałów własnych, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych Grupy Pharmena w okresie pierwszego półrocza 2018 roku i pierwszego półrocza 2017 roku.

### **8.3 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

W okresie pierwszego półrocza 2018 roku i pierwszego półrocza 2017 roku nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

### **8.4 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy**

W działalności Grupy nie można zaobserwować sezonowości lub cykliczności działalności.

### **8.5 Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki**

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

### **8.6 Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia**

W okresie pierwszego półrocza 2018 roku i pierwszego półrocza 2017 roku nie nastąpiła zmiana sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, która istotnie wpłynęłaby na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Grupy.

#### **8.7 Zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych**

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano zmian w metodzie (sposobie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz nie dokonano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

#### **8.8 Przeniesienia między poziomami w hierarchii wartości godziwej wykorzystywanej przy wycenie wartości godziwej instrumentów finansowych**

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku, jak i w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 roku oraz 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku, nie wystąpiły przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej wykorzystywanej przy wycenie wartości godziwej instrumentów finansowych.

### **CZĘŚĆ 9 POZOSTAŁE INFORMACJE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

#### **9.1. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych oraz o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych**

W okresie 6 m-cy zakończonym 30 czerwca 2018 r. Grupa:

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne o wartości: 159 tys. zł (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r.: 115 tys. zł),
- nie sprzedała i nie zlikwidowała składników rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych,
- nie utworzyła odpisów aktualizujących wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych,
- nie rozwiązała odpisów aktualizujących wartość środków trwałych oraz wartości niematerialne,
- nie wykorzystwała odpisów aktualizujących wartość środków.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. łączne zobowiązania Grupy z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 8 tys. zł (na dzień 30 czerwca 2017 r.: 23 tys. zł).

Poniżej zaprezentowano notę objaśniającą do wartości niematerialnych na dzień 30 czerwca 2018 r., 31 grudnia 2017 r. oraz 30 czerwca 2017 r.

Wydzielenie w poniższej tabeli ruchu pozycji „prace rozwojowe w realizacji” ma na celu bardziej rzetelną prezentację pozycji sprawozdawczej.

| <b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE</b>                         | <b>30.06.2018</b> | <b>31.12.2017</b> | <b>30.06.2017</b> |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Koszty zakończonych prac rozwojowych                  | 250               | 293               | 292               |
| Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości | 275               | 309               | 359               |
| Inne wartości niematerialne                           | 144               | 134               | 164               |
| Strona internetowa                                    | 40                | -                 | -                 |
| Prace rozwojowe w realizacji                          | 305               | 229               | 164               |
| Wartości niematerialne w trakcie realizacji           | 32                | 30                | 30                |
| <b>Wartości niematerialne, razem</b>                  | <b>1 046</b>      | <b>995</b>        | <b>1 009</b>      |

Składnik wartości niematerialnych powstały w wyniku prac rozwojowych ujmuje się wtedy i tylko wtedy, gdy Grupa jest w stanie udowodnić:

- możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,
- zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży,
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne, poprzez udokumentowanie istnienia rynku na produkty powstające dzięki składnikowi wartości niematerialnych,
- dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych.

W przypadku poniesionych nakładów na koszty zakończonych prac rozwojowych oraz prac rozwojowych w realizacji wszystkie sześć warunków kapitalizacji tych kosztów zostało spełnionych.

Grupa Pharmena na poszczególne dni bilansowe dokonała analizy aktywowanych kosztów prac rozwojowych. Dokonana analiza potwierdziła iż w przypadku wszystkich tytułów zakończonych prac rozwojowych oraz prac rozwojowych w realizacji:

- Grupa ma możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży. Grupa zleca opracowanie formułacji i technologii wytwarzania nowych produktów podmiotom trzecim, posiadającym szerokie kompetencje oraz wieloletnie doświadczenie w wyżej wymienionych obszarach. Potwierdza to możliwość ukończenia podejmowanych prac rozwojowych, z uwzględnieniem dostępnego stanu techniki.
- zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży. Decyzje Zarządu Spółki Dominującej o rozpoczęciu lub kontynuacji prac rozwojowych podejmowane są w oparciu o analizę rynku, bieżące trendy rynkowe oraz oczekiwania potencjalnego konsumenta na dany produkt.
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych. Zakończone prace rozwojowe są wykorzystywane zawsze poprzez sprzedaż nowych produktów Grupy, których opracowania prace dotyczą. Zamiar rozpoczęcia produkcji Zarząd Spółki Dominującej analizuje i potwierdza w momencie podjęcia decyzji o pozytywnym zakończeniu prac rozwojowych i rozpoczęciu ich amortyzacji.
- sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne, poprzez udokumentowanie istnienia rynku na produkty powstające dzięki składnikowi wartości niematerialnych. Grupa podejmuje decyzję o rozpoczęciu prac rozwojowych jedynie w przypadkach, które analizy rynku wskazują na prawdopodobne uzyskanie przyszłych korzyści ekonomicznych w postaci przychodów ze sprzedaży nowego produktu. Analiza ponoszonych nakładów w odniesieniu do spodziewanych przyszłych przychodów, opartych o historyczne przychody Grupy w danej kategorii, wskazuje w każdym przypadku na prawdopodobieństwo osiągania zysków ze sprzedaży pokrywających wszelkie koszty wytworzenia oraz amortyzację nakładów poniesionych na prace rozwojowe.
- dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych. Podejmując decyzję o rozpoczęciu prac rozwojowych Zarząd Spółki Dominującej analizuje w każdym przypadku dostępność posiadanych środków finansowych oraz negocjuje z dostawcami usług (formułacji i technologii wytwarzania nowych produktów) terminy, ceny i ich możliwości techniczne, aby zapewnić zakończenie realizowanych prac w oczekiwanym terminie.
- możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych. Koszty prowadzonych prac są ujmowane na odrębnym zleceniu, pozwalającym w każdym momencie na wiarygodne ustalenie poniesionych nakładów.

Po początkowym ujęciu nakłady na prace rozwojowe ujmowane są według cen nabycia / kosztów wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów z realizacji danego przedsięwzięcia.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości zakończonych prac rozwojowych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tych składników wartości niematerialnych.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym, Grupa nie zidentyfikowała żadnych przesłanek wskazujących na utratę wartości zakończonych prac rozwojowych.

Bez względu na to, czy istnieją przesłanki, które wskazują, iż nastąpiła utrata wartości, Grupa corocznie na koniec roku, przeprowadza test sprawdzający czy nastąpiła utrata wartości prac rozwojowych w realizacji, poprzez porównanie ich wartości bilansowej z wartością odzyskiwalną.

Ostatni test na utratę wartości prac rozwojowych w realizacji Grupa przeprowadziła na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Test został przeprowadzony w oparciu o poniesione wydatki na dzień bilansowy, planowane wydatki do momentu zakończenia prac rozwojowych oraz o zakładane przychody ze sprzedaży z wdrożonych produktów w latach 2019-2021. Planowane wydatki zostały oszacowane w oparciu o historyczne wdrożenia produktów w analogicznych kategoriach i aplikacjach natomiast planowane przychody zostały oparte na analizie rynkowej oraz historycznych przychodach ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę z produktów w danej kategorii i danej aplikacji. Planowane przychody zostały zdyskontowane wg stopy oprocentowania długoterminowych papierów skarbowych.

Przeprowadzony test nie wykazał utraty wartości prac rozwojowych w realizacji.

Nakłady na prace rozwojowe ujmowane są w pozycji „prace rozwojowe w realizacji”. Po podjęciu decyzji o wprowadzeniu produktów do oferty Grupy oraz związanej z tym decyzji o złożeniu pierwszego zamówienia na gotowy produkt u wytwórcy, koszty przeklasyfikowywane są do pozycji „koszty zakończonych prac rozwojowych” i amortyzowane.

Decyzja o wprowadzeniu produktów do oferty Grupy oraz decyzja o złożeniu pierwszego zamówienia na gotowy produkt u wytwórcy, podejmowana jest w oparciu o uzyskane pozytywne wyniki badań produktu (wyniki długoterminowe badań stabilności, wyniki badań własności użytkowych produktów) oraz bieżącą ocenę otoczenia rynkowego. Decyzja o nie wdrożeniu produktu do oferty Grupy jest podejmowana w przypadku uzyskania negatywnych wyników badań lub też zmiany otoczenia rynkowego i skutkuje ujęciem nakładów na pracę rozwojową w realizacji w kosztach okresu.

Stosowany przez Grupę podział na prace rozwojowe zakończone oraz prace rozwojowe w realizacji ma ujawnić w sprawozdaniu finansowym odrębnie wartość poniesionych nakładów, które dotyczą prowadzonych, a niezakończonych prac, która to wartość nie podlega w danym okresie sprawozdawczym amortyzacji, ale jest testowana na okoliczność utraty wartości.

Nakłady na prace rozwojowe aktywowane są jedynie w pozycji wartości niematerialnych.

## 9.2. Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych

| Zmiana stanu zobowiązań warunkowych                              | 01.01.2018 | Zmiany      |              | 30.06.2018 |
|------------------------------------------------------------------|------------|-------------|--------------|------------|
|                                                                  |            | Zwiększenia | Zmniejszenia |            |
| Zabezpieczenie kredytu bankowego - zastaw rejestrowy na zapasach | 900        | -           | -            | 900        |
| Zabezpieczenie kredytu bankowego - cesja należności              | 1 250      | -           | -            | 1 250      |
| Zapłata warunkowa za akcje spółki zależnej                       | 70 734     | 5 338       | -            | 76 072     |

| Zmiana stanu innych pozycji pozabilansowych    | 01.01.2018 | Zmiany      |              | 30.06.2018 |
|------------------------------------------------|------------|-------------|--------------|------------|
|                                                |            | Zwiększenia | Zmniejszenia |            |
| Środki trwałe używane na podstawie umowy najmu | 260        | -           | 31           | 229        |

| Zmiana stanu zobowiązań warunkowych                              | 01.01.2017 | Zmiany      |              | 30.06.2017 |
|------------------------------------------------------------------|------------|-------------|--------------|------------|
|                                                                  |            | Zwiększenia | Zmniejszenia |            |
| Zabezpieczenie kredytu bankowego - zastaw rejestrowy na zapasach | 900        | -           | -            | 900        |
| Zabezpieczenie kredytu bankowego - cesja należności              | 1 250      | -           | -            | 1 250      |
| Zapłata warunkowa za akcje spółki zależnej                       | 84 916     | -           | 9 613        | 75 303     |

| Zmiana stanu innych pozycji pozabilansowych    | 01.01.2017 | Zmiany      |              | 30.06.2017 |
|------------------------------------------------|------------|-------------|--------------|------------|
|                                                |            | Zwiększenia | Zmniejszenia |            |
| Środki trwałe używane na podstawie umowy najmu | 343        | -           | 52           | 291        |

Poza ujawnionym w sprawozdaniu finansowym, w Grupie nie występują inne zobowiązania warunkowe oraz nieujęte zobowiązania wynikające z zawartych umów.

## 9.3. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych

W okresie I półrocza 2018 oraz 2017 roku, Grupa nie dokonywała transakcji emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych. Informacja o podjętej po dniu bilansowym uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki Pharmena S.A. została opisana w punkcie „Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy”.

#### 9.4. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W obydwu prezentowanych w sprawozdaniu finansowym okresach, Spółka Dominująca nie wypłacała dywidendy.

Zgodnie z Uchwałą Nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PHARMENA S.A. z dnia 20 czerwca 2018 r. strata wypracowana przez Spółkę Dominującą w 2017 została pokryta w całości zyskami z lat przyszłych.

Zgodnie z Uchwałą Nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PHARMENA S.A. z dnia 30 maja 2017 r. zysk wypracowany przez Spółkę Dominującą w 2016 został przeznaczony w całości na kapitał zapasowy.

#### 9.5. Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

W okresie objętym raportem spółki Grupy Pharmena nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, na warunkach innych niż rynkowe.

#### 9.6. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje Grupy z podmiotami powiązanymi obejmują transakcje ze:

- spółkami Grupy Pelion,
- członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami ich rodzin.

W oparciu o zapisy MSSF 10 B86, transakcje pomiędzy spółkami Grupy Pharmena, podlegały eliminacji w skonsolidowanym sprawozdaniu.

##### PRZYCHODY OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH

|                                          | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2018 | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2017 |
|------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Podmioty z Grupy Pelion                  | 2 258                                             | 2 891                                             |
| DOZ S.A. DIRECT Sp. komandytowa w Łodzi  | 474                                               | 455                                               |
| PHARMAPOINT S.A. w Poznaniu              | 218                                               | 275                                               |
| Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. w Łodzi | 1 500                                             | 2 130                                             |
| Natura Sp. z o.o. w Łodzi                | 66                                                | 31                                                |
| <b>Spółki zależne:</b>                   | <b>468</b>                                        | <b>463</b>                                        |
| Cortria Corporation                      | 468                                               | 463                                               |
|                                          | <b>2 726</b>                                      | <b>3 354</b>                                      |

##### ZAKUP OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH

|                                                       | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2018 | Okres 6 miesięcy<br>zakończony<br>30 czerwca 2017 |
|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Podmioty z Grupy Pelion                               | 695                                               | 2 119                                             |
| Pelion S.A. w Łodzi                                   | 6                                                 | 3                                                 |
| DOZ S.A. w Warszawie                                  | 118                                               | 32                                                |
| Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach * | -                                                 | 1 253                                             |
| Business Support Solution S.A. w Łodzi                | 59                                                | 64                                                |
| DOZ S.A. DIRECT Sp. komandytowa w Łodzi               | -                                                 | 334                                               |
| DOZ.PL Sp. z o.o. w Łodzi                             | 10                                                | 66                                                |
| Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. w Łodzi              | 494                                               | 360                                               |
| Natura Sp. z o.o. w Łodzi                             | 8                                                 | 7                                                 |
|                                                       | <b>695</b>                                        | <b>2 119</b>                                      |

##### NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH

|                                         | 30.06.2018 | 31.12.2017 | 30.06.2017 |
|-----------------------------------------|------------|------------|------------|
| Podmioty z Grupy Pelion                 | 1 344      | 2 657      | 2 992      |
| DOZ S.A. w Warszawie                    | -          | 22         | 40         |
| DOZ S.A. DIRECT Sp. komandytowa w Łodzi | 520        | 553        | 525        |
| PHARMAPOINT S.A. w Poznaniu             | 163        | 202        | 190        |

|                                          |     |       |       |
|------------------------------------------|-----|-------|-------|
| Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. w Łodzi | 626 | 1 842 | 2 208 |
| Natura Sp. z o.o. w Łodzi                | 35  | 38    | 29    |

|                       |              |              |              |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Spółki zależne</b> | <b>468</b>   | <b>447</b>   | <b>852</b>   |
| Cortria Corporation   | 468          | 447          | 852          |
|                       | <b>1 812</b> | <b>3 104</b> | <b>3 844</b> |

#### **ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH**

|                                                       | <b>30.06.2018</b> | <b>31.12.2017</b> | <b>30.06.2017</b> |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Podmioty z Grupy Pelion                               | 553               | 553               | 1 173             |
| Pelion S.A. w Łodzi                                   | 503               | 10                | 2                 |
| Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach_* | -                 | -                 | 761               |
| Business Support Solution S.A. w Łodzi                | 10                | 10                | 21                |
| DOZ S.A. DIRECT Sp. komandytowa w Łodzi               | -                 | 293               | 72                |
| DOZ S.A. w Warszawie                                  | -                 | -                 | 39                |
| DOZ.PL Sp. z o.o. w Łodzi                             | -                 | -                 | 28                |
| Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. w Łodzi              | 40                | 240               | 250               |
|                                                       | <b>553</b>        | <b>553</b>        | <b>1 173</b>      |

\*Spółka Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach w 2017 roku została sprzedana poza Grupę Pelion.

## **9.7. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych**

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. i w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r w Grupie nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

## **9.8. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia skutkujące koniecznością dokonania korekty błędów poprzednich okresów.

## **9.9. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy**

W dniu 6 lipca 2018 r. Zarząd Spółki Pharmena S.A. podjął uchwałę o rozpoczęciu niezbędnych działań faktycznych i prawnych mających na celu:

- podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 263 851,60 zł w drodze emisji w ramach subskrypcji zamkniętej, tj. z zachowaniem przez dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji, nie więcej niż 2 638 516 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja,
- przeniesienie akcji spółki notowanych dotychczas w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- dopuszczenie i wprowadzenie praw do Akcji serii E oraz praw poboru Akcji serii E oraz Akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zarząd rekomenduje cenę emisyjną akcji serii E z co najmniej 20% dyskontem w stosunku do ceny rynkowej akcji notowanych w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

Celem emisji akcji serii E jest pozyskanie finansowania na wprowadzenie na rynek europejski suplementów diety zawierających 1-MNA, rejestrację 1-MNA jako składnika nowej żywności (suplementy diety) na rynkach poza europejskich oraz rozwój nowych produktów opartych o 1-MNA.

Rekomendacja Zarządu została w dniu 10 lipca 2018 r. zaakceptowana przez Radę Nadzorczą Spółki.

W dniu 20 lipca 2018 r. Spółka Pharmena S.A. zleciła produkcję pierwszej partii suplementu diety opartego o innowacyjny składnik żywności 1-MNA. Od momentu publikacji rozporządzenia Komisji Europejskiej ws. autoryzacji 1-MNA jako nowego składnika żywności PHARMENA S.A. będzie mieć prawo prowadzić w całej Unii Europejskiej sprzedaż suplementów diety zawierających innowacyjny składnik żywności 1-MNA. Spółka zamierza sprzedawać suplementy diety zarówno w Polsce, jak i na rynkach krajów Unii Europejskiej. Wpływy ze sprzedaży suplementów diety będą stanowić nowe źródło przychodów dla Spółki obok dotychczasowej sprzedaży dermokosmetyków opartych na substancji czynnej 1-MNA.



Szacuje się, iż europejski rynek wszystkich suplementów diety jest wart ok. 10 mld USD rocznie i co roku zwiększa wartość o co najmniej kilka procent. Rozporządzenie Wykonawcze Komisji (UE) 2018/1123 z dnia 10 sierpnia 2018 r. zezwalające na wprowadzenie na rynek chlorku 1-metylonikotynamidu jako nowej żywności zostało w dniu 13 sierpnia 2018 roku opublikowane w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej. Rozporządzenia autoryzuje 1-MNA jako nowy składnik żywności oraz dodatkowo przyznaje Spółce Pharmena S.A. pięcioletnią ochroną danych naukowych zawartych we wniosku o autoryzację 1-MNA a tym samym wyłączne prawo do wprowadzanie do sprzedaży żywności zawierającej 1-MNA przez okres 5 lat od daty wydania zezwolenia dla nowej żywności, w tym również we wskazaniach nieobjętych ochroną patentową posiadaną przez Emitenta.

W dniu 25 lipca 2018r. została utworzona spółka celowa Menavitin GmbH w Niemczech. Spółka celowa ma prowadzić sprzedaż suplementów diety zawierających 1-MNA na rynkach Niemiec, Austrii i Szwajcarii. Pharmena S.A. posiada 92,5% udziałów w spółce celowej, a pozostałe 7,5% udziałów należy do Fritza Oesterle. Pan Fritz Oesterle jest osobą fizyczną, niebędącą podmiotem powiązaniem dla Grupy Pharmena w rozumieniu MSR 24.

Spółka zależna Menavitin GmbH została utworzona w trzecim kwartale 2018 roku i podlega konsolidacji w ramach Grupy Pharmena począwszy od trzeciego kwartału 2018r. Wartość zarejestrowanego kapitału zakładowego Spółki Menavitin GmbH wynosi 100 tys EURO.

W dniu 13 sierpnia 2018 r. w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej zostało opublikowane Rozporządzenie Wykonawcze Komisji (UE) 2018/1123 z dnia 10 sierpnia 2018 r. zezwalające na wprowadzenie na rynek chlorku 1-metylonikotynamidu jako nowej żywności. Rozporządzenie autoryzuje 1-MNA jako nowy składnik żywności oraz dodatkowo przyznaje Spółce Dominującej pięcioletnią ochronę danych naukowych zawartych we wniosku o autoryzację 1-MNA a tym samym wyłączne prawo do wprowadzanie do sprzedaży żywności zawierającej 1-MNA przez okres 5 lat od daty wydania zezwolenia dla nowej żywności, w tym również we wskazaniach nieobjętych ochroną patentową posiadaną przez Spółkę. Suplement diety zawierający 1-MNA będzie innowacyjnym produktem posiadającym zdolność do wpływania na biomarkery ryzyka schorzeń układu sercowo-naczyniowego oraz do stymulowania produkcji endogennej naturalnej prostacykliny. Niski poziom prostacykliny w organizmie zwiększa ryzyko wystąpienia miażdżycy. Badania wykazały, że stężenie endogennego 1-MNA w organizmie człowieka maleje wraz z wiekiem. Dzięki suplementacji diety 1-MNA można wpływać na poziom 1-MNA w organizmie, a tym samym stymulować wydzielanie prostacykliny ograniczając ryzyko powstania miażdżycy. Uzyskanie zezwolenia na wprowadzenie do sprzedaży na rynkach krajów Unii Europejskiej suplementu diety opartego na 1-MNA może mieć istotny wpływ na przychody Grupy w ciągu kilku najbliższych lat.

W dniu 26 września 2018 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej. Zgromadzenie podjęło następujące uchwały:

- o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E, realizowanej w ramach subskrypcji zamkniętej, z zachowaniem przez dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji,
- o ubieganiu się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki, praw poboru akcji Spółki oraz praw do akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz dematerializacji akcji Spółki,
- o sporządzaniu przez Spółkę sprawozdań finansowych według zasad określonych przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości oraz Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej,
- o zawarciu przez Spółkę umowy oprocentowanej pożyczki z Prezesem Zarządu, w kwocie nie wyższej niż 1 mln zł i Przewodniczącym Rady Nadzorczej, w kwocie nie wyższej niż 500 tys. zł,
- o zmianie statutu Spółki.

W dniu 12 października 2018 roku został złożony do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego Spółki Pharmena S.A. Prospekt emisyjny został sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie na rynek regulowany na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

- 5 730 000 Akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 524 260 Akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 781 782 Akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 1 759 010 Akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 2 638 516 Akcji serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 2 638 516 Praw do Akcji serii E ("PDA") oraz
- 2 638 516 Praw Poboru Akcji serii E.

W dniu 19 grudnia 2018 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej. Zgromadzenie podjęło następujące uchwały:

- o odwołaniu z dniem 19 grudnia 2018 r. Pani Magdaleny Tomaszewskiej z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pharmena S.A.

- o powołaniu z dniem 20 grudnia 2018r. Pana Jacka Dauenhauera w skład Rady Nadzorczej Pharmena S.A.,
- o przyjęciu polityki wynagrodzeń dla członków Rady Nadzorczej.

W dniu 3 stycznia 2019 r. Pharmena S.A. zawarła umowę licencyjną ze spółką zależną Menavitin GmbH, na podstawie której udzieliła spółce zależnej licencji na wykorzystanie cząsteczki 1-MNA, znaków towarowych Menavitin oraz formułacji gotowych produktów tj. suplementów diety (opartych o 1-MNA) i dermokosmetyków. Licencja dotyczy terytorium Niemiec, Austrii i Szwajcarii. Licencja jest wyłączna. Wysokość opłaty licencyjnej to jednocyfrowy procent od obrotu. Zawarcie powyższej umowy licencyjnej jest jednym z elementów realizacji strategii wprowadzenia do sprzedaży suplementów diety 1-MNA w Polsce i Europie.

W dniu 14 stycznia 2019 r. Pharmena S.A. zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę o kredyt odnawialny z kwotą kredytu do 2 000 tys. zł. Oprocentowanie kredytu jest zmienne oparte na WIBOR 3M + marża banku. Umowa obowiązuje do 31 grudnia 2019 r.

Zabezpieczeniem kredytu są:

- weksel własny in blanco Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,
- upoważnienie dla BGK do rachunku bankowego prowadzonego w BGK,
- zastaw rejestrowy na zapasach towarów i materiałów o wartości min. 2 000 tys. zł do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 4 000 tys. zł,
- przelew wierzytelności z polis ubezpieczeniowych zapasów,
- przelew wierzytelności z Umowy Dystrybucyjnej z dnia 04.08.2003 r. wraz z późniejszymi zmianami zawartej między Kredytobiorcą a Polską Grupą Farmaceutyczną S.A. z siedzibą w Łodzi,

Umowa została zawarta w ramach zarządzania bieżącą płynnością finansową Grupy. Powyższa umowa została zawarta na warunkach rynkowych. W dniu 4 lutego 2019r. Pharmena S.A. zawarła umowy pożyczek z:

- Pelion S.A. na kwotę 5 300 tys. zł,
- Panem Konradem Palką – Prezesem Zarządu Pharmena S.A. na kwotę 500 tys. zł,
- Panem Jerzym Gębickim - Przewodniczącym Rady Nadzorczej Pharmena S.A. na kwotę 700 tys. zł.

Pożyczki przeznaczone są na sfinansowanie wprowadzenia suplementów diety do sprzedaży w Polsce i na częściowe sfinansowanie wprowadzenia suplementów diety do sprzedaży w wybranych krajach Unii Europejskiej (kwota 6 000 tys. zł) oraz na częściowe sfinansowanie przeprowadzenia badań nad TRIA- 662 (1-MNA) na modelach zwierzęcych w nowych wskazaniach: niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby (NASH) oraz tętniczym nadciśnieniu płucnym (PAH) (kwota 500 tys. zł). Termin spłaty pożyczek określono do dnia 31 stycznia 2020 roku. Powyższe pożyczki stanowią finansowanie pomostowe do czasu pozyskania środków z emisji Akcji serii E. Pharmena S.A. ma obowiązek przedterminowej spłaty pożyczek w ciągu 7 dni od daty otrzymania środków z emisji Akcji serii E).

W dniu 22 lutego 2019 r. spółka zależna - Cortria Corporation, otrzymała podpisaną umowę ramową z ośrodkiem badawczym - spółką SMC Laboratories, Inc. z siedzibą w Tokio w Japonii dotyczącą współpracy w zakresie badań przedklinicznych na modelach zwierzęcych. W ramach powyższej umowy ramowej, Pharmena S.A. za pośrednictwem spółki zależnej Cortria Corporation w USA planuje rozpocząć badanie przedkliniczne leku 1-MNA na modelu zwierzęcym we wskazaniu niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby w celu określenia efektywnej dawki leku 1-MNA pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB. W tym celu, na podstawie zawartej umowy ramowej, Spółka Dominującą zamierza złożyć zlecenie na przeprowadzenie badania na modelu zwierzęcym. Zawarcie umowy ramowej nie powoduje powstania żadnych zobowiązań finansowych dla Grupy.

## **CZĘŚĆ 10 WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)**

|      |                                                   | w tys. zł                                   |                                             | w tys. EUR                                  |                                             |
|------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
|      |                                                   | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 |
| I.   | Przychody ze sprzedaży                            | 6 424                                       | 6 209                                       | 1 515                                       | 1 462                                       |
| II.  | Zysk na działalności operacyjnej                  | 632                                         | (1 458)                                     | 149                                         | (343)                                       |
| III. | Zysk brutto                                       | 529                                         | (1 587)                                     | 125                                         | (374)                                       |
| IV.  | Zysk netto                                        | 387                                         | (1 511)                                     | 91                                          | (356)                                       |
| V.   | Zysk netto akcjonariuszy spółki dominującej Grupy | 387                                         | (1 511)                                     | 91                                          | (356)                                       |

|        |                                                               |                   |                   |                   |                   |
|--------|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| VI.    | Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej          | 310               | 55                | 73                | 13                |
| VII.   | Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej        | (134)             | (176)             | (32)              | (41)              |
| VIII.  | Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej           | (102)             | (385)             | (24)              | (91)              |
| IX.    | Przepływy pieniężne netto, razem                              | 74                | (506)             | 17                | (119)             |
| X.     | Średnioważona liczba akcji (szt.)                             | 8 795 052         | 8 795 052         | 8 795 052         | 8 795 052         |
| XI.    | Średnioważona rozwodniona liczba akcji (szt.)                 | 8 795 052         | 8 795 052         | 8 795 052         | 8 795 052         |
| XII.   | Zysk podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)        | 0,04              | (0,17)            | 0,01              | (0,04)            |
| XIII.  | Zysk rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)       | 0,04              | (0,17)            | 0,01              | (0,04)            |
|        |                                                               | <b>30.06.2018</b> | <b>31.12.2017</b> | <b>30.06.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
| XIV.   | Aktywa obrotowe                                               | 5 937             | 8 050             | 1 361             | 1 930             |
| XV.    | Aktywa trwałe                                                 | 1 831             | 1 840             | 420               | 441               |
| XVI.   | Aktywa razem                                                  | 7 768             | 9 890             | 1 781             | 2 371             |
| XVII.  | Zobowiązania krótkoterminowe                                  | 4 961             | 7 406             | 1 137             | 1 776             |
| XVIII. | Zobowiązania długoterminowe                                   | 33                | 50                | 8                 | 12                |
| XIX.   | Kapitał własny przypadający akcjonariuszom spółki dominującej | 2 774             | 2 434             | 636               | 584               |
| XX.    | Liczba akcji (szt.)                                           | 8 795 052         | 8 795 052         | 8 795 052         | 8 795 052         |

**20.6.2. Skonsolidowany raport kwartalny za okres 1 stycznia – 30 września 2018 roku sporządzony zgodnie z MSSF**



**Grupa Pharmena**

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY  
ZA OKRES 1 STYCZNIA – 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU**

## Skonsolidowany raport kwartalny zawiera:

|                                                                                                                                                                                                                                                             |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku                                                                                                                                                                                                                        | 1         |
| Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów                                                                                                                                                                                                          | 2         |
| Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych                                                                                                                                                                                                        | 3         |
| Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej                                                                                                                                                                                                           | 4         |
| Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym                                                                                                                                                                                                     | 6         |
| <b>INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO<br/>SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU</b>                                                                                                                                        | <b>8</b>  |
| <b>1. INFORMACJE OGÓLNE</b>                                                                                                                                                                                                                                 | <b>8</b>  |
| 1.1 Opis działalności gospodarczej                                                                                                                                                                                                                          | 8         |
| 1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących                                                                                                                                                                                                         | 8         |
| 1.3 Zatwierdzenie skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do udostępnienia (publikacji)                                                                                                                                            | 9         |
| 1.4 Opis organizacji Grupy Pharmena wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji                                                                                                                                                                 | 9         |
| 1.5 Podstawa sporządzenia skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości                                      | 9         |
| 1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji                                                                                                                                                                                                   | 10        |
| 1.7 Kursy walut                                                                                                                                                                                                                                             | 14        |
| <b>2. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI</b>                                                                                                                                                                                                                             | <b>14</b> |
| <b>3. WARTOŚCI SZACUNKOWE</b>                                                                                                                                                                                                                               | <b>15</b> |
| 3.1 Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wartości szacunkowych                                                                                                                             | 15        |
| <b>4. ZMIANY STRUKTURY GRUPY PHARMENA W TRZECIM KWARTALE 2018 ROKU</b>                                                                                                                                                                                      | <b>17</b> |
| <b>5. OPODATKOWANIE</b>                                                                                                                                                                                                                                     | <b>17</b> |
| 5.1 Podatek dochodowy                                                                                                                                                                                                                                       | 17        |
| 5.2 Odroczony podatek dochodowy                                                                                                                                                                                                                             | 17        |
| <b>6. AKCJE PHARMENA S.A. W POSIADANIU ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY ORAZ ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI</b>                                                                                                                                      | <b>18</b> |
| 6.1 Struktura akcjonariatu Pharmena S.A.                                                                                                                                                                                                                    | 18        |
| 6.2 Stan posiadania akcji Pharmena S.A. lub uprawnień do akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące                                                                                                                                                       | 18        |
| <b>7. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY PHARMENA</b>                                                                                                                                                                                                                 | <b>18</b> |
| 7.1 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie sprawozdawczym                                                                                                                                                                                         | 18        |
| 7.2 Istotne zmiany pozycji sprawozdawczych, kwoty mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość, wywierany wpływ lub częstotliwość | 20        |
| 7.3 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe                                                                                                                                     | 20        |

|           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                |           |
|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 7.4       | Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy                                                                                                                                                                                                                          | 20        |
| 7.5       | Stanowisko Zarządu, co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników                                                                                                                                                                                                     | 20        |
| 7.6       | Zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe                                                                                                                                                                                                                                                 | 20        |
| 7.7       | Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki                                                                                                                                                                                 | 22        |
| 7.8       | Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje                                                                                                                                                                                                                                | 22        |
| 7.9       | Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych                                                                                                                                                                                                    | 22        |
| 7.10      | Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia | 22        |
| 7.11      | Zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych                                                                                                                               | 22        |
| 7.12      | Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian                                                                                                                                                      | 22        |
| 7.13      | Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału                                                                                                                                                                 | 23        |
| <b>8.</b> | <b>POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>                                                                                                                                                                                                | <b>23</b> |
| 8.1       | Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych                                                                                                                      | 23        |
| 8.2       | Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych                                                                                                                                                                                                                    | 24        |
| 8.3       | Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy                                                                                                                                                                                                                                   | 24        |
| 8.4       | Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe                                                                                                                                                                                                                            | 24        |
| 8.5       | Transakcje z podmiotami powiązanymi                                                                                                                                                                                                                                                            | 24        |
| 8.6       | Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej                                                                                                                                                                    | 26        |
| 8.7       | Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych                                                                                                                                                                                                                                   | 26        |
| 8.8       | Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów                                                                                                                                                                                                                                                    | 26        |
| 8.9       | Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy                                                                                                                                                                                                                                                | 26        |
| <b>9.</b> | <b>WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)</b>                                                                                                                                               | <b>26</b> |

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

|                                                         | Okres 3 miesięcy<br>zakończony<br>30 września 2018 | Okres 9 miesięcy<br>zakończony<br>30 września 2018 | Okres 3 miesięcy<br>zakończony<br>30 września 2017 | Okres 9 miesięcy<br>zakończony<br>30 września 2017 |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży                                  | 3 388                                              | 9 812                                              | 2 883                                              | 9 092                                              |
| Koszt własny sprzedaży                                  | (1 031)                                            | (2 971)                                            | (869)                                              | (2 728)                                            |
| <b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>                       | <b>2 357</b>                                       | <b>6 841</b>                                       | <b>2 014</b>                                       | <b>6 364</b>                                       |
| Koszty sprzedaży                                        | (1 081)                                            | (3 570)                                            | (1 614)                                            | (5 142)                                            |
| Koszty ogólnego zarządu                                 | (833)                                              | (2 137)                                            | (650)                                              | (2 882)                                            |
| Pozostałe przychody operacyjne                          | 3                                                  | 3                                                  | -                                                  | -                                                  |
| Pozostałe koszty operacyjne                             | (13)                                               | (72)                                               | (18)                                               | (66)                                               |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>        | <b>433</b>                                         | <b>1 065</b>                                       | <b>(268)</b>                                       | <b>(1 726)</b>                                     |
| Przychody finansowe                                     | -                                                  | -                                                  | -                                                  | -                                                  |
| Koszty finansowe                                        | (121)                                              | (224)                                              | (62)                                               | (191)                                              |
| <b>Zysk (strata) brutto</b>                             | <b>312</b>                                         | <b>841</b>                                         | <b>(330)</b>                                       | <b>(1 917)</b>                                     |
| Podatek dochodowy                                       | (98)                                               | (240)                                              | 38                                                 | 114                                                |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b> | <b>214</b>                                         | <b>601</b>                                         | <b>(292)</b>                                       | <b>(1 803)</b>                                     |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>   | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                           |
| <b>Zysk (strata) netto ogółem</b>                       | <b>214</b>                                         | <b>601</b>                                         | <b>(292)</b>                                       | <b>(1 803)</b>                                     |
| Przypadający/a:                                         |                                                    |                                                    |                                                    |                                                    |
| Akcjonariuszom Spółki Dominującej                       | 226                                                | 613                                                | (292)                                              | (1 803)                                            |
| Akcjonariuszom niekontrolującym                         | (12)                                               | (12)                                               | -                                                  | -                                                  |
| <b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>             | <b>8 795 052</b>                                   | <b>8 795 052</b>                                   | <b>8 795 052</b>                                   | <b>8 795 052</b>                                   |
| <b>Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych</b> | <b>8 795 052</b>                                   | <b>8 795 052</b>                                   | <b>8 795 052</b>                                   | <b>8 795 052</b>                                   |
| <b>Działalność kontynuowana</b>                         |                                                    |                                                    |                                                    |                                                    |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)              |                                                    |                                                    |                                                    |                                                    |
| - podstawowy/a                                          | 0,03                                               | 0,07                                               | (0,03)                                             | (0,21)                                             |
| - rozwodniony/a                                         | 0,03                                               | 0,07                                               | (0,03)                                             | (0,21)                                             |

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

|                                                                                                    | Okres 3 miesięcy<br>zakończony<br>30 września 2018 | Okres 9 miesięcy<br>zakończony<br>30 września 2018 | Okres 3 miesięcy<br>zakończony<br>30 września 2017 | Okres 9 miesięcy<br>zakończony<br>30 września 2017 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| <b>Zysk (strata) netto</b>                                                                         | <b>214</b>                                         | <b>601</b>                                         | <b>(292)</b>                                       | <b>(1 803)</b>                                     |
| <b>Inne całkowite dochody, które zostaną<br/>przeklasyfikowane na zyski<br/>lub straty, w tym:</b> | <b>3</b>                                           | <b>(44)</b>                                        | <b>(18)</b>                                        | <b>21</b>                                          |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek<br>zagranicznych                                          | 3                                                  | (44)                                               | (18)                                               | 21                                                 |
| <b>Inne całkowite dochody, które nie zostaną<br/>przeklasyfikowane na zyski<br/>lub straty</b>     | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                           |
| <b>Inne całkowite dochody netto po<br/>opodatkowaniu</b>                                           | <b>3</b>                                           | <b>(44)</b>                                        | <b>(18)</b>                                        | <b>21</b>                                          |
| <b>Całkowite dochody netto</b>                                                                     | <b>217</b>                                         | <b>557</b>                                         | <b>(310)</b>                                       | <b>(1 782)</b>                                     |
| Całkowite dochody przypadające:                                                                    |                                                    |                                                    |                                                    |                                                    |
| Akcjonariuszom Spółki Dominującej                                                                  | 229                                                | 569                                                | (310)                                              | (1 782)                                            |
| Akcjonariuszom niekontrolującym                                                                    | (12)                                               | (12)                                               | -                                                  | -                                                  |



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

|                                                                                                           | Okres 3 miesiące<br>zakończony<br>30 września 2018 | Okres 9 miesięcy<br>zakończony<br>30 września 2018 | Okres 3 miesiące<br>zakończony<br>30 września 2017 | Okres 9 miesięcy<br>zakończony<br>30 września 2017 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                                           |                                                    |                                                    |                                                    |                                                    |
| <b>I. Zysk (strata) brutto</b>                                                                            | <b>312</b>                                         | <b>841</b>                                         | <b>(330)</b>                                       | <b>(1 917)</b>                                     |
| <b>II. Korekty razem</b>                                                                                  | <b>402</b>                                         | <b>183</b>                                         | <b>(162)</b>                                       | <b>1 480</b>                                       |
| Amortyzacja                                                                                               | 75                                                 | 245                                                | 91                                                 | 265                                                |
| (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych                                                                  | 5                                                  | (52)                                               | (15)                                               | 44                                                 |
| Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                                                                   | 111                                                | 213                                                | 57                                                 | 147                                                |
| Zmiana stanu zapasów                                                                                      | 446                                                | 733                                                | 166                                                | 7                                                  |
| Zmiana stanu należności                                                                                   | (1 359)                                            | (27)                                               | 1 027                                              | 3 702                                              |
| Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań finansowych i z tyt. podatku dochodowego                  | 1 215                                              | (1 272)                                            | (1 306)                                            | (2 321)                                            |
| Zapłacony (zwrot) podatek dochodowy                                                                       | (91)                                               | 343                                                | (182)                                              | (364)                                              |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                                          | <b>714</b>                                         | <b>1 024</b>                                       | <b>(492)</b>                                       | <b>(437)</b>                                       |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                                         |                                                    |                                                    |                                                    |                                                    |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                                          | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                           |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                                        | <b>(50)</b>                                        | <b>(184)</b>                                       | <b>(86)</b>                                        | <b>(262)</b>                                       |
| Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                                         | (50)                                               | (184)                                              | (86)                                               | (262)                                              |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                                        | <b>(50)</b>                                        | <b>(184)</b>                                       | <b>(86)</b>                                        | <b>(262)</b>                                       |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                                            |                                                    |                                                    |                                                    |                                                    |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                                          | <b>484</b>                                         | <b>978</b>                                         | <b>602</b>                                         | <b>602</b>                                         |
| Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | 32                                                 | 32                                                 | -                                                  | -                                                  |
| Kredyty i pożyczki                                                                                        | 452                                                | 946                                                | 602                                                | 602                                                |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                                        | <b>(529)</b>                                       | <b>(1 125)</b>                                     | <b>(182)</b>                                       | <b>(567)</b>                                       |
| Spląty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych                                         | (411)                                              | (871)                                              | (101)                                              | (353)                                              |
| Z tytułu innych zobowiązań finansowych                                                                    | (8)                                                | (43)                                               | (25)                                               | (70)                                               |
| Odsetki                                                                                                   | (110)                                              | (211)                                              | (56)                                               | (144)                                              |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>                                           | <b>(45)</b>                                        | <b>(147)</b>                                       | <b>420</b>                                         | <b>35</b>                                          |
| <b>Razem przepływy pieniężne netto</b>                                                                    | <b>619</b>                                         | <b>693</b>                                         | <b>(158)</b>                                       | <b>(664)</b>                                       |
| Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:                                                        | 619                                                | 693                                                | (158)                                              | (664)                                              |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych                                              | (1)                                                | 9                                                  | (8)                                                | (55)                                               |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>                                                                | <b>295</b>                                         | <b>221</b>                                         | <b>309</b>                                         | <b>815</b>                                         |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>                                                                  | <b>914</b>                                         | <b>914</b>                                         | <b>151</b>                                         | <b>151</b>                                         |

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

|                                                              | 30.09.2018   | 31.12.2017   | 30.09.2017   |
|--------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>AKTYWA TRWAŁE</b>                                         | <b>1 816</b> | <b>1 840</b> | <b>1 951</b> |
| Wartości niematerialne                                       | 1 056        | 995          | 1 029        |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                       | 125          | 175          | 199          |
| Należności długoterminowe                                    | 105          | 102          | 53           |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego              | 291          | 294          | 386          |
| Pozostałe aktywa trwałe                                      | 239          | 274          | 284          |
| <b>AKTYWA OBROTOWE</b>                                       | <b>7 503</b> | <b>8 050</b> | <b>7 219</b> |
| Zapasy                                                       | 2 368        | 3 102        | 3 103        |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 3 877        | 3 876        | 3 365        |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                      | 44           | 609          | 454          |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 914          | 221          | 151          |
| Pozostałe aktywa obrotowe                                    | 300          | 242          | 146          |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                                          | <b>9 319</b> | <b>9 890</b> | <b>9 170</b> |

|                                                                                                      | 30.09.2018   | 31.12.2017   | 30.09.2017   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>KAPITAŁ WŁASNY RAZEM</b>                                                                          | <b>3 024</b> | <b>2 434</b> | <b>3 106</b> |
| <b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki Dominującej</b>                                 | <b>3 003</b> | <b>2 434</b> | <b>3 106</b> |
| Kapitał podstawowy                                                                                   | 880          | 880          | 880          |
| Kapitał zapasowy                                                                                     | 38 476       | 38 476       | 38 476       |
| Kapitał pozostały-rezerwowy                                                                          | 1 059        | 1 059        | 1 059        |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych                                           | 197          | 241          | 255          |
| Kapitał z tytułu zysków i strat aktuarialnych z tyt. świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia | -            | -            | 2            |
| Zyski (straty) zatrzymane                                                                            | (37 609)     | (38 222)     | (37 566)     |
| - zysk (strata) z lat ubiegłych                                                                      | (38 222)     | (35 763)     | (35 763)     |
| - zysk (strata) netto                                                                                | 613          | (2 459)      | (1 803)      |
| <b>Udziały niekontrolujące</b>                                                                       | <b>21</b>    | <b>-</b>     | <b>-</b>     |
| <b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>                                                                   | <b>25</b>    | <b>50</b>    | <b>57</b>    |
| <b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>                                                         | <b>25</b>    | <b>50</b>    | <b>57</b>    |
| Zobowiązania finansowe                                                                               | 15           | 40           | 50           |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                     | -            | -            | -            |
| Rezerwy długoterminowe                                                                               | 10           | 10           | 7            |
| <b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>                                                                  | <b>6 270</b> | <b>7 406</b> | <b>6 007</b> |
| <b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>                                                        | <b>5 776</b> | <b>6 855</b> | <b>5 506</b> |
| Zobowiązania finansowe                                                                               | 3 711        | 3 653        | 4 637        |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania                                     | 2 050        | 3 202        | 869          |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                                                            | 15           | -            | -            |
| <b>Przychody przyszłych okresów oraz rozliczenia międzyokresowe</b>                                  | <b>494</b>   | <b>551</b>   | <b>501</b>   |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>                                                           | <b>9 319</b> | <b>9 890</b> | <b>9 170</b> |

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

|                                                 | Kapitał<br>własny<br>razem | Kapitał własny<br>przypadający<br>akcjonariuszom<br>Spółki<br>Dominującej | Kapitał<br>zakładowy | Kapitał<br>zapasowy | Kapitał<br>pozostały<br>rezerwowy | Różnice<br>kursowe z<br>przeliczenia<br>jednostek<br>podporządko-<br>wanych | Zyski (straty)<br>zatrzymane | Udziały<br>niekontrolujące |
|-------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2018</b>                  | <b>2 434</b>               | <b>2 434</b>                                                              | <b>880</b>           | <b>38 476</b>       | <b>1 059</b>                      | <b>241</b>                                                                  | <b>(38 222)</b>              | <b>-</b>                   |
| <b>Całkowite dochody netto</b>                  | <b>557</b>                 | <b>569</b>                                                                | <b>-</b>             | <b>-</b>            | <b>-</b>                          | <b>(44)</b>                                                                 | <b>613</b>                   | <b>(12)</b>                |
| - wynik netto za okres                          | <b>601</b>                 | <b>613</b>                                                                | <b>-</b>             | <b>-</b>            | <b>-</b>                          | <b>-</b>                                                                    | <b>613</b>                   | <b>(12)</b>                |
| - inne całkowite dochody netto                  | <b>(44)</b>                | <b>(44)</b>                                                               | <b>-</b>             | <b>-</b>            | <b>-</b>                          | <b>(44)</b>                                                                 | <b>-</b>                     | <b>-</b>                   |
| <b>Pozostałe zwiększenia kapitału własnego</b>  | <b>33</b>                  | <b>-</b>                                                                  | <b>-</b>             | <b>-</b>            | <b>-</b>                          | <b>-</b>                                                                    | <b>-</b>                     | <b>33</b>                  |
| - zmiana struktury udziałowej                   | <b>33</b>                  | <b>-</b>                                                                  | <b>-</b>             | <b>-</b>            | <b>-</b>                          | <b>-</b>                                                                    | <b>-</b>                     | <b>33</b>                  |
| <b>Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego</b> | <b>-</b>                   | <b>-</b>                                                                  | <b>-</b>             | <b>-</b>            | <b>-</b>                          | <b>-</b>                                                                    | <b>-</b>                     | <b>-</b>                   |
| <b>Stan na 30 września 2018</b>                 | <b>3 024</b>               | <b>3 003</b>                                                              | <b>880</b>           | <b>38 476</b>       | <b>1 059</b>                      | <b>197</b>                                                                  | <b>(37 609)</b>              | <b>21</b>                  |

|                                                 | <b>Kapitał<br/>własny<br/>razem</b> | <b>Kapitał własny<br/>przypadający<br/>akcjonariuszom<br/>Spółki<br/>Dominującej</b> | Kapitał<br>zakładowy | Kapitał<br>zapasowy | Kapitał<br>pozostały<br>rezerwowy | Różnice<br>kursowe z<br>przeliczenia<br>jednostek<br>podporządko-<br>wanych | Kapitał z<br>tytułu zysków<br>i strat<br>aktuarialnych<br>z tyt.<br>świadczeń<br>pracowniczych<br>po okresie<br>zatrudnienia | Zyski (straty)<br>zatrzymane |
|-------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2017</b>                  | <b>4 888</b>                        | <b>4 888</b>                                                                         | <b>880</b>           | <b>36 739</b>       | <b>1 059</b>                      | <b>234</b>                                                                  | <b>2</b>                                                                                                                     | <b>(34 026)</b>              |
| <b>Całkowite dochody netto</b>                  | <b>(1 782)</b>                      | <b>(1 782)</b>                                                                       | -                    | -                   | -                                 | <b>21</b>                                                                   | -                                                                                                                            | <b>(1 803)</b>               |
| - wynik netto za okres                          | <b>(1 803)</b>                      | <b>(1 803)</b>                                                                       | -                    | -                   | -                                 | -                                                                           | -                                                                                                                            | (1 803)                      |
| - inne całkowite dochody netto                  | <b>21</b>                           | <b>21</b>                                                                            | -                    | -                   | -                                 | 21                                                                          | -                                                                                                                            | -                            |
| <b>Pozostałe zwiększenia kapitału własnego</b>  | <b>1 737</b>                        | <b>1 737</b>                                                                         | -                    | <b>1 737</b>        | -                                 | -                                                                           | -                                                                                                                            | -                            |
| - podział zysku / pokrycie straty               | <b>1 737</b>                        | <b>1 737</b>                                                                         | -                    | 1 737               | -                                 | -                                                                           | -                                                                                                                            | -                            |
| <b>Pozostałe zmniejszenia kapitału własnego</b> | <b>1 737</b>                        | <b>1 737</b>                                                                         | -                    | -                   | -                                 | -                                                                           | -                                                                                                                            | <b>1 737</b>                 |
| - podział zysku / pokrycie straty               | <b>1 737</b>                        | <b>1 737</b>                                                                         | -                    | -                   | -                                 | -                                                                           | -                                                                                                                            | 1 737                        |
| <b>Stan na 30 września 2017</b>                 | <b>3 106</b>                        | <b>3 106</b>                                                                         | <b>880</b>           | <b>38 476</b>       | <b>1 059</b>                      | <b>255</b>                                                                  | <b>2</b>                                                                                                                     | <b>(37 566)</b>              |

# INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU

## **CZĘŚĆ 1 INFORMACJE OGÓLNE**

### **1.1 Opis działalności gospodarczej**

**Pharmena Spółka Akcyjna** (Spółka Dominująca) została utworzona na czas nieoznaczony w dniu 12 listopada 2002 roku w Łodzi w formie prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Rejestracja w KRS nastąpiła w dniu 19 grudnia 2002 r. W dniu 25 marca 2008 r. zmieniona została forma prawna Spółki. Pharmena Spółka Akcyjna została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 17 kwietnia 2008 r. pod numerem KRS 0000304079 w Sądzie Rejonowym dla Łodzi Śródmieścia XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółka Dominująca posiada numer identyfikacyjny REGON – 473085607 oraz numer identyfikacji podatkowej NIP 728-24-67-846 nadany decyzją Naczelnika Urzędu Skarbowego Łódź - Widzew w dniu 6 stycznia 2003 r. oraz NIP UE PL 728-24-67-846 nadany dnia 23 kwietnia 2004 r.

Siedzibą Spółki Dominującej jest Łódź, ul. Wółczańska 178.

Pharmena S.A. prowadzi działalność na terytorium Polski, na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych.

Przedmiotem działalności Spółki Dominującej zgodnie z wpisem do KRS jest sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków numer wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD2007) - 4645Z.

Kapitał zakładowy Pharmena S.A. wynosi 879 505,20 zł.

W latach 2017 i 2018 zakres działalności Grupy nie uległ zmianie.

Spółka Pharmena S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej, dla której Pelion S.A. jest Spółką Dominującą wyższego szczebla. Siedziba Pelion S.A. znajduje się w Łodzi przy ul. Zbąszyńskiej 3.

Czas trwania Spółki Dominującej i jednostek Grupy jest nieoznaczony.

### **1.2 Skład organów zarządzających oraz nadzorujących**

W okresie sprawozdawczym i do dnia zatwierdzenia do udostępnienia (publikacji) niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

- Zarząd Pharmena S.A. sprawowali:
 

|                       |                    |
|-----------------------|--------------------|
| Konrad Palka          | Prezes Zarządu     |
| Marzena Wieczorkowska | Wiceprezes Zarządu |
| Anna Zwolińska        | Wiceprezes Zarządu |
- Radę Nadzorczą Pharmena S.A. stanowili:
 

|                          |                                                    |
|--------------------------|----------------------------------------------------|
| Jerzy Gębicki            | Przewodniczący Rady Nadzorczej                     |
| Anna Sysa - Jędrzejowska | Członek Rady Nadzorczej                            |
| Jan Adamus               | Członek Rady Nadzorczej                            |
| Jacek Szwajcowski        | Członek Rady Nadzorczej                            |
| Zbigniew Molenda         | Członek Rady Nadzorczej                            |
| Magdalena Tomaszewska    | Członek Rady Nadzorczej do dnia 19 grudnia 2018 r. |
| Jacek Dauenhauer         | Członek Rady Nadzorczej od dnia 20 grudnia 2018 r. |

### **1.3 Zatwierdzenie skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do udostępnienia (publikacji)**

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do udostępnienia (publikacji) oraz podpisane przez Zarząd Spółki Dominującej dnia 26 lutego 2019 r.

## **1.4 Opis organizacji Grupy Pharmena wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Pharmena obejmuje dane finansowe Spółki Dominującej oraz spółek zależnych: Cortria Corporation w Bostonie i Menavitin GmbH w Berlinie.

Podstawowym przedmiotem działalności Cortria Corporation jest prowadzenie badań klinicznych. Spółka Dominująca Pharmena S.A. posiada 100% udziałów w kapitale i w prawach głosu spółki zależnej.

W trzecim kwartale 2018 roku Spółka Dominująca utworzyła Spółkę Menavitin GmbH w Berlinie, która prowadzić będzie sprzedaż suplementów diety na rynkach Niemiec, Austrii i Szwajcarii. Spółka Dominująca posiada 92,5% udziałów w kapitale i w prawach głosu Spółki.

Spółki zależne konsolidowane są metodą pełną.

## **1.5 Podstawa sporządzenia skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze standardami rachunkowości**

### **Podstawa sporządzenia skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe (sprawozdanie finansowe, sprawozdanie) zostało zaprezentowane zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na koniec okresu sprawozdawczego. Zostało ono sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

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

Walutą funkcjonalną Spółki Dominującej jest złoty polski, a spółek Grupy działających poza terytorium Polski jest dolar amerykański (Cortria Corporation) oraz euro (Menavitin GmbH). Walutę prezentacji Grupy Kapitałowej stanowi złoty polski.

Spółka Dominująca prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Spółka Menavitin GmbH prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości obowiązującymi w Niemczech (German Gaap). Sprawozdanie jednostkowe Spółki Cortria Corporation sporządzone zostało zgodnie z polityką rachunkowości określoną przez standardy obowiązujące w Stanach Zjednoczonych (US Gaap).

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

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w zakresie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

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

### **Okres i zakres sprawozdania**

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku oraz dane porównywalne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych obejmują również dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 r. oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 r.

Sprawozdanie finansowe za trzy kwartały 2018 r. winno być czytane razem ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za 2017 rok, zatwierdzonym do udostępnienia (publikacji) w dniu 26 lutego 2019 r., w którym zostały szczegółowo omówione stosowane w Grupie Pharmena zasady rachunkowości wg MSSF oraz śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za I półrocze 2018 r., zatwierdzonym do udostępnienia (publikacji) przez Zarząd Spółki Dominującej w dniu 26 lutego 2019 r.

### Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki Pharmena S.A. dokonał oceny występowania istotnych niepewności dotyczących zdarzeń lub okoliczności, które mogłyby wskazywać poważne wątpliwości co do zdolności Grupy do kontynuowania działalności.

Zarząd Spółki Dominującej nie stwierdził występowania istotnych niepewności dotyczących zdarzeń lub okoliczności, które nasuwają wątpliwości co do zdolności do kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

Ujemne wskaźniki rentowności wykazane w danych za III kwartał 2017 roku, związane są z prowadzoną przez Grupę działalnością w obszarze badań klinicznych nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym oraz w obszarze wdrożenia w 2017 roku na rynek innowacyjnego suplementu diety, które to działania generowały wyłącznie koszty.

Wydatki w obszarze wdrożenia na rynek innowacyjnego suplementu diety miały nieznaczny (ze względu na wysokość wydatków) oraz przejściowy (ze względu na stopień zaawansowania tego wdrożenia) wpływ na działalność operacyjną Grupy Kapitałowej Pharmena, co pozwala na przyjęcie, iż w kolejnych kwartałach dalsze wydatki związane z wdrożeniem na rynek innowacyjnego suplementu diety nie będą znacząco obciążać wyniku finansowego Grupy Kapitałowej. W przypadku komercjalizacji leku przeciwmiażdżycowego oraz wdrożenia do sprzedaży suplementu diety obszary te będą generować znaczące przychody, które mogą mieć istotny pozytywny wpływ na wyniki finansowe i sytuację majątkową Grupy Kapitałowej.

Zobowiązanie warunkowe wynikające z umowy przejęcia spółki Cortria Corporation zakłada przyszłe warunkowe płatności na rzecz byłych akcjonariuszy Cortria Corporation (z wyłączeniem „PHARMENA” S.A.) do łącznej maksymalnej kwoty 73,5 mln USD (pomniejszonej o kwoty uzyskane uprzednio przez akcjonariuszy Cortria Corporation) wyłącznie w przypadku komercjalizacji projektu leku 1-MNA. Potencjalne wpływy z komercjalizacji leku 1-MNA będą dzielone między Grupę Kapitałową Pharmena a byłych akcjonariuszy Cortria Corporation w proporcji wynikającej z powyżej umowy. W przypadku braku komercjalizacji projektu leku 1-MNA po stronie Grupy Kapitałowej nie powstaną żadne zobowiązania wobec byłych akcjonariuszy Cortria Corporation. Z tego względu powyższe zobowiązanie warunkowe nie ma wpływu na zdolność kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę Pharmena.

Po dniu bilansowym, do dnia zatwierdzenia do udostępnienia (publikacji) sprawozdania finansowego:

- nie wystąpiły żadne zdarzenia, które wskazywałyby na niezasadność przyjętego założenia o kontynuowaniu działalności przez spółki Grupy,
- Zarząd Spółki Dominującej nie stwierdził występowania istotnych niepewności dotyczących zdarzeń lub uwarunkowań, które mogłyby podać w istotną wątpliwość zdolność spółek Grupy do kontynuowania działalności.

## 1.6 Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2017, z wyjątkiem nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku.

### Zastosowane nowe i zmienione standardy i interpretacje:

W niniejszym skróconym kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano po raz pierwszy następujące nowe standardy oraz zmiany do obowiązujących standardów, które weszły w życie od 1 stycznia 2018 r.:

- MSSF 15 - Przychody z umów z klientami. MSSF 15 wprowadził nowy, pięciostopniowy model pomiaru oraz rozpoznawania przychodów ze sprzedaży, zgodnie z którym przychody ujmowane są w takiej kwocie, co do której jednostka oczekuje zapłaty oraz w takim momencie i w takim stopniu, które odzwierciedlają spełnienie przez Grupę zobowiązania do wykonania świadczenia oraz dostawy towaru. W zależności od spełnienia określonych w standardzie kryteriów, przychody ujmowane są jednorazowo (w momencie gdy kontrola nad dobrami i usługami jest przeniesiona na klienta) albo rozkładane w czasie w sposób obrazujący wykonanie świadczenia. Grupa dokonała analizy poszczególnych kategorii przychodów oraz zawartych umów pod kątem wpływu zastosowania MSSF 15 na sposób rozpoznawania przychodów, w tym w szczególności pod kątem momentu oraz wysokości ujmowanego przychodu, jak również zweryfikowała



prawidłowość prezentacji poszczególnych kategorii przychodów. Ujęcie przychodów wg MSSF 15, bazuje na cenie transakcyjnej z uwzględnieniem prawdopodobieństwa wystąpienia zwrotów. Oznacza to, że w przypadku sprzedaży z możliwością zwrotu, przychody ze sprzedaży ujmowane są w kwocie niższej niż kwota należna od kontrahenta. Różnica ujmowana jest jako zobowiązanie wobec kontrahenta i zostanie odniesiona na przychody dopiero w momencie, gdy kontrahent nie dokona zwrotu w ustalonym terminie. Grupa prowadzi działalność w obszarach hurtowej sprzedaży towarów do aptek, drogerii oraz dystrybutorów. Podpisane z odbiorcami umowy zawierają tylko jedno zobowiązanie do wykonania świadczenia – sprzedaż towaru zatem Grupa oceniła, że wpływ przyjęcia MSSF 15 na ujmowanie przychodów oraz wyniki finansowe Grupy z tytułu takich umów nie jest istotny. Przychód jest rozpoznawany w określonym momencie, tj. gdy klient uzyska kontrolę nad towarem. W ramach oceny wpływu wprowadzenia MSSF 15, Grupa rozważyła m.in. następujące aspekty:

- Gwarancje - Grupa udziela gwarancji na sprzedawane towary. Zazwyczaj gwarancje stanowią zapewnienie klienta, że dany produkt jest zgodny z ustaloną przez strony specyfikacją i nie stanowią dodatkowej usługi. Grupa nie stosuje dodatkowych regulacji ani umów w tej kwestii, dlatego też w konsekwencji, istniejące gwarancje będą dalej ujmowane zgodnie z MSR 37. Na podstawie dokonanej analizy stwierdzono, że zastosowanie MSSF 15 nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy. Wymogi dotyczące ujmowania i wyceny zgodnie z MSSF 15 mają również zastosowanie do ujmowania i wyceny zysku/ straty ze sprzedaży aktywów niefinansowych (takich jak rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa niematerialne), w sytuacji gdy taka sprzedaż nie odbywa się w normalnym toku prowadzenia działalności gospodarczej. Wpływ przyjęcia MSSF 15 w tym zakresie nie jest istotny. Grupa stosuje MSSF 15 od dnia wejścia w życie standardu, bez przekształcania danych porównawczych, z zastosowaniem metody uproszczonej zgodnie z C7–C8 MSSF 15.

- MSSF 9 - Instrumenty finansowe. MSSF 9 zastępuje MSR 39. Standard wprowadził model przewidujący trzy kategorie klasyfikacji aktywów finansowych: wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody oraz wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia i uzależniona jest od przyjętego przez jednostkę modelu zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych z tych instrumentów. MSSF 9 wprowadził nowy model w zakresie ustalania odpisów aktualizujących – model oczekiwanych strat kredytowych. Większość wymogów MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych została przeniesiona do MSSF 9 w niezmienionym kształcie. Kluczową zmianą jest nałożony na jednostki wymóg prezentowania w innych całkowitych dochodach skutków zmian własnego ryzyka kredytowego z tytułu zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Poniższa tabela prezentuje wpływ wdrożenia MSSF 9 na zmianę klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych:

| Kategorie instrumentów finansowych | Klasyfikacja          |                                                          |
|------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------------------|
|                                    | Wg MSR 39             | Wg MSSF 9                                                |
| Pożyczki i należności              | Pożyczki i należności | Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | Pożyczki i należności | Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu |
| Kaucje                             | Pożyczki i należności | Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu |

Grupa zastosowała MSSF 9 retrospektywnie, ale skorzystała z możliwości nieprzekształcania danych za okresy porównawcze. W rezultacie podane informacje porównawcze nadal są oparte na zasadach rachunkowości wcześniej stosowanych przez Grupę i opisanym w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017. Z przeprowadzonych analiz wynika, że MSSF 9 nie miał istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy. W związku z nieistotnym wpływem MSSF 9 na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupa nie prezentuje szczegółowych uzgodnień zmian na moment wprowadzenia standardu w oddzielnej notcie.

- Objasnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”. Objasnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” dostarczają dodatkowych informacji i wyjaśnień dotyczących głównych założeń przyjętych w MSSF 15, m.in. na temat identyfikacji osobnych obowiązków, ustalenia czy jednostka pełni rolę pośrednika (agenta), czy też jest głównym dostawcą dóbr i usług (principal) oraz sposobu ewidencji przychodów z tytułu licencji. Oprócz dodatkowych objaśnień, wprowadzono także zwolnienia i uproszczenia dla jednostek stosujących nowy standard po raz pierwszy.
- Zmiany do MSSF 2: Klasyfikacja i wycena transakcji opartych na akcjach. Zmiana do MSSF 2 wprowadza m.in. wytyczne w zakresie wyceny w wartości godziwej zobowiązania z tytułu transakcji opartych na akcjach rozliczanych w środkach pieniężnych, wytyczne dotyczące zmiany klasyfikacji z transakcji opartych na akcjach rozliczanych w środkach pieniężnych na transakcje oparte na

akcjach rozliczane w instrumentach kapitałowych, a także wytyczne na temat ujęcia zobowiązania podatkowego pracownika z tytułu transakcji opartych na akcjach.

- Zmiany do MSSF 4: Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”. Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” adresują kwestię zastosowania nowego standardu MSSF 9 „Instrumenty finansowe”. Opublikowane zmiany do MSSF 4 uzupełniają opcje istniejące już w standardach i mają na celu zapobieganie tymczasowym wahaniom wyników jednostek sektora ubezpieczeniowego w związku z wdrożeniem MSSF 9.
- Zmiany do MSSF 2014 – 2016. „Zmiany MSSF 2014-2016” zmieniają 3 standardy: MSSF 12 „Ujawnienia udziałów w innych jednostkach”, MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych”. Poprawki zawierają wyjaśnienia oraz zmiany dotyczące zakresu standardów, ujmowania oraz wyceny, a także zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Zmiany do MSSF 12 obowiązują do okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2017 r. Natomiast pozostałe zmiany są obligatoryjne od 1 stycznia 2018 r.
- Zmiany do MSR 40: Reklasyfikacja nieruchomości inwestycyjnych. Zmiany do MSR 40 precyzują wymogi związane z przeklasyfikowaniem do nieruchomości inwestycyjnych oraz z nieruchomości inwestycyjnych.
- KIMSF 22: Transakcje w walutach obcych oraz płatności zaliczkowe. KIMSF 22 wyjaśnia zasady rachunkowości dotyczące transakcji, w ramach których jednostka otrzymuje lub przekazuje zaliczki w walucie obcej.

#### Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę

W niniejszym skróconym kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu następujących opublikowanych standardów, interpretacji lub poprawek do istniejących standardów przed ich datą wejścia w życie:

- MSSF 16 „Leasing”. MSSF 16 „Leasing” obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie. Nowy standard ustanawia zasady ujęcia, wyceny, prezentacji oraz ujawnień dotyczących leasingu. Wszystkie transakcje leasingu skutkują uzyskaniem przez leasingobiorcę prawa do użytkowania aktywa oraz zobowiązania z tytułu obowiązku zapłaty. Tym samym, MSSF 16 znosi klasyfikację leasingu operacyjnego i leasingu finansowego zgodnie z MSR 17 i wprowadza jeden model dla ujęcia księgowego leasingu przez leasingobiorcę. Leasingobiorca będzie zobowiązany ująć: (a) aktywa i zobowiązania dla wszystkich transakcji leasingu zawartych na okres powyżej 12 miesięcy, za wyjątkiem sytuacji, gdy dane aktywo jest niskiej wartości; oraz (b) amortyzację leasingowanego aktywa odrębnie od odsetek od zobowiązania leasingowego w sprawozdaniu z wyników. MSSF 16 w znaczącej części powtarza regulacje z MSR 17 dotyczące ujęcia księgowego leasingu przez leasingodawcę. W konsekwencji, leasingodawca kontynuuje klasyfikację w podziale na leasing operacyjny i leasing finansowy oraz odpowiednio różnicuje ujęcie księgowe. Grupa zastosuje MSSF 16 od 1 stycznia 2019 r.  
Według szacunków Grupy, wpływ implementacji MSSF 16 na sprawozdanie finansowe na 1 stycznia 2018 spowoduje wzrost pozycji aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązań z tytułu leasingu w wysokości 362 tys. zł. Do wyceny zobowiązania z tytułu leasingu Grupa zastosowała stopę dyskontową w wysokości 4,5% odpowiadającą krańcowej stopie pożyczkowej.
- Zmiany do MSSF 9: Prawo wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem. Zmiana do MSSF 9 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie, z możliwością jej wcześniejszego zastosowania. Na skutek zmiany do MSSF 9, jednostki będą mogły wyceniać aktywa finansowe z tak zwanym prawem do wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem według zamortyzowanego kosztu lub według wartości godziwej poprzez inne całkowite dochody, jeżeli spełniony jest określony warunek - zamiast dokonywania wyceny według wartości godziwej przez wynik finansowy. Grupa zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2019 r. Grupa oczekuje, że w momencie początkowego ujęcia, zmiany nie będą mieć istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy. Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.
- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”. MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” został wydany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 18 maja 2017 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 r. lub po tej dacie. Nowy MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe zastąpi obecnie obowiązujący MSSF 4, który zezwala na różnorodną praktykę w zakresie rozliczania umów ubezpieczeniowych. MSSF 17 zasadniczo zmieni rachunkowość wszystkich podmiotów, które zajmują się umowami ubezpieczeniowymi i umowami inwestycyjnymi. Grupa zastosuje MSSF 17 po jego zatwierdzeniu przez Unię Europejską. Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie. Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” wyjaśniają, że w odniesieniu do długoterminowych udziałów w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu, do których nie stosuje się metody praw własności, spółki stosują MSSF 9. Dodatkowo, Rada opublikowała również przykład ilustrujący zastosowanie wymogów MSSF 9 i MSR 28 do długoterminowych udziałów w jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu. Grupa zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2019 r. Grupa oczekuje, że w momencie początkowego ujęcia, zmiany nie będą mieć istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.
- KIMSF 23: Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego. KIMSF 23 wyjaśnia wymogi w zakresie rozpoznania i wyceny zawarte w MSR 12 w sytuacji niepewności związanej z ujęciem podatku dochodowego. Wytyczne obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie. Grupa zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2019 r. Grupa oczekuje, że w momencie początkowego ujęcia, zmiany nie będą mieć istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.
- Roczne zmiany do MSSF 2015 – 2017. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała w grudniu 2017 r. „Roczne zmiany MSSF 2015-2017”, które wprowadzają zmiany do 4 standardów: MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, MSR 12 „Podatek dochodowy” oraz MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”. Poprawki zawierają wyjaśnienia oraz doprecyzowują wytyczne standardów w zakresie ujmowania oraz wyceny. Grupa zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2019 r. Grupa oczekuje, że w momencie początkowego ujęcia, zmiany nie będą mieć istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.
- MSR 19 „Świadczenia pracownicze”. Zmiany do MSR 19 obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie. Poprawki do standardu określają wymogi związane z ujęciem księgowym modyfikacji, ograniczenia lub rozliczenia programu określonych świadczeń. Grupa zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2019 r. Grupa oczekuje, że w momencie początkowego ujęcia, zmiany nie będą mieć istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”. Standard ten pozwala jednostkom, które sporządzają sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF po raz pierwszy (z dniem 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie), do ujmowania kwot wynikających z działalności o regulowanych cenach, zgodnie z dotychczas stosowanymi zasadami rachunkowości. Dla poprawienia porównywalności z jednostkami, które stosują już MSSF i nie wykazują takich kwot, zgodnie z opublikowanym MSSF 14 kwoty wynikające z działalności o regulowanych cenach, powinny podlegać prezentacji w odrębnej pozycji zarówno w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jak i w rachunku zysków i strat oraz sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów. Decyzją Unii Europejskiej MSSF 14 nie zostanie zatwierdzony.
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 dot. sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami. Zmiany rozwiązują problem aktualnej niespójności pomiędzy MSSF 10 a MSR 28. Ujęcie księgowe zależy od tego, czy aktywa niepieniężne sprzedane lub wniesione do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia stanowią „biznes” (ang. business). W przypadku, gdy aktywa niepieniężne stanowią „biznes”, inwestor wykaże pełny zysk lub stratę na transakcji. Jeżeli zaś aktywa nie spełniają definicji biznesu, inwestor ujmuje zysk lub stratę z wyłączeniem części stanowiącej udziały innych inwestorów. Zmiany zostały opublikowane 11 września 2014 r. Data obowiązywania zmienionych przepisów nie została ustalona przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zatwierdzenie tej zmiany jest odroczone przez Unię Europejską.

## 1.7 Kursy walut

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

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne, wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna są przeliczane na polski złoty przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub kapitalizowane

w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane są po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej, są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich sprawozdania z całkowitych dochodów po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, odroczone różnice kursowe zakumulowane w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w sprawozdaniu z wyniku.

Kursy przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej oraz średnie kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

|     | 30 września 2018 | 31 grudnia 2017 | Okres 9 miesięcy<br>zakończony 30 września 2018 | Okres 9 miesięcy<br>zakończony 30 września 2017 |
|-----|------------------|-----------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| EUR | 4,2714           | 4,1709          | 4,2491                                          | 4,2663                                          |
| USD | 3,6754           | 3,4813          | 3,5599                                          | 3,8382                                          |

**W prezentowanych okresach do przeliczenia podstawowych pozycji sprawozdawczych zastosowano kursy:**

- dla danych wynikających ze sprawozdań z sytuacji finansowej - średni kurs EURO obowiązujący na koniec każdego okresu,
- dla danych wynikających ze sprawozdań z wyniku oraz sprawozdań z przepływów pieniężnych - średni kurs danego okresu, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

| Treść                           | Okres 9 miesięcy<br>zakończony 30 września 2018 | Rok zakończony<br>31 grudnia 2017 | Okres 9 miesięcy<br>zakończony 30 września 2017 |
|---------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------------------|
| średni kurs na koniec okresu    | 4,2714                                          | 4,1709                            | 4,3091                                          |
| średni kurs okresu              | 4,2535                                          | 4,2447                            | 4,2566                                          |
| najwyższy średni kurs w okresie | 4,3978                                          | 4,4157                            | 4,4157                                          |
| najniższy średni kurs w okresie | 4,1423                                          | 4,1709                            | 4,1737                                          |

## CZĘŚĆ 2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

Grupa Pharmena prowadzi jednorodną działalność polegającą na wytwarzaniu i sprzedaży preparatów kosmetycznych. Z powodu jednorodności działalności, w Grupie nie wyodrębniono segmentów działalności.

Analiza przychodów Grupy wg kategorii:

|                          | Okres 9 m-cy<br>zakończony<br>30.09.2018 | Okres 9 m-cy<br>zakończony<br>30.09.2017 |
|--------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|
| Sprzedaż towarów         | 9 809                                    | 9 090                                    |
| Przychody z tytułu usług | 3                                        | 2                                        |
| <b>Przychody razem</b>   | <b>9 812</b>                             | <b>9 092</b>                             |

Głównym źródłem przychodów Grupy jest sprzedaż towarów z trzech kategorii dermokosmetyków:

|                                                                            | Okres 9<br>miesięcy<br>zakończony<br>30.09.2018 | Okres 9<br>miesięcy<br>zakończony<br>30.09.2017 |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Hair Care – specjalistyczne linie dermokosmetyczne do włosów               | 9 065                                           | 7 368                                           |
| Skin Care – specjalistyczne linie dermokosmetyczne do pielęgnacji skóry    | 655                                             | 1 433                                           |
| Nail Care – specjalistyczne linie dermokosmetyczne do pielęgnacji paznokci | 89                                              | 289                                             |

**Przychody razem****9 809****9 090**

Linia Hair Care to specjalistyczne produkty dermokosmetyczne dermena® hair care dla osób posiadających problem z osłabionymi, nadmiernie wypadającymi włosami i rzęsami oraz z łupieżem; w segmencie tym znajduje się także suplement diety dermena® complex

Linia Skin Care to specjalistyczne linie innowacyjnych dermokosmetyków przeznaczone do pielęgnacji skóry z różnymi problemami dermatologicznymi (marka allerco®, dermena® skin care i Thermi),

Linia Nail Care to specjalistyczne produkty pielęgnacyjne dermena® nail care przeznaczone do słabych, łamliwych i wymagających regeneracji paznokci.

W zakresie dystrybucji i logistyki Grupa współpracuje z hurtowniami farmaceutycznymi (HURT) oraz bezpośrednio z wybranymi sieciami aptek i drogerii (DETAL). Za pośrednictwem hurtowni farmaceutycznych, towary trafiają bezpośrednio do aptek oraz innych dystrybutorów leków i kosmetyków działających na polskim rynku.

Przychody ze sprzedaży towarów w podziale na kanał dystrybucji:

|                                   | Okres 9 m-cy<br>zakończony<br>30.09.2018 | Okres 9 m-cy<br>zakończony<br>30.09.2017 |
|-----------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|
| Kraj Hurt                         | 4 333                                    | 5 067                                    |
| Kraj Detal                        | 3 817                                    | 3 653                                    |
| Kraj pozostałe kanały dystrybucji | 64                                       | 103                                      |
| Sprzedaż poza kraj                | 1 595                                    | 267                                      |
| <b>Przychody razem</b>            | <b>9 809</b>                             | <b>9 090</b>                             |

Przychody od odbiorców zewnętrznych wg krajów, w oparciu o miejsce docelowe odbiorcy

|                        | Okres 9 m-cy<br>zakończony<br>30.09.2018 | Okres 9 m-cy<br>zakończony<br>30.09.2017 |
|------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|
| Polska                 | 8 217                                    | 8 825                                    |
| Chiny                  | 1 274                                    | 211                                      |
| Indie                  | 24                                       | 0                                        |
| Egipt                  | 252                                      | 0                                        |
| Pozostałe kraje        | 45                                       | 56                                       |
| <b>Przychody razem</b> | <b>9 812</b>                             | <b>9 092</b>                             |

W ramach zawieranych kontraktów Grupa zobowiązuje się do dostarczenia towarów do klientów hurtowych i detalicznych (apteki i drogerie). W ramach tych kontraktów Spółka działa jako Sprzedający.

Rozpoznanie przychodu następuje w momencie przeniesienia kontroli (produktu lub usługi) na klienta.

W celu określenia momentu, w którym klient uzyskuje kontrolę nad przyrzeczoną składnikiem aktywów, a Grupa spełnia zobowiązanie do wykonania świadczenia, Grupa uwzględnia okoliczności wskazujące na to, że miało miejsce przeniesienie kontroli, między innymi gdy:

- Grupa ma bieżące prawo do zapłaty za składnik aktywów,
- klient posiada tytuł prawny do składnika aktywów,
- Grupa fizycznie przekazała składnik aktywów,
- klient ponosi istotne ryzyko i uzyskuje istotne korzyści wynikające z własności składnika aktywów,
- klient przyjął składnik aktywów

W ramach współpracy z kontrahentem występuje sprzedaż z odroczonym terminem płatności. Płatność staje się wymagalna w dniu wskazanym na fakturze (zgodnie z terminem płatności), kontrakty nie zawierają istotnych elementów finansowania a kwota wystawiona na fakturze (sprzedaż) jest kwotą stałą i nie podlega zmianom.

Grupa udziela gwarancji na sprzedawane towary. Zazwyczaj gwarancje stanowią zapewnienie klienta, że dany produkt jest zgodny z ustaloną przez strony specyfikacją i nie stanowią dodatkowej usługi.

Wszystkie aktywa trwałe Grupy są zlokalizowane na terenie Polski.

W okresie trzech kwartałów 2018 roku łączne przychody ze sprzedaży w wysokości 8 146 tys. zł pochodziły z transakcji z trzema największymi odbiorcami zewnętrznymi.

W okresie trzech kwartałów 2017 roku łączne przychody ze sprzedaży w wysokości 7 399 tys. zł pochodziły z transakcji z trzema największymi odbiorcami zewnętrznymi.

Na dzień 30 września 2018 Grupa nie wykazuje żadnych aktywów oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami.

## **CZĘŚĆ 3 WARTOŚCI SZACUNKOWE**

### **3.1 Zmiany wartości rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartości aktywów i innych wartości szacunkowych**

W wyniku finansowym bieżącego okresu rozliczono skutki aktualizacji lub tworzenia szacunków przyszłych zobowiązań (rezerw) w szczególności z tytułu:

- odpisów aktualizujących wartość aktywów oraz rezerw, biernych rozliczeń międzyokresowych oraz rozliczeń międzyokresowych przychodów. Ujęte kwoty odzwierciedlają najbardziej właściwy szacunek nakładów pieniężnych, niezbędnych do wypełnienia w przyszłości obowiązku istniejącego na dzień bilansowy,
- rozpoznania aktywów podatkowych. Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego przy założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy, pozwalający na jego wykorzystanie

W wyniku finansowym brutto bieżącego okresu rozliczono skutki aktualizacji i tworzenia szacunków przyszłych zobowiązań, a w szczególności:

|                                                    | Utworzenia |            | Wykorzystania |            |
|----------------------------------------------------|------------|------------|---------------|------------|
| <b>Odpisy aktualizujące:</b>                       | <b>16</b>  | <b>1</b>   | <b>-</b>      | <b>17</b>  |
| - należności                                       | 16         | 1          | -             | 17         |
| <b>Rezerwy z tytułu:</b>                           | <b>10</b>  | <b>-</b>   | <b>-</b>      | <b>10</b>  |
| - świadczeń emerytalnych i podobnych               | 10         | -          | -             | 10         |
| <b>Rozliczenia międzyokresowe z tytułu:</b>        | <b>551</b> | <b>175</b> | <b>232</b>    | <b>494</b> |
| - kosztów niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych | 41         | -          | -             | 41         |
| - kosztów wykonanych a niefakturowanych usług      | 232        | 24         | 232           | 24         |
| - koszty wypłat wynagrodzeń dla twórców            | 278        | 146        | -             | 424        |
| - pozostałych tytułów                              | -          | 5          | -             | 5          |
| <b>Razem</b>                                       | <b>577</b> | <b>176</b> | <b>232</b>    | <b>521</b> |

Aktualizacja i tworzenie pozostałych rezerw na zobowiązania i odpisów aktualizujących wartość aktywów, poza ujawnionymi w powyższej tabeli, nie wpłynęły istotnie na wynik bieżącego okresu.

|                                                    |            |            |            |           |            |            |
|----------------------------------------------------|------------|------------|------------|-----------|------------|------------|
| <b>Odpisy aktualizujące:</b>                       | <b>17</b>  | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>  | <b>-</b>   | <b>17</b>  |
| - należności                                       | 17         | -          | -          | -         | -          | 17         |
| <b>Rezerwy z tytułu:</b>                           | <b>7</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>  | <b>-</b>   | <b>7</b>   |
| - świadczeń emerytalnych i podobnych               | 7          | -          | -          | -         | -          | 7          |
| <b>Rozliczenia międzyokresowe z tytułu:</b>        | <b>581</b> | <b>130</b> | <b>134</b> | <b>70</b> | <b>(6)</b> | <b>501</b> |
| - kosztów niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych | 36         | -          | -          | -         | -          | 36         |
| - kosztów wynagrodzeń                              | 120        | -          | 120        | -         | -          | -          |
| - kosztów wykonanych a niefakturowanych usług      | 76         | 130        | -          | 70        | (6)        | 130        |
| - koszty wypłat wynagrodzeń dla twórców            | 349        | -          | 14         | -         | -          | 335        |
| <b>Razem</b>                                       | <b>605</b> | <b>130</b> | <b>134</b> | <b>70</b> | <b>(6)</b> | <b>525</b> |

W prezentowanych okresach Grupa nie tworzyła ani nie rozwiązywała żadnych rezerw na koszty restrukturyzacji.

## CZĘŚĆ 4 ZMIANY STRUKTURY GRUPY PHARMENA W TRZECIM KWARTALE 2018 ROKU

W trzecim kwartale 2018 roku Spółka Dominująca utworzyła Spółkę Menavitin GmbH w Berlinie. Celem utworzenia spółki było prowadzenie sprzedaży suplementów diety na rynkach Niemiec, Austrii i Szwajcarii. Spółka Dominująca posiada 92,5% udziałów w kapitale Spółki, a pozostałe 7,5% udziałów należy do Fritz Oesterle. Pan Fritz Oesterle jest osobą fizyczną, niebędącą podmiotem powiązany dla Grupy Pharmena w rozumieniu MSR 24. Wartość zarejestrowanego kapitału zakładowego Spółki Menavitin GmbH wynosi 100 tys. EURO.

Spółka Menavitin objęta jest konsolidacją począwszy od dnia utworzenia.

Datą przejęcia w rozumieniu MSSF 3 jest dzień utworzenia spółki zależnej tj. 25 lipca 2018 r.

W związku z faktem iż spółka zależna Menavitin GmbH w Berlinie została utworzona przez Spółkę Dominującą i jest konsolidowana od dnia utworzenia:

- nie powstała wartość firmy ani zysk z okazjonalnego nabycia,
- na dzień przejęcia nie nabyto jakichkolwiek należności,
- na dzień przejęcia nie nabyto żadnych innych aktywów ani nie przejęto zobowiązań.

Spółka zależna Menavitin GmbH w Berlinie w okresie objętym sprawozdaniem finansowym, nie wygenerowała żadnych przychodów ze sprzedaży. Wynik spółki ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów od dnia przejęcia wyniósł (159) tys. zł.

Ponieważ spółka Menavitin GMBH nie istniała przed dniem przejęcia tj. dniem jej utworzenia, inne ujawnienia opisane w MSSF 3 nie są w jej przypadku wymagane.

W III kwartale 2018 r. i w III kwartale 2017 r. Grupa nie zaniechała żadnej działalności.

## CZĘŚĆ 5 OPODATKOWANIE

### 5.1 Podatek dochodowy

#### PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU Z WYNIKU

- bieżący
- odroczony

**Podatek dochodowy, razem**

Okres 9 miesięcy  
zakończony  
30 września 2018

Okres 9 miesięcy  
zakończony  
30 września 2017

|            |              |
|------------|--------------|
| 237        | -            |
| 3          | (114)        |
| <b>240</b> | <b>(114)</b> |

### 5.2 Odroczony podatek dochodowy

W bieżącym okresie zmiany aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego obejmowały:

|                                                  | 01.01.2018 | Zmiana zysku netto<br>w okresie | 30.09.2018 |
|--------------------------------------------------|------------|---------------------------------|------------|
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego  | 390        | (12)                            | 378        |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 96         | (9)                             | 87         |
|                                                  | 01.01.2017 | Zmiana zysku netto<br>w okresie | 30.09.2017 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego  | 357        | 122                             | 479        |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 85         | 8                               | 93         |

W nocie, aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane są przed dokonaniem kompensaty aktywa oraz rezerwy poszczególnych spółek Grupy. Kwota kompensaty na dzień 30 września 2018 r. wyniosła 87 tys. zł (na 30 września 2017 r. 93 tys. zł).

## CZĘŚĆ 6 AKCJE PHARMENA S.A. W POSIADANIU ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY ORAZ ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI



## 6.1 Struktura akcjonariatu Pharmena S.A.

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Pharmena S.A. na dzień 30 września 2018 roku:

| Nazwa podmiotu                                     | Liczba posiadanych akcji | % w kapitale akcyjnym | Liczba głosów | % udział głosów na WZA |
|----------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------|---------------|------------------------|
| Pelion S.A. wraz ze spółkami zależnymi*            | 5 163 053                | 58,70%                | 5 163 053     | 58,70%                 |
| Jerzy Gębicki                                      | 676 000                  | 7,69%                 | 676 000       | 7,69%                  |
| Konrad Palka                                       | 477 881                  | 5,43%                 | 477 881       | 5,43%                  |
| Max Welt Holdings Limited z siedzibą Larnaca, Cypr | 465 590                  | 5,29%                 | 465 590       | 5,29%                  |
| Robert Bożyk                                       | 441 000                  | 5,01%                 | 441 000       | 5,01%                  |
| Pozostali Akcjonariusze                            | 1 571 528                | 17,87%                | 1 571 528     | 17,87%                 |
| Razem                                              | 8 795 052                | 100,00%               | 8 795 052     | 100,00%                |

\*Pelion S.A. 4 724 304 szt. akcji, PGF Sp. z o.o. we Wrocławiu 210 937 szt. akcji, Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. w Łodzi 227 812 szt. akcji

## 6.2 Stan posiadania akcji Pharmena S.A. lub uprawnień do akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

Dane dotyczące Członków Zarządu (liczba posiadanych akcji Pharmena S.A.):

| Imię i Nazwisko | Stan na dzień 30.09.2018 r. |
|-----------------|-----------------------------|
| Konrad Palka    | 477 881                     |

Dane dotyczące Rady Nadzorczej (liczba posiadanych akcji Pharmena S.A.):

| Imię i Nazwisko          | Stan na dzień 30.09.2018 r. |
|--------------------------|-----------------------------|
| Jerzy Gębicki            | 676 000                     |
| Anna Sysa - Jędrzejowska | 298 991                     |
| Jan Adamus               | 170 000                     |

## CZĘŚĆ 7 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY PHARMENA

### 7.1 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie sprawozdawczym

Działalność Grupy Kapitałowej Pharmena w obszarze dermokosmetyków jest rentowna na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat. Natomiast działalność Grupy w obszarze badań nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA oraz w obszarze wdrożenia na rynek innowacyjnego suplementu diety generuje obecnie wyłącznie koszty, które są wydatkiem z punktu widzenia pozycji finansowej Grupy Kapitałowej. Pomimo tego Grupa Kapitałowa narastająco za III kwartały 2018 r. na poziomie skonsolidowanym wykazała rentowność na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat.

W przypadku komercjalizacji leku 1-MNA oraz wdrożenia do sprzedaży suplementu diety obszary te będą generować znaczące przychody, które mogą mieć istotny pozytywny wpływ na wyniki finansowe i sytuację majątkową Grupy Kapitałowej.

W trzech pierwszych kwartałach 2018 r. Spółka Pharmena S.A. osiągnęła przychody o 6,77% wyższe, niż w pierwszych trzech kwartałach 2017 r., na co miała wpływ wyższa sprzedaż eksportowa. Wpływ na wzrost zysku na sprzedaży i pozostałych pozycji rachunku zysków i strat oraz na wyższą rentowność w pierwszych trzech kwartałach 2018 r. osiągniętą na poszczególnych pozycjach rachunku zysków i strat, miały znacznie niższe koszty marketingu i sprzedaży oraz niższe koszty finansowe w stosunku do pierwszych trzech kwartałów 2017 roku.

W trzech pierwszych kwartałach 2018 r. Grupa Kapitałowa Pharmena osiągnęła przychody o 7,92% wyższe, niż w pierwszych trzech kwartałach 2017 r. Wpływ na wzrost zysku na sprzedaży i pozostałych pozycji rachunku zysków i strat oraz na rentowność w pierwszych trzech kwartałach 2018 r. osiągniętą na poszczególnych pozycjach rachunku zysków i strat, miały wyższa sprzedaż eksportowa przy znacznie niższych kosztach marketingu i sprzedaży, niższych kosztach zarządu oraz niższych kosztach finansowych w stosunku do pierwszych trzech kwartałów 2017 roku. Należy wskazać, iż Grupa Kapitałowa osiągnęła za trzy pierwsze kwartały 2018 r. rentowność na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat.

W III kwartale 2018 roku Grupa kontynuowała działania marketingowe zmierzające do zwiększenia przychodów ze sprzedaży oferowanych produktów. Polegały one na prowadzeniu akcji promocyjno-reklamowych w punktach sprzedaży oraz za pośrednictwem dystrybutorów farmaceutycznych. W ramach kreowania wizerunku i wzrostu świadomości produktów oferowanych przez Grupę miały kampanie PR w prasie i w Internecie. Wsparciem działań marketingowych były także akcje informacyjno-promocyjne prowadzone w środowisku medycznym i farmaceutycznym za pośrednictwem przedstawicieli medycznych. W III kwartale 2018 r. Spółka Pharmena S.A. była partnerem trzech spotkań z zakresu pielęgnacji i opieki nad niemowlęciem, kierowanych do młodych rodziców i kobiet w ciąży.

W III kwartale 2018 r. nie wystąpiły żadne inne, poza wymienionymi powyżej, wydarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Spółki. W III kwartale 2018 r. największy wpływ na wzrost przychodów oraz na pozostałe pozycje rachunku zysków i strat oraz na rentowność miała wyższa sprzedaż na rynku krajowym oraz znacznie niższe koszty sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu w 2017 r. Jednocześnie należy wskazać, iż narastająco za pierwsze III kwartały 2018 r. nastąpił wzrost przychodów oraz znaczący wzrost rentowności, na który największy wpływ miała sprzedaż eksportowa.

W III kwartale 2018 r. wpływ na wzrost przychodów osiąganych przez Grupę miała wyższa sprzedaż dermokosmetyków na rynku krajowym. Grupa Kapitałowa na poziomie skonsolidowanym narastająco za III kwartały 2018 r. wykazuje rentowność.

#### Inne wydarzenia w III kwartale 2018 r. i III kwartale 2017 r.:

W dniu 13 sierpnia 2018 r. w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej zostało opublikowane Rozporządzenie Wykonawcze Komisji (UE) 2018/1123 z dnia 10 sierpnia 2018 r. zezwalające na wprowadzenie na rynek chlorku 1-metylonikotynamidu jako nowej żywności. Rozporządzenie autoryzuje 1-MNA jako nowy składnik żywności oraz dodatkowo przyznaje Spółce Dominującej pięcioletnią ochronę danych naukowych zawartych we wniosku o autoryzację 1-MNA a tym samym wyłączne prawo do wprowadzania do sprzedaży żywności zawierającej 1-MNA przez okres 5 lat od daty wydania zezwolenia dla nowej żywności, w tym również we wskazaniach nieobjętych ochroną patentową posiadaną przez Spółkę. Suplement diety zawierający 1-MNA będzie innowacyjnym produktem posiadającym zdolność do wpływania na biomarkery ryzyka schorzeń układu sercowo-naczyniowego oraz do stymulowania produkcji endogennej naturalnej prostacykliny. Niski poziom prostacykliny w organizmie zwiększa ryzyko wystąpienia miażdżycy. Badania wykazały, że stężenie endogennej 1-MNA w organizmie człowieka maleje wraz z wiekiem. Dzięki suplementacji diety 1-MNA można wpływać na poziom 1-MNA w organizmie, a tym samym stymulować wydzielanie prostacykliny ograniczając ryzyko powstania miażdżycy. Uzyskanie zezwolenia na wprowadzenie do sprzedaży na rynkach krajów Unii Europejskiej suplementu diety opartego na 1-MNA może mieć istotny wpływ na przychody Grupy w ciągu kilku najbliższych lat.

W dniu 26 września 2018 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej. Zgromadzenie podjęło następujące uchwały:

- o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E, realizowanej w ramach subskrypcji zamkniętej, z zachowaniem przez dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji,
- o ubieganiu się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki, praw poboru akcji Spółki oraz praw do akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz dematerializacji akcji Spółki,
- o sporządzaniu przez Spółkę sprawozdań finansowych według zasad określonych przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości oraz Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej,
- o zawarciu przez Spółkę umowy oprocentowanej pożyczki z Prezesem Zarządu, w kwocie nie wyższej niż 1 mln zł i Przewodniczącym Rady Nadzorczej, w kwocie nie wyższej niż 500 tys. zł,
- o zmianie statutu Spółki.

W III kwartale 2017 roku nie wystąpiły inne wydarzenia poza opisanymi w sprawozdaniu.

## **7.2 Istotne zmiany pozycji sprawozdawczych, kwoty mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość, wywierany wpływ lub częstotliwość**

W ocenie Zarządu nie wystąpiły zdarzenia wpływające istotnie na wielkość aktywów, zobowiązań, kapitałów własnych, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych Grupy Pharmena w okresie trzeciego kwartału 2018 roku i trzeciego kwartału 2017 roku.

### 7.3 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

W okresie trzeciego kwartału 2018 roku i trzeciego kwartału 2017 roku nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

### 7.4 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy

W działalności Grupy nie można zaobserwować sezonowości lub cykliczności działalności.

### 7.5 Stanowisko Zarządu, co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Zarząd Pharmena S.A. nie publikował prognoz jednostkowych ani skonsolidowanych wyników finansowych na 2018 rok.

### 7.6 Zobowiązania finansowe długo i krótkoterminowe

| ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE               | 30.09.2018   | 31.12.2017   | 30.09.2017   |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Kredyty i pożyczki                   | 2 723        | 3 592        | 3 967        |
| Leasing finansowy                    | 49           | 92           | 116          |
| Pozostałe                            | 954          | 9            | 604          |
| <b>Zobowiązania finansowe, razem</b> | <b>3 726</b> | <b>3 693</b> | <b>4 687</b> |
| - długoterminowe                     | 15           | 40           | 50           |
| - krótkoterminowe                    | 3 711        | 3 653        | 4 637        |

| ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH<br>30.09.2018 | Kredyty<br>i pożyczki | Leasing<br>finansowy | Pozostałe  | Razem        |
|---------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|------------|--------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                    | <b>3 592</b>          | <b>92</b>            | <b>9</b>   | <b>3 693</b> |
| <b>Zwiększenia</b>                                | <b>203</b>            | <b>3</b>             | <b>952</b> | <b>1 158</b> |
| - naliczone odsetki                               | 122                   | 3                    | 6          | 131          |
| - cash pooling                                    | -                     | -                    | 946        | 946          |
| - inne                                            | 81                    | -                    | -          | 81           |
| <b>Zmniejszenia</b>                               | <b>1 072</b>          | <b>46</b>            | <b>7</b>   | <b>1 125</b> |
| - spłata kredytów, pożyczek                       | 871                   | -                    | -          | 871          |
| - spłata zobowiązań z tyt. leasingu               | -                     | 43                   | -          | 43           |
| - spłata odsetek                                  | 120                   | 3                    | 7          | 130          |
| - inne                                            | 81                    | -                    | -          | 81           |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                      | <b>2 723</b>          | <b>49</b>            | <b>954</b> | <b>3 726</b> |
| - długoterminowe                                  | -                     | 15                   | -          | 15           |
| - krótkoterminowe                                 | 2 723                 | 34                   | 954        | 3 711        |

| ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH W<br>2017 | Kredyty<br>i pożyczki | Leasing<br>finansowy | Pozostałe | Razem        |
|-----------------------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------|--------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                | <b>4 319</b>          | <b>185</b>           | <b>-</b>  | <b>4 504</b> |
| <b>Zwiększenia</b>                            | <b>187</b>            | <b>9</b>             | <b>15</b> | <b>211</b>   |
| - naliczone odsetki                           | 154                   | 9                    | 8         | 171          |
| - inne                                        | 33                    | -                    | 7         | 40           |
| <b>Zmniejszenia</b>                           | <b>914</b>            | <b>102</b>           | <b>6</b>  | <b>1 022</b> |
| - spłata kredytów, pożyczek                   | 727                   | -                    | -         | 727          |
| - spłata zobowiązań z tyt. leasingu           | -                     | 93                   | -         | 93           |
| - spłata odsetek                              | 154                   | 9                    | 6         | 169          |
| - inne                                        | 33                    | -                    | -         | 33           |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                  | <b>3 592</b>          | <b>92</b>            | <b>9</b>  | <b>3 693</b> |
| - długoterminowe                              | -                     | 40                   | -         | 40           |

|                   |       |    |   |       |
|-------------------|-------|----|---|-------|
| - krótkoterminowe | 3 592 | 52 | 9 | 3 653 |
|-------------------|-------|----|---|-------|

**ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH  
30.09.2017**

|                                     | Kredyty<br>i pożyczki | Leasing<br>finansowy | Pozostałe  | Razem        |
|-------------------------------------|-----------------------|----------------------|------------|--------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>      | <b>4 319</b>          | <b>185</b>           | <b>-</b>   | <b>4 504</b> |
| <b>Zwiększenia</b>                  | <b>136</b>            | <b>8</b>             | <b>606</b> | <b>750</b>   |
| - naliczone odsetki                 | 114                   | 8                    | 4          | 126          |
| - cash pooling                      | -                     | -                    | 602        | 602          |
| - inne                              | 22                    | -                    | -          | 22           |
| <b>Zmniejszenia</b>                 | <b>488</b>            | <b>77</b>            | <b>2</b>   | <b>567</b>   |
| - spłata kredytów, pożyczek         | 353                   | -                    | -          | 353          |
| - spłata zobowiązań z tyt. leasingu | -                     | 70                   | -          | 70           |
| - spłata odsetek                    | 113                   | 7                    | 2          | 122          |
| - inne                              | 22                    | -                    | -          | 22           |
| <b>Stan na koniec okresu</b>        | <b>3 967</b>          | <b>116</b>           | <b>604</b> | <b>4 687</b> |
| - długoterminowe                    | -                     | 50                   | -          | 50           |
| - krótkoterminowe                   | 3 967                 | 66                   | 604        | 4 637        |

**ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH W  
2016**

|                                     | Kredyty<br>i pożyczki | Leasing<br>finansowy | Zobowiązania<br>z tyt. dywidend | Razem        |
|-------------------------------------|-----------------------|----------------------|---------------------------------|--------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>      | <b>3 954</b>          | <b>142</b>           | <b>-</b>                        | <b>4 096</b> |
| <b>Zwiększenia</b>                  | <b>497</b>            | <b>119</b>           | <b>1 055</b>                    | <b>1 671</b> |
| - otrzymane kredyty, pożyczki       | 364                   | -                    | -                               | 364          |
| - leasing finansowy                 | -                     | 111                  | -                               | 111          |
| - naliczone odsetki                 | 119                   | 8                    | -                               | 127          |
| - dywidenda zadeklarowana           | -                     | -                    | 1 055                           | 1 055        |
| - inne                              | 14                    | -                    | -                               | 14           |
| <b>Zmniejszenia</b>                 | <b>132</b>            | <b>76</b>            | <b>1 055</b>                    | <b>1 263</b> |
| - spłata zobowiązań z tyt. leasingu | -                     | 68                   | -                               | 68           |
| - spłata odsetek                    | 118                   | 8                    | -                               | 126          |
| - spłata zobowiązań z tyt. dywidend | -                     | -                    | 1 055                           | 1 055        |
| - inne                              | 14                    | -                    | -                               | 14           |
| <b>Stan na koniec okresu</b>        | <b>4 319</b>          | <b>185</b>           | <b>-</b>                        | <b>4 504</b> |
| - długoterminowe                    | -                     | 93                   | -                               | 93           |
| - krótkoterminowe                   | 4 319                 | 92                   | -                               | 4 411        |

**7.7 Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki**

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

**7.8 Udzielone poręczenia kredytu, pożyczki oraz udzielone gwarancje**

W trzecim kwartale 2018 roku Spółka Pharmena S.A. nie udzielała poręczeń ani gwarancji.

**7.9 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

W okresie sprawozdawczym Grupa nie dokonywała emisji, wykupu oraz spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

**7.10 Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia**

W okresie trzeciego kwartału 2018 roku i trzeciego kwartału 2017 roku nie nastąpiła zmiana sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, która istotnie wpłynęłaby na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Grupy.

#### **7.11 Zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych**

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano zmian w metodzie (sposobie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz nie dokonano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

#### **7.12 Przeniesienia między poziomami w hierarchii wartości godziwej wykorzystywanej przy wycenie wartości godziwej instrumentów finansowych**

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku, jak i w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 roku oraz 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku nie wystąpiły przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej wykorzystywanej przy wycenie wartości godziwej instrumentów finansowych.

#### **7.13 Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które miały wpływ na sytuację kadrową, majątkową i finansową Spółki.

#### **7.14 Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Głównym czynnikiem, który w ocenie Spółki będzie mieć wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej przyszłego kwartału, będzie osiąganie przychodów z bieżącej działalności Spółki, tj. ze sprzedaży produktów dermokosmetycznych zarówno na rynku krajowym jak i eksporcie.

### **CZĘŚĆ 8 POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

#### **8.1 Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych**

W okresie 9 m-cy zakończonym 30 września 2018 r. Grupa:

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe wartości: 18 tys. zł,
- nie sprzedała i nie zlikwidowała składników rzeczowych aktywów trwałych,
- nie utworzyła odpisów aktualizujących wartość środków trwałych,
- nie rozwiązała odpisów aktualizujących wartość środków trwałych,
- nie wykorzystwała odpisów aktualizujących wartość środków trwałych.

Na dzień 30 września 2018 r. łączne zobowiązania Grupy z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych wynoszą 28 tys. zł.

Poniżej zaprezentowano notę objaśniającą do wartości niematerialnych na dzień 30.09.2018 r., 31.12.2017 r. oraz 30.09.2017 r.

Wydzielenie w poniższej tabeli ruchu pozycji „prace rozwojowe w realizacji” ma na celu bardziej rzetelną prezentację pozycji sprawozdawczej.

| <b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE</b>                         | <b>30.09.2018</b> | <b>31.12.2017</b> | <b>30.09.2017</b> |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Koszty zakończonych prac rozwojowych                  | 229               | 293               | 311               |
| Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości | 252               | 309               | 336               |
| Inne wartości niematerialne                           | 126               | 134               | 149               |

|                                             |              |            |              |
|---------------------------------------------|--------------|------------|--------------|
| Strona internetowa                          | 40           | -          | -            |
| Prace rozwojowe w realizacji                | 364          | 229        | 202          |
| Wartości niematerialne w trakcie realizacji | 45           | 30         | 31           |
| <b>Wartości niematerialne, razem</b>        | <b>1 056</b> | <b>995</b> | <b>1 029</b> |

Składnik wartości niematerialnych powstały w wyniku prac rozwojowych ujmuje się wtedy i tylko wtedy, gdy Grupa jest w stanie udowodnić:

- możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,
- zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży,
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne, poprzez udokumentowanie istnienia rynku na produkty powstające dzięki składnikowi wartości niematerialnych,
- dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych.

W przypadku poniesionych nakładów na koszty zakończonych prac rozwojowych oraz prac rozwojowych w realizacji wszystkie sześć warunków kapitalizacji tych kosztów zostało spełnionych.

Grupa Pharmena na poszczególne dni bilansowe dokonała analizy aktywowanych kosztów prac rozwojowych. Dokonana analiza potwierdziła iż w przypadku wszystkich tytułów zakończonych prac rozwojowych oraz prac rozwojowych w realizacji:

- Grupa ma możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży. Grupa zleca opracowanie formułacji i technologii wytwarzania nowych produktów podmiotom trzecim, posiadającym szerokie kompetencje oraz wieloletnie doświadczenie w wyżej wymienionych obszarach. Potwierdza to możliwość ukończenia podejmowanych prac rozwojowych, z uwzględnieniem dostępnego stanu techniki.
- zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży. Decyzje Zarządu Spółki Dominującej o rozpoczęciu lub kontynuacji prac rozwojowych podejmowane są w oparciu o analizę rynku, bieżące trendy rynkowe oraz oczekiwania potencjalnego konsumenta na dany produkt.
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych. Zakończone prace rozwojowe są wykorzystywane zawsze poprzez sprzedaż nowych produktów Grupy, których opracowania prace dotyczą. Zamiar rozpoczęcia produkcji Zarząd Spółki Dominującej analizuje i potwierdza w momencie podjęcia decyzji o pozytywnym zakończeniu prac rozwojowych i rozpoczęciu ich amortyzacji.
- sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne, poprzez udokumentowanie istnienia rynku na produkty powstające dzięki składnikowi wartości niematerialnych. Grupa podejmuje decyzję o rozpoczęciu prac rozwojowych jedynie w przypadkach, które analizy rynku wskazują na prawdopodobne uzyskanie przyszłych korzyści ekonomicznych w postaci przychodów ze sprzedaży nowego produktu. Analiza ponoszonych nakładów w odniesieniu do spodziewanych przyszłych przychodów, opartych o historyczne przychody Grupy w danej kategorii, wskazuje w każdym przypadku na prawdopodobieństwo osiągnięcia zysków ze sprzedaży pokrywających wszelkie koszty wytworzenia oraz amortyzację nakładów poniesionych na prace rozwojowe.
- dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych. Podejmując decyzję o rozpoczęciu prac rozwojowych Zarząd Spółki Dominującej analizuje w każdym przypadku dostępność posiadanych środków finansowych oraz negocjuje z dostawcami usług (formułacji i technologii wytwarzania nowych produktów) terminy, ceny i ich możliwości techniczne, aby zapewnić zakończenie realizowanych prac w oczekiwanym terminie.
- możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych. Koszty prowadzonych prac są ujmowane na odrębnym zleceniu, pozwalającym w każdym momencie na wiarygodne ustalenie poniesionych nakładów.

Po początkowym ujęciu nakłady na prace rozwojowe ujmowane są według cen nabycia / kosztów wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów z realizacji danego przedsięwzięcia.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości zakończonych prac rozwojowych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tych składników wartości niematerialnych.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym, Grupa nie zidentyfikowała żadnych przesłanek wskazujących na utratę wartości zakończonych prac rozwojowych.

Bez względu na to, czy istnieją przesłanki, które wskazują, iż nastąpiła utrata wartości, Grupa corocznie na koniec roku, przeprowadza test sprawdzający czy nastąpiła utrata wartości prac rozwojowych w realizacji, poprzez porównanie ich wartości bilansowej z wartością odzyskiwalną.

Ostatni test na utratę wartości prac rozwojowych w realizacji Grupa przeprowadziła na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Test został przeprowadzony w oparciu o poniesione wydatki na dzień bilansowy, planowane wydatki do momentu zakończenia prac rozwojowych oraz o zakładane przychody ze sprzedaży z wdrożonych produktów w latach 2019-2021. Planowane wydatki zostały oszacowane w oparciu o historyczne wdrożenia produktów w analogicznych kategoriach i aplikacjach natomiast planowane przychody zostały oparte na analizie rynkowej oraz historycznych przychodach ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę z produktów w danej kategorii i danej aplikacji. Planowane przychody zostały zdyskontowane wg stopy oprocentowania długoterminowych papierów skarbowych.

Przeprowadzony test nie wykazał utraty wartości prac rozwojowych w realizacji.

Nakłady na prace rozwojowe ujmowane są w pozycji „prace rozwojowe w realizacji”. Po podjęciu decyzji o wprowadzeniu produktów do oferty Grupy oraz związanej z tym decyzji o złożeniu pierwszego zamówienia na gotowy produkt u wytwórcy, koszty przeklasyfikowywane są do pozycji „koszty zakończonych prac rozwojowych” i amortyzowane.

Decyzja o wprowadzeniu produktów do oferty Grupy oraz decyzja o złożeniu pierwszego zamówienia na gotowy produkt u wytwórcy, podejmowana jest w oparciu o uzyskane pozytywne wyniki badań produktu (wyniki długoterminowe badań stabilności, wyniki badań własności użytkowych produktów) oraz bieżącą ocenę otoczenia rynkowego. Decyzja o nie wdrożeniu produktu do oferty Grupy jest podejmowana w przypadku uzyskania negatywnych wyników badań lub też zmiany otoczenia rynkowego i skutkuje ujęciem nakładów na pracę rozwojową w realizacji w kosztach okresu.

Stosowany przez Grupę podział na prace rozwojowe zakończone oraz prace rozwojowe w realizacji ma ujawnić w sprawozdaniu finansowym odrębnie wartość poniesionych nakładów, które dotyczą prowadzonych, a niezakończonych prac, która to wartość nie podlega w danym okresie sprawozdawczym amortyzacji, ale jest testowana na okoliczność utraty wartości.

Nakłady na prace rozwojowe aktywowane są jedynie w pozycji wartości niematerialnych.

## 8.2 Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych oraz innych pozycji pozabilansowych

| Zmiana stanu zobowiązań warunkowych                              | 01.01.2018        | Zmiany             |                     | 30.09.2018        |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|---------------------|-------------------|
|                                                                  |                   | Zwiększenia        | Zmniejszenia        |                   |
| Zabezpieczenie kredytu bankowego - zastaw rejestrowy na zapasach | 900               | -                  | -                   | 900               |
| Zabezpieczenie kredytu bankowego - cesja należności              | 1 250             | -                  | -                   | 1 250             |
| Zapłata warunkowa za akcje spółki zależnej                       | 70 734            | 3 944              | -                   | 74 678            |
| <b>Zmiana stanu innych pozycji pozabilansowych</b>               | <b>01.01.2018</b> | <b>Zmiany</b>      |                     | <b>30.09.2018</b> |
|                                                                  |                   | <b>Zwiększenia</b> | <b>Zmniejszenia</b> |                   |
| Środki trwałe używane na podstawie umowy najmu                   | 260               | -                  | 46                  | 214               |

| Zmiana stanu zobowiązań warunkowych                              | 01.01.2017        | Zmiany             |                     | 30.09.2017        |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|---------------------|-------------------|
|                                                                  |                   | Zwiększenia        | Zmniejszenia        |                   |
| Zabezpieczenie kredytu bankowego - zastaw rejestrowy na zapasach | 900               | -                  | -                   | 900               |
| Zabezpieczenie kredytu bankowego - cesja należności              | 1 250             | -                  | -                   | 1 250             |
| Zapłata warunkowa za akcje spółki zależnej                       | 84 916            | -                  | 10 716              | 74 200            |
| <b>Zmiana stanu innych pozycji pozabilansowych</b>               | <b>01.01.2017</b> | <b>Zmiany</b>      |                     | <b>30.09.2017</b> |
|                                                                  |                   | <b>Zwiększenia</b> | <b>Zmniejszenia</b> |                   |
| Środki trwałe używane na podstawie umowy najmu                   | 343               | -                  | 68                  | 275               |

Poza ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym, w Grupie nie występują inne zobowiązania warunkowe oraz nieujęte zobowiązania wynikające z zawartych umów.

### 8.3 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W obydwu prezentowanych w sprawozdaniu finansowym okresach, Spółka Dominująca nie wypłacała dywidendy.

Zgodnie z Uchwałą Nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PHARMENA S.A. z dnia 20 czerwca 2018 r. strata wypracowana przez Spółkę Dominującą w 2017 roku zostanie pokryta w całości zyskami z lat przyszłych.

Zgodnie z Uchwałą Nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PHARMENA S.A. z dnia 30 maja 2017 r. zysk wypracowany przez Spółkę Dominującą w 2016 roku został przeznaczony w całości na kapitał zapasowy.

### 8.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

W okresie objętym raportem spółki Grupy Pharmena nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, na warunkach innych niż rynkowe.

### 8.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje Grupy z podmiotami powiązanymi obejmują transakcje:

- ze spółkami Grupy Pelion,
- z członkami kluczowej kadry zarządzającej i nadzorującej oraz bliskimi członkami ich rodzin.

W oparciu o zapisy MSSF 10 B86, transakcje pomiędzy spółkami Grupy Pharmena, podlegały eliminacji w skonsolidowanym sprawozdaniu. W okresie trzeciego kwartału Spółka Pharmena S.A. nie zawarła żadnych transakcji ze spółką zależną Menavitin GmbH.

#### PRZYCHODY OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH

|                                          | Okres 9 miesięcy<br>zakończony<br>30 września 2018 | Okres 9 miesięcy<br>zakończony<br>30 września 2017 |
|------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Podmioty z Grupy Pelion                  | 3 665                                              | 4 447                                              |
| DOZ S.A. DIRECT Sp. komandytowa w Łodzi  | 978                                                | 813                                                |
| PHARMAPOINT S.A. w Poznaniu              | 302                                                | 391                                                |
| Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. w Łodzi | 2 165                                              | 3 167                                              |
| DOZ.PL Sp. z o.o. w Łodzi                | 146                                                | -                                                  |
| Natura Sp. z o.o. w Łodzi                | 74                                                 | 76                                                 |
| <b>Spółki zależne</b>                    | <b>689</b>                                         | <b>743</b>                                         |
| Cortria Corporation                      | 689                                                | 743                                                |
|                                          | <b>4 354</b>                                       | <b>5 190</b>                                       |

#### ZAKUP OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH

|                                                       | Okres 9 miesięcy<br>zakończony<br>30 września 2018 | Okres 9 miesięcy<br>zakończony<br>30 września 2017 |
|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Podmioty z Grupy Pelion                               | 706                                                | 3 326                                              |
| Pelion S.A. w Łodzi                                   | 10                                                 | 8                                                  |
| DOZ S.A. w Warszawie                                  | 169                                                | 187                                                |
| Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach * | -                                                  | 1 768                                              |
| Bez Recepty Sp. z o.o. w Łodzi                        | -                                                  | 3                                                  |
| Business Support Solution S.A. w Łodzi                | 88                                                 | 93                                                 |
| DOZ S.A. DIRECT Sp. komandytowa w Łodzi               | -                                                  | 334                                                |
| DOZ.PL Sp. z o.o. w Łodzi                             | -                                                  | 98                                                 |
| Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. w Łodzi              | 432                                                | 822                                                |
| Natura Sp. z o.o. w Łodzi                             | 7                                                  | 13                                                 |
|                                                       | <b>706</b>                                         | <b>3 326</b>                                       |

#### NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH

|                         | 30.09.2018 | 31.12.2017 | 30.09.2017 |
|-------------------------|------------|------------|------------|
| Podmioty z Grupy Pelion | 2 247      | 2 657      | 2 516      |
| DOZ S.A. w Warszawie    | -          | 22         | 40         |



|                                          |       |       |       |
|------------------------------------------|-------|-------|-------|
| DOZ S.A. DIRECT Sp. komandytowa w Łodzi  | 617   | 553   | 717   |
| PHARMAPOINT S.A. w Poznaniu              | 104   | 202   | 143   |
| DOZ.PL Sp. z o.o. w Łodzi                | 180   | -     | -     |
| Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. w Łodzi | 1 331 | 1 842 | 1 562 |
| Natura Sp. z o.o. w Łodzi                | 15    | 38    | 54    |

**Spółki zależne**

Cortria Corporation

|              |              |              |
|--------------|--------------|--------------|
| 689          | 447          | 1 127        |
| 689          | 447          | 1 127        |
| <b>2 936</b> | <b>3 104</b> | <b>3 643</b> |

**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA OD PODMIOTÓW POWIĄZANYCH**

|                                                       | 30.09.2018   | 31.12.2017 | 30.09.2017 |
|-------------------------------------------------------|--------------|------------|------------|
| Podmioty z Grupy Pelion                               | 1 040        | 553        | 918        |
| Pelion S.A. w Łodzi                                   | 955          | 10         | 605        |
| Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach * | -            | -          | 172        |
| Business Support Solution S.A. w Łodzi                | 8            | 10         | 9          |
| DOZ SA DIRECT Sp. komandytowa w Łodzi                 | -            | 293        | -          |
| DOZ S.A. w Warszawie                                  | 63           | -          | -          |
| DOZ.PL Sp. z o.o. w Łodzi                             | -            | -          | 10         |
| Bez Recepty Sp. z o.o. w Łodzi                        | -            | -          | 10         |
| Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. w Łodzi              | 14           | 240        | 112        |
|                                                       | <b>1 040</b> | <b>553</b> | <b>918</b> |

\*Spółka Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. w Dywitach w 2017 roku została sprzedana poza Grupę Pelion.

## **8.6 Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

W okresie sprawozdawczym nie toczyły się w stosunku do Spółek z Grupy żadne postępowania przed organami administracji publicznej, ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, których wartość stanowiłaby pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy Pharmena.

## **8.7 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych**

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 września 2018 r. i w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 września 2017 r. w Grupie nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

## **8.8 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia skutkujące koniecznością dokonania korekty błędów poprzednich okresów.

## **8.9 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy**

W dniu 12 października 2018 roku został złożony do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego Spółki Pharmena S.A. Prospekt emisyjny został sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie na rynek regulowany na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

- 5 730 000 Akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 524 260 Akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 781 782 Akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 1 759 010 Akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 2 638 516 Akcji serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 2 638 516 Praw do Akcji serii E ("PDA") oraz
- 2 638 516 Praw Poboru Akcji serii E.

W dniu 19 grudnia 2018 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej. Zgromadzenie podjęło następujące uchwały:

- o odwołaniu z dniem 19 grudnia 2018 r. Pani Magdaleny Tomaszewskiej z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pharmena S.A.
- o powołaniu z dniem 20 grudnia 2018r. Pana Jacka Dauenhauera w skład Rady Nadzorczej Pharmena S.A.,
- o przyjęciu polityki wynagrodzeń dla członków Rady Nadzorczej.

W dniu 3 stycznia 2019 r. Pharmena S.A. zawarła umowę licencyjną ze spółką zależną Menavitin GmbH, na podstawie której udzieliła spółce zależnej licencji na wykorzystanie cząsteczki 1-MNA, znaków towarowych Menavitin oraz formułacji gotowych produktów tj. suplementów diety (opartych o 1-MNA) i dermokosmetyków. Licencja dotyczy terytorium Niemiec, Austrii i Szwajcarii. Licencja jest wyłączna. Wysokość opłaty licencyjnej to jednocyfrowy procent od obrotu. Zawarcie powyższej umowy licencyjnej jest jednym z elementów realizacji strategii wprowadzenia do sprzedaży suplementów diety 1-MNA w Polsce i Europie.

W dniu 14 stycznia 2019 r. Pharmena S.A. zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę o kredyt odnawialny z kwotą kredytu do 2 000 tys. zł. Oprocentowanie kredytu jest zmienne oparte na WIBOR 3M + marża banku. Umowa obowiązuje do 31 grudnia 2019 r.

Zabezpieczeniem kredytu są:

- weksel własny in blanco Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową,
- upoważnienie dla BGK do rachunku bankowego prowadzonego w BGK,
- zastaw rejestrowy na zapasach towarów i materiałów o wartości min. 2 000 tys. zł do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 4 000 tys. zł,
- przelew wierzytelności z polis ubezpieczeniowych zapasów,
- przelew wierzytelności z Umowy Dystrybucyjnej z dnia 04.08.2003 r. wraz z późniejszymi zmianami zawartej między Kredytobiorcą a Polską Grupą Farmaceutyczną S.A. z siedzibą w Łodzi,

Umowa została zawarta w ramach zarządzania bieżącą płynnością finansową Grupy. Powyższa umowa została zawarta na warunkach rynkowych.

W dniu 4 lutego 2019r. Pharmena S.A. zawarła umowy pożyczek z :

- Pelion S.A. na kwotę 5 300 tys. zł,
- Panem Konradem Palką – Prezesem Zarządu Pharmena S.A. na kwotę 500 tys. zł,
- Panem Jerzym Gębickim - Przewodniczącym Rady Nadzorczej Pharmena S.A. na kwotę 700 tys. zł.

Pożyczki przeznaczone są na sfinansowanie wprowadzenia suplementów diety do sprzedaży w Polsce i na częściowe sfinansowanie wprowadzenia suplementów diety do sprzedaży w wybranych krajach Unii Europejskiej (kwota 6 000 tys. zł) oraz na częściowe sfinansowanie przeprowadzenia badań nad TRIA- 662 (1-MNA) na modelach zwierzęcych w nowych wskazaniach: niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby (NASH) oraz tętniczym nadciśnieniu płucnym (PAH) (kwota 500 tys. zł). Termin spłaty pożyczek określono do dnia 31 stycznia 2020 roku. Powyższe pożyczki stanowią finansowanie pomostowe do czasu pozyskania środków z emisji Akcji serii E. Pharmena S.A. ma obowiązek przedterminowej spłaty pożyczek w ciągu 7 dni od daty otrzymania środków z emisji Akcji serii E).

W dniu 22 lutego 2019 r. spółka zależna - Cortria Corporation, otrzymała podpisaną umowę ramową z ośrodkiem badawczym - spółką SMC Laboratories, Inc. z siedzibą w Tokio w Japonii dotyczącą współpracy w zakresie badań przedklinicznych na modelach zwierzęcych. W ramach powyższej umowy ramowej, Pharmena S.A. za pośrednictwem spółki zależnej Cortria Corporation w USA planuje rozpocząć badanie przedkliniczne leku 1-MNA na modelu zwierzęcym we wskazaniu niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby w celu określenia efektywnej dawki leku 1-MNA pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB. W tym celu, na podstawie zawartej umowy ramowej, Spółka Dominującą zamierza złożyć zlecenie na przeprowadzenie badania na modelu zwierzęcym. Zawarcie umowy ramowej nie powoduje powstania żadnych zobowiązań finansowych dla Grupy.

## **CZĘŚĆ 9 WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)**

|                           | w tys. zł                                          |                                                    | w tys. EUR                                         |                                                    |
|---------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                           | Okres 9 miesięcy<br>zakończony<br>30 września 2018 | Okres 9 miesięcy<br>zakończony<br>30 września 2017 | Okres 9 miesięcy<br>zakończony<br>30 września 2018 | Okres 9 miesięcy<br>zakończony<br>30 września 2017 |
| I. Przychody ze sprzedaży | 9 812                                              | 9 092                                              | 2 307                                              | 2 136                                              |

|        |                                                               |                   |                   |                   |                   |
|--------|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| II.    | Zysk na działalności operacyjnej                              | 1 065             | (1 726)           | 250               | (405)             |
| III.   | Zysk brutto                                                   | 841               | (1 917)           | 198               | (450)             |
| IV.    | Zysk netto                                                    | 601               | (1 803)           | 141               | (424)             |
| V.     | Zysk netto akcjonariuszy Spółki Dominującej Grupy             | 613               | (1 803)           | 144               | (424)             |
| VI.    | Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej          | 1 024             | (437)             | 241               | (103)             |
| VII.   | Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej        | (184)             | (262)             | (43)              | (62)              |
| VIII.  | Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej           | (147)             | 35                | (35)              | 8                 |
| IX.    | Przepływy pieniężne netto, razem                              | 693               | (664)             | 163               | (157)             |
| X.     | Średnioważona liczba akcji (szt.)                             | 8 795 052         | 8 795 052         | 8 795 052         | 8 795 052         |
| XI.    | Średnioważona rozwodniona liczba akcji (szt.)                 | 8 795 052         | 8 795 052         | 8 795 052         | 8 795 052         |
| XII.   | Zysk podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)        | 0,07              | (0,21)            | 0,02              | (0,05)            |
| XIII.  | Zysk rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)       | 0,07              | (0,21)            | 0,02              | (0,05)            |
|        |                                                               | <b>30.09.2018</b> | <b>31.12.2017</b> | <b>30.09.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
| XIV.   | Aktywa obrotowe                                               | 7 503             | 8 050             | 1 757             | 1 930             |
| XV.    | Aktywa trwałe                                                 | 1 816             | 1 840             | 425               | 441               |
| XVI.   | Aktywa razem                                                  | 9 319             | 9 890             | 2 182             | 2 371             |
| XVII.  | Zobowiązania krótkoterminowe                                  | 6 270             | 7 406             | 1 468             | 1 776             |
| XVIII. | Zobowiązania długoterminowe                                   | 25                | 50                | 6                 | 12                |
| XIX.   | Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki Dominującej | 3 003             | 2 434             | 703               | 584               |
| XX.    | Liczba akcji (szt.)                                           | 8 795 052         | 8 795 052         | 8 795 052         | 8 795 052         |

## 20.7. Polityka dywidendy

### 20.7.1. Polityka Zarządu w zakresie wypłaty dywidendy

Zarząd Emitenta oświadcza, iż w kolejnych latach obrotowych, poziom wypracowanego przez Grupę Kapitałową zysku oraz jej potrzeby na środki obrotowe związane z planowanym rozwojem będą determinować decyzję Emitenta o wypłacie dywidendy.

#### Prawo do dywidendy

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych akcjonariusze spółek akcyjnych mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 § 1 KSH). Zgodnie z postanowieniami § 19 ust. 1 Statutu Spółki, o podziale zysku wskazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta decyduje Walne Zgromadzenie Spółki.

Na podstawie postanowień art. 347 § 2 KSH przeznaczony uchwałą Walnego Zgromadzenia do podziału zysk dzieli się pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do liczby akcji, a jeżeli akcje nie są w całości pokryte, wówczas zysk dzieli się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje.

Walne Zgromadzenie może w całości lub w części wyłączyć zysk od podziału, przeznaczając go na inne cele Spółki (§ 19 ust. 1 Statutu Spółki).

#### Ograniczenia co do dywidendy

Statut Spółki nie przewiduje jakiegokolwiek ograniczeń co do wypłat dywidendy, z wyjątkiem ograniczeń wynikających z kodeksu spółek handlowych. Zawarte przez Emitenta z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. umowy kredyt w rachunku bieżącym i o kredyt odnawialny (umowy finansowe) nie przewidują ograniczeń co do wypłaty dywidendy.

#### Uprzywilejowanie co do dywidendy

Statut Spółki nie przewiduje jakiegokolwiek uprzywilejowania co do wypłat dywidendy.

#### Zaliczka na poczet dywidendy

Zgodnie z § 19 ust. 4 Statutu Emitenta Zarząd Spółki może podjąć uchwałę o wypłacie akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Zgodnie z art. 349 § 2 KSH Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

### Terminy podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa organem uprawnionym do podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie Spółki. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o pozostawieniu całości lub części zysku w Spółce albo o przeznaczeniu całości lub części zysku na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które może podjąć uchwałę o wypłacie dywidendy powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Ponieważ rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powinno się odbyć do końca czerwca danego roku kalendarzowego.

W przypadku podjęcia przez Walne Zgromadzenie Spółki decyzji (uchwały) w przedmiocie wypłaty dywidendy, stosowna uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy („dzień dywidendy”) oraz termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 zdanie pierwsze KSH).

Zgodnie z postanowieniami art. 348 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy..

### Sposób ogłaszania informacji o odbiorze dywidendy

Od dnia wprowadzenia papierów wartościowych do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect informacje o odbiorze dywidendy ogłaszane są w formie raportów bieżących, zgodnie z dyspozycją § 4 ust. 2 pkt 11 Załącznika Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

### Warunki odbioru dywidendy

Warunki wypłaty dywidendy dla zdematerializowanych i zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych akcji Emitenta ustalane są zgodnie z zasadami przyjętymi dla spółek publicznych. Zgodnie z postanowieniami § 106 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, o dniu ustalenia prawa do dywidendy (tj. o dniu, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy, określonym w art. 348 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy”) oraz o terminie wypłaty dywidendy, a informacja taka powinna zostać przekazana KDPW nie później niż 5 dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy. Przekazanie powyższych informacji następuje poprzez wypełnienie i wysłanie poprzez dedykowaną stronę internetową KDPW zamieszczonego na niej formularza zgłoszeniowego. Emitent ponosi odpowiedzialność za prawidłowość tych informacji oraz ich zgodność z uchwałą właściwego organu spółki w sprawie wypłaty dywidendy. Ponadto Emitent, zgodnie z § 106 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, przekazuje:

- a/ Krajowemu Depozytowi, poprzez dedykowaną stronę internetową Krajowego Depozytu - informację określającą liczbę akcji własnych, na które dywidenda nie będzie wypłacana, oraz numer konta podmiotowego, o którym mowa w § 25, którym w Krajowym Depozycie rejestrowane są te akcje,
- b/ uczestnikom prowadzącym rachunki papierów wartościowych dla akcji własnych emitenta, na które dywidenda nie będzie wypłacana – informację określającą liczbę tych akcji.

Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień (termin) wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy (tj. po „dniu dywidendy”).

Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej, zgodnie z § 112 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez postawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW, na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, środków na realizację prawa do dywidendy, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunki uczestników bezpośrednich KDPW, którzy w dalszej kolejności przekazują je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Szczegółowe zasady obsługi, za pośrednictwem KDPW, realizacji zobowiązania Emitenta wobec właścicieli akcji Spółki do wypłaty dywidendy regulują w szczególności postanowienia § 113 i następujących Szczegółowych Zasad Działania KDPW.

### 20.7.2. Wartość dywidendy za każdy rok obrotowy w okresie historycznych informacji finansowych

W okresie trzech lat obrotowych, tj. za rok 2015, 2016 i 2017, podział zysku netto wypracowanego przez Emitenta odbywał się w sposób następujący:

- Zwyczajne Walne Zgromadzenie „PHARMENA” Spółki Akcyjnej, na mocy Uchwały Nr 6 (uchwała objęta Protokołem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15 czerwca 2016 roku, aktem notarialnym sporządzonym przez Notariusza Grażynę Rymdejko, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 287 Rep. A Nr 2458/2016), postanowiło podzielić zysk netto za rok obrotowy 2015, tj. za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, w kwocie 2.700.936 zł, w ten sposób, że:
  - na dywidendę przeznaczono kwotę 1.055.406,24 zł, tj. 0,12 zł na jedną akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy był dzień 4 sierpnia 2016 roku. Dywidenda została wypłacona w dniu 18 sierpnia 2016 r.
  - pozostała po wypłacie dywidendy część zysku netto za 2015 r. w kwocie 1.645.529,59 zł została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie „PHARMENA” Spółki Akcyjnej, na mocy Uchwały Nr 6 (uchwała objęta Protokołem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 maja 2017 roku, aktem notarialnym sporządzonym przez Notariusza Grażynę Rymdejko, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 287, Rep. A Nr 2029/2017), postanowiło zysk netto za rok obrotowy 2016, tj. za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, w kwocie 1.737.198,69 zł wyłączyć od podziału i przeznaczyć w całości na kapitał zapasowy Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie „PHARMENA” Spółki Akcyjnej, na mocy Uchwały Nr 6 (uchwała objęta Protokołem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20 czerwca 2018 roku, aktem notarialnym sporządzonym przez Notariusza Grażynę Rymdejko, prowadzącą Kancelarię

Notarialną w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 287 Rep. A Nr 2724/2018), postanowiło stratę netto za rok obrotowy 2017, tj. za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, w wysokości 106.860,52 zł pokryć w całości zyskami z lat przyszłych.

## **20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe**

Emitent i podmiot od niego zależny nie są i nie były w ostatnich 12 miesiącach stroną postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, za wyjątkiem niżej opisanych.

W ostatnich 12 miesiącach Emitent prowadził postępowania przed organami ochrony patentowej.

W dniu 28 kwietnia 2017 r. Urząd Patentowy Stanów Zjednoczonych podjął decyzję o udzieleniu Spółce patentu nr 9,675,601 dotyczącego zastosowania 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w leczeniu dyslipidemii, hipercholesterolemii lub hipertriglicerydemii związanej z niskim poziomem HDL oraz w leczeniu chorób związanych z dysfunkcją śródbłonna, stresem oksydacyjnym lub niedostateczną produkcją prostacykliny. Patent ten zapewnia Spółce ochronę patentową w ww. zakresie na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki.

Informacje w przedmiocie patentów przyznanych Emitentowi i jego spółce zależnej zawarto w pkt. 11.2. niniejszej części Prospektu.

Jest to kolejny patent (poprzednie otrzymano w m.in. USA, Europie, Federacji Rosyjskiej, Meksyku, Kanadzie, Australii i Chinach), który Spółka uzyskała w ramach zgłoszeń patentowych dotyczących zastosowania wybranych soli pirydyniowych w naczynioprotekcji. Spółka dokonała bowiem w poprzednich latach szeregu zgłoszeń patentowych zapewniających ochronę na terenie całego świata.

Poprzednie patenty, uzyskane przez Emitenta w latach 2003-2016 dotyczące zastosowania 1-metylonikotynamidu (1-MNA) we wskazaniach, zgodnych z przedmiotem prowadzonych badań, obejmowały wszystkie kluczowe rynki światowe m.in. terytorium USA, Kanady, Europy, Australii, Federacji Rosyjskiej, Meksyku, Chin. Uzyskanie kolejnych patentów zwiększa zakres terytorialny ochrony patentowej 1-MNA posiadanej przez Emitenta i podmiot od niego zależny Cortria Corporation, a także rozszerza zakres ochrony o dodatkowe zastosowania.

„PHARMENA” S.A. i spółka od niej zależna Cortria Corporation prowadziły również postępowania przed organami ochrony patentowej w celu uzyskania dodatkowej ochrony patentowej.

W ostatnich 12 miesiącach Emitent kontynuował postępowanie dotyczące zgłoszeń patentowych, złożonych przez Emitenta w latach ubiegłych. Obejmują one postępowania przed organami ochrony patentowej w Światowej Organizacji Własności Intelktualnej, a ich zestawienie zawarto w pkt. 11.2. niniejszego części Prospektu.

Ponadto w ostatnich 12 miesiącach Emitent prowadził postępowanie przed organami autoryzującymi nowe składniki żywności.

W maju 2013 r. Spółka złożyła w Food Standards Agency (FSA) w Londynie wniosek o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności w trybie art. 4 Rozporządzenia (WE) Nr 258/97. W listopadzie 2015 r. FSA opracowała pozytywną opinię w sprawie wniosku Spółki o autoryzację 1-MNA, jako nowego składnika i przekazała ją do Komisji Europejskiej, zgodnie z Rozporządzeniem (WE) Nr 258/97. W związku z otrzymaniem w lutym 2016 r. sprzeciwu z jednego z krajów członkowskich Unii Europejskiej (Niemcy) (zgodnie z art. 5 ust. 4 Rozporządzenia (WE) Nr 258/97), w sierpniu 2016 r. wniosek o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności został przekazany do dodatkowej oceny naukowej na szczeblu europejskim przez Stały Komitet ds. Środków Spożywczych przy Europejskim Urzędzie ds. Bezpieczeństwa Żywności (EFSA).

W dniu 26 października 2017 r. pozytywna opinia naukowa dotycząca autoryzacji 1-MNA, jako nowego składnika żywności, została opublikowana elektronicznie w czasopiśmie EFSA Journal. Pozytywna opinia naukowa EFSA o autoryzację 1-MNA, jako nowego składnika żywności została następnie przekazana do Komisji Europejskiej, celem autoryzacji 1-MNA, jako nowego składnika żywności.

W dniu 13 sierpnia 2018 r. Rozporządzenie Wykonawcze Komisji (UE) 2018/1123 zezwalające na wprowadzenie na rynek chlorku 1-metylonikotynamidu jako nowej żywności zostało opublikowane w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej. Rozporządzenia autoryzuje 1-MNA jako nowy składnik żywności oraz dodatkowo przyznaje Emitentowi pięcioletnią ochroną danych naukowych zawartych we wniosku o autoryzację 1-MNA. Opublikowane rozporządzenie kończy pozytywnie proces autoryzacji 1-MNA, jako nowej żywności, i przyznaje Emitentowi wyłączne prawo do wprowadzania do sprzedaży żywności zawierającej 1-MNA przez okres 5 lat od daty wydania zezwolenia dla nowej żywności, w tym również we wskazaniach nieobjętych ochroną patentową posiadaną przez Emitenta.

Emitent planuje budowę w Polsce silnej marki suplementów diety opartych na cząsteczce 1-MNA. Informacje w przedmiocie strategii wdrażania suplementów diety opartych na cząsteczce 1-MNA zawarto w pkt. 6.1.4. niniejszej części Prospektu.

Emitentowi nie są znane żadne przesłanki pozwalające stwierdzić, aby w dającej się przewidzieć przyszłości mogły zostać wszczęte jakiekolwiek postępowania przed organami rządowymi, sądowe, administracyjne lub arbitrażowe, których stroną byłby Emitent lub podmiot od niego zależny, za wyjątkiem postępowań przed organami ochrony patentowej i organami rejestracji produktów leczniczych związanych z opracowaniem i wprowadzeniem do obrotu leku przeciwmiażdżycowego.

## **20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta**

W ocenie Zarządu Emitenta od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano dane finansowe zbadane przez biegłego rewidenta (tj. 31 grudnia 2017 roku), nie zaszły inne istotne zmiany w sytuacji finansowej ani pozycji handlowej Emitenta, poza przedstawionymi poniżej:

- rozpoczęcie współpracy w zakresie wyłącznej dystrybucji produktów w Egipcie, Katarze i Bahrajnie.
- podwyższenie kapitału w spółce zależnej Cortria Corporation o 175.000 USD poprzez emisję 1.750 nowych akcji w Cortria Corporation ze środków własnych Emitenta.
- rozpoczęcie procesu przygotowania dokumentacji i autoryzacji 1-MNA na rynkach Chin, Japonii, Indii oraz Australii.
- podjęcie działań w celu podwyższenia kapitału zakładowego i przeniesienia akcji PHARMENA S.A. na rynek regulowany.

- zlecenie produkcji pierwszej partii suplementu diety opartego o innowacyjny składnik żywności 1-MNA
- zawiązanie spółki celowej Menavitin GmbH z siedzibą w Niemczech (Berlin), która ma prowadzić sprzedaż suplementów diety zawierających 1-MNA na rynkach Niemiec, Austrii i Szwajcarii (region DACH). Pharmena posiada 92,5% udziałów w kapitale Spółki, a pozostałe 7,5% udziałów należy do Fritza Oesterle. Pan Fritz Oesterle jest osobą fizyczną, niebędącą podmiotem powiązany dla Grupy Pharmena. Wartość zarejestrowanego kapitału zakładowego Spółki Menavitin GmbH wynosi 100 tys. EURO.
- publikacja rozporządzenia Komisji Europejskiej ws. autoryzacji 1-MNA jako nowego składnika żywności, co pozwala na wprowadzenie do sprzedaży na terenie Polski i krajów Unii Europejskiej suplementów diety opartych na 1-MNA
- informacja o postępie projektu leku 1-MNA (podsumowanie dotychczasowych rozmów z przemysłem farmaceutycznym).
- podpisanie umowy na opracowanie nowych formułacji suplementów diety opartych, o innowacyjny składnik żywności 1-MNA
- przedstawienie strategii wprowadzenia do sprzedaży suplementów diety 1-MNA w Polsce i Europie, która zakłada budowę własnej silnej marki Menavitin w Polsce oraz wybranych krajach Unii Europejskiej
- zakończenie prac nad nowymi formułacjami suplementów diety
- oświadczenie wiodącego akcjonariusza o zamiarze uczestniczenia w planowanej emisji akcji serii E w zakresie powodującym minimum utrzymania obecnego udziału w kapitale Spółki
- ustalenie ceny emisyjnej akcji serii E na 6 złotych za jedną Akcję Serii E
- zamiar przeprowadzenia emisji obligacji i/lub zaciągnięcia pożyczki do kwoty łącznej nie większej, niż 12 milionów (słownie: dwanaście milionów) złotych jako finansowania pomostowego do czasu pozyskania środków z emisji Akcji Serii E
- wprowadzanie w Polsce do sprzedaży suplementu diety MENAVITIN CARDIO - pierwszego z suplementów diety w ramach marki parasolowej MENAVITIN.
- zawarcie umowy licencyjnej ze spółką zależną Menavitin GmbH, na podstawie której Emitent udzielił spółce zależnej licencji na wykorzystanie cząsteczki 1-MNA, znaków towarowych Menavitin oraz formułacji gotowych produktów tj. suplementów diety (opartych o 1-MNA) i dermokosmetyków. Licencja dotyczy terytorium Niemiec, Austrii i Szwajcarii. Licencja jest wyłączna. Wysokość opłaty licencyjnej to jednocyfrowy procent od obrotu.
- zawarcie z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowy o kredyt odnawialny z kwotą kredytu do 2.000.000,00 PLN. Oprocentowanie kredytu jest zmienne - WIBOR 3M + marża banku. Umowa obowiązuje do 31 grudnia 2019 r. Zabezpieczeniem kredytu są: 1) weksel własny in blanco Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową; 2) upoważnienie dla BGK do rachunku bankowego prowadzonego w BGK; 3) zastaw rejestrowy na zapasach towarów i materiałów o wartości min. 2.000.000,00 PLN (słownie złotych: dwa miliony 00/100) do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 4.000.000,00 PLN (słownie złotych: cztery miliony 00/100); 4) przelew wierzytelności z polis ubezpieczeniowych zapasów; 5) przelew wierzytelności z Umowy Dystrybucyjnej z dnia 04.08.2003 r. wraz z późniejszymi zmianami zawartej między Kredytobiorcą a Polską Grupą Farmaceutyczną S.A. z siedzibą w Łodzi. Umowa została zawarta w ramach zarządzania bieżącą płynnością finansową Emitenta. Powyższa umowa została zawarta na warunkach rynkowych.
- podwyższenie kapitału w spółce zależnej Cortria Corporation o 300.000 USD poprzez emisję 3.000 nowych akcji w Cortria Corporation ze środków własnych Emitenta.
- zawarcie istotnych umów pożyczek z Pelion S.A. (wiodącym akcjonariuszem Emitenta) na kwotę 5,3 mln zł, z p. Konradem Palką (Prezesem Zarządu Emitenta) na kwotę 0,5 mln zł, z p. Jerzym Gębickim (Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta) na kwotę 0,7 mln zł z przeznaczeniem na sfinansowanie wprowadzenia suplementów diety do sprzedaży w Polsce i na częściowe sfinansowanie wprowadzenia suplementów diety do sprzedaży w wybranych krajach Unii Europejskiej (kwota 6 mln zł) oraz na częściowe sfinansowanie przeprowadzenia badań nad TRIA- 662 (1-MNA) na modelach zwierzęcych w nowych wskazaniach: niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby (NASH) oraz tętniczym nadciśnieniu płucnym (PAH) (kwota 0,5 mln zł) z terminem spłaty do dnia 31 stycznia 2020 roku. Powyższe pożyczki stanowią finansowanie pomostowe do czasu pozyskania środków z emisji Akcji serii E (Emitent ma obowiązek przedterminowej spłaty pożyczek w ciągu 7 dni od daty otrzymania środków z emisji Akcji serii E).
- w dniu 22 lutego 2019 r. Cortria Corporation, spółka zależna PHARMENA S.A. otrzymała podpisaną umowę ramową z ośrodkiem badawczym - spółką SMC Laboratories, Inc. z siedzibą w Tokio w Japonii dotyczącą współpracy w zakresie badań przedklinicznych na modelach zwierzęcych. W ramach powyższej umowy ramowej, Emitent za pośrednictwem spółki zależnej Cortria Corporation w USA planuje rozpocząć badanie przedkliniczne leku 1-MNA na modelu zwierzęcym we wskazaniu niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby (ang. Non-alcoholic steatohepatitis, NASH) w celu określenia efektywnej dawki leku 1-MNA pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB. W tym celu, na podstawie zawartej umowy ramowej, Spółka zamierza złożyć zlecenie na przeprowadzenie badania na modelu zwierzęcym. Zawarcie umowy ramowej nie powoduje powstania żadnych zobowiązań finansowych dla Grupy Kapitałowej Emitenta.

## 21. Informacje dodatkowe

### 21.1. Kapitał zakładowy

#### 21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału akcyjnego

Kapitał zakładowy Emitenta jest utworzony zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych i Statutem Spółki. Na Dzień atwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 879.505,20 zł i dzieli się na 8.795.052 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.

| Seria akcji   | Rodzaj akcji         | Ilość akcji danej serii (w szt.) | Wartość nominalna danej emisji (w zł) |
|---------------|----------------------|----------------------------------|---------------------------------------|
| akcje serii A | zwykle na okaziciela | 5.730.000                        | 573.000,00                            |
| akcje serii B | zwykle na okaziciela | 524.260                          | 52.426,00                             |
| akcje serii C | zwykle na okaziciela | 781.782                          | 78.178,20                             |

| Seria akcji   | Rodzaj akcji         | Ilość akcji danej serii (w szt.) | Wartość nominalna danej emisji (w zł) |
|---------------|----------------------|----------------------------------|---------------------------------------|
| akcje serii D | zwykłe na okaziciela | 1.759.010                        | 175.901,00                            |
| Razem:        |                      | 8.795.052                        | 879.505,20                            |

**Liczba akcji w kapitale docelowym**

Statut Emitenta nie przewiduje możliwości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego. Wśród akcji tworzących kapitał zakładowy Spółki nie występują akcje wyemitowane w ramach kapitału docelowego.

**Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni**

Wszystkie akcje Spółki serii od A do D są w pełni opłacone.

**Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego**

Do Dnia Zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent nie dokonywał warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

**Zmiana oznaczenia akcji, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela**

Do Dnia Zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie wystąpiła zmiana oznaczenia akcji. Spółka nie wyemitowała akcji imiennych.

**Wskazanie liczby akcji w obrocie na początek i na koniec roku**

Na początek i na koniec 2018 roku w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect, organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. znajdowały się akcje oznaczone w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych kodem ISIN „PLPHRMN00011” w następującej liczbie:

- na dzień 1 stycznia 2018 r. w łącznej liczbie 8.795.052 akcji,
- na dzień 31 grudnia 2018 r. w łącznej liczbie 8.795.052 akcji.

**Opłacenie akcji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi w postaci aktywów innych niż gotówka**

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi za lata 2015-2017, akcje, stanowiące ponad 10% kapitału zakładowego Spółki nie zostały objęte w zamian za wkłady niepieniężne.

**21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału (nie stanowią udziału w kapitale)**

W Spółce nie występują akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego Emitenta.

**21.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji emitenta w posiadaniu emitenta, innych osób w imieniu emitenta lub przez podmioty zależne emitenta**

Emitent oświadcza, iż ani bezpośrednio, ani przez inne osoby działające w jego imieniu nie posiada akcji Spółki. Podmioty zależne nie posiadają akcji Emitenta, dlatego też nie występuje sytuacja, w której Emitent posiadałby akcje Spółki przez podmioty od niego zależne.

**21.1.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja**

Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych z warrantami.

Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na akcje Emitenta, obligacji z prawem pierwszeństwa ani warrantów subskrypcyjnych.

**21.1.5. Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach**

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nie istnieją żadne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego, oraz żadne zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

**21.1.6. Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji łącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą**

Emitent oświadcza, iż nie istnieją żadne opcje bądź uzgodnienia na podstawie, których kapitał zakładowy miałby stać się przedmiotem opcji.

**21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego, zakładowego), z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi danymi finansowymi**

Tabela: Zmiany kapitału zakładowego Emitenta

| Data decyzji o zmianie kapitału zakładowego | Organ podejmujący decyzję                                  | Podstawa prawna zmiany kapitału zakładowego                                                                                                           | Przedmiot zmiany kapitału zakładowego                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Data rejestracji zmiany kapitału zakładowego                                                                                                                                       |
|---------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 25 marca 2008 r.                            | Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „PHARMENA” sp. z o.o. | Akt notarialny Rep. A Nr 1549/2008 sporządzony przez Notariusza Grażynę Rymdejko, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 233 | Przekształcenie spółki „PHARMENA” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną „PHARMENA” Spółka Akcyjna z jednoczesnym określeniem wysokości kapitału zakładowego spółki przekształconej na kwotę 573.000,00 zł, który dzielił się na 5.730.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł.                                                                                                                                                          | Postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 17 kwietnia 2008 r. sygn.akt LD.XX NS-REJ.KRS/003992/08/837 |
| 25 kwietnia 2008 r.                         | Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki                     | Akt notarialny Rep. A Nr 2129/2008 sporządzony przez Notariusza Grażynę Rymdejko, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 233 | Podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 573,000,00 zł do kwoty 625.426,00 zł, tj. o kwotę 52.426,00 zł poprzez emisję 524.260 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł. Akcje serii B zostały zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej, w rozumieniu art.431 § 2 pkt.1 Kodeksu Spółek Handlowych. Akcje zostały w całości objęte w zamian za wkłady pieniężne. Cena emisyjna akcji serii B ustalona została w wysokości 26,00 zł za każdą obejmowaną akcję. | Postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 25 lipca 2008 r. sygn.akt LD.XX NS-REJ.KRS/009353/08/774    |
| 21 sierpnia 2012 r.                         | Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki                     | Akt notarialny Rep. A Nr 3784/2012 sporządzony przez Notariusza Grażynę Rymdejko, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 233 | Podwyższenie kapitału z kwoty 625.426,00 zł do kwoty 703.604,20 zł, tj. o kwotę 78.178,20 zł poprzez emisję 781.782 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł. Akcje serii C zostały zaoferowane w drodze subskrypcji publicznej, w rozumieniu art. 431 § 2 pkt. 2 Kodeksu Spółek Handlowych. Akcje zostały objęte w zamian za wkłady pieniężne. Cena emisyjna akcji serii C ustalona została w wysokości 6,50 zł za każdą obejmowaną akcję.                     | Postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 16 listopada 2012 r. sygn.akt LD.XX NS-REJ.KRS/21572/12/646 |
| 21 sierpnia 2012 r.                         | Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki                     | Akt notarialny Rep. A Nr 3784/2012 sporządzony przez Notariusza Grażynę Rymdejko, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 233 | Podwyższenie kapitału z kwoty 703.604,20 zł do kwoty 879.505,20 zł, tj. o kwotę 175.901,00 zł poprzez emisję 1.759.010 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł. Akcje serii D zostały zaoferowane w drodze subskrypcji publicznej, w rozumieniu art. 431 § 2 pkt. 2 Kodeksu Spółek Handlowych. Akcje zostały objęte w zamian za wkłady pieniężne. Cena emisyjna akcji serii D ustalona została w wysokości 7,50 zł za każdą obejmowaną akcję.                  | Postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 25 lipca 2013 r. sygn.akt LD.XX NS-REJ.KRS/16709/13/759     |

Źródło: Emitent

**Uchwała podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 26 września 2018 roku**

W dniu 26 września 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, z którego Protokół sporządził Notariusz Grażyna Rymdejko, prowadząca Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 287 (akt notarialny Rep. A 4091/2018), podjęło między innymi Uchwałę Nr 1/2018 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E, realizowanej w ramach subskrypcji zamkniętej, z zachowaniem przez dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji oraz zmiany Statutu (pełna treść Uchwały Nr 1/2018 zawarta została w punkcie 4.6. Części IV Prospektu – „Dokument Ofertowy”), na mocy której Walne Zgromadzenie Spółki podjęło decyzję o:

- podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 2.638.516 (dwa miliony sześćset trzydzieści osiem tysięcy pięćset szesnaście) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja.
- zmianie Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego.

Zamiarem Emitenta jest dopuszczenie i wprowadzenie, na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego, Akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A..

**21.2. Statut****21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w Statucie Spółki, w którym są one określone**

Zgodnie z § 3 Statutu przedmiotem działalności Spółki jest:

- PKD 10.86.Z - produkcja artykułów spożywczych homogenizowanych i żywności dietetycznej
- PKD 20 - produkcja chemikaliów i wyrobów chemicznych
- PKD 46.1 - sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie



- PKD 46.45.Z - sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków (przedmiot przeważającej działalności)
- PKD 46.46.Z – sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych
- PKD 46.75.Z - sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych
- PKD 46.76.Z – sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów
- PKD 52.10.B – magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów
- PKD 72.1 – badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych
- PKD 47.91.Z – sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub internet
- PKD 47.99.Z – pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami
- PKD 86.22.Z – praktyka lekarska specjalistyczna (w wyodrębnionych jednostkach organizacyjnych)
- PKD 86.90.D – działalność paramedyczna (w wyodrębnionych jednostkach organizacyjnych)
- PKD 86.90.E – pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej, gdzie indziej niesklasyfikowana ( w wyodrębnionych jednostkach organizacyjnych)
- PKD 47.73.Z - sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
- PKD 47.75.Z – sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
- PKD 10.89.Z – Produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowana
- PKD 46.38.Z – Sprzedaż hurtowa pozostałej żywności, włączając ryby, skorupiaki i mięczaki
- PKD 47.19.Z – Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach
- PKD 47.29.Z – Sprzedaż detaliczna pozostałej żywności prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach

#### **21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu Spółki lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych**

Poniżej przedstawiono podsumowanie postanowień Statutu Spółki oraz regulaminów Emitenta odnoszących się do Zarządu i Rady Nadzorczej. Emitent wskazuje, iż funkcjonowanie i kompetencje Zarządu i Rady Nadzorczej określają także przepisy prawa, w szczególności przepisy Kodeksu spółek handlowych.

##### **21.2.2.1 Zarząd Emitenta (§ 15 Statutu)**

Sposób działania Zarządu regulują przepisy Kodeksu spółek handlowych, postanowienia Statutu (w szczególności § 15 Statutu). Zarząd składa się z dwóch do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na wspólną trzyletnią kadencję.

Mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandat członka Zarządu wygasa także wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu, także przed upływem kadencji. Mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu. Dopuszczalne jest ponowne powoływanie tych samych osób na kolejne kadencje Zarządu.

Członkowie Zarządu mogą być zatrudnieni w Spółce na podstawie umowy o pracę lub na podstawie innej umowy cywilnoprawnej. Wynagrodzenie członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza uchwała regulamin wynagradzania Zarządu.

Pracownicy Spółki podlegają Prezesowi Zarządu, który zawiera i rozwiązuje z nimi umowy o pracę.

W umowach między Spółką a członkiem Zarządu oraz w sporach z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę na zewnątrz w stosunku do władz, urzędów i osób trzecich, w postępowaniu przed sądem i poza nim. Każdy z członków Zarządu jest zobowiązany i uprawniony do prowadzenia spraw Spółki.

Zarząd, w ramach swych kompetencji, prowadzi wszelkie sprawy z wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji innych organów Spółki i zobowiązany jest zarządzać majątkiem i sprawami Spółki z należytą starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przestrzegać prawa, postanowień Statutu oraz uchwał podjętych przez organy Spółki w granicach ich kompetencji.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Do ustanowienia prokury wymagana jest jednomyślna zgoda wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy członek Zarządu samodzielnie.

Do wykonywania czynności określonego rodzaju Zarząd może ustanowić pełnomocników Spółki, którzy będą upoważnieni do działania w granicach udzielonego pełnomocnictwa.

Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Uchwały Zarządu są protokołowane. Protokoły powinny zawierać porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków Zarządu, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne. Protokoły podpisują obecni członkowie Zarządu.

Szczegółowy tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Jak stanowi § 9 ust. 2 Regulaminu Walnego Zgromadzenia członkowie Zarządu oraz członkowi Zarządu, których mandaty wygasły przed dniem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, na którym ma być udzielone absolutorium (o ile zgłoszą swoje żądanie Zarządowi Spółki najpóźniej na tydzień przed Walnym Zgromadzeniem) uprawnieni są do uczestnictwa w obradach Walnego Zgromadzenia. Zarząd może zaprosić inne osoby, których udział w Walnym Zgromadzeniu jest uzasadniony. W przypadku nieobecności członka Zarządu wyjaśnienia składa Prezes Zarządu lub upoważniona przez niego osoba.

Jak stanowi § 9 ust. 9-10 Regulaminu Walnego Zgromadzenia członkowie Zarządu powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Zgromadzenie, udzielać uczestnikom Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki. Członkowie Zarządu powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia. Udzielanie przez Zarząd odpowiedzi na pytania Walnego Zgromadzenia powinny odbywać się przy uwzględnieniu właściwych przepisów o obrocie instrumentami finansowymi, Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, a także przepisów wykonawczych wydanych na ich podstawie. Członkowie Zarządu powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia.

#### 21.2.2.2 Rada Nadzorcza Emitenta (§ 12 - 14 Statutu)

Sposób działania Rady Nadzorczej regulują przepisy Kodeksu spółek handlowych, postanowienia Statutu (w szczególności § 12 - 14 Statutu). Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Rada Nadzorcza składa się z 6 (sześciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną roczną kadencję. W przypadku ustania mandatu członka Rady Nadzorczej przed upływem kadencji, Zarząd jest zobowiązany do niezwłocznego zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w celu uzupełnienia składu Rady Nadzorczej.

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za pierwszy pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa także wskutek śmierci, rezygnacji lub odwołania członka Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej kadencji Rady Nadzorczej wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej jeden raz na kwartał. Posiedzenia Rady Nadzorczej są zwoływane przez Przewodniczącą Rady Nadzorczej z jego inicjatywy bądź na wniosek innego członka Rady Nadzorczej lub Zarządu. Rada Nadzorcza wybiera w tajnym głosowaniu Przewodniczącą Rady Nadzorczej bezwzględną większością głosów. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest pisemne zawiadomienie o posiedzeniu przynajmniej 7 (siedem) dni przed jego terminem wszystkich członków Rady Nadzorczej oraz obecność na posiedzeniu co najmniej połowy członków Rady.

Uchwały podejmowane są bezwzględną większością głosów. W przypadku równej liczby oddanych głosów na posiedzeniu, decyduje głos Przewodniczącej Rady Nadzorczej, o ile jest obecny na posiedzeniu. Z przebiegu posiedzenia Rady Nadzorczej sporządza się protokół.

Uchwała Rady Nadzorczej o zawieszeniu z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, jak również uchwała o delegowaniu członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonania czynności członka Zarządu, zapada większością 2/3 (dwie trzecie) głosów oddanych, w obecności co najmniej 5/6 (pięć szóstych) składu Rady nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbywać się przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w sposób umożliwiający porozumienie się wszystkich uczestniczących w nim członków. W takim przypadku, za miejsce posiedzenia i sporządzenia protokołu uznaje się miejsce pobytu przewodniczącego posiedzenia.

Podejmowanie uchwał w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się nie dotyczy wyborów Przewodniczącej Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą otrzymywać wynagrodzenie określone uchwałą Walnego Zgromadzenia. Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej uchwalony przez Radę Nadzorczą.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. W celu wykonania swoich obowiązków Rada Nadzorcza może badać wszystkie dokumenty spółki, żądać od Zarządu i pracowników sprawozdań i wyjaśnień oraz dokonywać rewizji stanu majątku Spółki.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należą sprawy określone w Kodeksie spółek handlowych, w Statucie Spółki i innych właściwych aktach prawnych, w tym:

1. ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i jego wniosków dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
2. ocena sprawozdań finansowych za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
3. składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i jego wniosków dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, w tym wyników oceny sprawozdań finansowych za ubiegły rok obrotowy.
4. zawieszenie w czynnościach z ważnych powodów członka Zarządu albo wszystkich członków Zarządu,
5. delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu w razie odwołania lub zawieszenia wszystkich członków Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,

6. powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
7. wybór biegłego rewidenta,
8. uchwalenie planów działalności Spółki,
9. wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości lub udziału w nieruchomości albo prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego,
10. wyrażanie zgody na zawiązywanie spółek handlowych,
11. wyrażanie zgody na udzielenie przez Spółkę licencji albo sprzedaży przez Spółkę praw do patentów lub zgłoszeń patentowych,
12. uchwalenie regulaminu wynagradzania Zarządu,
13. zatwierdzenie regulaminu Zarządu,
14. uchwalenie regulaminu Rady Nadzorczej.

Poza wskazanymi w Statucie kompetencjami Rady Nadzorczej do kompetencji Rady Nadzorczej należą również (i) udzielanie członkom Zarządu Spółki zezwolenia na prowadzenie działalności konkurencyjnej, a także na uczestnictwo w innej spółce lub organizacji gospodarczej, mających charakter konkurencyjny – w charakterze wspólnika lub członka władz, zgodnie art.rt. 380 § 2 Kodeksu spółek handlowych, (ii) opiniowanie wniosku Zarządu o wyrażenie zgody przez Walne Zgromadzenie na zawarcie umowy z subemitentem, zgodnie art.rt. 433 § 5 Kodeksu spółek handlowych.

Zgodnie z art. 380 Kodeksu spółek handlowych, do kompetencji Rady Nadzorczej należy również zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie 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. W przypadku niemożności sprawowania czynności przez członka Zarządu Rada Nadzorcza niezwłocznie podejmuje odpowiednie działania w celu dokonania zmiany w składzie Zarządu. Zgodnie z §19 ust. 4 Statutu, wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy przez Zarząd wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Zgodnie z §9 ust. 3 Statutu, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy lub na wniosek Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane zgodnie z §3 ust. 1 Regulaminu Walnego Zgromadzenia, w przypadku wystąpienia sytuacji uzasadniającej zwołanie Walnego Zgromadzenia przez Radę Nadzorczą, Rada Nadzorcza zobowiązana jest do niezwłocznego pisemnego poinformowania Zarządu o tym fakcie i jednoczesnego przedstawienia Zarządowi, w formie pisemnej, powodów uzasadniających zwołanie Walnego Zgromadzenia w tym trybie. Pisemna informacja powinna określać proponowany porządek obrad Walnego Zgromadzenia, projekty uchwał objętych tym porządkiem obrad oraz proponowaną datę zwołania Walnego Zgromadzenia w tym trybie, przy zastrzeżeniu jednak obowiązku uwzględnienia ustawowych terminów związanych ze zwołaniem Walnego Zgromadzenia Spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej oraz członkowie Rady Nadzorczej, których mandaty wygasły przed dniem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, na którym ma być udzielone absolutorium, o ile zgłoszą swoje żądanie Zarządowi najpóźniej na tydzień przed Walnym Zgromadzeniem, mogą uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w celu udzielania uczestnikom Walnego Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki w niezbędnym zakresie i w granicach swoich kompetencji. Członkowie Rady Nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia.

Nieobecność członka Rady Nadzorczej na Walnym Zgromadzeniu wymaga wyjaśnienia. W przypadku nieobecności członka Rady Nadzorczej wyjaśnienia składa Przewodniczący Rady Nadzorczej lub upoważniona przez niego osoba.

Zgodnie z §16 ust. 2 Regulaminu Walnego Zgromadzenia, Walne Zgromadzenie ustala wysokość wynagrodzenia należnego członkom Rady Nadzorczej.

### **21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji**

- 21.2.3.1 *Prawo do dywidendy, prawo głosu, prawo do udziału w zyskach Emitenta, prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji, postanowienia w sprawie umorzenia akcji*

#### **Prawo do dywidendy i prawo do udziału w zyskach Emitenta**

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie w drodze uchwały o podziale zysku do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Jeżeli Akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na Akcje (art. 347 § 2 Kodeksu spółek handlowych).

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z Kodeksem spółek handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którzy są posiadaczami akcji w dniu dywidendy. Walne Zgromadzenie Spółki ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy.

Zgodnie z art. 347 Kodeksu spółek handlowych, § 19 ust. 1 Statut Spółki przewiduje także inny sposób podziału zysku, stanowiąc, że Walne Zgromadzenie decyduje o podziale zysku wskazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który może być

przeznaczony na dywidendę lub inne cele stosownie do uchwały Walnego Zgromadzenia. Czysty zysk Spółki za dany rok obrotowy może być w całości lub części wyłączony od podziału między akcjonariuszy.

Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom Spółki zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę takiej zaliczki. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego wykazanego w sprawozdaniu finansowym po zbadaniu go przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne (art. 349 Kodeksu spółek handlowych oraz § 19 ust. 4 Statutu Spółki).

Wypłata dywidendy na rzecz akcjonariuszy posiadających akcje zdematerializowane następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. W przypadku niewypłacenia przez Spółkę dywidendy w ustalonym terminie, akcjonariuszom uprawnionym do dywidendy będzie przysługiwać roszczenie o jej wypłatę, które przedawnia się na zasadach ogólnych przewidzianych w Kodeksie cywilnym.

Ustalając dzień dywidendy, Walne Zgromadzenie powinno wziąć pod uwagę regulacje KDPW oraz GPW. Emitent jest zobowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną Akcję oraz o terminie dnia dywidendy (D) i terminie wypłaty (W) nie później niż 5 dni przed dniem dywidendy (D). Przekazanie tych informacji następuje poprzez wypełnienie i wysłanie poprzez dedykowaną stronę internetową KDPW zamieszczonego na niej formularza zgłoszeniowego. Emitent ponosi odpowiedzialność za prawidłowość tych informacji oraz ich zgodność z uchwałą właściwego organu Spółki w sprawie wypłaty dywidendy. KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim. Uczestnicy bezpośredni ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach oraz przesyłają do KDPW odpowiednie informacje. Dzień W może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu D. W terminie D+1 Krajowy Depozyt udostępnia Emitentowi, poprzez dedykowaną stronę internetową Krajowego Depozytu, wezwanie do wniesienia środków pieniężnych przeznaczonych na realizację prawa do dywidendy. Krajowy Depozyt rozdziela środki otrzymane od Emitenta na poszczególne rachunki pieniężne uczestników bezpośrednich, zgodnie z ustaleniami określonymi w przepisach, po pobraniu z nich należnych podatków dochodowych, w zakresie których Krajowy Depozyt wykonuje obowiązki płatnika. Posiadacze Akcji będących nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego nie obowiązują żadne ograniczenia w prawie do dywidendy. Skorzystanie przez nierezydentów z przywileju niższego niż w Polsce opodatkowania dochodów z dywidendy, które gwarantują zawarte przez Polskę umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego (płatnikowi) tzw. certyfikatu rezydencji wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na nierezydencie. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki, będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku bezpośrednio od urzędu skarbowego.

#### **Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy**

Stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji emitowanych przez Spółkę w związku z podwyższeniem jej kapitału zakładowego w stosunku do liczby posiadanych Akcji. Zgodnie z art. 433 § 7 Kodeksu spółek handlowych w zw. z art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia emitowanych przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje, w stosunku do liczby posiadanych Akcji.

Na warunkach określonych w art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusze mogą zostać pozbawieni prawa poboru w części lub w całości w interesie Spółki w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała ta podjęta zostaje większością co najmniej czterech piątych głosów. Przepisów o konieczności uzyskania większości co najmniej czterech piątych głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmują części lub wszystkich oferowanych im akcji. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Powyższe zasady stosuje się do emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje.

Wyłączenie prawa poboru akcji jest niedopuszczalne, gdy:

- a) uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale;
- b) uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Akcje, co do których akcjonariuszom służy prawo poboru, Zarząd powinien zaoferować w drodze ogłoszenia. Ogłoszenie powinno zawierać:

1. datę powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego,
2. sumę, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony,
3. liczbę, rodzaj i wartość nominalną akcji podlegających prawu poboru,
4. cenę emisyjną akcji,
5. zasady przydziału akcji dotychczasowym akcjonariuszom,
6. miejsce i termin oraz wysokość wpłat na akcje, a także skutki niewykonania prawa poboru oraz nieuiszczenia należnych wpłat,
7. termin, z którego upływem zapisujący się na akcje przestaje być zapisem związany, jeżeli w tym czasie nowa emisja nie będzie zgłoszona do zarejestrowania,

8. termin, do którego akcjonariusze mogą wykonywać prawo poboru akcji; termin ten nie może być krótszy niż trzy tygodnie od dnia ogłoszenia,
9. termin ogłoszenia przydziału akcji.

Jeżeli objęcie akcji nowej emisji ma nastąpić w trybie subskrypcji otwartej, ogłoszenie wzywające do zapisywania się na akcje powinno zawierać dane określone w punktach 1-7 i 9 powyżej, a także numer i datę Monitora Sądowego i Gospodarczego, w którym ogłoszono Statut, firmę i adres Spółki, firmę (nazwę) i adres subemitenta oraz oferowaną mu cenę objęcia akcji, jeżeli Spółka zawarła umowę z subemitentem, firmę (nazwę) i adres podmiotu, przyjmującego zapisy i wpłaty na akcje, jeżeli Spółka udzieliła takiego upoważnienia oraz termin, do którego subskrybenci mogą dokonywać zapisów na akcje; termin ten nie może być krótszy niż dwa tygodnie od dnia ogłoszenia.

Powyższych zasad nie stosuje się przy tym do subskrypcji akcji w ramach oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Jeżeli wszystkie dotychczasowe akcje w Spółce są akcjami imiennymi, Zarząd może zrezygnować z dokonywania ogłoszeń. W takim przypadku wszyscy akcjonariusze powinni być poinformowani o treści ogłoszenia, o którym mowa powyżej, listami poleconymi. Termin do wykonania prawa poboru nie może być krótszy niż dwa tygodnie od dnia wysłania listu poleconego do akcjonariusza.

Jeżeli w pierwszym terminie dotychczasowi akcjonariusze nie wykonali prawa poboru akcji, Zarząd ogłasza drugi, co najmniej dwutygodniowy termin poboru pozostałych akcji przez wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy.

Drugi przydział akcji nastąpi według następujących zasad:

1. jeżeli liczba zamówień przewyższa liczbę pozostałych do objęcia akcji, każdemu subskrybentowi należy przyznać taki procent nieobjętych dotychczas akcji, jaki przysługuje mu w dotychczasowym kapitale zakładowym; pozostałe akcje dzieli się równo w stosunku do liczby zgłoszeń, z tym że ułamkowe części akcji przypadające poszczególnym akcjonariuszom uważa się za nieobjęte,
2. liczba akcji przydzielonych akcjonariuszowi zgodnie z pkt 1 nie może być wyższa niż liczba akcji, na które złożył on zamówienie,
3. pozostałe akcje, nieobjęte zgodnie z pkt 1 i 2, Zarząd przydziela według swego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

Walne Zgromadzenie może przy tym uchwalić inne zasady przydziału akcji w drugim terminie.

Wykonanie natomiast prawa poboru akcji w ramach oferty publicznej następuje w jednym terminie, wskazanym w prospekcie emisyjnym albo memorandum informacyjnym, a w razie nieistnienia obowiązku sporządzenia tych dokumentów – w ogłoszeniu, o którym mowa powyżej. Jednakże wskazany w prospekcie emisyjnym lub memorandum informacyjnym termin, do którego akcjonariusze mogą wykonywać prawo poboru akcji, nie może być krótszy niż dwa tygodnie od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości odpowiednio tego prospektu emisyjnego albo memorandum informacyjnego. W takim przypadku, akcjonariusze, którym służy prawo poboru akcji, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na akcje w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Akcje objęte dodatkowym zapisem, o którym mowa powyżej, Zarząd przydziela proporcjonalnie do zgłoszeń. Akcje nieobjęte w trybie określonym powyżej Zarząd przydziela według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

Zapis na akcje sporządza się w formie pisemnej na formularzu przygotowanym przez Spółkę co najmniej w dwóch egzemplarzach na każdego subskrybenta. Jeden egzemplarz przeznaczony jest dla subskrybenta, drugi dla Spółki. Zapis subskrypcji powinien być złożony Spółce albo osobie przez nią upoważnionej w terminie podanym w ogłoszeniu, prospekcie albo w liście poleconym, jeżeli wszystkie dotychczasowe akcje są imienne. Zapisy powinny zawierać oznaczenie liczby i rodzajów subskrybowanych akcji, wysokość wpłaty dokonanej na akcje, zgodę subskrybenta na brzmienie statutu, jeżeli subskrybent nie jest akcjonariuszem spółki, podpisy subskrybenta oraz spółki albo innego podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje, adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje.

Zapis na akcje dokonany pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu jest nieważny. Nieważne jest również oświadczenie subskrybenta, które nie zawiera wszystkich danych, o których mowa powyżej. Dodatkowe postanowienia nieprzewidziane w formularzu nie wywołują skutków prawnych.

Termin do zapisywania się na akcje nie może być dłuższy niż trzy miesiące od dnia otwarcia subskrypcji. Jeżeli w tym terminie całość lub co najmniej minimalna liczba oferowanych akcji nie zostanie subskrybowana i należycie opłacona, podwyższenie kapitału zakładowego uważa się za niedoszące do skutku. W terminie dwóch tygodni po upływie terminu zamknięcia subskrypcji Zarząd powinien ogłosić o niedojściu podwyższenia kapitału zakładowego do skutku w pismach, w których były opublikowane ogłoszenia o subskrypcji, i równocześnie wezwać subskrybentów do odbioru wpłaconych kwot, przy czym termin odbioru wpłaconych kwot nie może być dłuższy niż dwa tygodnie od dnia ogłoszenia wezwania lub od dnia otrzymania listu poleconego przez akcjonariusza.

Jeżeli co najmniej minimalna liczba akcji przeznaczonych do objęcia została subskrybowana i należycie opłacona, Zarząd powinien dokonać, w terminie dwóch tygodni od upływu terminu zamknięcia subskrypcji, przydziału akcji subskrybentom zgodnie z ogłoszonymi zasadami przydziału akcji. Wykazy subskrybentów ze wskazaniem liczby i rodzaju przyznanych każdemu z nich akcji należy wyłożyć najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału akcji i pozostawić do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane. Osoby, którym akcji nie przydzielono, należy wezwać do odbioru wpłaconych kwot najpóźniej z upływem dwóch tygodni od dnia zakończenia przydziału akcji, przy czym termin odbioru wpłaconych kwot nie może być dłuższy niż dwa tygodnie od dnia ogłoszenia wezwania lub od dnia otrzymania listu poleconego przez akcjonariusza.

#### **Prawo do obciążania posiadanych Akcji**

Prawo rozporządzania Akcjami obejmuje także uprawnienie do ustanawiania na nich obciążeń, w szczególności do ustanawiania zastawu czy użytkowania na Akcjach (art. 340 § 3 Kodeksu spółek handlowych). Do rozporządzenia Akcjami może dojść także w związku z ich umorzeniem.

#### **Prawo do udziału w nadwyżkach Emitenta w przypadku likwidacji**

Akcjonariuszowi przysługuje prawo do udziału w majątku spółki pozostałym po przeprowadzeniu postępowania likwidacyjnego, w szczególności po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu roszczeń wierzycieli wobec spółki. Postępowanie likwidacyjne prowadzi do zakończenia bytu prawnego spółki. Podstawowymi celami postępowania likwidacyjnego jest zakończenie bieżących interesów spółki, ściągnięcie wierzytelności, wypełnienie zobowiązań spółki i upłynnienie jej majątku. Podział majątku pomiędzy akcjonariuszy (czy to w postaci świadczeń pieniężnych czy niepieniężnych) jest dokonywany proporcjonalnie do wpłat wniesionych na pokrycie kapitału zakładowego. Przekazanie akcjonariuszom składników majątku spółki likwidowanej następuje na warunkach i w terminach określonych szczegółowo w Kodeksie spółek handlowych.

#### **Prawo do zamiany Akcji**

Zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu spółek handlowych zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Akcje imienne stają się akcjami na okaziciela z chwilą dematerializacji co najmniej jednej akcji Spółki i do tego czasu nie podlegają zamianie na akcje na okaziciela na żądanie akcjonariusza. Akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne.

#### **Prawo do zbycia Akcji**

Akcje są zbywalne w drodze czynności prawnych odpłatnych (np. sprzedaż, zamiana), jak i nieodpłatnych (np. darowizna) (art. 337 Kodeksu spółek handlowych). Statut nie przewiduje ograniczeń w zakresie prawa akcjonariusza do dysponowania Akcjami na okaziciela. Umowa zbycia akcji zdematerializowanych przenosi prawa ze zbywanych Akcji z chwilą rozliczenia dokonanego za pośrednictwem KDPW poprzez dokonanie odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych nabywcy.

#### **Prawo umorzenia Akcji**

Według art. 359 § 1 Kodeksu spółek handlowych akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy Statut tak stanowi. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki (art. 359 § 2 zd. 1 Kodeksu spółek handlowych oraz § 11 pkt. 5 Statutu Spółki). Emitent może nabywać Akcje własne w celu ich umorzenia oraz dla realizacji innych celów wymienionych w art. 362 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego (art. 359 § 2 zd. 2 Kodeksu spółek handlowych). Uchwała Walnego Zgromadzenia Spółki o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu (art. 359 § 3 Kodeksu spółek handlowych), natomiast uchwała o zmianie Statutu w sprawie umorzenia akcji powinna być umotywowana (art. 359 § 4 Kodeksu spółek handlowych). Zgodnie z postanowieniami § 6 ust. 4 Statutu Spółki akcje mogą być umarzane na warunkach wynikających z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

#### **Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu**

W myśl art. 406<sup>1</sup> Kodeksu spółek handlowych prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

W myśl art. 406<sup>3</sup> § 2 Kodeksu spółek handlowych na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Zaświadczenie to (art. 406<sup>3</sup> § 3 Kodeksu spółek handlowych) zawiera: (i) firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia; (ii) liczbę akcji; (iii) rodzaj i kod akcji; (iv) firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje; (v) wartość nominalną akcji; (vi) imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji; (vii) siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji; (viii) cel wystawienia zaświadczenia; (ix) datę i miejsce wystawienia zaświadczenia; (x) podpis osoby upoważnionej do wystawienia zaświadczenia. Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela w treści zaświadczenia powinna zostać wskazana część lub wszystkie akcje zarejestrowane na jego rachunku papierów wartościowych (art. 406<sup>3</sup> § 4 Kodeksu spółek handlowych).

Zgodnie z art. 406<sup>3</sup> § 6 Kodeksu spółek handlowych listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej spółka ustala na podstawie akcji złożonych w spółce zgodnie z art. 406<sup>3</sup> § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych sporządza taki wykaz na podstawie wykazów przekazywanych nie później niż na dwanaście dni przed datą walnego zgromadzenia przez podmioty uprawnione zgodnie z przepisami ustawy o Obrocie. Podstawą sporządzenia wykazów przekazywanych podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych są wystawione zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych udostępnia spółce publicznej ww. wykaz przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie później niż na tydzień przed datą walnego zgromadzenia. Jeżeli z przyczyn technicznych wykaz nie może zostać udostępniony w taki sposób, podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych wydaje go w postaci dokumentu sporządzonego na piśmie nie później niż na sześć dni przed datą walnego zgromadzenia; wydanie następuje w siedzibie organu zarządzającego podmiotem.

#### **Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu przez pełnomocników**

Zgodnie z art. 412 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz § 10 ust. 1 Regulaminu Walnego Zgromadzenia akcjonariusze Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z Akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Zasady wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia go na piśmie lub w postaci elektronicznej pod rygorem nieważności. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Spółka publiczna wskazuje akcjonariuszom co najmniej jeden sposób zawiadamiania przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej. O sposobie zawiadamiania rozstrzyga regulamin walnego zgromadzenia, zaś w przypadku braku takiej regulacji w regulaminie (jak w przypadku Emitenta) – Zarząd. Spółka publiczna podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Działania te powinny być proporcjonalne do celu. Powyższe zasady stosuje się odpowiednio do odwołania pełnomocnictwa.

Zasada, iż członek zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu, nie dotyczy spółki publicznej. Jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu, a pełnomocnik taki głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone.

Zgodnie z § 10 ust. 2 Regulaminu Walnego Zgromadzenia (który wchodzi w życie z dniem dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym) osoby prawne działają przez swoich przedstawicieli. Przedstawiciele osób prawnych winni okazać aktualne odpisy z właściwych rejestrów wskazujące osoby uprawnione do reprezentowania tych podmiotów lub legitymować się pełnomocnictwem podpisanym przez osoby wymienione w tym odpisie.

Zgodnie z § 10 ust. 4-9 Regulaminu Walnego Zgromadzenia pełnomocnictwo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki i do wykonywania prawa głosu powinno być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Pełnomocnik przedstawia (składa) pełnomocnictwo udzielone w formie pisemnej przy podpisywaniu listy obecności. Pełnomocnictwo udzielone w języku innym, niż język polski powinno być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego, a tłumaczenie to powinno zostać dołączone do pełnomocnictwa. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Pełnomocnictwo udzielone w postaci elektronicznej powinno zapewnić pełną identyfikację akcjonariusza oraz pełnomocnika, a także m.in. wskazywać liczbę akcji, z których wykonywane będzie prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Pełnomocnictwo udzielone w postaci elektronicznej powinno zostać wysłane na adres email biura Zarządu lub sekretariatu Spółki wskazany na oficjalnej stronie internetowej Spółki najpóźniej do godziny, wskazanej w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Spółki jako godzina rozpoczęcia Walnego Zgromadzenia. Pełnomocnictwo udzielane w postaci elektronicznej powinno być sformułowane w odrębnym dokumencie podpisanym przez akcjonariusza lub osobę uprawnioną do reprezentacji akcjonariusza, jako załącznik (plik) w formacie PDF przesyłany na adres email biura Zarządu lub sekretariatu Spółki wskazany na oficjalnej stronie internetowej Spółki. Obligatoryjnie, wraz z pełnomocnictwem udzielanym w postaci elektronicznej należy przesłać na adres email biura Zarządu lub sekretariatu Spółki wskazany na oficjalnej stronie internetowej Spółki, w formie pliku PDF, dokumenty określone w § 10 ust. 9 Regulaminu Walnego Zgromadzenia.

Jak wskazuje § 10 ust. 10 Regulaminu Walnego Zgromadzenia jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu Spółki jest członek Zarządu Spółki, członek Rady Nadzorczej Spółki, likwidator Spółki, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki zależnej od Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik taki ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. Pełnomocnik taki głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.

Zgodnie z § 10 ust. 14 Regulaminu Walnego Zgromadzenia akcjonariusz Spółki może głosować jako pełnomocnik przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim, a Spółką. W takim wypadku pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu, a akcjonariusz Spółki działający jako pełnomocnik przy powzięciu uchwał dotyczących jego osoby, o których mowa w zdaniu pierwszym, ma obowiązek ujawnić mocodawcy okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów i głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez mocodawcę. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone.

Postanowienia Regulaminu Walnego Zgromadzenia dotyczące ustanowienia pełnomocnictwa stosuje się odpowiednio do odwołania pełnomocnictwa (§ 10 ust. 15 Regulaminu Walnego Zgromadzenia).

**Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu**

Art. 411 § 1 Kodeksu spółek handlowych wskazuje, iż każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Statut nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną dziesiątą ogółu głosów w Spółce.

#### **Prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia**

Zgodnie z art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych oraz § 9 ust. 5 Statutu akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce przysługuje uprawnienie do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki. Akcjonariusze ci mają również uprawnienie do wyznaczenia przewodniczącego tego zgromadzenia.

Zgodnie z § 4 Regulaminu Walnego Zgromadzenia w przypadku wystąpienia sytuacji uzasadniającej zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, uprawniony akcjonariusz (lub uprawnieni akcjonariusze) zobowiązany jest (zobowiązani są) do niezwłocznego pisemnego poinformowania Zarządu Spółki o tym fakcie i jednoczesnego przedstawienia Zarządowi Spółki, w formie pisemnej, powodów uzasadniających zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w tym trybie. W szczególności, pisemna informacja, o której mowa w zdaniu poprzedzającym powinna określać proponowany porządek obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, projekty uchwał objętych tym porządkiem obrad oraz proponowaną datę zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w tym trybie, przy zastrzeżeniu jednak obowiązku uwzględnienia ustawowych terminów związanych ze zwołaniem Walnego Zgromadzenia Spółki. Uprawniony akcjonariusz (uprawnieni akcjonariusze) zobowiązany jest (zobowiązani są) dołączyć do informacji o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego

Zgromadzenia Spółki, dokumenty, w sposób niebudzący wątpliwości identyfikujące akcjonariusza (akcjonariuszy) zgłaszającego (zgłaszających) żądanie i potwierdzające uprawnienie do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w tym trybie. Po otrzymaniu od uprawnionego akcjonariusza (uprawnionych akcjonariuszy) informacji, Zarząd Spółki zobowiązany jest niezwłocznie przeprowadzić wszelkie wymagane czynności zmierzające do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

#### **Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia**

W myśl art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Zgodnie z § 9 ust. 3 Statutu na wniosek akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego Spółki, Zarząd zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu dwóch tygodni od zgłoszenia wniosku.

Zgodnie z § 5 Regulaminu Walnego Zgromadzenia żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego należy złożyć Zarządowi Spółki na piśmie lub w postaci elektronicznej. Stosowny wniosek z żądaniem należy przesłać (lub złożyć osobiście) w formie pisemnej na adres siedziby Spółki lub przesłać w postaci elektronicznej na adres email biura Zarządu lub sekretariatu Spółki wskazany na oficjalnej stronie internetowej Spółki. We wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy możliwie szczegółowo określić sprawę wnoszoną pod jego obrady, a także treść projektów uchwał dotyczących spraw wnoszonych pod obrady Walnego Zgromadzenia, o ile akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki uznają to za wskazane. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinni uzasadnić takie żądanie oraz sprawy wnoszone pod jego obrady. Uprawniony akcjonariusz (uprawnieni akcjonariusze) zobowiązany jest (zobowiązani są) dołączyć do wniosku (żądania) o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki dokumenty, w sposób niebudzący wątpliwości identyfikujące akcjonariusza zgłaszającego (akcjonariuszy zgłaszających) żądanie i potwierdzające uprawnienie do zgłoszenia tego żądania. W przypadku żądania zgłaszanego w postaci elektronicznej, w szczególności zaleca się, aby dokumenty identyfikujące akcjonariusza i potwierdzające jego uprawnienie do zgłoszenia przedmiotowego żądania zostały przesłane do Spółki na adres email biura Zarządu lub sekretariatu Spółki wskazany na oficjalnej stronie internetowej Spółki, w formie pliku PDF. W przypadku, gdy wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki składany przez akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki nie określa spraw wnoszonych pod obrady Walnego Zgromadzenia, nie zawiera uzasadnienia lub do wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nie zostały dołączone dokumenty w sposób niebudzący wątpliwości identyfikujące akcjonariusza zgłaszającego (akcjonariuszy zgłaszających) żądanie i potwierdzające uprawnienie do zgłoszenia tego żądania – Zarząd niezwłocznie wzywa wnioskującego (akcjonariusza lub akcjonariuszy żądających zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki) o uzupełnienie przedmiotowego wniosku, w terminie 7 (siedmiu) dni od daty otrzymania pisemnego wezwania od Zarządu Spółki, do określenia spraw wnoszonych pod obrady Walnego Zgromadzenia, przedstawienia uzasadnienia lub złożenia brakujących dokumentów. W przypadku, gdy pomimo wezwania, akcjonariusz (lub akcjonariusze) żądający zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, w określonym terminie nie wskaże (nie określi) spraw wnoszonych pod obrady Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub nie przedstawi uzasadnienia lub nie złoży dokumentów identyfikujących akcjonariusza zgłaszającego (akcjonariuszy zgłaszających) żądanie, Zarząd poinformuje pisemnie wnioskodawcę (akcjonariusza lub akcjonariuszy żądających zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki) o braku możliwości zwołania Zgromadzenia, przekazując jednocześnie taką informację do wiadomości Rady Nadzorczej.

Zarząd Spółki ma obowiązek zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na wniosek (żądanie) akcjonariusza lub akcjonariuszy uprawnionych do zgłoszenia takiego żądania w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia kompletnego żądania (tj. odpowiadającego w pełni wymogom). Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołane na wniosek (żądanie) akcjonariusza lub akcjonariuszy uprawnionych do zgłoszenia takiego żądania powinno się odbyć w terminie wskazanym w żądaniu, a jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka na istotne przeszkody, w najbliższym możliwym terminie, w szczególności umożliwiającym rozstrzygnięcie przez Walne Zgromadzenie spraw wnoszonych pod jego obrady. Przy zastrzeżeniu postanowień § 5 ust. 7 Regulaminu Walnego Zgromadzenia, po otrzymaniu od uprawnionego akcjonariusza (uprawnionych akcjonariuszy) wniosku (żądania) o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, Zarząd Spółki zobowiązany jest niezwłocznie przeprowadzić wszelkie wymagane czynności zmierzające do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Zgromadzenie, o którym mowa w art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych, podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą zgromadzenia.

#### **Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia**

Zgodnie z art. 401 § 1 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na czternaście dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. W spółce publicznej termin ten wynosi dwadzieścia jeden dni. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

Zgodnie z § 7 ust. 2-5 Regulaminu Walnego Zgromadzenia akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie to powinno zostać zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie należy przesłać (lub złożyć osobiście) w formie pisemnej na adres siedziby Spółki lub przesłać w postaci elektronicznej na adres email biura Zarządu lub sekretariatu Spółki wskazany na oficjalnej stronie internetowej Spółki. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Uprawniony akcjonariusz (uprawnieni akcjonariusze) zobowiązany jest



(zobowiązani są) dołączyć do przedmiotowego żądania dokumenty, w sposób niebudzący wątpliwości identyfikujące akcjonariusza (akcjonariuszy) zgłaszającego (zgłaszających) żądanie i potwierdzające uprawnienie do zgłoszenia tego żądania. W przypadku żądania zgłaszanego w postaci elektronicznej, w szczególności zaleca się, aby dokumenty identyfikujące akcjonariusza (akcjonariuszy) i potwierdzające jego uprawnienie do zgłoszenia przedmiotowego żądania zostały przesłane do Spółki na adres email biura Zarządu lub sekretariatu Spółki wskazany na oficjalnej stronie internetowej Spółki, w formie pliku PDF. Zarząd Spółki niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 (osiemnaście) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłasza zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie uprawnionego akcjonariusza (uprawnionych akcjonariuszy). Ogłoszenie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

#### **Prawo zgłaszania projektów uchwał Walnego Zgromadzenia**

W myśl art. 401 § 4 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Zgodnie z § 7 ust. 7 i 8 Regulaminu Walnego Zgromadzenia projekty takich uchwał z uzasadnieniem należy przysyłać na adres siedziby Spółki lub w postaci elektronicznej na adres email biura Zarządu lub sekretariatu Spółki wskazany na oficjalnej stronie internetowej Spółki. Uprawniony akcjonariusz (akcjonariusze) zobowiązany jest dołączyć do zgłoszenia, dokumenty, w sposób niebudzący wątpliwości identyfikujące akcjonariusza (akcjonariuszy) dokonującego (dokonujących) zgłoszenia i potwierdzające uprawnienie do dokonania tego zgłoszenia. W przypadku zgłoszenia dokonywanego w postaci elektronicznej, w szczególności zaleca się, aby dokumenty identyfikujące akcjonariusza (lub akcjonariuszy) i potwierdzające jego (ich) uprawnienie do dokonania przedmiotowego zgłoszenia zostały przesłane do Spółki na adres email biura Zarządu lub sekretariatu Spółki wskazany na oficjalnej stronie internetowej Spółki, w formie pliku PDF.

Zgodnie z art. 401 § 5 Kodeksu spółek handlowych każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

#### **Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia**

Na zasadach określonych w art. 422-427 Kodeksu spółek handlowych akcjonariuszom przysługuje uprawnienie do wytoczenia powództwa przeciwko Spółce o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia. Powództwo takie przysługuje w przypadku, gdy uchwała jest sprzeczna ze Statutem lub dobrymi obyczajami oraz godzi w interes Spółki lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza. Uprawnienie do wytoczenia ww. powództwa przysługuje akcjonariuszom, którzy (i) głosowali przeciwko uchwale i po jej podjęciu zażądali zaprotokołowania sprzeciwu, (ii) bezzasadnie nie zostali dopuszczeni do udziału w Walnym Zgromadzeniu lub (iii) nie brali udziału w Walnym Zgromadzeniu, pod warunkiem, że Walne Zgromadzenie zostało wadliwie zwołane lub uchwała nie była objęta porządkiem obrad. Termin na wytoczenie powództwa wynosi jeden miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Osobom wymienionym powyżej przysługuje również uprawnienie do wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia w przypadku jej sprzeczności z przepisami prawa. Termin na wytoczenie powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wynosi 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż rok od dnia powzięcia uchwały.

Przepisy szczególne przewidują modyfikacje tego uprawnienia, np. w zakresie zaskarżania uchwał o połączeniu, podziale lub przekształceniu Spółki.

#### **Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami**

Zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu spółek handlowych na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej.

#### **Prawo do uzyskania informacji o Spółce**

Akcjonariusz obecny na Walnym Zgromadzeniu może żądać, aby Zarząd udzielił mu informacji dotyczącej Spółki niezbędnej do oceny sprawy objętej porządkiem obrad (art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Informacja powinna zostać udzielona w czasie trwania Walnego Zgromadzenia, przy czym z ważnych powodów Zarząd może wstrzymać się z odpowiedzią przez okres nie dłuższy niż dwa tygodnie, licząc od dnia zgłoszenia żądania o udzielenie informacji.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji.

Akcjonariuszowi przysługuje także uprawnienie do zgłoszenia żądania informacji o Spółce poza obradami Walnego Zgromadzenia i bez związku ze sprawami objętymi porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia, przy czym przekazywanie informacji poszczególnym akcjonariuszom podlega ograniczeniom wynikającym z przepisów dotyczących postępowania z informacjami poufnymi, które realizują zasadę równego dostępu akcjonariuszy do informacji o Spółce. Odpowiedź na żądanie akcjonariusza uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje zostaną zamieszczone na stronie internetowej Spółki.

W trakcie procesów restrukturyzacyjnych Spółki (łączenie, podział, przekształcenie) akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo przeglądania wymienionych szczegółowo w Kodeksie spółek handlowych dokumentów, w szczególności w sytuacji: (i) łączenia – plan połączenia, sprawozdania finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności łączących się spółek za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeśli opinia lub raport były sporządzane, (ii) podziału – plan podziału, sprawozdania finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności spółki dzielonej i spółek przejmujących, za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzone, (iii) przekształcenia – plan przekształcenia spółki wraz z załącznikami oraz opinią biegłego rewidenta, sprawozdanie

finansowe sporządzone dla celów przekształcenia, przy zastosowaniu takich samych metod i w takim samym układzie co ostatnie roczne sprawozdanie finansowe. Akcjonariusze mogą żądać udostępnienia im bezpłatnie w lokalu Spółki odpisów ww. dokumentów.

Akcjonariusz może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem w Spółce, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem w Spółce. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w Spółce, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie. Odpowiedzi na takie pytania należy udzielić akcjonariuszowi oraz Spółce w terminie dziesięciu dni od dnia otrzymania żądania. Jeżeli żądanie udzielenia odpowiedzi doszło do adresata później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który zwołano Walne Zgromadzenie, bieg terminu do jej udzielenia rozpoczyna się w dniu następującym po dniu, w którym zakończyło się Walne Zgromadzenie. Od dnia rozpoczęcia biegu terminu udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia zobowiązana spółka handlowa nie może wykonywać praw z akcji Spółki.

#### **Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych)**

W myśl art. 84-86 Ustawy o Ofercie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z wnioskiem o powołanie rewidenta do spraw szczególnych wnioskodawcy mogą – w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały – wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

#### **Prawo do imiennego świadectwa depozytowego**

Akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje – zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu spółek handlowych – uprawnienie do uzyskania imiennego świadectwa depozytowego oraz prawo do imiennego zaświadczenia o prawie do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej. 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 wystawiane jest przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych. Na żądanie posiadacza rachunku w treści wystawianego świadectwa może zostać wskazana część lub wszystkie papiery wartościowe zapisane na rachunku papierów wartościowych.

Zgodnie z § 9 ust. 3 i 4 Regulaminu Walnego Zgromadzenia w celu zapewnienia udziału w Walnym Zgromadzeniu, akcjonariusz uprawniony ze zdematerializowanych akcji na okaziciela, powinien zażądać, nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, od podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych, wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać wszystkie informacje, o których mowa w art. 406 § 3 Kodeksu spółek handlowych. W treści imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, o którym mowa w ustępie poprzedzającym, zgodnie z wolą akcjonariusza powinna zostać wskazana część lub wszystkie akcje zarejestrowane na jego rachunku papierów wartościowych.

#### **21.2.3.2 Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdań Spółki**

Zgodnie z art. 395 § 4 Kodeksu spółek handlowych na żądanie akcjonariusza Spółka zobowiązana jest do wydania akcjonariuszowi składającemu takie żądanie – najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem – odpisów sprawozdania zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz sprawozdania z badania.

#### **21.2.3.3 Prawo do przeglądania listy akcjonariuszy**

W myśl art. 407 § 1 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusz uprawniony jest do przeglądania w lokalu Emitenta listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

Zgodnie z art. 407 § 1<sup>1</sup> Kodeksu spółek handlowych akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

#### **21.2.3.4 Prawo do żądania wydania odpisu wniosków**

Zgodnie z art. 407 § 2 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

#### **21.2.3.5 Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności**

Zgodnie z art. 410 § 2 Kodeksu spółek handlowych na wniosek akcjonariuszy reprezentujących jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną z co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

#### **21.2.3.6 Prawa związane z wyborem członków Rady Nadzorczej**

Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.

Ponadto art. 419 Kodeksu spółek handlowych przewiduje możliwość wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami, na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego. Grupę tworzą akcjonariusze posiadający Akcje, których liczba jest co najmniej równa liczbie powstałej z podzielenia liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu przez liczbę członków Rady

Nadzorczej. Tak utworzona grupa akcjonariuszy może dokonać wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, przy czym tacy akcjonariusze nie biorą już udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej.

#### **21.2.3.7 Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał**

Zgodnie z art. 421 § 3 Kodeksu spółek handlowych wypis z protokołu zawierający uchwały Walnego Zgromadzenia wraz z dowodami zwołania Walnego Zgromadzenia oraz pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy Zarząd dołącza do księgi protokołów. Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał.

#### **21.2.3.8 Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce**

Zasadą jest, że podmiotem uprawnionym do wytoczenia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce jest sama Spółka. W przypadku jednak, gdyby Spółka nie wytoczyła ww. powództwa w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę Spółce, każdy akcjonariusz będzie uprawniony do wytoczenia powództwa o naprawienie szkody na zasadach określonych w art. 486 Kodeksu spółek handlowych.

#### **21.2.3.9 Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu**

Zgodnie z art. 341 § 7 Kodeksu spółek handlowych każdy akcjonariusz może przeglądać księgę akcyjną i żądać odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

#### **21.2.3.10 Prawo wyciśnięcia ze Spółki akcjonariuszy mniejszościowych**

Zgodnie z art. 418 Kodeksu spółek handlowych Walne Zgromadzenie może powziąć uchwałę o przymusowym wykupie akcji akcjonariuszy reprezentujących nie więcej niż 5% kapitału zakładowego (akcjonariusze mniejszościowi) przez nie więcej niż pięciu akcjonariuszy reprezentujących łącznie nie mniej niż 95% kapitału zakładowego, z których każdy posiada nie mniej niż 5% Akcji w kapitale zakładowym. Uchwała wymaga większości 95% głosów oddanych.

Uchwała taka powinna określać Akcje podlegające wykupowi oraz akcjonariuszy, którzy zobowiązują się wykupić Akcje, jak również określać Akcje przypadające każdemu z nabywców. Akcjonariusze, którzy mają nabyć Akcje i głosowali za uchwałą, odpowiadają solidarnie wobec Spółki za spłaceniu całej sumy wykupu.

Akcjonariusze mniejszościowi, których Akcje podlegają przymusowemu wykupowi, powinni – w terminie miesiąca od dnia ogłoszenia uchwały – złożyć w Spółce dokumenty akcji lub dowody ich złożenia do rozporządzenia Spółki. Jeżeli akcjonariusz nie złożył dokumentu Akcji w terminie, Zarząd unieważnia ją w trybie art. 358 Kodeksu spółek handlowych, a nabywcy wydaje nowy dokument Akcji pod tym samym numerem emisyjnym.

Skuteczność uchwały o przymusowym wykupie Akcji zależy od wykupienia Akcji przedstawionych do wykupu przez akcjonariuszy mniejszościowych, których Akcje nie zostały objęte uchwałą. Akcjonariusze ci, obecni na Walnym Zgromadzeniu, powinni w terminie dwóch dni od dnia Walnego Zgromadzenia, a pozostali w terminie miesiąca od dnia ogłoszenia uchwały, złożyć w Spółce dokumenty Akcji lub dowody ich złożenia do rozporządzenia Spółki. Akcjonariuszy, którzy nie złożą dokumentów Akcji w terminie, uważa się za wyrażających zgodę na pozostanie w Spółce.

#### **21.2.3.11 Przymusowy wykup (Squeeze Out) – spółka publiczna**

W myśl art. 418 § 4 Kodeksu spółek handlowych do Spółki jako spółki publicznej nie stosuje się przepisów Kodeksu spółek handlowych o przymusowym wykupie Akcji, natomiast zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie akcjonariuszowi Spółki jako spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, osiągnął lub przekroczył 90% głosów w Spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich Akcji. Przy obliczaniu liczby głosów w Spółce bierze się również pod uwagę Akcje posiadane przez podmioty zależne lub dominujące wobec akcjonariusza zgłaszającego żądanie oraz przez podmioty będące stronami zawartego porozumienia dotyczącego nabywania Akcji lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw Spółki.

Nabycie Akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży Akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości Akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane Akcje, a jeżeli Akcje są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Ustawa przewiduje gwarancję minimalnej ceny, którą musi zapłacić akcjonariusz dokonujący przymusowego wykupu. Nie może ona być niższa niż średni kurs z ostatnich 3 lub 6 miesięcy notowań na giełdzie (w zależności od tego, który jest korzystniejszy dla akcjonariuszy mniejszościowych), przy czym jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu, o których mowa w art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych Akcji, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

#### **21.2.3.12 Przymusowy odkup Akcji (Sell Out)**

Zgodnie z art. 418<sup>1</sup> Kodeksu spółek handlowych Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący nie więcej niż 5% kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia sprawę podjęcia uchwały o przymusowym odkupie ich Akcji przez nie

więcej niż pięciu akcjonariuszy reprezentujących łącznie nie mniej niż 95% kapitału zakładowego, z których każdy posiada nie mniej niż 5% kapitału zakładowego (akcjonariusze większościowi).

Żądanie to należy zgłosić do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze mniejszościowi, którzy nie zgłosili żądania odkupu ich Akcji i chcą być objęci uchwałą o przymusowym odkupie, powinni najpóźniej w terminie tygodnia od dnia ogłoszenia porządku obrad Walnego Zgromadzenia zgłosić do Zarządu żądanie odkupu ich Akcji.

Uchwała taka powinna określać Akcje podlegające przymusowemu odkupowi oraz akcjonariuszy, którzy są zobowiązani odkupić Akcje, jak również określać Akcje przypadające każdemu z nabywców. Jeżeli uchwała nie określi innego sposobu podziału Akcji przypadających każdemu z nabywców akcjonariusze większościowi są obowiązani nabyć Akcje proporcjonalnie do posiadanych Akcji. Jeżeli uchwała nie zostanie podjęta na Walnym Zgromadzeniu, Spółka jest obowiązana do nabycia Akcji akcjonariuszy mniejszościowych w terminie 3 miesięcy od dnia Walnego Zgromadzenia w celu umorzenia. Akcjonariusze większościowi odpowiadają wobec Spółki za spłacenie całej sumy odkupu proporcjonalnie do Akcji posiadanych w dniu Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze mniejszościowi, których Akcje podlegają przymusowemu odkupowi, powinni – w terminie miesiąca od dnia Walnego Zgromadzenia – złożyć w spółce dokumenty Akcji lub dowody ich złożenia do rozporządzenia Spółki. Cena odkupu Akcji jest równa wartości przypadających na Akcję aktywów netto wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy. Do dnia uiszczenia całej sumy odkupu akcjonariusze mniejszościowi zachowują wszystkie uprawnienia z Akcji. Jeżeli akcjonariusz lub Spółka uczestniczący w odkupie Akcji nie zgadzają się z ceną odkupu określoną w art. 418<sup>1</sup> § 6 Kodeksu spółek handlowych mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o wyznaczenie biegłego rewidenta w celu ustalenia ich ceny rynkowej, a w jej braku – godziwej ceny odkupu. Przepisów o przymusowym odkupie akcji nie stosuje się do spółek publicznych, spółek w likwidacji oraz spółek w upadłości, chyba że uchwała walnego zgromadzenia w sprawie przymusowego odkupu akcji zapadła co najmniej 3 miesiące przed ogłoszeniem likwidacji lub upadłości.

#### **21.2.3.13 Przymusowy odkup (Sell Out) – spółka publiczna**

Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie, akcjonariusz Spółki jako spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego Akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w 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 ww. progu ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz Spółki, 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). Termin na dokonanie przymusowego odkupu to 30 dni od zgłoszenia żądania. Podmiotami zobowiązanymi do dokonania odkupu są solidarnie akcjonariusz (który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w Spółce) oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące. W sytuacji istnienia porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie, którego członkowie posiadają wspólnie (wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi) co najmniej 90% ogólnej liczby głosów, obowiązek zadośćuczynienia żądaniu akcjonariusza spoczywa także solidarnie na stronach takiego porozumienia.

Akcjonariusz żądający wykupienia Akcji na ww. zasadach uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie, przy czym jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie ww. progu nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamiętanie wszystkich pozostałych Akcji, akcjonariusz żądający wykupienia Akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

#### **21.2.3.14 Prawo żądania uzupełnienia liczby likwidatorów Spółki**

Stosownie do art. 463 § 1 Kodeksu spółek handlowych, o ile inaczej nie uregulowała tego uchwała Walnego Zgromadzenia w przedmiocie likwidacji, likwidatorami Spółki są członkowie Zarządu. Natomiast Kodeks spółek handlowych przewiduje możliwość wnioskowania do sądu rejestrowego właściwego dla Spółki przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki o uzupełnienie liczby likwidatorów poprzez ustanowienie jednego lub dwóch likwidatorów (art. 463 § 2 Kodeksu spółek handlowych).

#### **21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa**

Statut w zakresie działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Akcji nie przewiduje zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa. Zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu spółek handlowych zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub Statut nie stanowi inaczej.

Zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych Spółka może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Spółki. Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie może dotyczyć spółki publicznej, chyba że akcje o tym rodzaju uprzywilejowania istniały w Spółce przed uzyskaniem przez nią statusu spółki publicznej. W spółce publicznej nie ma możliwości emisji nowych akcji uprzywilejowanych co do głosu. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi Akcjami (nie dotyczy akcji niemych). Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz Spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego. Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków Zarządu,

Rady Nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od Spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, muszą zostać odzwierciedlone w Statucie w związku z tym wymagana jest zmiana Statutu w takim zakresie. Zgodnie z art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru. Uchwała zmieniająca Statut powinna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany Statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 Kodeksu spółek handlowych wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 Kodeksu spółek handlowych).

#### **21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich**

##### *21.2.5.1 Rodzaje Walnych Zgromadzeń*

Zasady określające sposób zwoływania Zwyczajnych Walnych Zgromadzeń oraz Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich regulują przepisy Kodeksu spółek handlowych, postanowienia Statutu, a także Regulamin Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może być zwyczajne i nadzwyczajne. Zgodnie z art. 395 § 1 Kodeksu spółek handlowych Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych lub w Statucie, a także gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania Walnych Zgromadzeń uznają to za wskazane (art. 398 Kodeksu spółek handlowych).

##### *21.2.5.2 Zasady zwoływania Walnego Zgromadzenia porządek obrad*

Zgodnie z art. 399 § 1-2 Kodeksu spółek handlowych Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, a Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Kodeksie spółek handlowych lub Statucie, oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia – jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

Ponadto zgodnie z § 9 ust. 3 Statutu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, lub na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego w ciągu dwóch tygodni od zgłoszenia wniosku.

Zgodnie z § 9 ust. 2 i 4 Statutu oraz § 2 Regulaminu Walnego Zgromadzenia Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego (do dnia 30 czerwca każdego kolejnego roku kalendarzowego), oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie – jeśli uzna to za uzasadnione. Zgodnie z § 3 Regulaminu Walnego Zgromadzenia w przypadku wystąpienia sytuacji uzasadniającej zwołanie Walnego Zgromadzenia przez Radę Nadzorczą Spółki, Rada Nadzorcza Spółki zobowiązana jest do niezwłocznego pisemnego poinformowania Zarządu Spółki o tym fakcie i jednoczesnego przedstawienia Zarządowi Spółki, w formie pisemnej, powodów uzasadniających zwołanie Walnego Zgromadzenia Spółki w tym trybie. W szczególności, pisemna informacja, o której mowa w zdaniu poprzedzającym powinna określać proponowany porządek obrad Walnego Zgromadzenia, projekty uchwał objętych tym porządkiem obrad oraz proponowaną datę zwołania Walnego Zgromadzenia w tym trybie, przy zastrzeżeniu jednak obowiązku uwzględnienia ustawowych terminów związanych ze zwołaniem Walnego Zgromadzenia Spółki. Po otrzymaniu od Rady Nadzorczej informacji Zarząd Spółki zobowiązany jest niezwłocznie przeprowadzić wszelkie wymagane czynności zmierzające do zwołania Walnego Zgromadzenia.

Uprawnienia akcjonariuszy Spółki dotyczące zwoływania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zostały przedstawione w Części III pkt 21.2.3 Prospektu.

Zgodnie z art. 401 § 1 Kodeksu spółek handlowych Rada Nadzorcza, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden (21) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zgodnie z art. 401 § 2 Kodeksu spółek handlowych Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście (18) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy.

Zgodnie z art. 402<sup>1</sup> Kodeksu spółek handlowych walne zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć (26) dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 402<sup>2</sup> Kodeksu spółek handlowych ogłoszenie o walnym zgromadzeniu spółki publicznej powinno zawierać co najmniej: (1) datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad, (2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o: (a) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia, (b) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia, (c) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas walnego zgromadzenia, (d) sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika, (e) możliwości i sposobie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, (f) sposobie wypowiadania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, (g) sposobie wykonywania prawa

głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, (3) dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406<sup>1</sup> Kodeksu spółek handlowych, (4) informację, że prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, (5) wskazanie gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub – jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał – uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia, (6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące walnego zgromadzenia.

Spółka publiczna prowadzi własną stronę internetową i zamieszcza na niej od dnia zwołania walnego zgromadzenia: (1) ogłoszenie o zwołaniu walnego zgromadzenia, (2) informację o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów – także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów, (3) dokumentację, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu, (4) projekty uchwał lub – jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał – uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia, (5) formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy. Jeżeli formularze, o których mowa powyżej w pkt (5) z przyczyn technicznych nie mogą zostać udostępnione na stronie internetowej, spółka publiczna wskazuje na tej stronie sposób i miejsce uzyskania formularzy. W takim przypadku spółka publiczna wysyła formularze nieodpłatnie pocztą każdemu akcjonariuszowi na jego żądanie. Formularze takie powinny zawierać proponowaną treść uchwały walnego zgromadzenia i umożliwiać: (1) identyfikację akcjonariusza oddającego głos oraz jego pełnomocnika, jeżeli akcjonariusz wykonuje prawo głosu przez pełnomocnika, (2) oddanie głosu w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 9) Kodeksu spółek handlowych, (3) złożenie sprzeciwu przez akcjonariuszy głosujących przeciwko uchwale, (4) zamieszczenie instrukcji dotyczących sposobu głosowania w odniesieniu do każdej z uchwał, nad którą głosować ma pełnomocnik.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia, zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, projekty uchwał dotyczące spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wniesie sprzeciwu ani co do odbycia Walnego Zgromadzenia, ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad.

Zgodnie z § 2 ust. 7 Regulaminu Walnego Zgromadzenia odwołanie Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na taki wniosek możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców. W innych przypadkach Walne Zgromadzenie może być odwołane jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody lub jest oczywiście bezprzedmiotowe.

#### 21.2.5.3 Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu

Zgodnie z art. 406<sup>1</sup> § 1 Kodeksu spółek handlowych prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście (16) dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

Akcjonariusze mają prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu może być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Powyższe zasady stosuje się odpowiednio do odwołania pełnomocnictwa.

Zgodnie z art. 406<sup>6</sup> Kodeksu spółek handlowych członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. Ponadto na podstawie art. 395 § 3 Kodeksu spółek handlowych członkowie organów Spółki, których mandaty wygasły przed dniem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, mają prawo uczestniczyć w nim, przy czym żądanie dotyczące skorzystania z tego uprawnienia powinno być złożone Zarządowi na piśmie najpóźniej na tydzień przed tym zgromadzeniem.

Jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim Akcji. Zgodnie z art. 411 § 1 Kodeksu spółek handlowych każda Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą większością głosów, chyba że postanowienia Statutu lub Kodeksu spółek handlowych stanowią inaczej.

Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie (§ 10 ust. 1 Statutu oraz § 1 ust. 3 Regulaminu Walnego Zgromadzenia). Zgodnie z § 2 ust. 6 Regulaminu Walnego Zgromadzenia przy zastrzeżeniu postanowień Statutu Spółki, bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, a także przy uwzględnieniu postanowień Regulaminu Walnego Zgromadzenia, Spółka powinna w miarę możliwości podjąć starania w celu ustalenia miejsca i terminu Walnego Zgromadzenia tak, aby umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.

Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 Kodeksu spółek handlowych).

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne (art. 420 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Emitenta lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 405 § 1 Kodeksu spółek handlowych uchwały można powziąć także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wnosi sprzeciwu co do odbycia Walnego Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą sprawy określone w Kodeksie spółek handlowych, Statucie i innych właściwych aktach prawnych, w tym:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków
- 2) podział zysku uzyskanego przez Spółkę w ubiegłym roku obrotowym lub pokrycie strat,
- 3) podjęcie uchwały w sprawie dalszego istnienia Spółki jeżeli bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego,
- 4) wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 5) umorzenie akcji,
- 6) zmiana statutu Spółki,
- 7) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- 8) podwyższenie kapitału zakładowego Spółki lub jego obniżenie,
- 9) połączenie, podział, przekształcenie lub rozwiązanie Spółki,
- 10) ustalenie wysokości wynagrodzenia należnego członkom Rady Nadzorczej,
- 11) ustanowienie pełnomocnika reprezentującego Spółkę w umowie pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu, oraz w sporze dotyczącym uchylenia lub stwierdzenia nieważności podjętej przez Walne Zgromadzenie uchwały,
- 12) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawozdaniu zarządu lub nadzoru,
- 13) podejmowanie uchwał o emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz warrantów subskrypcyjnych wskazanych w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych,
- 14) inne sprawy przewidziane przepisami prawa.

#### **21.2.6. Krótki opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem**

Zarówno Statut, jak i regulaminy obowiązujące u Emitenta, nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

#### **21.2.7. Wskazanie postanowień umowy Statutu lub regulaminów, jeżeli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza**

Statut oraz regulaminy obowiązujące w Spółce nie zawierają postanowień regulujących progową wielkość posiadanych Akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania Akcji przez akcjonariusza. Jednakże obowiązki takie wynikają z Ustawy o Ofercie.

#### **21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami Statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa**

Zarówno Statut, jak i regulaminy obowiązujące u Emitenta, nie określają warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu spółek handlowych.

## **22. Istotne umowy**

Poniżej przedstawiono wszystkie istotne umowy zawarte przez Emitenta lub spółkę z Grupy Kapitałowej Emitenta, inne niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, w okresie ostatnich dwóch lat poprzedzających datę publikacji Prospektu, jak również istotne umowy, które zawierają postanowienia powodujące powstanie zobowiązania Emitenta lub spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej Emitenta, w dacie publikacji Prospektu.

Za istotne zostały uznane umowy inne niż zawierane w normalnym toku działalności Grupy Kapitałowej Emitenta kwalifikowane przez Emitenta jako istotne ze względu na ich znaczący wpływ na kluczowe dla Grupy Kapitałowej Emitenta obszary działalności.

### **22.1. Umowa przejęcia spółki Cortria Corporation**

W dniu 20 sierpnia 2010 roku Emitent podpisał umowę przejęcia Spółki Cortria Corporation, zgodnie z którą Emitent, za pośrednictwem spółki zależnej Dermena North America, sfinalizował nabycie 100% akcji w Cortria Corporation od wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy (w tym także „PHARMENA” S.A., która posiadała na dzień przejęcia 26,5% akcji w Cortria Corporation). Umowa podlega prawu stanu Massachusetts (USA).

Podstawowe informacje o Cortria Corporation z okresu przed przejęciem spółki:

- a) Przedmiot działalności - Cortria Corporation jest spółką farmaceutyczną prowadzącą badania kliniczne koncentrujące się wokół opracowania bezpiecznych i dobrze tolerowanych leków mających na celu leczenie choroby sercowo-naczyniowej.
- b) Osiągnięcia – W 2007 roku nastąpiło rozpoczęcie przez Cortria Corporation badań klinicznych w USA i Kanadzie nad lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA. Do chwili przejęcia, Cortria Corporation we współpracy z wiodącymi na świecie ośrodkami badawczymi, przeprowadziła badania kliniczne I i II fazy. Badania farmakokinetyczne fazy 1 (PK) oraz badania w fazie 2 u pacjentów cierpiących na dyslipidemię obejmowały podanie porównawczo dwóch dawek 1-MNA i placebo. W obu badaniach klinicznych fazy I i fazy II, zastosowany preparat okazał się bezpieczny i dobrze tolerowany, niewywołujący zaczerwienienia skóry ani innych niepożądanych działań związanych z terapią kwasem nikotynowym (niacyną). Badania fazy I były prowadzone w USA, natomiast fazy II w Kanadzie.
- c) Podstawowe dane finansowe na dzień 30 czerwca 2010 r.:
- Aktywa - 579,002.70 USD
  - Kapitały własne – 124,957.01 USD
  - Zobowiązania – 454,045.69 USD
  - Przychody – 0 USD
  - Strata – 1,222,041.41 USD
- d) Akcjonariusze – Poniższa tabela zawiera informacje o podmiotach będących akcjonariuszami Cortria Corporation na dzień przejęcia tej spółki przez Emitenta.

**Tabela: Akcjonariusze spółki Cortria Corporation na dzień 20 sierpnia 2010 roku**

| Lp.                               | Akcjonariusz        | Liczba akcji [szt.] | Udział w kapitale zakładowym spółki [%] | Podmiot sprawujący kontrolę/współkontrolę nad akcjonariuszem | Charakter biznesowy akcjonariusza                                                |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| 1                                 | Osoba prawna nr 1   | 7 807 798           | 43,57%                                  | nieznany                                                     | fundusz inwestycyjny typu venture capital inwestujący w spółki biotechnologiczne |
| 2                                 | „PHARMENA” SA       | 4 609 434           | 25,72%                                  | Brak                                                         | spółka biotechnologiczna                                                         |
| 3                                 | Osoba prawna nr 2   | 2 492 438           | 13,91%                                  | nieznany                                                     | fundusz inwestycyjny typu venture capital inwestujący w spółki biotechnologiczne |
| 4                                 | Osoba fizyczna nr 1 | 989 723             | 5,52%                                   | brak                                                         |                                                                                  |
| 5                                 | Osoba prawna nr 3   | 980 000             | 5,47%                                   | nieznany                                                     | inwestor prywatny                                                                |
| 6                                 | Osoba fizyczna nr 2 | 175 798             | 0,98%                                   | brak                                                         | były członek organów Cortria Corporation                                         |
| 7                                 | Jerzy Gębicki       | 136 500             | 0,76%                                   | brak                                                         | inwestor prywatny                                                                |
| 8                                 | Osoba fizyczna nr 3 | 136 500             | 0,76%                                   | brak                                                         | inwestor prywatny                                                                |
| 9                                 | Osoba prawna nr 4   | 133 173             | 0,74%                                   | nieznany                                                     | fundusz inwestycyjny typu venture capital inwestujący w spółki biotechnologiczne |
| 10                                | Osoba prawna nr 5   | 128 697             | 0,72%                                   | nieznany                                                     | inwestor prywatny                                                                |
| 11                                | Osoba fizyczna nr 4 | 117 984             | 0,66%                                   | brak                                                         | członek organów Cortria Corporation                                              |
| 12                                | Osoba fizyczna nr 5 | 99 209              | 0,55%                                   | brak                                                         | były członek organów Cortria Corporation                                         |
| 13                                | Osoba fizyczna nr 6 | 87 745              | 0,49%                                   | brak                                                         | członek organów Cortria Corporation                                              |
| 14                                | Osoba prawna nr 6   | 25 177              | 0,14%                                   | nieznany                                                     | fundusz inwestycyjny typu venture capital inwestujący w spółki biotechnologiczne |
| <b>Liczba akcji spółki ogółem</b> |                     | <b>17 920 176</b>   | <b>100,00%</b>                          |                                                              |                                                                                  |

Źródło: Emitent

Powiązania pomiędzy akcjonariuszami Cortria Corporation, pomiędzy akcjonariuszami Cortria Corporation a Emitentem, jego akcjonariuszami lub członkami organów, pomiędzy akcjonariuszami Cortria Corporation a spółką Dermena North America Inc., jej akcjonariuszami lub członkami organów, pomiędzy spółką Dermena North America Inc., jej akcjonariuszami lub członkami organów, a Emitentem, jego akcjonariuszami lub członkami organów, na dzień przejęcia Cortria Corporation przez Emitenta:

1. Powiązania pomiędzy akcjonariuszami Cortria Corporation:

Osoba prawna nr 1 i osoba prawna nr 4 posiadają wspólny podmiot zarządzający.

Osoba prawna nr 2 i osoba prawna nr 6 posiadają wspólny podmiot zarządzający.

Na dzień przejęcia Cortria Corporation przez Emitenta istniało powiązanie pomiędzy Emitentem a Panem Jerzym Gębickim, które zostało opisane w poniższym punkcie.

2. Powiązania pomiędzy akcjonariuszami Cortria Corporation a Emitentem, jego akcjonariuszami lub członkami organów:

Pan Jerzy Gębicki na dzień przejęcia posiadał 136.500 akcji Cortria Corporation, stanowiących 0,76% kapitału zakładowego. Pan Jerzy Gębicki jest współzałożycielem, akcjonariuszem Emitenta, posiadającym (na Dzień Zatwierdzenia Prospektu) 676.000 akcji Emitenta,



stanowiących 7,69% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 7,69% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, a także współtwórcą wynalazków, do których Emitent na podstawie stosownych umów opisanych w pkt. 19 niniejszej części Prospektu, posiada patenty i zgłoszenia patentowe. Szczegółowe informacje w zakresie autorstwa wynalazków Pana Jerzego Gębickiego zostały zamieszczone w pkt. 14.1.2. niniejszej części Prospektu. Ponadto istnieje powiązanie rodzinne pomiędzy Panem Jerzym Gębickim a Panem Konradem Palka (Prezesem Zarządu Emitenta) – Pan Jerzy Gębicki jest teściem Pana Konrada Palka.

3. Powiązania pomiędzy akcjonariuszami Cortria Corporation a spółką Dermena North America Inc., jej akcjonariuszami lub członkami organów:
4. „PHARMENA” SA posiadająca na dzień przejęcia 25,72% udziałów w Cortria Corporation posiadała jednocześnie 100% udziałów w Dermena North America Inc. Pan Konrad Palka, będący Prezesem Zarządu „PHARMENA” S.A. był jednocześnie jedynym dyrektorem zarządzającym Dermena North America Inc.
5. Powiązania pomiędzy spółką Dermena North America Inc., jej akcjonariuszami lub członkami organów, a Emitentem, jego akcjonariuszami lub członkami organów:

Emitent posiadał 100% udziałów w Dermena North America Inc.

Jedynym dyrektorem zarządzającym Dermena North America Inc. był Pan Konrad Palka, będący jednocześnie Prezesem Zarządu „PHARMENA” S.A.

Poza wyżej wymienionymi na dzień przejęcia Cortria Corporation przez Emitenta nie występują inne znane Emitentowi powiązania pomiędzy akcjonariuszami Cortria Corporation, pomiędzy akcjonariuszami Cortria Corporation a Emitentem, jego akcjonariuszami lub członkami organów, pomiędzy akcjonariuszami Cortria Corporation a Dermena North America Inc., jej akcjonariuszami lub członkami organów, pomiędzy spółką Dermena North America Inc., jej akcjonariuszami lub członkami organów, a Emitentem, jego akcjonariuszami lub członkami organów.

W dniu 21 grudnia 2010 roku nastąpiło połączenie spółek zależnych Cortria Corporation z Dermena North America Inc. w celu konsolidacji IP (praw własności intelektualnej) projektu 1-MNA w ramach jednej spółki celowej. Podmiot, który powstał po połączeniu powyższych spółek działa pod nazwą Cortria Corporation. Emitent posiada 100% akcji w tym podmiocie.

Przejęcie kontroli nad Cortria Corporation nastąpiło w celu konsolidacji przez Emitenta istotnych aktywów projektu leku przeciwniażdżycowego. Obie spółki wiązała wcześniej umowa o wyłączone wzajemne licencjonowanie własności intelektualnej dotyczącej 1-metylonikotynamidu (1-MNA), metabolitu i chemicznego analogu niacyny (o nazwie handlowej Niaspan®), w ramach której Cortria Corporation odpowiadała za rozwój badań klinicznych i działań komercyjnych. Poprzez przejęcie kontroli nad Cortria Corporation Emitent uzyskał światową kontrolę nad całą własnością intelektualną oraz prawami handlowymi do 1-MNA.

Zgodnie z ww. umową akcjonariusze Cortria Corporation (w tym „PHARMENA” S.A.) otrzymali jednorazową płatność „z góry” w wysokości 1,243,786 USD (w tym 775,000 USD dla akcjonariuszy Cortria Corporation z wyłączeniem „PHARMENA” S.A.), sfinansowaną z kapitałów własnych Emitenta (kwota została opłacona gotówką w dniu zawarcia umowy tj. w dniu 20 sierpnia 2010r.).

Dodatkowo akcjonariusze ci mogą otrzymać przyszłe warunkowe płatności związane z realizacją komercjalizacji projektu.

Strony umowy uzgodniły kwotę potencjalnego łącznego maksymalnego wynagrodzenia dla akcjonariuszy Cortria Corporation sięgającego kwoty 100 mln USD. Ponieważ na dzień przejęcia Cortria Corporation „PHARMENA” S.A. posiadała 26,5% akcji w Cortria Corporation kwota potencjalnego łącznego maksymalnego wynagrodzenia dla akcjonariuszy Cortria Corporation (z wyłączeniem „PHARMENA” S.A.) została pomniejszona o udział „PHARMENA” S.A. w Cortria Corporation. W związku z tym wartość potencjalnego łącznego maksymalnego wynagrodzenia dla akcjonariuszy Cortria Corporation (z wyłączeniem „PHARMENA” S.A.) sięga kwoty 73,5 mln USD. Zobowiązania wobec pozostałych akcjonariuszy Cortria Corporation pojawiają się wyłącznie w przypadku uzyskania przychodów z poszczególnych form komercjalizacji projektu i będą zaspokajane sukcesywnie jedynie z tych przychodów do momentu uzyskania przez tych akcjonariuszy Cortria Corporation kwoty 73,5 mln USD.

6. Akcjonariusze Cortria Corporation (z wyłączeniem „PHARMENA” S.A.) mogą otrzymać przyszłe warunkowe płatności związane z wystąpieniem następujących form komercjalizacji projektu leku 1-MNA, tj.:
  - 1) kwotę stanowiącą równowartość wskazanego w umowie procentu (kwota jednocyfrowa) od całkowitej kwoty wynagrodzenia faktycznie otrzymanego przez Cortria Corporation z tytułu udzielenia licencji,
  - 2) kwotę stanowiącą równowartość wskazanego w umowie procentu (kwota jednocyfrowa) od całkowitej kwoty przychodów faktycznie otrzymanych przez Cortria Corporation z tytułu sprzedaży gotowego produktu,
  - 3) kwotę stanowiącą równowartość wskazanego w umowie procentu (kwota jednocyfrowa) od całkowitej kwoty wynagrodzenia faktycznie otrzymanego przez „PHARMENA” S.A. z tytułu sprzedaży akcji spółki zależnej Cortria Corporation (nie więcej niż 9,2 mln USD), o ile w dniu transakcji Cortria Corporation będzie posiadać zgodę na wprowadzenie leku do sprzedaży, bądź zgoda taka zostanie otrzymana w terminie 6 miesięcy od dokonania transakcji sprzedaży. Jeżeli zgoda na wprowadzenie leku do sprzedaży nie zostanie wydana w ciągu 6 miesięcy od daty sprzedaży akcji Cortria Corporation, to nie powstaje żadne zobowiązanie finansowe w stosunku do akcjonariuszy Cortria Corporation związane ze sprzedażą akcji Cortria Corporation.

W przypadku transakcji opisanej w pkt. 3 nabywca spółki Cortria Corporation będzie zobowiązany do dokonania przyszłych warunkowych płatności z tytułu ziszczenia się warunków wskazanych w pkt. 1 albo pkt. 2 (do łącznej maksymalnej kwoty 73,5 mln USD, pomniejszonej o kwoty uzyskane uprzednio przez akcjonariuszy Cortria Corporation).

Umowa nie przewiduje żadnych zdarzeń, czy czynników, od których byłby uzależniony wybór przez Emitenta jednej z powyżej wskazanych form komercjalizacji projektu leku 1-MNA. W opinii Emitenta o wyborze formy komercjalizacji projektu leku 1-MNA zdecydują preferencje podmiotu nabywającego projekt. Zgodnie z przedmiotową umową akcjonariusze nie mają wpływu na: wybór formy komercjalizacji projektu leku 1-MNA, wybór licencjobiorcy i warunki umowy licencyjnej, wybór nabywcy praw do leku i warunki umowy nabycia praw do leku, wybór nabywcy akcji Cortria Corporation i warunki nabycia akcji Cortria Corporation.

Należności dla pozostałych akcjonariuszy Cortria Corporation zostaną przekazane przelewem na konto wskazanej w umowie amerykańskiej kancelarii prawnej, która będzie przekazywać otrzymane kwoty poszczególnym akcjonariuszom Cortria Corporation.

Terminy płatności należności do akcjonariuszy Cortria Corporation są następujące:

- 1) w przypadku uzyskania przychodu z tytułu udzielenia licencji płatność dla akcjonariuszy nastąpi w terminie 30 dni od otrzymania każdej kwoty płatności licencyjnej;
- 2) w przypadku uzyskania przychodów ze sprzedaży gotowego produktu płatność dla akcjonariuszy nastąpi w terminie 60 dni od zakończenia każdego roku obrotowego (okres od 1 stycznia do 31 grudnia),
- 3) w przypadku uzyskania przez „PHARMENA” SA przychodów z tytułu sprzedaży akcji spółki zależnej - Cortria Corporation płatność dla akcjonariuszy nastąpi w terminie 30 dni od daty transakcji (jeżeli w dniu transakcji Cortria Corporation posiada zgodę na wprowadzenie leku do sprzedaży) lub 30 dni od daty uzyskania tej zgody (jeżeli nastąpi to w terminie 6 miesięcy od dokonania transakcji).

Przedmiotowa umowa została zawarta na czas nieokreślony i nie została w niej wskazana ostateczna data zapłaty pozostałej kwoty do 73,5 mln USD dla pozostałych akcjonariuszy Cortria Corporation, ponieważ jest to płatność warunkowa, uzależniona od ziszczenia się warunku w postaci uzyskania przychodów z poszczególnych form komercjalizacji projektu leku 1-MNA. W przypadku braku uzyskania przychodu z komercjalizacji leku przeciwniażdżycowego, akcjonariuszom Cortria Corporation nie przysługują żadne roszczenia wobec Emitenta. W przypadku jeśli wynagrodzenia z tytułu komercjalizacji projektu dla akcjonariuszy Cortria Corporation będzie niższe, niż 73,5 mln USD, to akcjonariuszom Cortria Corporation również nie przysługują żadne roszczenia wobec Emitenta, ponieważ wypłata wynagrodzenia dla akcjonariuszy Cortria Corporation ma charakter warunkowy i zależy od uzyskania przychodów z komercjalizacji leku. Zgodnie z postanowieniami umowy nie istnieją jakiejkolwiek okoliczności, w których Emitent będzie zobowiązany pomimo braku komercjalizacji leku lub komercjalizacji na zasadach odbiegających od zakładanych przez Emitenta, do zapłaty w formie gotówkowej kwoty 73,5 mln USD lub równowartości tej kwoty w jakiegokolwiek innej formie. Nie istnieje ryzyko kontraktowe niedojścia do skutków warunków, od których uzależnione jest powstanie zobowiązania w stosunku do Emitenta. Emitent nie odpowiada wobec akcjonariuszy Cortria Corporation za niedojście do skutku komercjalizacji projektu. Umowa nie przewiduje żadnych kar umownych z tytułu niewywiązania się z warunkowych płatności na rzecz akcjonariuszy Cortria Corporation. Roszczenia akcjonariuszy Cortria Corporation nie są zabezpieczone w żaden sposób. W przypadku komercjalizacji projektu i uzyskania przychodów z tego tytułu oraz nieuregulowania zobowiązań wobec akcjonariuszy Cortria Corporation, strony umowy mają 30-dniowy termin na polubowne załatwienie sprawy. Po upływie tego terminu sprawa może być skierowana do Sądu Arbitrażowego w Bostonie. W przypadku zapłaty na rzecz akcjonariuszy Cortria Corporation pozostałej kwoty 73,5 mln USD umowa wygasa.

Grupa kapitałowa Emitenta definitywnie nabyła akcje Cortria Corporation wskutek uiszczenia wstępnej płatności dla akcjonariuszy Cortria Corporation w łącznej kwocie 1,243,786 USD (w tym 775,000 USD dla akcjonariuszy Cortria Corporation z wyłączeniem „PHARMENA” S.A.). Nabycie akcji nie jest w żaden sposób uzależnione od ewentualnej wypłaty w przyszłości warunkowych opłat dla akcjonariuszy Cortria Corporation z tytułu komercjalizacji projektu leku 1-MNA. Umowa nie przewiduje zwrotnego przeniesienia akcji ani innej ekwiwalentnej z punktu widzenia ekonomicznego formy rozliczenia transakcji.

## 22.2. Umowy finansowe

Emitent oraz podmioty od niego zależne nie są obecnie uzależnione od żadnych umów o charakterze finansowym, poza umowami opisanymi poniżej.

### Umowa o kredyt odnawialny zawarta w dniu 14 stycznia 2019 roku z Bankiem Gospodarstwa Krajowego w Warszawie

Emitent zawarł w dniu 14 stycznia 2019 roku z Bankiem Gospodarstwa Krajowego w Warszawie („Bank”) umowę o kredyt odnawialny z kwotą kredytu do 2.000.000,00 PLN. Umowa obowiązuje do 31 grudnia 2019 roku. Umowa została zawarta w ramach zarządzania bieżącą płynnością finansową Emitenta na warunkach rynkowych. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i wynosi WIBOR 3M powiększony o marżę banku. Zabezpieczeniem kredytu są:

- weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową;
- upoważnienie dla Banku do rachunku bankowego prowadzonego Emitentem prowadzonego w Banku;
- zastaw rejestrowy na zapasach towarów i materiałów o wartości minimalnej 2.000.000,00 PLN do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 4.000.000,00;
- przelew na rzecz Banku wierzytelności przysługujących Emitentowi z polis ubezpieczeniowych dotyczących zapasów;
- przelew na rzecz Banku wierzytelności przysługujących Emitentowi z Umowy dystrybucyjnej z dnia 4 sierpnia 2003 roku wraz z późniejszymi zmianami zawartej pomiędzy Emitentem a Polską Grupą Farmaceutyczną S.A. z siedzibą w Łodzi.

### Umowa pożyczki zawarta w dniu 4 lutego 2019 roku z Pelion S.A. w Łodzi

Emitent („Pożyczkobiorca”) zawarł w dniu 4 lutego 2019 roku z Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi („Pożyczkodawca”) umowę pożyczki na kwotę 5.300.000,00 PLN. Umowa została zawarta na warunkach rynkowych. Pożyczka wraz z odsetkami podlega jednorazowej spłacie w nieprzekraczalnym terminie do dnia 31 stycznia 2020 roku. Pożyczkobiorca ma obowiązek spłaty pożyczki przed tym terminem, w przypadku pozyskania środków z emisji Akcji serii E. Przedterminowa spłata pożyczki powinna nastąpić w terminie 7 dni od daty otrzymania środków z tytułu emisji Akcji serii E przez Pożyczkobiorcę. Pożyczkodawca nie może odmówić przyjęcia zwrotu części lub całości pożyczki przed nadejściem terminu zapłaty. Z tytułu wykorzystania pożyczki Pożyczkobiorca zapłaci Pożyczkodawcy odsetki. Odsetki naliczane będą od całej kwoty pożyczki, za okres od dnia udzielenia pożyczki do dnia spłaty pożyczki. Pożyczka oprocentowana jest według stawki stałej w wysokości 8,40% rocznie. Odsetki naliczane będą od wykorzystanej kwoty pożyczki w oparciu o zasadę, wyrażoną w postaci ilorazu: faktyczna ilość dni/365. Pożyczka nie jest zabezpieczona.

#### **Umowa pożyczki zawarta w dniu 4 lutego 2019 roku z Jerzym Gębickim**

Emitent („Pożyczkobiorca”) zawarł w dniu 4 lutego 2019 roku z Jerzym Gębickim („Pożyczkodawca”) umowę pożyczki na kwotę 700.000,00 PLN. Umowa została zawarta na warunkach rynkowych. Pożyczka wraz z odsetkami podlega jednorazowej spłacie w nieprzekraczalnym terminie do dnia 31 stycznia 2020 roku. Pożyczkobiorca ma obowiązek spłaty pożyczki przed tym terminem, w przypadku pozyskania środków z emisji Akcji serii E. Przedterminowa spłata pożyczki powinna nastąpić w terminie 7 dni od daty otrzymania środków z tytułu emisji Akcji serii E przez Pożyczkobiorcę. Pożyczkodawca nie może odmówić przyjęcia zwrotu części lub całości pożyczki przed nadejściem terminu zapłaty. Z tytułu wykorzystania pożyczki Pożyczkobiorca zapłaci Pożyczkodawcy odsetki. Odsetki naliczane będą od całej kwoty pożyczki, za okres od dnia udzielenia pożyczki do dnia spłaty pożyczki. Pożyczka oprocentowana jest według stawki stałej w wysokości 8,40% rocznie. Odsetki naliczane będą od wykorzystanej kwoty pożyczki w oparciu o zasadę, wyrażoną w postaci ilorazu: faktyczna ilość dni/365. Pożyczka nie jest zabezpieczona.

#### **Umowa pożyczki zawarta w dniu 4 lutego 2019 roku z Konradem Palką**

Emitent („Pożyczkobiorca”) zawarł w dniu 4 lutego 2019 roku z Konradem Palką („Pożyczkodawca”) umowę pożyczki na kwotę 500.000,00 PLN. Umowa została zawarta na warunkach rynkowych. Pożyczka wraz z odsetkami podlega jednorazowej spłacie w nieprzekraczalnym terminie do dnia 31 stycznia 2020 roku. Pożyczkobiorca ma obowiązek spłaty pożyczki przed tym terminem, w przypadku pozyskania środków z emisji Akcji serii E. Przedterminowa spłata pożyczki powinna nastąpić w terminie 7 dni od daty otrzymania środków z tytułu emisji Akcji serii E przez Pożyczkobiorcę. Pożyczkodawca nie może odmówić przyjęcia zwrotu części lub całości pożyczki przed nadejściem terminu zapłaty. Z tytułu wykorzystania pożyczki Pożyczkobiorca zapłaci Pożyczkodawcy odsetki. Odsetki naliczane będą od całej kwoty pożyczki, za okres od dnia udzielenia pożyczki do dnia spłaty pożyczki. Pożyczka oprocentowana jest według stawki stałej w wysokości 8,40% rocznie. Odsetki naliczane będą od wykorzystanej kwoty pożyczki w oparciu o zasadę, wyrażoną w postaci ilorazu: faktyczna ilość dni/365. Pożyczka nie jest zabezpieczona.

W okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających Dzień Zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego żaden z członków Grupy Kapitałowej Emitenta (Emitent oraz jego spółki zależne - Cortria Corporation i Menavitin GmbH) nie był stroną innych istotnych umów, zawierających postanowienia powodujące powstanie po stronie dowolnego członka Grupy Kapitałowej Emitenta zobowiązania lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej Emitenta, za wyjątkiem opisanych powyżej.

## **23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenia o zaangażowaniu**

### **23.1. Informacje o ekspertach**

W Prospekcie nie wykorzystywano informacji stanowiących oświadczenia lub raporty osób określanych jako ekspert.

### **23.2. Informacje uzyskane od osób trzecich**

W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Prospekcie, informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz w zakresie, w jakim Emitent był w stanie stwierdzić i ustalić, na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzały w błąd.

Źródła informacji od osób trzecich wykorzystanych w niniejszym Prospekcie zostały wskazane w punktach 6.5. Części III Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”. Podczas sporządzania niniejszego Prospektu Emitent nie przeprowadzał niezależnej weryfikacji takich informacji pochodzących od osób trzecich.

## **24. Dokumenty udostępnione do wglądu**

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta (<http://www.pharmena.eu>) można zapoznawać się z następującymi dokumentami:

- Prospektem Emisyjnym,
- Statutem Emitenta,
- Regulaminem Rady Nadzorczej,
- Regulaminem Zarządu,

- Regulaminem Walnego Zgromadzenia.

Natomiast w siedzibie Emitenta, w wersji papierowej, można zapoznawać się z następującymi dokumentami:

- historycznymi informacjami finansowymi Emitenta,
- sprawozdaniami finansowymi podmiotów zależnych Emitenta za ostatnie 2 lata obrotowe,
- odpisem Emitenta z KRS.

## 25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Poza akcjami i udziałami spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta (wskazanych w Części III pkt 7. Prospektu - Struktura organizacyjna) Emitent nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach, które mogą mieć znaczący wpływ na ocenę własnych aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

| LP. | NAZWA SPÓŁKI        | SIEDZIBA SPÓŁKI                                             | PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI                                                                                                          | WIELKOŚĆ UDZIAŁU EMITENTA W SPÓŁCE | UDZIAŁ W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW |
|-----|---------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
| 1   | Cortria Corporation | Waltham<br>Massachusetts, USA<br>800 South Street Suite 250 | zarejestrowanie i wprowadzenie do obrotu na terenie USA i Kanady leku przeciwmiażdżycowego opartego na substancji czynnej 1-MNA | 100,00%                            | 100,00%                         |
| 2   | Menavitin GmbH      | Berlin<br>Niemcy<br>Immanuelkirchstr. 8                     | rozwój, produkcja, marketing i dystrybucja suplementów diety i produktów opieki zdrowotnej w Niemczech, Austrii i Szwajcarii    | 92,50%                             | 92,50%                          |

Sprawozdanie roczne Cortria Corporation zostało skonsolidowane w rocznych sprawozdaniach Grupy Kapitałowej Emitenta.

Ponieważ Menavitin GmbH powstała w lipcu 2018 roku dane finansowe tej spółki podlegały konsolidacji w opublikowanym przez Emitenta raporcie za III kwartał 2018 roku.

| Wyszczególnienie | Menavitin GmbH<br>30.09.2018 r. |
|------------------|---------------------------------|
|------------------|---------------------------------|

|                                                                                                              |                                    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| Procentowy udział w kapitale i procentowy udział w głosach                                                   | 92,50%                             |
| Kapitał wyemitowany                                                                                          | 432.500,00 zł (100.000,00 Euro)    |
| Rezerwy*                                                                                                     | 6.748,81 zł (1.580,00 Euro)        |
| Zyski i straty, wynikające z normalnej działalności Menavitin GmbH, po opodatkowaniu za ostatni rok obrotowy | - 159.168,78 zł (- 37.459,41 Euro) |
| Wartość bilansowa udziałów Menavitin GmbH (wykazana w jednostkowym sprawozdaniu Emitenta)                    | 400.118,00 zł (92.500 Euro)        |
| Kwota pozostająca do zapłaty z tytułu posiadanych akcji/udziałów                                             | 0 zł                               |
| Kwota dywidendy z tytułu posiadanych akcji/udziałów otrzymana w ostatnim roku obrotowym                      | 0 zł                               |
| Kwota należności i zobowiązań Emitenta wobec Menavitin GmbH na Datę Prospektu                                | 0 zł                               |

Źródło: Emitent

\*) RMK bierne

## CZĘŚĆ IV – DOKUMENT OFERTOWY

### 1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie

Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia o odpowiedzialności zamieszczone zostały w punkcie 1 Części III Prospektu.

### 2. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z papierami wartościowymi Emitenta przedstawione zostały w punkcie 3 Części II Prospektu.

### 3. Istotne informacje

#### 3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Grupy Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych, płynnych zasobów, w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań jest wystarczający na pokrycie potrzeb Grupy Emitenta w okresie co najmniej 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu. Grupa osiąga regularne przychody ze sprzedaży (dermokosmetyki i suplementy) i w okresie co najmniej 12 miesięcy zamierza dalej rozwijać sprzedaż swoich produktów.

Grupa Emitenta przy oszacowaniu poziomu kapitału obrotowego jako wystarczającego do pokrycia potrzeb Grupy Emitenta w okresie co najmniej 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu nie brała pod uwagę wpływów z emisji Akcji serii E, gdyż są to środki pochodzące od inwestorów, których pozyskanie nie jest w żaden sposób zagwarantowane.

#### 3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia według oświadczenia Zarządu zawarte zostały w poniższej tabeli i ustalone zostały w oparciu o:

- niezbadane skonsolidowane informacje finansowe Emitenta na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz
- istotne umowy dotyczące zaciągnięcia zobowiązań finansowych Grupy w okresie do dnia 28 lutego 2019r. tj. zawarcia umowy kredytowej z BGK oraz z zaciągnięcia pożyczek od Pelion S.A. oraz Pana Konrada Palki oraz Pana Jerzego Gębickiego, opisanych w pkt 19 i 22.2 rozdziału III Prospektu.

**Tabela. Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Emitenta na dzień 31.12.2018 r. uwzględniające zaciągnięcie zobowiązań finansowych w okresie styczeń-luty 2019 r.**

| Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Emitenta (w tys. zł) |                                                                                                     |               |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
|                                                       | <b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem</b>                                                            | <b>12 764</b> |
| -                                                     | Gwarantowane                                                                                        | -             |
| -                                                     | Zabezpieczone*                                                                                      | 3 005         |
| -                                                     | Niegwarantowane/niezabezpieczone **                                                                 | 9 759         |
|                                                       | <b>Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)</b> | <b>61</b>     |
| -                                                     | Gwarantowane                                                                                        | -             |
| -                                                     | Zabezpieczone                                                                                       | 61            |
| -                                                     | Niegwarantowane/niezabezpieczone                                                                    | -             |
|                                                       | <b>Kapitał Własny</b>                                                                               | <b>1 935</b>  |
| A                                                     | Kapitał zakładowy                                                                                   | 880           |
| B                                                     | Kapitał zapasowy i rezerwy                                                                          | 39 533        |
| C                                                     | Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych                                          | 188           |
| D                                                     | Zyski (Straty) zatrzymane                                                                           | (38 666)      |
|                                                       | <b>Ogółem</b>                                                                                       | <b>14 760</b> |

\*zawiera saldo kredytu odnawialnego (2 000 tys. zł) zaciągniętego na mocy umowy z BGK z dnia 14 stycznia 2019 r.

\*\* zawiera saldo pożyczek od akcjonariuszy w kwocie 6 500 tys. zł, zawartych w dniu 4 lutego 2019 r.

Źródło: Emitent

Na łączną wartość zabezpieczonych zobowiązań długo- i krótkoterminowych w wysokości 3 066 tys. zł składają się salda zobowiązania z tytułu cash pooling (saldo 962 tys. zł) oraz umów leasingu finansowego (104 tys. zł), a także kredyt odnawialny z kwotą kredytu 2 000 tys. zł zaciągnięty w dniu 14 stycznia 2019 r. w Banku Gospodarstwa Krajowego.

Zabezpieczeniem kredytu w BGK są:

- 1) weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową;
- 2) upoważnienie dla BGK do rachunku bankowego prowadzonego w BGK

3) zastaw rejestrowy na zapasach towarów i materiałów o wartości min. 2 000 tys. zł do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 4 000 tys. zł.

4) przelew wierzytelności z polis ubezpieczeniowych zapasów,

5) przelew wierzytelności z Umowy Dystrybucyjnej z dnia 04.08.2003 r. wraz z późniejszymi zmianami zawartej między Pharmena S.A. a Polską Grupą Farmaceutyczną S.A. z siedzibą w Łodzi.

W pozycji zobowiązań krótkoterminowych niezabezpieczonych/niegwarantowanych Emitent wykazał zobowiązanie z tytułu zaciągniętych na mocy umów z dnia 4 lutego 2019 r. pożyczek z Pelion S.A., Panem Jerzym Gębickim oraz Panem Konradem Palka, o łącznej wysokości 6 500 tys. zł.

**Tabela. Wartość zadłużenia netto (w krótkiej i średniej perspektywie czasowej) Grupy Emitenta na dzień 31.12.2018 r. uwzględniające zaciągnięcie zobowiązań finansowych w okresie styczeń-luty 2019 r.**

| Wartość zadłużenia netto (w krótkiej i średniej perspektywie czasowej) Grupy Emitenta na dzień 31.12.2018 r. [tys. zł] |                                                              |              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------|
| A                                                                                                                      | Środki pieniężne*                                            | 5 266        |
| B                                                                                                                      | Ekwiwalenty środków pieniężnych, w tym:                      | 0            |
| -                                                                                                                      | lokaty bankowe                                               | 0            |
| C                                                                                                                      | Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu                   | -            |
| D                                                                                                                      | <b>Płynność (A)+(B)+(C)</b>                                  | <b>5 266</b> |
| E                                                                                                                      | <b>Bieżące należności finansowe</b>                          | <b>-</b>     |
| F                                                                                                                      | Krótkoterminowe zadłużenie w bankach**                       | 2 000        |
| G                                                                                                                      | Bieżąca część zadłużenia długoterminowego                    | -            |
| H                                                                                                                      | Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe ***                | 7 505        |
| I                                                                                                                      | <b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F)+(G)+(H)</b>      | <b>9 505</b> |
| J                                                                                                                      | Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I)-(E)-(D)       | 4 239        |
| K                                                                                                                      | Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe                    | -            |
| L                                                                                                                      | Wyemitowane obligacje                                        | -            |
| M                                                                                                                      | Inne długoterminowe zobowiązania finansowe ****              | 61           |
| N                                                                                                                      | <b>Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K)+(L)+(M)</b> | <b>61</b>    |
| O                                                                                                                      | <b>Zadłużenie finansowe netto (J)+(N)</b>                    | <b>4 300</b> |

\*środki pieniężne wg stanu na 22 lutego 2019 r.

\*\* saldo kredytu odnawialnego zaciągniętego na mocy umowy z BGK z dnia 14 stycznia 2019 r.

\*\*\* zawiera saldo pożyczek od akcjonariuszy w kwocie 6,5 mln zł, zawartych w dniu 4 lutego 2019 r.

\*\*\*\* obejmuje długoterminową część zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego

Źródło: Emitent

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Emitent wykazywał zobowiązanie warunkowe wynikające z zapłaty warunkowej za akcje spółki zależnej w kwocie 76 390 tys. zł.

Zapłata warunkowa za akcje spółki zależnej dotyczy, zgodnie z warunkami porozumienia z dnia 20 sierpnia 2010r., potencjalnego zobowiązania wobec byłych większościowych akcjonariuszy jednostki zależnej Cortria Corporation, związanego z potencjalnym wylicencjonowaniem, rozwojem, rejestracją leku, a także opłaty ze sprzedaży produktu, finansowane z dochodów uzyskanych z tego tytułu. Wysokość potencjalnego zobowiązania została oszacowana jako procent oczekiwanych zysków z komercjalizacji projektu po jego zakończeniu. Prawdopodobieństwo sukcesu komercjalizacji projektów, zgodnie z danymi IMAP, Pharmaceuticals & Biotech Industry Global Report – 2011, będących w fazie II, III oraz w fazie rejestracji wynosi odpowiednio: 43,3%, 76% i 84%. Maksymalna kwota do wypłaty, zgodnie z ww. umową, dla byłych akcjonariuszy jednostki zależnej Cortria wynosi 73 503 tys. USD, a prawdopodobieństwo komercjalizacji leku po fazie rejestracji, pod warunkiem zakończenia z sukcesem fazy II i III projektu, wynosi 27,6%. Zatem na dzień 31 grudnia 2018 r. oszacowana wartość tego zobowiązania wynosi 76 390 tys. zł. Powyższa umowa została opisana w punkcie 22 Prospektu, części III „Dokument Rejestrowy”.

### 3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Do osób zaangażowanych w Ofertę Publiczną należą:

#### Oferujący

Oferującym jest Vestor Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Aleja Jana Pawła II 22, 00-133 Warszawa), wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000277384.

Vestor Dom Maklerski S.A. pełni rolę Oferującego odpowiedzialnego za pośredniczenie w proponowaniu nabycia Akcji Oferowanych oraz Doradcy Finansowego świadczącego na rzecz Emitenta usługi o charakterze doradczym, pełniącego rolę organizatora i koordynatora projektu polegającego na przygotowaniu i przeprowadzeniu Oferty Publicznej (w tym także sporządzenia Prospektu, zgodnie z zakresem wskazanym w

oświadczeniu Oferującego) oraz przygotowaniu i przeprowadzeniu procesu dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego na rynku regulowanym GPW.

Oferujący nie posiada papierów wartościowych Emitenta.

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

Pomiędzy Oferującym i innymi podmiotami zaangażowanymi w Ofertę a Spółką nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla Oferty. Pomiędzy Oferującym a Spółką nie występuje konflikt interesów.

#### Doradca Prawny

Chajec, Don-Siemion & Żyto Sp. k. z siedzibą w Warszawie – pełniąc rolę Doradcy Prawnego, świadczącego usługi i doradztwo w projekcie dotyczącym dopuszczenia oraz wprowadzenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym GPW. Działania Doradcy Prawnego obejmują w szczególności doradztwo przy sporządzeniu wybranych części Prospektu. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest uzależnione od sukcesu Oferty Publicznej.

Doradca Prawny nie posiada papierów wartościowych Emitenta.

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

#### Doradca Finansowy

4DF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy spółka komandytowa z siedzibą w Łodzi – pełniąc rolę Doradcy Finansowego, świadczącego usługi i doradztwo w projekcie dotyczącym dopuszczenia oraz wprowadzenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym GPW. Działania Doradcy Finansowego obejmują w szczególności doradztwo przy sporządzeniu wybranych części Prospektu. Wynagrodzenie Doradcy Finansowego nie jest uzależnione od sukcesu Oferty Publicznej.

Doradca Finansowy nie posiada papierów wartościowych Emitenta.

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

#### Zarząd Emitenta oraz Akcjonariusze Emitenta

Celem Zarządu jest pozyskanie z emisji nowych Akcji serii E w ramach Oferty Publicznej prowadzonej na podstawie niniejszego Prospektu kapitału w kwocie 15,3 mln złotych netto oraz wprowadzenie Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW. W związku z powyższym Zarząd Emitenta jest zainteresowany tym, aby Spółka pozyskała kapitał przy oczekiwanym poziomie rozwodnienia dotychczasowych akcjonariuszy, a także uzyskała zgodę na dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym.

#### Biegły rewident

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. pełniąc funkcję Biegłego Rewidenta, jest podmiotem odpowiedzialnym za wydanie opinii o historycznych informacjach finansowych. Wynagrodzenie Biegłego Rewidenta jest niezależne od przebiegu procesu oferowania Akcji serii E i ubiegania się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym, ani też Biegły Rewident ani osoby fizyczne działające w jego imieniu nie są akcjonariuszami Emitenta ani nie posiadają papierów wartościowych Emitenta lub jego podmiotów zależnych.

### 3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

W dniu 6 grudnia 2018r. Spółka ustaliła cenę emisyjną Akcji serii E na kwotę 6.00 zł. Zgodnie z wstępnymi szacunkami Emitenta oczekiwane wpływy netto z emisji Akcji serii E (po uwzględnieniu wszystkich szacowanych kosztów emisji) wyniosą 15,3 mln zł.

Informacje na temat rzeczywistych wpływów brutto i netto z emisji Akcji serii E oraz rzeczywistych kosztów Oferty zostaną przekazane do publicznej wiadomości po zakończeniu subskrypcji Akcji Oferowanych w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

| L.p.         | Cel emisji                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Kwota              | Okres realizacji |
|--------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|
| 1            | Wprowadzenie do sprzedaży w Polsce i Europie produktów (suplementów diety) opartych na innowacyjnej cząsteczce 1-MNA (zarejestrowanej jako nowa żywność w Unii Europejskiej). Proces ten związany jest przygotowaniem formuacji produktów gotowych, w tym z przeprowadzeniem prób technologicznych, z wyprodukowaniem produktów gotowych (inwestycja w kapitał obrotowy), z poniesieniem nakładów na dystrybucję i marketing, założeniem spółek celowych w wybranych krajach Europy. | 6,3 mln zł         | 2019-2021        |
| 2            | Przygotowaniem dokumentacji zgłoszeniowej oraz przeprowadzeniem procesu rejestracji cząsteczki 1-MNA jako nowej żywności/żywności funkcjonalnej na następujących rynkach: Chiny, Indie, Japonia i Australia.                                                                                                                                                                                                                                                                         | 2 mln zł           | 2019-2021        |
| 3            | Przeprowadzeniem badań nad TRIA-662 (1-MNA) w modelach zwierzęcych obejmujących wskazania: niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby (NASH) oraz tętnicze nadciśnienie płucne (PAH), oraz przygotowaniem protokołów badawczych pod dalsze badania kliniczne fazy IIB.                                                                                                                                                                                                           | 0,5 mln zł         | 2019-2020        |
| 4            | Splata pożyczek zaciągniętych na realizację celu emisyjnego nr 1 (6 mln zł) i celu emisyjnego nr 3 (0,5 mln zł).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 6,5 mln zł         | 2019             |
| <b>Razem</b> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <b>15,3 mln zł</b> |                  |

Kolejność, w jakiej zostały przedstawione powyższe cele emisyjne, nie odzwierciedla znaczenia lub pierwszeństwa realizacji poszczególnych celów emisyjnych. Zakłada się, iż cele emisyjne będą realizowane równolegle a środki wydatkowane proporcjonalnie. Grupa Kapitałowa Emitenta zastrzega jednak, iż w przypadku wystąpienia okoliczności, zarówno wewnętrznych, tj. leżących po stronie Grupy Emitenta, jak i zewnętrznych, tj. niezależnych od Emitenta, które uniemożliwią albo w istotny sposób utrudnią realizację ww. celów w założonym czasie lub wyniki analizy opłacalności poszczególnych celów (projektów inwestycyjnych) wskażą na wyższe korzyści ekonomicznofinansowe, Emitent rozważy możliwość (i) przesunięć kwot pomiędzy ww. celami, (ii) przesunięcia w czasie realizacji ww. celów lub (iii) ich zmiany, częściowej lub całkowitej. O planowanych istotnych zmianach w tym zakresie Emitent poinformuje w formie Raportu Bieżącego. Emitent zaznacza jednak, że dokonywanie zmian w zakresie celów emisji opisanych powyżej nie jest jego intencją.

Na cel nr 1 emisyjny polegający na wprowadzeniu do sprzedaży w Polsce i Europie produktów (suplementów diety) opartych na innowacyjnej cząsteczce 1-MNA Grupa Kapitałowa Emitenta zamierza przeznaczyć kwotę 6,3 mln zł. Należy wskazać, iż Emitent dodatkowo w dniu 4 lutego 2019 r. zaciągnął pożyczki w łącznej kwocie 6,0 mln zł z przeznaczeniem na sfinansowanie wprowadzenia suplementów diety do sprzedaży w Polsce i częściowo w wybranych krajach Unii Europejskiej. W związku z powyższym planowana wartość inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta na realizację celu emisyjnego nr 1 wynosi łącznie 12,3 mln zł. Wykość nakładów na realizację powyższego celu emisyjnego będzie zależeć od ilości zakładanych spółek celowych w wybranych krajach Europy. W przypadku pozyskania z emisji całej oczekiwanej kwoty 15,3mln zł Emitent zamierza uruchomić w latach 2019-2021 przynajmniej trzy kolejne spółki zależne odpowiedzialne za sprzedaż w danym kraju lub części Europy (Włochy, Francja, Belgia, Wielka Brytania, Irlandia) ze względu na specyfikę poszczególnych rynków zbytu (różne preferencje konsumentów). W lipcu 2018 r. została zawiązana spółka celowa Menavitin GmbH w Niemczech, która ma prowadzić sprzedaż innowacyjnych suplementów diety zawierających cząsteczkę 1-MNA na rynkach Niemiec, Austrii i Szwajcarii. Grupa Kapitałowa Emitenta zakłada kilkuletni horyzont czasowy na założenie spółek celowych, gdyż na chwilę obecną trudno jest oszacować ile czasu zajmie uruchomienie sprzedaży suplementów diety na poszczególnych krajach Europy, jakie przychody będą generować poszczególne spółki celowe. W związku z powyższym trudno jest oszacować czy będzie możliwe i zasadne uruchomienie kilku spółek zależnych jednocześnie, czy też będą one sukcesywnie zakładane do roku 2021. Ponadto Grupa Kapitałowa Emitenta nie wyklucza założenia większej ilości spółek celowych niż trzy, jeżeli będzie to uzasadnione ekonomicznie, a dotychczas założone spółki celowe będą rentowne. Z tego względu zakłada się wydatkowanie środków na powyższy cel emisyjny do 2021 roku.

Na cel emisyjny nr 2 polegający na przygotowaniu dokumentacji zgłoszeniowej oraz przeprowadzeniu procesu rejestracji cząsteczki 1-MNA jako nowej żywności/żywności funkcjonalnej na następujących rynkach: Chiny, Indie, Japonia i Australia Grupa Kapitałowa Emitenta zamierza przeznaczyć kwotę 2 mln. Powyższy cel emisyjny będzie realizowany w latach 2019-2021 ze względu na fakt, iż procedury rejestracji cząsteczki 1-MNA jako nowej żywności/żywności funkcjonalnej są postępowaniami administracyjnymi, które wymagają przygotowania obszernej dokumentacji, której następnie są przedmiotowej oceny właściwego organu nadzoru. Z tego względu procedury rejestracyjne są czasochłonne.

Na cel emisyjny nr 3 polegający na przeprowadzeniu badań nad TRIA-662 (1-MNA) w modelach zwierzęcych obejmujących wskazania: niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby (NASH) oraz tętnicze nadciśnienie płucne (PAH), oraz przygotowaniu protokołów badawczych pod dalsze badania kliniczne fazy IIB Grupa Kapitałowa Emitenta zamierza przeznaczyć kwotę 0,5 mln zł. Należy wskazać, iż Emitent dodatkowo w dniu 4 lutego 2019 r. zaciągnął pożyczkę w kwocie 0,5 mln zł z przeznaczeniem na częściowe sfinalizowanie przeprowadzenia badań nad TRIA-662 (1-MNA) w modelach zwierzęcych. W związku z powyższym planowana wartość inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta na realizację celu emisyjnego nr 3 wynosi łącznie 1 mln zł. Powyższy cel emisyjny będzie realizowany w latach 2019-2020 ze względu na fakt, iż sam proces badań będzie trwał ok. 9-12 miesięcy, a jego rozpoczęcie jest planowane na rok 2019, po uprzednim pozyskaniu środków z emisji Akcji serii E.

Na cel emisyjny nr 4 polegający na spłacie pożyczek zaciągniętych na realizację celu emisyjnego nr 1 (kwota 6 mln zł) i celu emisyjnego nr 3 (kwota 0,5 mln zł) Grupa Kapitałowa Emitenta zamierza przeznaczyć kwotę 6,5 mln zł.

Zamierzenia Grupy Kapitałowej Emitenta związane z realizacją celów emisyjnych zostały szczegółowo opisane w pkt. 5.2.3., 6.1.2., 6.1.4., 6.2.1., 11.1 Prospektu - „Dokument Rejestracyjny”.

Środki pozyskane z emisji Akcji serii E, w zakresie w jakim cele emisji mają realizować spółki zależne Emitenta, Emitent zamierza przekazywać poszczególnym spółkom Grupy poprzez podwyższenie kapitału w tych spółkach lub udzielenie im pożyczek na warunkach rynkowych lub objęcie na rynkowych warunkach przez Emitenta wyemitowanych przez poszczególne spółki zależne obligacji.

W przypadku gdyby wpływy z emisji Akcji Serii E okazały się niewystarczające (tj. niższe niż 15,3 mln zł) dla zrealizowania wymienionych celów emisyjnych opisanych w pkt. 3.4. Część IV Prospektu - „Dokument Ofertowy”, Emitent zamierza zrealizować cele emisyjne i w miarę możliwości, będzie dodatkowo korzystał z finansowania dłużnego, poprzez zaciągnięcie kredytów bankowych lub pożyczek lub emisję obligacji. Ewentualnie Emitent może dokonać redukcji wydatków w ramach poszczególnych celów emisyjnych. Czynniki ryzyka związane z realizacją celów emisyjnych zostały wskazane w 1.6., 1.7., 2.8., 3.1. Części II Prospektu – „Czynniki Ryzyka”.

Do momentu wykorzystania wszystkich środków uzyskanych w ramach w emisji Akcji serii E, Emitent może przejściowo lokować środki uzyskane z emisji Akcji serii E na lokatach bankowych lub w bezpieczne instrumenty finansowe o charakterze dłużnym (np. obligacje Skarbu Państwa). Środki pozyskane z emisji Akcji serii E nie będą wykorzystane do spłaty kredytów, pożyczek lub obligacji.

Nie jest możliwe przedstawienie przez Emitenta w Dacie Prospektu bardziej szczegółowych informacji na temat wykorzystania środków pozyskanych w ramach z emisji Akcji serii E.

Należy wskazać, iż w dniu 4 lutego 2019 r. Emitent zawarł istotne umowy pożyczek z Pelion S.A. (wiodącym akcjonariuszem Emitenta) na kwotę 5,3 mln zł, z p. Konradem Palką (Prezesem Zarządu Emitenta) na kwotę 0,5 mln zł, z p. Jerzym Gębickim (Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta) na kwotę 0,7 mln zł z terminem spłaty do dnia 31 stycznia 2020 roku. Emitent w przypadku pozyskania środków z emisji Akcji serii E ma obowiązek przedterminowej spłaty pożyczek w ciągu 7 dni od daty otrzymania środków z emisji Akcji serii E.

Środki pozyskane z pożyczek Grupa Kapitałowa Emitenta zamierza przeznaczyć na sfinansowanie wprowadzenia suplementów diety do sprzedaży w Polsce i na częściowe sfinansowanie wprowadzenia suplementów diety do sprzedaży w wybranych krajach Unii Europejskiej (kwota 6 mln zł) oraz na częściowe sfinansowanie przeprowadzenia badań nad TRIA- 662 (1-MNA) na modelach zwierzęcych w nowych wskazaniach: niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby (NASH) oraz tętniczym nadciśnieniu płucnym (PAH) (kwota 0,5 mln zł).

Powyższe pożyczki stanowią finansowanie pomostowe do czasu pozyskania środków z emisji Akcji serii E (Emitent ma obowiązek przedterminowej spłaty pożyczek w ciągu 7 dni od daty otrzymania środków z emisji Akcji serii E). Pozwoli to na wykorzystanie potencjału biznesowego suplementów diety 1-MNA poprzez ich szybsze wprowadzenie do sprzedaży w Polsce oraz na rynkach Niemiec, Austrii i Szwajcarii.



Finansowanie pomostowe pozwoli także na szybsze rozpoczęcie i przeprowadzenie badań nad TRIA- 662 (1-MNA) na modelach zwierzęcych w nowych wskazaniach: niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby (NASH) oraz tętniczym nadciśnieniu płucnym (PAH), a następnie na podstawie wyników tych badań na rozpoczęcie rozmów z przemysłem farmaceutycznym w celu dalszej komercjalizacji leku 1-MNA we wskazaniach NASH i PAH.

Powyższe umowy pożyczek zostały szczegółowo opisane w pkt. 22.2. Części III Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”.

## 4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych i papierach wartościowych dopuszczanych do obrotu

### 4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest:

- 5.730.000 (pięć milionów siedemset trzydzieści tysięcy) akcji na okaziciela serii A o numerach od 0000001 do 5730000 o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- 524.260 (pięćset dwadzieścia cztery tysięcy dwieście sześćdziesiąt) akcji na okaziciela serii B o numerach od 000001 do 524260 o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- 781.782 (siedemset osiemdziesiąt jeden tysięcy siedemset osiemdziesiąt dwa) akcji na okaziciela serii C o numerach od 000001 do 781782 o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- 1.759.010 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziesięć) akcji na okaziciela serii D o numerach od 000001 do 1759010 o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- 2.638.516 (dwa miliony sześćset trzydzieści osiem tysięcy pięćset szesnaście) akcji serii E;
- 2.638.516 (dwa miliony sześćset trzydzieści osiem tysięcy pięćset szesnaście) Praw do Akcji serii E,
- 8.795.052 Praw Poboru Akcji serii E.

Prospekt Emisyjny został sporządzony ponadto w związku z publiczną ofertą 2.638.516 akcji zwykłych na okaziciela Serii E „PHARMENA” Spółki Akcyjnej o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, oferowanych w ramach prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

Wszystkie Akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Akcje serii E nie są uprzywilejowane w jakikolwiek sposób, tj. co do prawa głosu, prawa do dywidendy oraz do podziału majątku w przypadku likwidacji Emitenta.

Akcje serii E zostaną zaoferowane w ramach prawa poboru dotychczasowym Akcjonariuszom w stosunku do liczby posiadanych akcji Spółki.

Akcjonariuszom posiadającym akcje Spółki na koniec dnia 20 grudnia 2018 r. („Dzień Prawa Poboru”) przysługuje za każdą jedną posiadaną akcję Spółki jedno Prawo Poboru Akcji serii E. Liczbę Akcji Serii E, do objęcia których uprawnia 1 (jedno) Prawo Poboru, ustala się poprzez podzielenie maksymalnej liczby Akcji Serii E przez łączną liczbę Praw Poboru („Parytet Poboru”). Ostateczną liczbę Akcji Serii E przydzielonych danej osobie w wykonaniu przez nią Prawa Poboru ustala się przez pomnożenie liczby Praw Poboru, objętych wszystkimi ważnymi zapisami złożonymi przez tę osobę, przez Parytet Poboru, po zaokrągleniu otrzymanego wyniku w dół do najbliższej liczby całkowitej. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. W przypadku, gdy liczba Akcji serii E przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu wykonania Prawa Poboru nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

### 4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe

Akcje serii A, B, C i D zostały utworzone na podstawie przepisów art. 301 i następne KSH oraz w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie art. 430 do 432 KSH. Akcje serii E są emitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie art. 430 do 433 Ksh zachowaniem prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy. Zgodnie z art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii E będzie skuteczne z chwilą jego rejestracji w rejestrze przedsiębiorców KRS. Stosownie do art. 431 § 4 KSH uchwała w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii E nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie dwunastu miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu i jednego miesiąca od dnia przydziału Akcji serii E. Zgodnie z art. 3 pkt 29 Ustawy o Obrocie, Prawa do Akcji powstaną z chwilą dokonania przydziału Akcji serii E i wygasną z chwilą zarejestrowania tych akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW albo z dniem uprawnomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru.

### 4.3. Rodzaj i forma papierów wartościowych

Akcje serii A, Akcje serii B, Akcje serii C i Akcje serii D, na Dzień Zatwierdzenia Prospektu, są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Przedmiotowe papiery wartościowe są zdematerializowane i zarejestrowane przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. pod kodem ISIN: PLPHRMN00011.

Akcje serii E są emitowane jako akcje na okaziciela i będą miały postać zdematerializowaną. Akcje serii E ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie zawartej przez Emitenta umowy z KDPW, przy czym Akcje serii E będą mogły podlegać dematerializacji od chwili wpisania podwyższenia kapitału zakładowego, w ramach którego są emitowane, do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Emitent złożył w KDPW list księgowy oraz wniosek o zarejestrowanie jednostkowych praw poboru. Dnia 19 grudnia 2018 roku KDPW podjął uchwałę w sprawie rejestracji, w dniu 19 grudnia 2018 roku, 8.795.052 jednostkowych praw poboru Akcji Serii E. Prawom poboru Akcji Serii E nadano kod PLPHRMN00078.

Podmiotem prowadzącym depozyt Akcji serii E Emitenta będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa. Na podstawie art. 5 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi Emitent, którego papiery wartościowe są przedmiotem oferty publicznej jest zobowiązany do zawarcia z KDPW umowy, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych.

#### **4.4. Waluta papierów wartościowych**

Wartość nominalna wszystkich akcji Emitenta została określona w złotych polskich (zł). Wartość nominalna jednej akcji Spółki wynosi 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Wartość Praw Poboru Akcji serii E oraz Praw do Akcji serii E określona została w złotych polskich (zł).

#### **4.5. Opis praw (ograniczeń) związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw**

Prawa, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związane z Akcjami oraz procedury wykonywania tych praw określają przepisy prawa, w szczególności Kodeks spółek handlowych, Ustawa o Obrocie, Ustawa o Ofercie, jak również postanowienia Statutu Spółki. Opis praw związanych z Akcjami wraz ze wszystkimi ich ograniczeniami znajduje się w Części III pkt. 21.2.3 Prospektu.

Zalecane jest jednak zasięgnięcie szczegółowych informacji w zakresie praw związanych z Akcjami u doradców prawnych.

#### **4.6. Uchwały, zezwolenia oraz zgody na podstawie których zostaną utworzone nowe papiery wartościowe**

##### **4.6.1. Uchwała Nr 1/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 26 września 2018 r.**

**UCHWAŁA Nr 1/2018 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E, realizowanej w ramach subskrypcji zamkniętej, z zachowaniem przez dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji oraz zmiany Statutu Spółki.**

Walne Zgromadzenie „PHARMENA” Spółki Akcyjnej z siedzibą w Łodzi (zwanej dalej: „Spółką”), działając na podstawie § 11 pkt. 6) i 8) Statutu Spółki oraz art. 431 § 1, art. 431 § 2 pkt. 2), art. 432 § 1 i § 2 i art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych (zwanego dalej: „KSH”), postanawia, co następuje:

##### **§ 1 [Podwyższenie kapitału zakładowego. Emisja Akcji serii E]**

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie niższą niż 0,10 zł (dziesięć groszy) i nie wyższą niż 263.851,60 zł (dwieście sześćdziesiąt trzy tysiące osiemset pięćdziesiąt jeden złotych sześćdziesiąt groszy) w drodze emisji w ramach subskrypcji zamkniętej, tj. z zachowaniem przez dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji, nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 2.638.516 (dwa miliony sześćset trzydzieści osiem tysięcy pięćset szesnaście) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja (zwanym dalej: „Akcjami Serii E”).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego, o którym mowa w ust. 1 zostanie dokonane w granicach określonych tamże, w wysokości odpowiadającej liczbie objętych Akcji Serii E.
3. Zarząd Spółki, przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do właściwego rejestru, złoży oświadczenie w formie aktu notarialnego o wysokości objętego podwyższenia kapitału zakładowego, zgodnie z postanowieniami art. 310 § 2 i § 4 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych.
4. Emisja Akcji Serii E zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, zgodnie z właściwymi postanowieniami ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2018 r., poz. 512 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą o Ofercie Publicznej, a także innych właściwych aktów prawnych regulujących publiczne oferowanie papierów wartościowych.
5. Akcje Serii E, a także prawa do Akcji Serii E i prawa poboru Akcji Serii E będą miały formę zdematerializowaną i podlegają dematerializacji zgodnie z właściwymi postanowieniami ustawy z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2017 r., poz. 1768 z późn. zm.).

##### **§ 2 [Określenie wkładów na pokrycie Akcji serii E]**

Akcje Serii E obejmowane w ramach wykonywania prawa poboru pokryte zostaną wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

##### **§ 3 [Prawo do dywidendy]**

Akcje Serii E będą uczestniczyć w dywidendzie poczynsz od wypłat z zysku za rok obrotowy 2018, tj. za rok obrotowy rozpoczynający się od dnia 1 stycznia 2018 roku.

##### **§ 4 [Prawo Poboru i Dzień Prawa Poboru]**

1. Prawo poboru Akcji Serii E przysługuje dotychczasowym akcjonariuszom Spółki.
2. Dzień prawa poboru Akcji Serii E (to jest dzień, według którego zostaną określone akcjonariusze, którym przysługiwać będzie prawo poboru Akcji Serii E) zostaje ustalony na dzień 20 grudnia 2018 roku (zwany dalej „Dniem Prawa Poboru”).
3. Akcjonariuszom Spółki posiadającym akcje Spółki na koniec Dnia Prawa Poboru będzie przysługiwało prawo poboru Akcji Serii E, przy czym za każdą 1 (jedną) akcję Spółki posiadaną na koniec Dnia Prawa Poboru akcjonariuszowi Spółki będzie przysługiwało 1 (jedno) jednostkowe prawo poboru (zwane dalej „Prawem Poboru”).
4. Liczbę Akcji Serii E, do objęcia których będzie uprawniana 1 (jedno) Prawo Poboru, ustala się poprzez podzielenie maksymalnej liczby Akcji Serii E wskazanej w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały, przez łączną liczbę Praw Poboru („Parytet Poboru”). Ostateczną liczbę Akcji Serii E przydzielonych danej osobie w wykonaniu przez nią Prawa Poboru ustala się przez pomnożenie liczby Praw Poboru, objętych wszystkimi ważnymi zapisami złożonymi przez tę osobę, przez Parytet Poboru, po zaokrągleniu otrzymanego wyniku w dół do najbliższej liczby całkowitej. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. W przypadku, gdy liczba akcji serii E przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu wykonania Prawa Poboru nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

5. Przydział akcji objętych w wykonaniu Prawa Poboru nastąpi w jednym terminie zgodnie z postanowieniami art. 436 KSH w zw. z art. 434 KSH. Akcjonariusze, którym służyć będzie prawa poboru Akcji serii E, będą mogli w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na Akcje serii E w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie niewykonania Prawa Poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Akcje Serii E objęte dodatkowymi zapisami, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, zostaną przydzielone akcjonariuszom proporcjonalnie do złożonych przez nich zapisów dodatkowych.
6. Termin, do którego dotychczasowi akcjonariusze Spółki będą uprawnieni do wykonania prawa poboru Akcji serii E zostanie ustalony przez Zarząd w późniejszym terminie i wskazany w prospekcie emisyjnym.
7. Akcje Serii E nieobjęte w trybie wykonania Prawa Poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy Zarząd Spółki przydzieli według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

#### **§ 5 [Upoważnienia dla Zarządu Spółki]**

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do ustalenia wszelkich szczegółowych warunków emisji Akcji Serii E, w tym w szczególności do:
  - 1) ustalenia za zgodą Rady Nadzorczej ceny emisyjnej Akcji Serii E;
  - 2) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii E;
  - 3) ustalenia zasad dystrybucji Akcji Serii E;
  - 4) określenia sposobu i warunków składania zapisów na Akcje Serii E oraz ich opłacania;
  - 5) określenia zasad przydziału Akcji Serii E oraz dokonania przydziału Akcji Serii E.
2. Upoważnia się Zarząd Spółki do podejmowania wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych dla wykonania postanowień niniejszej uchwały, prawidłowego przeprowadzenia emisji Akcji Serii E oraz zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w rejestrze przedsiębiorców KRS.
3. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności w celu zaoferowania Akcji Serii E w drodze oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej, w tym złożenia do Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego, wniosków o zatwierdzenie ewentualnych aneksów do zatwierdzonego prospektu emisyjnego oraz innych czynności przed Komisją Nadzoru Finansowego związanych z przedmiotową ofertą oraz z dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji serii E, praw do Akcji serii E oraz praw poboru Akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

#### **§ 6 [Zmiana Statutu]**

1. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E, o którym mowa w niniejszej uchwale, Walne Zgromadzenie Spółki – działając na podstawie art. 431 § 1 i art. 430 § 1 KSH, a także § 11 pkt. 6) Statutu Spółki – postanawia zmienić **§ 5** Statutu Spółki w ten sposób, że wskazany paragraf otrzymuje nowe następujące brzmienie:

*„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 879.505,30 (słownie: osiemset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset pięć złotych trzydzieści groszy) i nie więcej niż 1.143.356,80 zł (słownie: Jeden milion sto czterdzieści trzy tysiące trzysta pięćdziesiąt sześć złotych osiemdziesiąt groszy) i dzieli się na nie mniej niż 8.759.053 (osiem milionów siedemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćdziesiąt trzy) i nie więcej niż 11.433.568 (słownie: jedenaście milionów czterysta trzydzieści trzy tysiące pięćset sześćdziesiąt osiem) akcji o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) każda akcja, w tym:*

- 1) 5.730.000 (pięć milionów siedemset trzydzieści tysięcy) akcji na okaziciela serii A o numerach od 0000001 do 5730000,*
  - 2) 524.260 (pięćset dwadzieścia cztery tysiące dwieście sześćdziesiąt) akcji na okaziciela serii B, o numerach od 000001 do 524260,*
  - 3) 781.782 (siedemset osiemdziesiąt jeden tysięcy siedemset osiemdziesiąt dwie) akcje na okaziciela serii C, o numerach od 000001 do 781782,*
  - 4) 1.759.010 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziesięć) akcji na okaziciela serii D, o numerach od 0000001 do 1.759.010,*
  - 5) nie mniej niż 1 (jedną) i nie więcej niż 2.638.516 (dwa miliony sześćset trzydzieści osiem tysięcy pięćset szesnaście) akcji na okaziciela serii E, o numerach od 0000001 do 2.638.516.*
2. Zarząd Spółki, w treści oświadczenia składanego w formie aktu notarialnego, o którym mowa w § 1 ust. 3 niniejszej uchwały ustali brzmienie **§ 5** Statutu Spółki, uwzględniające wysokość objętego kapitału zakładowego Spółki w ramach jego podwyższenia przeprowadzanego na podstawie niniejszej uchwały.

#### **§ 7 [Upoważnienia dla Rady Nadzorczej Spółki]**

Walne Zgromadzenie działając na podstawie art. 430 § 5 KSH, postanawia upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej uchwały.

#### **§ 8 [Wejście uchwały w życie]**

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia, z tym jednak zastrzeżeniem, że skutek prawny w postaci zmiany Statutu następuje z chwilą wydania przez właściwy Sąd Rejestrowy postanowienia w przedmiocie wpisania zmian Statutu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

### **4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych**

Zamiarem Emitenta jest, by Akcje serii E zostały wyemitowane w I kwartale 2019 r.

## **4.8. Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych**

### **4.8.1. Statut**

Akcje Emitenta nie będą podlegały ograniczeniom w swobodzie ich przenoszenia. Akcje są zbywalne w drodze czynności prawnych odpłatnych (np. sprzedaż, zamiana), jak i nieodpłatnych (np. darowizna) (art. 337 Kodeksu spółek handlowych). Statut nie przewiduje ograniczeń w zakresie prawa akcjonariusza do dysponowania Akcjami na okaziciela. Umowa zbycia akcji zdematerializowanych przenosi prawa ze zbywanych Akcji z chwilą rozliczenia dokonanego za pośrednictwem KDPW poprzez dokonanie odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych nabywcy.

### **4.8.2. Ograniczenia wynikające z umów lock-up**

Wedle wiedzy Emitenta nie zostały zawarte przez akcjonariuszy Spółki umowy ograniczające zbywanie akcji Emitenta (umowy lock-up).

### **4.8.3. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie**

Ustawa o Obrocie w brzmieniu nadanym nowelizacją z dnia 10 lutego 2017 r., która weszła w życie 6 maja 2017 r. została dostosowana do zmian wprowadzonych przez Rozporządzenie MAR i wskazuje na ograniczenia i obowiązki wynikające ze wskazanego rozporządzenia, które opisane zostały w pkt. 4.8.4. Części IV Prospektu

### **4.8.4. Obowiązki wynikające z Rozporządzenia MAR**

Ograniczenia i obowiązki w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych wynikają również z Rozporządzenia MAR.

Aktualnie obowiązująca Ustawa o Obrocie w brzmieniu nadanym nowelizacją z dnia 10 lutego 2017 r., która weszła w życie 6 maja 2017 r. została dostosowana do zmian wprowadzonych przez Rozporządzenie MAR.

Implementacja do polskiego porządku prawnego Dyrektywy Transparency II została dokonana ustawą z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2016 r., poz. 615). Sankcje określone w powołanej ustawie za naruszenie obowiązków informacyjnych zostały przez polskiego ustawodawcę ukształtowane na poziomie odbiegającym w dół od poziomu minimalnych sankcji określonych w przepisach Dyrektywy Transparency II (zarówno w odniesieniu do emitentów jak też członków zarządów i rad nadzorczych). Takie uregulowanie może zostać uznane za nieprawidłową implementację Dyrektywy Transparency II, co może skutkować podwyższeniem ww. sankcji w przyszłości.

#### **4.8.4.1 Informacje poufne**

Zgodnie z art. 14 Rozporządzenia MAR zabrania się każdej osobie:

- wykorzystywania informacji poufnych lub uświadczania wykorzystywania informacji poufnych,
- rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych,
- bezprawnego ujawniania informacji poufnych.

W art. 7 Rozporządzenia MAR informacja poufna zdefiniowana została jako informacja określona w sposób precyzyjny, która nie została podana do wiadomości publicznej, dotycząca bezpośrednio lub pośrednio jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a która w przypadku podania jej do publicznej wiadomości miałaby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny 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.

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, o których mowa powyżej.

Informacja, która w przypadku podania jej do wiadomości publicznej miałaby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych lub instrumentów pochodnych, oznacza informację, którą racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na niej w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych.

Zgodnie z art. 8 Rozporządzenia MAR wykorzystywanie informacji poufnej ma miejsce m.in. 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:

- 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 albo
- 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.

Stosowanie rekomendacji lub nakłaniania, o których mowa w ustępie powyżej, oznacza wykorzystywanie informacji poufnych, jeżeli osoba stosująca daną rekomendację lub nakłanianie wie lub powinna wiedzieć, że są one oparte na informacjach poufnych.

Przepisy Rozporządzenia MAR o wykorzystaniu informacji poufnych mają zastosowanie do wszystkich osób będących w posiadaniu informacji poufnych z racji:

- bycia członkiem organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych Emitenta, lub uczestnika rynku uprawnień do emisji,
- posiadania udziałów w kapitale Emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji,
- posiadania dostępu do informacji z tytułu zatrudnienia, wykonywania zawodu lub obowiązków,
- zaangażowania w działalność przestępczą.

Powyższe przepisy mają także zastosowanie do wszystkich osób, które weszły w posiadanie informacji poufnych w okolicznościach innych niż wymienione powyżej, jeżeli osoby te wiedzą lub powinny wiedzieć, że są to informacje poufne.

W przypadku osoby prawnej ww. przepisy mają zastosowanie zgodnie z prawem krajowym również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o dokonaniu nabycia, zbycia, anulowania lub zmiany zlecenia na rachunek tej osoby prawnej.

#### 4.8.4.2 Manipulacje na rynku – art. 12 Rozporządzenia MAR

Do celów Rozporządzenia MAR manipulacja na rynku obejmuje następujące działania:

- zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które: (i) wprowadzają albo mogą wprowadzać w błąd co do podaży bądź popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym bądź sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny, (ii) utrzymują albo mogą utrzymywać cenę jednego bądź kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym bądź 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 Rozporządzeniem MAR,
- zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania bądź zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym bądź sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd bądź podstęp,
- rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym internetu, lub przy użyciu innych środków informacji, które wprowadzają albo mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym bądź sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, albo co do ich ceny, lub zapewniają utrzymanie się, lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego bądź 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 albo powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd,
- przekazywanie fałszywych bądź wprowadzających w błąd informacji, dostarczanie fałszywych bądź wprowadzających w błąd danych dotyczących wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała albo powinna była wiedzieć, że są one fałszywe i wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego.

Za manipulację na rynku uznaje się m.in. następujące zachowania:

- 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 bądź 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,
- 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,
- 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 określone w Rozporządzeniu MAR skutki 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, (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,
- 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, powiązanym 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,
- nabywanie lub zbywanie na rynku wtórnym uprawnień do emisji lub powiązanych instrumentów pochodnych przed aukcją zorganizowaną zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 1031/2010, ze skutkiem ustalenia rozliczeniowej ceny aukcyjnej sprzedawanych na aukcji produktów na nienaturalnym lub sztucznym poziomie lub wprowadzenie w błąd oferentów składających oferty na aukcjach.

#### 4.8.4.3 Zakaz wykorzystywania i bezprawnego ujawniania informacji poufnych oraz zakaz manipulacji na rynku – art. 14 i 15 Rozporządzenia MAR

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR zabrania się każdej osobie: (i) wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych, (ii) rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych, (iii) bezprawnego ujawniania informacji poufnych oraz (iv) dokonywania manipulacji na rynku lub usiłowania dokonywania manipulacji na rynku.

Państwa członkowskie zapewniają, zgodnie z prawem krajowym, by w razie wystąpienia naruszeń m.in. powyższych zakazów organy miały uprawnienia do nakładania m.in. następujących sankcji i środków administracyjnych: (i) nakazu zobowiązującego osobę odpowiedzialną za naruszenie do zaprzestania określonego postępowania oraz powstrzymania się od jego ponownego podejmowania, (ii) wyrównania korzyści uzyskanych lub strat unikniętych w wyniku naruszenia, o ile możliwe jest ich ustalenie, (iii) publicznego ostrzeżenia wskazującego osobę odpowiedzialną za popełnienie naruszenia oraz charakter naruszenia, (iv) cofnięcia lub zawieszenia zezwolenia dla firmy inwestycyjnej, (v) tymczasowego zakazu sprawowania funkcji zarządczych w firmach inwestycyjnych wobec każdej osoby pełniącej obowiązki zarządcze w firmie inwestycyjnej lub każdej innej osoby fizycznej uznanej za odpowiedzialną za popełnienie naruszenia, (vi) w przypadku ponownych naruszeń powyższych zakazów – stałego zakazu sprawowania funkcji zarządczych w firmach inwestycyjnych wobec każdej osoby pełniącej obowiązki zarządcze w firmie inwestycyjnej lub każdej innej osoby fizycznej uznanej za odpowiedzialną za popełnienie naruszenia, (vii) tymczasowego zakazu zawierania transakcji na własny rachunek wobec każdej osoby pełniącej obowiązki zarządcze w firmie inwestycyjnej lub każdej innej osoby fizycznej uznanej za odpowiedzialną za popełnienie naruszenia, (viii) maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej trzykrotnej wartości korzyści uzyskanych lub strat unikniętych w wyniku naruszenia, o ile można je określić, (ix) w przypadku osoby fizycznej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej 5.000.000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r., a w przypadku osoby prawnej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej 15.000.000 EUR lub 15% całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r. (art. 30 ust. 2 Rozporządzenia MAR).

Zgodnie z art. 2 ust. 1 Rozporządzenia MAR powyżej opisane wymogi oraz zakazy mają zastosowanie do:

- 1) instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym,
- 2) instrumentów finansowych, które (i) są przedmiotem obrotu na wielostronnej platformie obrotu MTF (multilateral trading facility), (ii) zostały dopuszczone do obrotu na MTF lub (iii) są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na MTF,
- 3) instrumentów finansowych, które są przedmiotem obrotu na innych rodzajach zorganizowanych platform obrotu OTF (organised trading facility),
- 4) instrumentów finansowych nieujętych powyżej, których cena lub wartość zależą od ceny lub wartości tych instrumentów finansowych, lub mają na nie wpływ, w tym m.in. swapów ryzyka kredytowego lub kontraktów na różnice kursowe.

#### 4.8.4.4 Transakcje wykonywane przez osoby pełniące obowiązki zarządcze

Zgodnie z art. 19 Rozporządzenia MAR osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane są obowiązane do powiadomienia Emitenta oraz KNF o każdej transakcji zawieranej na własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych Emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź powiązanych z nimi instrumentami finansowymi. Termin na powiadomienie o każdej takiej transakcji wynosi 3 dni robocze od dnia transakcji. Obowiązek powiadomienia Emitenta oraz KNF powstaje, gdy łączna kwota transakcji dokonana przez daną osobę w danym roku kalendarzowym osiągnie próg 5.000 EUR.

Przez osoby pełniące obowiązki zarządcze zgodnie z art. 3 ust. 1 pkt 25 Rozporządzenia MAR rozumie się osobę związaną z Emitentem, która:

- jest członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego tego podmiotu, lub
- pełni funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów, o których mowa w punkcie powyżej, 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.

Przez osoby blisko związane z osobami pełniącymi obowiązki zarządcze zgodnie z art. 3 ust. 1 pkt. 26 Rozporządzenia MAR rozumie się osoby:

- małżonka lub partnera uznawanego zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem,
- dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym,
- członka rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku, lub
- osobę prawną, grupę przedsiębiorstw lub spółkę osobową, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba, nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, która została utworzona, by przynosić korzyści.

Powiadomienie ww. osób obejmuje także następujące transakcje:

- zastawiania lub pożyczania instrumentów finansowych przez osobę pełniącą obowiązki zarządcze (lub w jej imieniu) lub osobę blisko z nią związaną (lub w jej imieniu),
- zawierane przez osobę zawodowo zajmującą się pośredniczeniem w zawieraniu transakcji lub wykonywaniu zleceń lub przez inną osobę w imieniu osoby pełniącej funkcję zarządczą lub osoby blisko związanej z taką osobą, włączając w to transakcje zawierane w ramach uznania,
- dokonywane w tytułu polisy ubezpieczeniowej na życie, określonej w dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady nr 2009/138/WE w przypadku, gdy: (i) ubezpieczającym jest osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba blisko związana z taką osobą, (ii) ryzyko inwestycyjne ponosi ubezpieczający oraz (iii) ubezpieczający ma prawo lub swobodę podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących konkretnych instrumentów w ramach polisy ubezpieczeniowej na życie lub wykonywania transakcji dotyczących konkretnych instrumentów w ramach przedmiotowej polisy na życie.

Dodatkowo w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) nr 2016/522 z dnia 17 grudnia 2015 r., w art. 10, został doprecyzowany katalog transakcji objętych obowiązkiem wynikającym z art. 19 Rozporządzenia MAR. Wspomniane transakcje obejmują:

- nabycie, zbycie, krótką sprzedaż, subskrypcje lub wymianę,
- przyjęcie lub realizację opcji na akcje, w tym opcji na akcje przyznanej osobie pełniącej obowiązki zarządcze lub pracownikom w ramach ich pakietu wynagrodzeń, oraz zbycie akcji pochodzących z realizacji opcji na akcje,

- zawarcie umowy swapu akcyjnego lub realizację swapu akcyjnego,
- transakcje na instrumentach pochodnych lub z nimi związane, w tym transakcje rozliczane w środkach pieniężnych,
- zawarcie kontraktu różnic kursowych obejmującego instrument finansowy przedmiotowego emitenta lub uprawnienia do emisji lub oparte na nich produkty sprzedawane na aukcji,
- nabycie, zbycie lub wykonanie praw, w tym opcji sprzedaży i kupna, a także warrantów,
- subskrypcje podwyższenia kapitału lub emisje instrumentów dłużnych,
- transakcje obejmujące instrumenty pochodne i instrumenty finansowe powiązane z instrumentem dłużnym przedmiotowego emitenta, w tym swapy ryzyka kredytowego,
- transakcje warunkowe uzależnione od spełnienia określonych warunków i faktyczne wykonanie takich transakcji,
- automatyczną lub nieautomatyczną konwersję instrumentu finansowego na inny instrument finansowy, w tym zamianę obligacji zamiennych na akcje,
- dokonane lub otrzymane darowizny, w tym darowizny pieniężne oraz otrzymany spadek,
- transakcje, których przedmiotem są indeksowane produkty, koszyki i instrumenty pochodne w zakresie wymaganym zgodnie z art. 19 rozporządzenia (UE) nr 596/2014,
- transakcje, których przedmiotem są akcje lub jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, w tym alternatywnych funduszy inwestycyjnych (AFI), o których mowa w art. 1 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady nr 2011/61/UE (1), w zakresie wymaganym zgodnie z art. 19 rozporządzenia (UE) nr 596/2014,
- transakcje dokonane przez zarządzającego alternatywnym funduszem inwestycyjnym, w który osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba blisko związana z taką osobą zainwestowała, w zakresie wymaganym zgodnie z art. 19 rozporządzenia (UE) nr 596/2014,
- transakcje dokonane przez osobę trzecią na podstawie uprawnienia do indywidualnego zarządzania portfelem lub składnikiem aktywów, w imieniu lub na korzyść osoby pełniącej obowiązki zarządcze, lub osoby blisko związanej z taką osobą,
- zaciąganie lub udzielanie pożyczek w postaci papierów wartościowych lub instrumentów dłużnych emitenta lub powiązanych z nimi instrumentów pochodnych lub innych instrumentów finansowych.

Zgodnie z art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR okresem zamkniętym jest w przypadku raportów okresowych 30 dni kalendarzowych liczonych przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości raportu okresowego.

Emitent zgodnie z art. 19 ust. 12 Rozporządzenia MAR może zezwolić osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na dokonanie transakcji na własny rachunek lub rachunek osoby trzeciej w trakcie trwania okresu zamkniętego:

- na podstawie indywidualnych przypadków z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak poważne trudności finansowe, wymagające natychmiastowej sprzedaży akcji, albo
- z powodu cech danej transakcji dokonywanej w ramach programu akcji pracowniczych, programów oszczędnościowych, kwalifikacji lub uprawnień do akcji lub też transakcji, w których korzyść związana z danym papierem wartościowym nie ulegnie zmianie lub cech transakcji z nimi związanych.

Jednocześnie w art. 7-9 Rozporządzenia nr 2016/522 zostały doprecyzowane przesłanki udzielenia przez Emitenta zgody na zwolnienie osoby pełniącej u niego obowiązki zarządcze z okresu zamkniętego.

Zgodnie z art. 7 Rozporządzenia nr 2016/522 osoba pełniąca obowiązki zarządcze ma prawo prowadzić obrót w okresie zamkniętym, o ile:

- zajdzie jedna z okoliczności, o których mowa w art. 19 ust. 12 Rozporządzenia MAR,
- jest wstanie wykazać, że nie mogła dokonać określonej transakcji w innym momencie niż w okresie zamkniętym.

Jak wynika z art. 8 Rozporządzenia nr 2016/522, podejmując decyzję o udzieleniu zgody na przeprowadzenie natychmiastowej sprzedaży swoich akcji w okresie zamkniętym, emitent dokonuje indywidualnej oceny każdego wniosku pisemnego, o którym mowa w art. 7 ust. 2 Rozporządzenia nr 2016/522, złożonego przez osobę pełniącą obowiązki zarządcze. Emitent ma prawo do udzielenia zgody na natychmiastową sprzedaż akcji jedynie w przypadku, gdy okoliczności takich transakcji można uznać za wyjątkowe. Okoliczności uważa się za wyjątkowe, gdy są niezwykle pilne, nieprzewidziane i istotne oraz jeżeli ich przyczyna ma charakter zewnętrzny wobec osoby pełniącej obowiązki zarządcze, a osoba pełniąca obowiązki zarządcze nie ma nad nimi żadnej kontroli. Emitent oprócz innych wskaźników uwzględni, czy i w jakim stopniu osoba pełniąca obowiązki zarządcze:

- w momencie składania wniosku musi wypełnić zobowiązanie finansowe lub zaspokoić roszczenie finansowe możliwe do wyegzekwowania na drodze prawnej,
- musi wypełnić zobowiązanie wynikające z sytuacji lub znajduje się w sytuacji, która zaistniała przed rozpoczęciem okresu zamkniętego i w której wymaga się płatności danej kwoty na rzecz osoby trzeciej, w tym zobowiązania podatkowe, a nie może wypełnić zobowiązania finansowego lub zaspokoić roszczenia finansowego za pomocą środków innych niż natychmiastowa sprzedaż akcji.

Zgodnie z art. 9 Rozporządzenia nr 2016/522 emitent ma prawo udzielić zgody osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na obrót na własny rachunek lub na rachunek osoby trzeciej w okresie zamkniętym między innymi, ale nie wyłącznie, w okolicznościach, w których ta osoba pełniąca obowiązki zarządcze:

- otrzymała lub przyznano jej instrumenty finansowe w ramach programu akcji pracowniczych, jeżeli spełnione zostaną następujące warunki:
  - emitent wcześniej zatwierdził program akcji pracowniczych i jego warunki zgodnie z prawem krajowym, a w warunkach programu akcji pracowniczych określono moment udzielenia lub przyznania instrumentów finansowych oraz ich kwotę, lub podstawę wyliczenia takiej kwoty, oraz pod warunkiem, że nie ma żadnych możliwości podejmowania decyzji w ramach swobody uznania,
  - osobie pełniącej obowiązki zarządcze nie przysługuje żadna swoboda uznania w zakresie przyjmowania udzielonych lub przyznanych instrumentów finansowych,
- otrzymała lub przyznano jej instrumenty finansowe w ramach programu akcji pracowniczych, który ma miejsce w okresie zamkniętym, jeżeli zastosowano wcześniej zaplanowane i zorganizowane podejście w odniesieniu do warunków, okresowości, momentu udzielenia, grupy osób uprawnionych, którym przyznano instrumenty finansowe, i wartości instrumentów finansowych, które mają zostać udzielone, udzielenie lub

przyszanie instrumentów finansowych odbywa się zgodnie z określonymi ramami regulacyjnymi, dzięki którym żadna informacja poufna nie może mieć wpływu na udzielenie ani na przyszanie instrumentów finansowych,

- korzysta z praw opcji, warrantów lub zamiany obligacji zamiennych przydzielonych jej w ramach programu akcji pracowniczych w przypadku, gdy termin ważności takich praw opcji, warrantów lub obligacji zamiennych przypada na okres zamknięty, a także dokonuje sprzedaży akcji nabytych w wyniku skorzystania z praw opcji, warrantów lub zamiany obligacji zamiennych, jeżeli spełnione zostaną wszystkie z następujących warunków:
  - osoba pełniąca obowiązki zarządcze powiadamia emitenta o swojej decyzji o skorzystaniu z praw opcji, warrantów lub zamianie obligacji zamiennych co najmniej cztery miesiące przed upływem terminu ważności,
  - decyzja osoby pełniącej obowiązki zarządcze jest nieodwracalna,
  - osoba pełniąca obowiązki zarządcze otrzymała zezwolenie od Emitenta przed otrzymaniem dochodu,
- uzyskuje instrumenty finansowe Emitenta w ramach programu akcji pracowniczych, jeżeli spełnione zostaną następujące warunki:
  - osoba pełniąca obowiązki zarządcze przystąpiła do programu przed okresem zamkniętym, z wyjątkiem sytuacji, w których nie może przystąpić do programu w innym momencie ze względu na datę rozpoczęcia zatrudnienia,
  - osoba pełniąca obowiązki zarządcze nie zmienia warunków swojego uczestnictwa w programie ani nie odwołuje swojego uczestnictwa w programie w okresie zamkniętym,
  - operacje zakupu zorganizowano w wyraźny sposób zgodnie z warunkami programu, a osoba pełniąca obowiązki zarządcze nie ma żadnego prawa ani prawnej możliwości ich zmiany w okresie zamkniętym, lub operacje zakupu zaplanowano w ramach programu w celu interwencji w określonym dniu, który przypada w okresie zamkniętym,
- przenosi lub otrzymuje, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe pod warunkiem, że instrumenty przenoszone są między dwoma rachunkami osoby pełniącej obowiązki zarządcze i że takie przeniesienie nie skutkuje zmianą ceny instrumentów finansowych,
- nabywa kwalifikacje lub uprawnienia do akcji Emitenta, a ostatni dzień takiego nabycia na mocy umowy spółki lub wewnętrznych przepisów Emitenta przypada w okresie zamkniętym pod warunkiem, że osoba pełniąca obowiązki zarządcze przedłoży Emitentowi dowód potwierdzający powody, dla których to nabycie nie miało miejsca w innym czasie, a Emitent uzna przedstawione wyjaśnienie za odpowiednie.

#### 4.8.5. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie

Ustawa o Ofercie nakłada na podmioty zbywające i nabywające określone pakiety akcji oraz na podmioty, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ określonej zmianie z innych przyczyn szereg restrykcji i obowiązków odnoszących się do takich czynności i zdarzeń.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie każdy, kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Zgodnie z art. 69 ust. 2 Ustawy o Ofercie obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, powstaje również w przypadku (i) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej a) 2% ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań, b) 5% ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony w lit. a lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu; (ii) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów 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 (art. 69 ust. 4 Ustawy o Ofercie).

Zgodnie z art. 69 ust. 4 Ustawy o Ofercie zawiadomienie, o którym mowa powyżej, zawiera informacje o:

- dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie,
- liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów,
- liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów,
- podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki,
- osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c) Ustawy o Ofercie,
- liczbie głosów z akcji obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 2 Ustawy o Ofercie, do których nabycia jest uprawniony lub zobowiązany jako posiadacz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie, oraz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie, które nie są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych, dacie ich wygaśnięcia oraz dacie lub terminie, w którym nastąpi lub może nastąpić nabycie akcji,



- liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 3 Ustawy o Ofercie, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się instrumenty finansowe, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych oraz dacie wygaśnięcia tych instrumentów finansowych,
- łącznej sumie liczby głosów wskazanych na podstawie w art. 69 ust. 4 pkt 2, 6 i 7 Ustawy o Ofercie i jej procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów.

Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim (art. 69 ust. 4b Ustawy o Ofercie).

Na podstawie art. 69 ust. 4a. Ustawy o Ofercie w przypadku, gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie, o którym mowa powyżej, powinno zawierać także informacje o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki, o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów odrębnie dla akcji każdego rodzaju.

Zgodnie z art. 69a obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
- pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, z wyjątkiem sytuacji gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie (art. 69a Ustawy o Ofercie).

Zgodnie z art. 69b Ustawy o Ofercie obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które:

- po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta, lub
- odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych powyżej, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.

W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa powyżej, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej odpowiada liczbie głosów wynikających z akcji, do których nabycia uprawniony lub zobowiązany jest posiadacz tych instrumentów finansowych (art. 69b ust. 2 Ustawy o Ofercie).

W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 2 Ustawy o Ofercie, a 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) nr 2015/761 z dnia 17 grudnia 2014 r. uzupełniającym dyrektywę nr 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do określonych regulacyjnych standardów technicznych stosowanych do znaczących pakietów akcji (Dz.Urz. UE L 120 z dnia 13 maja 2015 r., str. 2) (art. 69b ust. 3 Ustawy o Ofercie).

Przy obliczaniu liczby głosów uwzględnia się wyłącznie pozycje długie. Pozycja długa oznacza pozycję długą 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 (Dz.Urz. UE L 86 z 24 marca 2012 r., str. 1, ze zm.) (art. 69b ust. 4 Ustawy o Ofercie).

Niedopełnienie obowiązków wynikających z art. 69 Ustawy o Ofercie, zgodnie z art. 89 tej ustawy powoduje, iż akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów. Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonywane wbrew temu zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w innych ustawach.

Wskazane powyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o Ofercie, spoczywają odpowiednio:

- 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,
- 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,
  - inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- 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,
  - inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,

- na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
  - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie,
  - 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 portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zlecniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
  - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- 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,
- łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzeniu trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie poprzedzającym, posiadając akcje spółki publicznej w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach,
- na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

Obowiązki określone powyżej powstają również w przypadku zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia, o którym mowa powyżej, a także w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów (art. 87 ust. 1a Ustawy o Ofercie).

W przypadku zawarcia pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzeniu trwałej polityki wobec spółki obowiązki, o których mowa powyżej, mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia (art. 87 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

Istnienie porozumienia dotyczącego nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzeniu trwałej polityki wobec spółki domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości (art. 87 ust. 4 Ustawy o Ofercie).

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wskazanych powyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie podmiotu pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, a akcjonariusz nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania – wlicza się liczbę głosów 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,
- po stronie pełnomocnika niebędącego firmą inwestycyjną upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie (art. 87 ust. 5 Ustawy o Ofercie).

Obowiązki określone w powyżej zacytowanych regulacjach powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Na podstawie art. 89 Ustawy o Ofercie akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 69 Ustawy o Ofercie. Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie, oraz gdy nabycie akcji spółki publicznej nastąpiło na skutek wezwania po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie. W przypadku naruszenia zakazu, o którym mowa powyżej, prawo głosu wykonane z akcji spółki publicznej nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem – do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu Ustawy o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych.

Zgodnie z art. 73 Ustawy o Ofercie przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić co do zasady wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamięcie 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, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie. W przypadku natomiast 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:

- 1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo
- 2) 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, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, 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.

Zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić co do zasady wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki. Jednakże gdy przekroczenie powyższego progu 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, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku opisanego w punkcie 4.9.2., jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje stanowiące co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, zostały nabyte po cenie obniżonej w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły. Obowiązek ten ciąży również na podmiocie, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej.

Jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki 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.

Wyżej wymienione obowiązki w zakresie wezwań nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- a) spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- b) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;
- c) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- d) zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. z 2004 6. Nr 91, poz. 871, ze zm.);
- e) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- f) w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu.

Akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. z 2004 6. Nr 91, poz. 871, ze zm.). Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie.

Ogłoszenie wezwania następuje 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. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje. W okresie między dokonaniem zawiadomienia, a zakończeniem wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, o których mowa w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie:

- 1) mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- 2) 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;
- 3) nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Cena akcji proponowana w wezwaniu w przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od:

- a) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- b) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w lit. a;

W przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z powyższymi zasadami, albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od ich wartości godziwej. Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- 1) najwyższej ceny, jaką 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 nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- 2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa w pkt 1, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, jak również
- 3) od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Szczegółowe zasady ustalania ceny poza wyżej określonymi zawiera Ustawa o Ofercie.

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 tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

#### **4.8.6. Obowiązki związane z nabywaniem akcji związane z ochroną konkurencji**

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 EUR lub jeżeli łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EUR.

Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup przedsiębiorcy, nad którym ma być przejęta kontrola, a także jego przedsiębiorców zależnych (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- przejęcia w drodze nabycia lub objęcia akcji innych papierów wartościowych bądź udziałów lub w jakiegokolwiek inny sposób bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
- 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 Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 EUR).

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR,
- jeżeli obrót żadnego z przedsiębiorców, w przypadku połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców lub utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR,
- polegającej na przejęciu kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej oraz jednocześnie nabyciu części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej grupy kapitałowej – jeżeli obrót przedsiębiorcy lub przedsiębiorców, nad którymi ma nastąpić przejęcie kontroli, i obrót realizowany przez nabywane części mienia nie przekroczył łącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR,
- 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:
  - instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
  - wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku bądź tych akcji albo udziałów,
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
- 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,
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgodnie z art. 94 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- wspólnie łączący się przedsiębiorcy, albo
- przedsiębiorca przejmujący kontrolę, albo
- wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy, albo
- przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy.

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia (art. 96 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa UOKiK lub upływu terminu, w którym decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes UOKiK, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, w przypadku gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności:

- przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego,
- może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową.

Decyzje o wydaniu zgody na dokonanie koncentracji wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana (art. 22 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Prezes UOKiK może również w drodze decyzji nałożyć na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, albo odwołania z funkcji członka organu zarządzającego bądź nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Prezes UOKiK zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, jednak w przypadku gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego albo może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową, zezwala na dokonanie takiej koncentracji.

Prezes UOKiK może uchylić opisane wyżej decyzje, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają określonych w decyzji warunków. Jednak jeżeli koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes UOKiK może – w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji – nakazać w szczególności:

- podział połączonych przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji,
- zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy,
- zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami bądź rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę, z zastrzeżeniem że decyzja taka nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Z powodu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie, dokonał koncentracji bez uzyskania zgody.

Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 EUR, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji podał nieprawdziwe dane, a także jeśli nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa UOKiK na podstawie art. 19 ust. 3 tej ustawy bądź udzielił informacji nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd.

Prezes UOKiK może ponadto nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 EUR za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes UOKiK może w drodze decyzji nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku jeżeli osoba ta nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niewykonania decyzji Prezes UOKiK może w drodze decyzji dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Ksh. Prezesowi UOKiK przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes UOKiK może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes UOKiK uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

#### **Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.**

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami, wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu ws. Koncentracji.

Rozporządzenie ws. Koncentracji zawiera uregulowania dotyczące tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami.

Rozporządzenie ws. Koncentracji obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- zawarciu umowy,
- ogłoszeniu publicznej oferty lub
- przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienia Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia ws. Koncentracji można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wspólny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji. Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

- gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5.000.000.000 EUR,
- gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250.000.000 EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę, w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500.000.000 EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25.000.000 EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim. Łączny obrót – w rozumieniu Rozporządzenia ws. Koncentracji – obejmuje kwoty uzyskane przez zainteresowane przedsiębiorstwa w poprzednim roku finansowym ze sprzedaży.

#### **4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych**

Opis obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze – out) i odkupu (sell – out) w odniesieniu do papierów wartościowych znajduje się w Części III pkt 21.2.3 Prospektu.

#### **4.10. Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta**

Emitent oświadcza, iż od chwili zawiązania Spółki osoby trzecie nie złożyły wobec niego publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

#### **4.11. Informacja o podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych**

##### **4.11.1. Podatek dochodowy od osób fizycznych**

Zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów. Przy czym za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która:

- 1) posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych) lub
- 2) przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym.

Jeżeli natomiast osoba fizyczna nie ma na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania w powyższym rozumieniu, podlega obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Opodatkowaniu podatkiem dochodowym podlegają zasadniczo wszelkiego rodzaju dochody uzyskiwane przez podatnika. W odniesieniu do dochodów uzyskiwanych z akcji można wyróżnić dwa zasadnicze źródła powstania dochodu – tj. dywidendę wypłacaną przez spółkę oraz dochód ze sprzedaży akcji. Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych stosować należy jednakże z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

##### **4.11.1.1 Opodatkowanie dywidend**

Dochód z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest opodatkowany stawką 19 % zryczałtowanego podatku dochodowego. Podstawą opodatkowania jest wysokość wypłacanej dywidendy, która nie podlega pomniejszeniu o koszty uzyskania przychodu. Dochody z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączą się z innymi dochodami i nie są wliczane do podstawy opodatkowania opodatkowanej według progresywnej skali.

Do pobrania podatku od wypłaconej dywidendy zobowiązana jest zasadniczo osoba prawna, która jest zobowiązana do jej wypłaty. Zryczałtowany podatek dochodowy od dochodów z tytułu dywidendy mają obowiązek pobierać, jako płatnicy, 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. W

konsekwencji Emitent może ponosić odpowiedzialność za potrącanie podatku u źródła, jeżeli dywidenda nie jest wypłacana na akcję zapisaną na rachunku papierów wartościowych.

#### 4.11.1.2 *Opodatkowanie dochodów z tytułu odpłatnego zbycia akcji*

Od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia akcji podatek dochodowy wynosi 19 % uzyskanego dochodu. Dochód jest ustalany jako osiągnięta w roku podatkowym różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia akcji a co do zasady kwotą wydatków poniesionych na ich objęcie lub nabycie. Dochody z tytułu odpłatnego zbycia akcji nie łączą się z innymi dochodami i nie są wliczane do podstawy opodatkowania opodatkowanej według progresywnej skali.

Jeżeli podatnik mający miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej osiąga dochody z tytułu odpłatnego zbywania akcji zarówno na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jak i poza jej granicami, dochody te łączy się z podatkiem obliczonego od łącznej sumy dochodów odlicza się kwotę równą podatkowi dochodowemu zapłaconemu za granicą. Odliczenie to nie może jednak przekroczyć tej części podatku obliczonego przed dokonaniem odliczenia, która proporcjonalnie przypada na dochód uzyskany za granicą.

Powyższe zasady nie mają zastosowania, jeżeli odpłatne zbycie akcji następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej prowadzonej przez podatnika.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia akcji lub ich objęcia oraz obliczyć należny podatek dochodowy. Złożenie takiego zeznania oraz rozliczenie podatku winno nastąpić w terminie do 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym podatnik osiągnął dochód z tytułu odpłatnego zbycia akcji.

### 4.11.2. **Podatek dochodowy od osób prawnych**

Zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych są osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, z wyłączeniem spółek niemających osobowości prawnej, spółki komandytowo-akcyjne mające siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, spółki niemające osobowości prawnej mające siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego innego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania. Podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania. Podatnicy, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Za terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w rozumieniu ustawy, uważa się również znajdującą się poza morzem terytorialnym wyłączną strefę ekonomiczną, w której Rzeczpospolita Polska na podstawie prawa wewnętrznego i zgodnie z prawem międzynarodowym wykonuje prawa odnoszące się do badania i eksploatacji dna morskiego i jego podglebia oraz ich zasobów naturalnych.

Opodatkowaniu podatkiem dochodowym podlegają zasadniczo wszelkiego rodzaju dochody uzyskiwane przez podatnika. W odniesieniu do dochodów uzyskiwanych z akcji można wyróżnić dwa zasadnicze źródła powstania dochodu – tj. dywidendę wypłacaną przez spółkę oraz dochód ze sprzedaży akcji. Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych stosować należy jednakże z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

#### 4.11.2.1 *Opodatkowanie dywidend*

Podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wynosi 19 % uzyskanego przychodu. Zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, z wyjątkiem dochodów uzyskiwanych przez komplementariusza z tytułu udziału w zyskach spółki komandytowo-akcyjnej, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania;
- 3) spółka, o której mowa w punkcie 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w punkcie 1;
- 4) spółka, o której mowa w punkcie 2, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.

Zwolnienie, o którym mowa w powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w punkcie 3 powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w punkcie 3 powyżej, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w punkcie 2 powyżej, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia. Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli posiadanie akcji, o którym mowa w punkcie 3, wynika z tytułu własności oraz w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu własności lub innego niż własność, pod warunkiem że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zwolnienia z podatku, o którym mowa wyżej, nie stosuje się, jeżeli:

- 1) osiągnięcie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych następuje w związku z zawarciem umowy lub dokonaniem innej czynności prawnej, lub wielu powiązanych czynności prawnych, których głównym lub jednym z głównych celów było uzyskanie zwolnienia od podatku dochodowego (m.in. na podstawie art. 20 ust. 3 lub art. 22 ust. 4 ustawy), a uzyskanie tego zwolnienia nie skutkuje wyłącznie wyeliminowaniem podwójnego opodatkowania tych dochodów (przychodów), oraz
- 2) czynności, o których mowa w pkt 1, nie mają rzeczywistego charakteru.

Uznaje się, że umowa lub inna czynność prawna nie ma rzeczywistego charakteru w zakresie, w jakim nie jest dokonywana z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. W szczególności dotyczy to sytuacji, gdy w drodze czynności, o których mowa w ust. 1, przenoszona jest własność udziałów (akcji) spółki wypłacającej dywidendę lub spółka osiąga przychód (dochód), wypłacany następnie w formie dywidendy lub innego przychodu z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz będące przedsiębiorcami osoby fizyczne, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidendy, są obowiązane, jako płatnicy, pobierać w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. W przypadku wypłat należności z tytułu dywidend uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, powyżej opisany obowiązek stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów. W konsekwencji Emitent może ponosić odpowiedzialność za potrącanie podatku u źródła, jeżeli dywidenda nie jest wypłacana na akcję zapisaną na rachunku papierów wartościowych.

#### 4.11.2.2 *Opodatkowanie dochodów z tytułu odpłatnego zbycia akcji*

Podstawą opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. wartością świadczeń uzyskaną z tytułu zbycia akcji a wydatkami poniesionymi na objęcie lub nabycie akcji. Dochody osiągane przez osoby podatników z tytułu odpłatnego zbycia akcji podlegają zsumowaniu z pozostałymi dochodami osiąganymi przez podatnika podatku dochodowego od osób prawnych i są opodatkowane według 19-procentowej stawki.

Podatnicy są obowiązani wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące. Zaliczki miesięczne winny być wpłacane w terminie do 20 dnia każdego miesiąca za miesiąc poprzedni. Zaliczkę za ostatni miesiąc roku podatkowego podatnik wpłaca w terminie do 20 dnia pierwszego miesiąca następnego roku podatkowego, z zastrzeżeniem iż podatnik nie jest zobowiązany do wpłaty zaliczki za ostatni miesiąc, jeżeli przed upływem terminu do jej wpłaty złoży zeznanie roczne i dokona zapłaty podatku.

Podatnicy rozpoczynający działalność, w pierwszym roku podatkowym, oraz mali podatnicy, mogą wpłacać zaliczki kwartalne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie kwartały. Przez kwartał rozumie się kwartał roku kalendarzowego. Zaliczki kwartalne, podatnik wpłaca w terminie do 20 dnia każdego miesiąca następującego po kwartale, za który jest wpłacana zaliczka. Zaliczkę za ostatni kwartał roku podatkowego podatnik wpłaca w terminie do 20 dnia pierwszego miesiąca następnego roku podatkowego. Podatnik nie wpłaca zaliczki za ostatni kwartał, jeżeli przed upływem terminu do jej wpłaty złoży zeznanie i dokona zapłaty podatku.

Zeznanie roczne o wysokości dochodu (straty) osiągniętego w roku podatkowym podatnicy mają obowiązek składać urzędowi skarbowym do końca trzeciego miesiąca roku następnego i w tym terminie wpłacić podatek należny albo różnicę między podatkiem należnym od dochodu wykazanego w zeznaniu a sumą należnych zaliczek za okres od początku roku.

#### 4.11.3. **Podatek od spadków i darowizn**

Podatkowi 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 (m.in. akcji spółek mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej), w szczególności tytułem dziedziczenia lub darowizny.

Wysokość podatku jest uzależniona od stopnia pokrewieństwa lub powinowactwa istniejącego pomiędzy spadkobiercą (darczyńcą) a podatnikiem oraz od łącznej wartości nabywanych przez podatnika przedmiotów majątkowych.

Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn przewiduje również zwolnienie od podatku od spadków i darowizn nabycia własności rzeczy lub praw majątkowych przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą oni nabycie akcji właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie 6 miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku.

Emitent nie ponosi odpowiedzialności zapłatę podatku od spadków i darowizn w stosunku do osób trzecich.

#### 4.11.4. **Podatek od czynności cywilnoprawnych**

Podatkowi od czynności cywilnoprawnych podlegają czynności cywilnoprawne stanowiące m.in. umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych, umowy depozytu nieprawidłowego, zmiany tych umów, jeżeli powodują one podwyższenie podstawy opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych, oraz orzeczenia sądów, w tym również polubownych, oraz ugody, jeżeli wywołują one takie same skutki prawne, jak powyżej określone czynności cywilnoprawne. Podstawę opodatkowania stanowi co do zasady wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego będących przedmiotem danej czynności. Stawki podatku od czynności cywilnoprawnych uzależnione są od rodzaju dokonywanej czynności cywilnoprawnej oraz jej przedmiotu. W przypadku sprzedaży akcji na kupującym będzie ciążył obowiązek zapłaty podatku w wysokości 1 % wartości rynkowej nabywanych akcji.

Nie podlega jednakże opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie na rzecz firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych, dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego, lub dokonywana poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego.



## 5. Informacje o warunkach oferty

### 5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

#### 5.1.1. Warunki Oferty

Zgodnie z Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „PHARMENA” S.A. numer 1/2018 z dnia 26 września 2018 r., kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony o kwotę nie niższą niż 0,10 zł oraz nie wyższą niż 263.851,60 zł poprzez emisję nie mniej niż 1 oraz nie więcej niż 2.638.516 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Akcje Serii E stanowią Akcje Oferowane.

Na podstawie niniejszego Prospektu do objęcia w drodze Oferty Publicznej oferowanych jest 2.638.516 Akcji Serii E w formie subskrypcji zamkniętej.

Oferta nie obejmuje sprzedaży Akcji Istniejących.

Oferta odbywa się na zasadach prawa pierwszeństwa dotychczasowych akcjonariuszy do objęcia Akcji Oferowanych (Prawo Poboru). Prawo to nie zostało ograniczone lub wyłączone. Dniem Prawa Poboru był 20 grudnia 2018 roku. Uwzględniając prowadzony przez KDPW system rozrachunku transakcji, ostatnim dniem sesyjnym, w którym można było nabyć na GPW akcje Spółki z przysługującym prawem poboru do objęcia Akcji serii E był dzień 18 grudnia 2018 roku.

Na jedną Akcję posiadaną przez akcjonariuszy w Dniu Prawa Poboru przypada jedno Jednostkowe Prawo Poboru. Liczbę Akcji Serii E, do objęcia których uprawnia 1 (jedno) Prawo Poboru, ustala się poprzez podzielenie maksymalnej liczby Akcji Serii E wskazanej w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały, przez łączną liczbę Praw Poboru („Parytet Poboru”). Ostateczną liczbę Akcji Serii E przydzielonych danej osobie w wykonaniu przez nią Prawa Poboru ustala się przez pomnożenie liczby Praw Poboru, objętych wszystkimi ważnymi zapisami złożonymi przez tą osobę, przez Parytet Poboru, po zaokrągleniu otrzymanego wyniku w dół do najbliższej liczby całkowitej. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. W przypadku, gdy liczba akcji serii E przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu wykonania Prawa Poboru nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

W związku z oferowaniem 2.638.516 Akcji Serii E, każde Jednostkowe Prawo Poboru (spośród wszystkich 8.795.052 Jednostkowych Praw Poboru) uprawniać będzie do objęcia z pierwszeństwem 0,300000045480118 Akcji Serii E (łączna liczba Akcji Serii E dzielona przez łączną liczbę Jednostkowych Praw Poboru), a tym samym więcej Jednostkowych Praw Poboru uprawniać będzie do objęcia z pierwszeństwem odpowiedniej wielokrotności 0,300000045480118 Akcji Serii E. W żadnym przypadku nie będzie możliwe objęcie niecałkowitej liczby Akcji serii E.

Zgodnie z Uchwałą Emisyjną, Zarząd Emitenta został upoważniony do ustalenia Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych. Do ustalenia Ceny Emisyjnej wymagana jest zgoda Rady Nadzorczej.

W dniu 6 grudnia 2018 r. Zarząd Emitenta ustalił i opublikował formie raportu bieżącego zgodnie z postanowieniami art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR Cenę Emisyjną Akcji serii E w wysokości 6,00 zł (sześć złotych) za jedną Akcję.

Zarząd Spółki nie będzie oferował niższej liczby Akcji Oferowanych niż ustalona w Uchwale Emisyjnej górna granica upoważnienia, tj. 2.638.516 Akcji Serii E.

Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 8.795.052 Jednostkowych Praw Poboru, 2.638.516 Praw do Akcji oraz 2.638.516 Akcji Oferowanych. Notowanie 8.795.052 Jednostkowych Praw Poboru będzie miało miejsce pod warunkiem zarejestrowania Jednostkowych Praw Poboru w KDPW, oraz spełnienia warunków notowania Jednostkowych Praw Poboru na GPW, zgodnie z regulacjami obowiązującymi na GPW. W dniu 19 grudnia 2018 roku KDPW podjął uchwałę w sprawie rejestracji 8.795.052 jednostkowych praw poboru Akcji Serii E i oznaczeniu ich kodem: PLPHRMN00078.

Oferta kierowana jest do osób uprawnionych do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz do złożenia Zapisu Dodatkowego. Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonania Prawa Poboru oraz nieobjęte Zapisami Dodatkowymi Zarząd przydzieli według własnego uznania podmiotom, które złożą zapisy w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu.

Oferta nie jest dzielona na transze.

Z uwagi na terminy rozliczenia transakcji nabycia akcji przez KDPW, przy nabywaniu i zbywaniu akcji Spółki inwestorzy powinni mieć na uwadze, iż zgodnie z art. 7 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prawa ze zdematerializowanych akcji powstają dopiero z chwilą ich zapisania na rachunku papierów wartościowych.

#### 5.1.2. Wielkość ogółem emisji lub oferty z podziałem na papiery wartościowe oferowane do sprzedaży i oferowane w drodze subskrypcji

Wszystkie akcje oferowane w Ofercie są oferowane w drodze subskrypcji.

#### 5.1.3. Terminy, wraz z wszelkimi możliwymi zmianami, obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów

Harmonogram Oferty:

|               |                                                                            |
|---------------|----------------------------------------------------------------------------|
| 18.12.2018    | Ostatni dzień, w którym zakup Akcji na GPW umożliwił nabycie Prawa Poboru* |
| 20.12.2018    | Dzień Prawa Poboru                                                         |
| Do 20.03.2019 | Publikacja Prospektu Emisyjnego                                            |
| Do 03.04.2019 | Przeniesienie rynku notowań Akcji na rynek równoległy GPW                  |

|                         |                                                                                                                                                                                               |
|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 04.04.2019              | Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych**                                                                                                          |
| 04.04.2019 - 16.04.2019 | Notowanie jednostkowych Praw Poboru na GPW. Ostatnim dniem notowań Jednostkowych Praw Poboru na GPW jest trzeci dzień sesyjny przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane |
| 23.04.2019              | Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w ramach wykonania Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych                                                                                  |
| 08.05.2019              | Przydział Akcji objętych w ramach wykonania Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych                                                                                                             |
| 15-17.05.2019           | Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonania Prawa Poboru i Zapisów Dodatkowych składane przez podmioty, które odpowiedzą na zaproszenie Zarządu                      |
| 20.05.2019              | Przydział Akcji podmiotom, które złożą zapisy w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu                                                                                                             |

Źródło: Emitent

*\*Ponieważ Dniem Prawa Poboru był dzień 20 grudnia 2018 roku, zgodnie z systemem rozliczeń KDPW Akcje Istniejące nabyte na sesji GPW po 18 grudnia 2018 roku nie uprawniają do otrzymania Jednostkowych Praw Poboru i do wykonania Prawa Poboru. Pierwszym dniem, w którym można zbyć Akcje na GPW, tak aby zachować przysługujące Prawo Poboru, był dzień 19 grudnia 2018 roku.*

*\*\*Zwracamy uwagę, iż rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru będzie możliwe dopiero po zapisaniu Jednostkowych Praw Poboru na rachunku inwestora i moment ten może się różnić w zależności od instytucji finansowej, w której Inwestor posiada ww. rachunek. Zaleca się sprawdzenie w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym inwestor będzie miał zapisane Jednostkowe Prawa Poboru, dokładnej godziny rozpoczęcia przyjmowania zapisów.*

*\*\*\*Zgodnie z § 18 Działu I Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w systemie UTP prawa poboru są notowane na GPW począwszy od drugiego dnia sesyjnego po dniu podania przez emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji, nie wcześniej jednak niż od drugiego dnia sesyjnego po dniu ziszczenia się określonych w Regulaminie GPW przesłanek dopuszczenia tych praw do obrotu giełdowego. Jeżeli wymogi, o których mowa powyżej zostaną spełnione do godz. 9:00 danego dnia sesyjnego, prawa poboru są notowane na giełdzie począwszy od dnia sesyjnego następującego po tym dniu. Prawa poboru są notowane na GPW po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje.*

Zarząd, wyłącznie po uzyskaniu zgody Oferującego, może postanowić o zmianie terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów, jednak nie później niż dzień przed pierwotnym dniem rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów. Informacja o jakiegokolwiek takiej zmianie zostanie podana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, a ponadto w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej w drodze komunikatu aktualizującego podanego do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony niniejszy Prospekt. Nastąpi to nie później niż w dniu poprzedzającym dzień pierwotnego rozpoczęcia zapisów lub zakończenia zapisów. W przypadku, gdy w ocenie Spółki zmiana ta stanowiłaby znaczący czynnik mogący wpłynąć na ocenę papierów wartościowych, informacja ta zostanie, obok jej udostępnienia w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, udostępniona do publicznej wiadomości również w formie aneksu do niniejszego Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Osoby, które złożyły zapisy, będą w takim przypadku mogły uchylić się od skutków swojego oświadczenia woli przez złożenie w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej, w której złożyły zapis w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisu Dodatkowy, oświadczenia na piśmie, w terminie dwóch Dni Roboczych od dnia udostępnienia aneksu do niniejszego Prospektu w trybie art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej. Zwrot wpłat na Akcje Oferowane nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu lub dokonującego wpłaty, w terminie do 14 dni od dnia złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków oświadczenia woli lub od wskazania sposobu zwrotu wpłaty przez osobę, która nie złożyła jeszcze zapisu. Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu, a składający zapisy nie są uprawnieni do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych przez subskrybenta w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych lub ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym.

Zarząd, działając wyłącznie po uzyskaniu zgody Oferującego, może zadecydować o odstąpieniu od przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, na które nie złożono zapisów w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisów Dodatkowych. Informacja o takiej zmianie zostanie podana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, a ponadto w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Nastąpi to nie później niż w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, na które nie zapisano się w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisów Dodatkowych.

Jakakolwiek zmiana terminów przeprowadzenia Oferty nie stanowi odstąpienia od Oferty.

Pozostałe terminy realizacji Oferty mogą ulec zmianie. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż odpowiednio w dniu rozpoczęcia albo upływu danego terminu, w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, a ponadto w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku, gdy w ocenie Emitenta zmiana taka stanowiłaby znaczący czynnik mogący wpłynąć na ocenę papierów wartościowych, informacja ta zostanie, obok jej udostępnienia w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, udostępniona do publicznej wiadomości również w formie aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

#### **5.1.4. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona oraz czy wycofanie może wystąpić po rozpoczęciu oferty**

Decyzje dotyczące inwestowania w Akcje serii E „PHARMENA” S.A. mogły zostać podjęte do dnia 18 grudnia 2018 r. tj. ostatniego dnia sesyjnego, w którym można było nabyć na GPW akcje Spółki z przysługującym Prawem Poboru do objęcia Akcji serii E. Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje serii E, oferowane w ramach Prawa Poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy (w tym po rozpoczęciu notowań Praw Poboru), jak również po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje serii E, Emitent może odstąpić od Publicznej Oferty. Odstąpienie od Publicznej Oferty przez Emitenta może nastąpić jednak tylko z ważnych i wyjątkowych oraz niezależnych od Spółki powodów, do których należy zaliczyć w szczególności:

- nagłą zmianę w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem oferty, a która miałaby lub mogła mieć istotny negatywny wpływ na przebieg oferty, działalność Emitenta lub naruszałaby interes inwestorów,
- nagłą zmianę w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem oferty, a która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta lub wpływała na bezpieczeństwo interesów inwestorów,
- nagłą zmianę w sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem oferty,
- wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie oferty i przydzielenie Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta jak i wpływała na bezpieczeństwo interesów inwestorów.

Po rozpoczęciu Oferty Publicznej 2.638.516 Akcji serii E Emitent może również zawiesić Ofertę Publiczną, tylko w sytuacjach nadzwyczajnych, niezależnych od Spółki, jeżeli jej przeprowadzenie mogłoby stanowić zagrożenie dla interesu Emitenta lub inwestora lub byłoby niemożliwe.

W przypadku odstąpienia od Oferty Publicznej Akcjonariusze oraz Inwestorzy, którzy nabyli Prawa Poboru nie będą mogli skorzystać z prawa do objęcia Akcji serii E wynikającego z przysługujących im Praw Poboru. W przypadku odstąpienia od Oferty Publicznej po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje serii E złożone zapisy tracą ważność. W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej, jeżeli taka decyzja zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji Akcji Oferowanych, złożone przez inwestorów zapisy na Akcje Oferowane oraz dokonane przez inwestorów wpłaty uważane będą za ważne, jednakże Inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w firmie inwestycyjnej przyjmującej zapisy w terminie wskazanym w treści aneksu do Prospektu, jednak nie krótszym niż 2 dni roboczych od dnia opublikowania stosownego aneksu do Prospektu. Emitent zwraca uwagę, że w przypadku odstąpienia lub zawieszenia Oferty dokonane przez inwestorów wpłaty na akcje zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

Emitent zwraca uwagę, że uchwała Nr 1/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 września 2018 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E, realizowanej w ramach subskrypcji zamkniętej, z zachowaniem przez dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji oraz zmiany Statutu Spółki nie zawiera upoważnienia dla Zarządu w zakresie możliwości odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej. Wobec powyższego decyzja Zarządu Emitenta podjęta w innych niż określone powyżej, wyjątkowe i nadzwyczajne sytuacje, wbrew interesom Spółki, akcjonariuszy lub inwestorów może spowodować odpowiedzialność odszkodowawczą Zarządu Spółki. Po publikacji Prospektu informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty (w przypadku dalszego ubiegania się o dopuszczenia Akcji Istniejących do obrotu na rynku regulowanym) zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej w formie aneksu do Prospektu, w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Jeżeli jednocześnie z odstąpieniem od Oferty zostanie podjęta decyzja o odstąpieniu od zamiaru dopuszczenia Akcji Istniejących do obrotu na rynku regulowanym Emitent poda taką informację do publicznej wiadomości w trybie art. 49 ust. 1 b Ustawy o Ofercie Publicznej, w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Zawieszenie Oferty może zostać dokonane bez jednoczesnego podania nowych terminów jej przeprowadzenia. Podjęcie decyzji o odwołaniu Oferty nastąpi w każdym razie w takim terminie, aby przeprowadzenie Oferty było dalej prawnie możliwe, w szczególności biorąc pod uwagę ograniczenia z art. 431 § 4 Kodeksu Sądów Handlowych.

W przypadku podjęcia decyzji o zawieszeniu Oferty przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, informacja na ten temat zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie komunikatu aktualizacyjnego zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, j, w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. W przypadku podjęcia decyzji o zawieszeniu Oferty po rozpoczęciu zapisów, informacja na ten temat zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej w formie aneksu do Prospektu, w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Jeżeli do zawieszenia przeprowadzenia Oferty dojdzie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, wszystkie złożone zapisy pozostaną skuteczne, przy czym osoby, które złożyły zapisy, będą mogły uchylić się od skutków swojego oświadczenia woli w terminie dwóch Dni Roboczych od dnia udostępnienia aneksu do niniejszego Prospektu, w trybie art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej. Jeżeli do odstąpienia od przeprowadzenia Oferty oraz rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru lub Praw do Akcji i Akcji Oferowanych na rynku regulowanym (rynek równoległy) GPW dojdzie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, wszystkie złożone zapisy będą bezskuteczne.

Emitent informuje, że wpłaty na Akcje Serii E nie podlegają oprocentowaniu, a w przypadku odstąpienia przez Emitenta od Oferty lub w przypadku zawieszenia Oferty, inwestor dokonujący wpłaty nie jest uprawniony do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Serii E lub ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym. Zwrot dokonanych wpłat na Akcje Serii E związanych z zapisami, co do których uchylono się od skutków złożonego oświadczenia woli w związku z zawieszeniem Oferty, nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu, w terminie 14 dni od dnia złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego oświadczenia woli. Zwrot dokonanych wpłat na Akcje Serii E w przypadku odwołania Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu w terminie 14 dni od dnia opublikowania informacji o odwołaniu Oferty.

Niezależnie od decyzji o odstąpieniu od Oferty lub zawieszeniu Oferty, Emitent może zrezygnować z ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Istniejących, Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji Serii E oraz Akcji serii E. Po publikacji Prospektu odpowiednia informacja o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Istniejących, Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji Serii E oraz Akcji serii E (przy jednoczesnym odstąpieniu od Oferty) zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 49 ust. 1 b Ustawy o Ofercie Publicznej, w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. W przypadku podjęcia decyzji o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Istniejących, Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji Serii E oraz Akcji serii E po rozpoczęciu zapisów, informacja na ten temat zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej w formie aneksu do Prospektu w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

### 5.1.5. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom

Osobom składającym zapisy na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru przydzielona zostanie pełna liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze skutecznie złożonego przez nich i w pełni opłaconego zapisu.

W przypadku nieobjęcia zapisami złożonymi w wykonaniu Prawa Poboru wszystkich Akcji Oferowanych, nieobjęte w ten sposób Akcje Oferowane zostaną przeznaczone na realizację skutecznie złożonych i w pełni opłaconych Zapisów Dodatkowych. Jeżeli Zapisy Dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji Oferowanych niż pozostająca do objęcia, zostanie dokonana proporcjonalna, w stosunku do wielkości Zapisów Dodatkowych, redukcja Zapisów Dodatkowych. Zaokrąglenia liczby przydzielanych Akcji Oferowanych będą dokonywane w dół do najbliższej liczby całkowitej. Akcje Oferowane nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno subskrybentom, którzy dokonali zapisów na największą liczbę Akcji Oferowanych, a w przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie.

W każdym wypadku na żaden Zapis Dodatkowy nie zostanie dokonany przydział większej liczby Akcji Oferowanych aniżeli objęta tym zapisem. Akcje Oferowane nieobjęte w wykonaniu Prawa Poboru oraz w ramach Zapisów Dodatkowych zostaną przydzielone według własnego uznania Zarządu, wyłącznie w odpowiedzi na skutecznie złożone i w pełni opłacone zapisy, dokonane w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu.

Zawiadomienia o przydziale Akcji Oferowanych zostaną przesłane do subskrybentów zgodnie z procedurami firm inwestycyjnych prowadzących rachunki papierów wartościowych. Ponadto informacja o przydziale Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Rozliczenie Oferty nastąpi za pośrednictwem KDPW\_CCP. Nie dotyczy to jedynie rozliczenia Oferty w zakresie zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych w przypadku, gdyby emisja nie doszła do skutku przed dopuszczeniem Praw do Akcji do obrotu na GPW, w którym to przypadku rozliczenie nastąpi za pośrednictwem Oferującego.

Zwrot środków pieniężnych osobom, którym nie przydzielono Akcji Oferowanych lub których zapisy zostały zredukowane, zostanie dokonany zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu, w terminie 14 dni od dnia przydziału. W przypadku niedojścia emisji do skutku zwrot wpłat nastąpi w terminie 14 dni od dnia ogłoszenia o niedojściu emisji do skutku. W przypadku odstąpienia od Oferty przez Spółkę zwrot wpłat nastąpi w terminie 14 dni od dnia opublikowania informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru lub Praw do Akcji i Akcji Oferowanych na rynku regulowanym (rynek równoległy GPW), podanej do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. Zwrot nadpłat i wpłat nastąpi bez jakichkolwiek odsetek, odszkodowań lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych przez subskrybenta w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych lub ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym.

W przypadku niedojścia do skutku emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz inwestorów, na których kontach będą zapisane Prawa do Akcji w dniu poprzedzającym dzień ich wyrejestrowania z KDPW, dokonanego na wniosek Emitenta. Kwota zwracanych w tym przypadku wpłat stanowić będzie iloczyn liczby PDA znajdujących się na rachunku papierów wartościowych inwestora oraz Ceny Emisyjnej jednej Akcji Oferowanej, ustalonej w kwocie 6,00 zł w przypadku, gdy Cena Emisyjna Akcji Oferowanych nieobjętych w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisami Dodatkowymi będzie wyższa niż Cena Emisyjna, Emitent wystąpi do zarządu GPW o objęcie Praw do Akcji Oferowanych nieobjętych w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisami Dodatkowymi odrębną linią notowań. W takim przypadku kwota zwracanych wpłat stanowić będzie iloczyn liczby praw do akcji znajdujących się na rachunku papierów wartościowych Inwestora oraz Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych nieobjętych w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisami Dodatkowymi.

#### **5.1.6. Informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu**

Liczba Akcji Serii E, na które w wykonaniu Prawa Poboru składane będą Zapisy Podstawowe, nie może być większa od liczby wynikającej z posiadanych Praw Poboru. Nie ma ograniczeń co do minimalnej liczby subskrybowanych Akcji Serii E.

Osoby będące akcjonariuszami w Dniu Prawa Poboru (według stanu na koniec dnia ustalenia prawa poboru) mogą w terminie jego wykonania dokonać Zapisu Dodatkowego na Akcje Serii E, które pozostaną nieobjęte w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy na podstawie Zapisów Podstawowych.

Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby 2.638.516 Akcji Serii E, Zapis Dodatkowy na wyższą liczbę akcji będzie traktowany jak zapis na 2.638.516 Akcji Serii E.

Zapis na Akcje Oferowane nieobjęte w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych, składany w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu, nie może przekroczyć liczby akcji określonej w zaproszeniu. Zapis na wyższą liczbę Akcji Serii E będzie traktowany jak zapis na liczbę Akcji Serii E określoną w imiennym zaproszeniu.

Zapisy będą przyjmowane po Cenie Emisyjnej, wynoszącej 6,00 zł.

#### **5.1.7. Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie zapisu, o ile inwestorzy są uprawnieni do wycofywania się ze złożonego zapisu.**

Zapis na Akcje Oferowane jest nieodwołalny, za wyjątkiem sytuacji opisanej poniżej.

Osoba, która złożyła zapis na Akcje Oferowane przed udostępnieniem Aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu na warunkach określonych w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej. Uchylenie następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej, w której złożony został zapis w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapis Dodatkowy w terminie dwóch Dni Roboczych od dnia udostępnienia aneksu. W takim wypadku przydział Akcji Oferowanych będzie mógł zostać dokonany nie wcześniej niż po upływie terminu od uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks do niniejszego Prospektu jest udostępniany w związku z błędami w treści Prospektu, o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych, lub czynnikami, które zaistniały, lub o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych. Spółka może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

Zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Emisyjnej, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych swojego oświadczenia woli przez złożenie w dowolnym punkcie obsługi klienta domu maklerskiego lub banku prowadzącego rachunki papierów wartościowych, w którym złożyła zapis w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapis Dodatkowy, oświadczenia na piśmie w terminie dwóch Dni Roboczych od przekazania do wiadomości publicznej tej informacji. Należy jednak zauważyć, że zgodnie z harmonogramem Oferty nie przewiduje się, aby rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpiło przed

przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Emisyjnej. Dlatego też nie przewiduje się, aby w przypadku Oferty inwestorom przysługiwało uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na podstawie art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zwrot wpłat na Akcje Oferowane dokonanych na zapisy, co do których uchylono się od skutków swojego oświadczenia woli, nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu, w terminie do 14 dni od dnia złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków oświadczenia woli. Zwrot wpłat nastąpi bez jakichkolwiek odsetek, odszkodowań lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych przez subskrybenta w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych lub ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym.

#### **5.1.8. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych**

Zapisy na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisy Dodatkowe powinny zostać opłacone w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji Oferowanych objętych danym zapisem i ich Ceny Emisyjnej wynoszącej 6,00 zł, powiększone o ewentualne opłaty i prowizje. Powinno to nastąpić najpóźniej wraz z dokonaniem zapisu. Wpłata na Akcje Oferowane powinna zostać dokonana w środkach pieniężnych, w walucie polskiej, w sposób akceptowany przez firmę inwestycyjną prowadzącą rachunki papierów wartościowych przyjmującą zapis.

W przypadku wpłaty na Akcje Oferowane przelewem (jeżeli taki sposób dokonania wpłaty na Akcje Oferowane jest akceptowany przez firmy inwestycyjne prowadzące rachunki papierów wartościowych) za termin dokonania wpłaty przyjmuje się datę wpływu pełnej kwoty środków na właściwy rachunek firmy inwestycyjnej prowadzącej rachunki papierów wartościowych przyjmującej zapis. Osoby zamierzające dokonać wpłaty na Akcje Oferowane przelewem powinny skontaktować się z firmą inwestycyjną prowadzącą rachunki papierów wartościowych, w której zamierzają złożyć zapis, w celu ustalenia numeru właściwego rachunku bankowego. Zwraca się uwagę takim subskrybentom, że ponoszą oni wyłączne ryzyko terminów realizacji przelewów dokonywanych w celu opłacenia zapisu.

Niezależnie od powyższych postanowień w przypadku osób uprawnionych posiadających Jednostkowe Prawa Poboru zapisane na rachunkach prowadzonych przez banki powiernicze, zapisy na Akcje Oferowane powinny być opłacone zgodnie z zasadami banku powiernika. W przypadku osób uprawnionych posiadających Jednostkowe Prawa Poboru zapisane na rachunkach zbiorczych zapisy na Akcje Oferowane powinny być opłacone zgodnie z zasadami obowiązującymi w podmiocie prowadzącym rachunek zbiorczy.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Nierozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Akcje Oferowane.

Niedokonanie wpłaty na Akcje Oferowane skutkuje brakiem możliwości złożenia zapisu, a w razie jego złożenia, bezskutecznością takiego zapisu w zakresie Akcji Oferowanych, na jakich pełne opłacenie nie wystarczyła dokonana wpłata po odjęciu ewentualnych opłat i prowizji.

#### **5.1.9. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości wraz ze wskazaniem daty, kiedy to nastąpi.**

Emisja Akcji Serii E nie dojdzie do skutku, jeżeli:

- Zarząd podejmie decyzję o odstąpieniu od Oferty; lub
- do dnia zamknięcia Oferty nie zostaną złożone i prawidłowo opłacone zapisy na przynajmniej jedną Akcję Serii E; lub
- Zarząd Spółki nie zgłosi do Sądu wniosku o zarejestrowanie emisji Akcji Serii E w terminie 12 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF niniejszego Prospektu lub w terminie jednego miesiąca od dnia przydziału Akcji Serii E; lub
- uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego o odmowie wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji Akcji Serii E.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego, wynikającego z emisji Akcji Oferowanych, uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd oświadczenia określającego ostateczną sumę, o jaką ma zostać podwyższony kapitał zakładowy oraz wysokość objętego kapitału zakładowego na podstawie liczby Akcji Oferowanych objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie to, złożone w szczególności na podstawie art. 310 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 431 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych, powinno zostać załączone do wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych i tym samym niedojście emisji Akcji Oferowanych do skutku.

Jeśli emisja Akcji Serii E nie dojdzie do skutku z powodu niezgłoszenia przez Spółkę w odpowiednim terminie do sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego, lub sąd odmówi zarejestrowania emisji Akcji Serii E, informacja zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie, odpowiednio od upływu terminu na zgłoszenie ww. uchwały do sądu, lub od uprawomocnienia się postanowienia sądu o odmowie rejestracji emisji Akcji Serii E. Informacja o Wyniku Oferty Publicznej zostanie przekazana do publicznej wiadomości w terminie dwóch tygodni od jej zakończenia, zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja o ewentualnym niedojściu do skutku Oferty Akcji Oferowanych zostanie podana do wiadomości również zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

#### **5.1.10. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane**

Oferta odbywa się na zasadach prawa pierwszeństwa dotychczasowych akcjonariuszy do objęcia nowych Akcji Oferowanych w stosunku do liczby posiadanych akcji (Prawo Poboru). Zgodnie z Uchwałą Emisyjną, za każdą jedną Akcją Istniejącą posiadaną na koniec Dnia Prawa Poboru, akcjonariuszowi Emitenta przysuguje jedno Jednostkowe Prawo Poboru. Uwzględniając maksymalną liczbę Akcji Serii E, liczbę Akcji Serii E, do objęcia których będzie uprawniana 1 (jedno) Prawo Poboru, ustala się poprzez podzielenie maksymalnej liczby Akcji Serii E wskazanej w § 1 ust. 1 Uchwały Emisyjnej, przez łączną liczbę Praw Poboru („Parytet Poboru”). Ostateczną liczbę Akcji Serii E przydzielonych danej osobie w wykonaniu przez nią Prawa Poboru ustala się przez pomnożenie liczby Praw Poboru, objętych wszystkimi ważnymi zapisami złożonymi przez tą osobę, przez Parytet Poboru, po zaokrągleniu otrzymanego wyniku w dół do najbliższej liczby całkowitej. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. W przypadku, gdy liczba akcji serii E przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu wykonania Prawa Poboru nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Jednostkowe Prawa Poboru Akcji Serii E są zbywalne. Obrót Jednostkowymi Prawami Poboru Akcji Serii E na GPW będzie odbywał się na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego. Prawo Poboru notowane będzie w systemie notowań, w którym notowane są Akcje Istniejące. Szczegółowy terminarz obrotu Prawem Poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW. Jednostką

transakcyjną będzie jedno Jednostkowe Prawo Poboru przysługujące z jednej Akcji Istniejącej posiadanej w Dniu Prawa Poboru (wg stanu na koniec dnia ustalenia prawa poboru). Prawa Poboru co do zasady są notowane na GPW po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania Zapisów Podstawowych na Akcje Serii E. Okres notowań Praw Poboru na GPW nie może być krótszy niż jeden dzień sesyjny.

Możliwość zbywania Praw Poboru za pośrednictwem GPW przysługuje osobom posiadającym w domu maklerskim otwarty rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są Prawa Poboru.

Niewykonanie Prawa Poboru w terminie jego wykonania, tj. niezłożenie skutecznie zapisu, w tym niedokonanie wpłaty na Akcje Serii E, wiąże się z wygaśnięciem Prawa Poboru oraz utratą środków finansowych zainwestowanych w nabycie Prawa Poboru.

## **5.2. Zasady dystrybucji i przydziału**

### **5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe**

Emisja Akcji Oferowanych jest przeprowadzana w trybie subskrypcji zamkniętej (art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych). Prawo Poboru przysługuje akcjonariuszom posiadającym Akcje Istniejące na koniec Dnia Prawa Poboru. Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Serii E w ramach Zapisów Podstawowych, w wykonaniu Prawa Poboru, są:

- osoby, którym przysługuje prawo poboru wg stanu na koniec Dnia Prawa Poboru, które nie dokonały jego zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii E.
- osoby, które nabyły prawo poboru w obrocie wtórnym i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii E.

Ponadto, osoby będące akcjonariuszami Emitenta wg stanu na koniec Dnia Prawa Poboru są uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego obejmującego dowolną liczbę Akcji Serii E, nie większą jednak niż liczba Akcji Oferowanych.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Serii E zostaną objęte w trybie wykonania Prawa Poboru (uwzględniając Zapisy Dodatkowe), Zarząd może zaoferować niesubskrybowane Akcje Serii E według swojego uznania wytypowanym przez siebie inwestorom.

### **5.2.2. Zamiary znaczących akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych emitenta co do uczestnictwa w subskrypcji**

Na Datę Prospektu znaczący akcjonariusz Emitenta Pelion SA wraz z podmiotami zależnymi zamierza uczestniczyć w subskrypcji w zakresie powodującym minimum utrzymanie obecnego udziału w kapitale Spółki.

Na Datę Prospektu Prezes Zarządu Spółki, Pan Konrad Palka nie wyklucza uczestnictwa w subskrypcji.

Na Datę Prospektu Wiceprezes Zarządu Spółki Marzena Wieczorkowska nie planuje uczestniczyć w subskrypcji

Na Datę Prospektu Wiceprezes Zarządu Spółki Anna Zwolińska nie zamierza uczestniczyć w subskrypcji. Na Datę Prospektu Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki, Pan Jerzy Gębicki rozważa uczestniczenie w subskrypcji.

Na Datę Prospektu Członek Rady Nadzorczej Spółki, Pan Jan Adamus nie zamierza nabywać akcji w ramach subskrypcji.

Na Datę Prospektu Członek Rady Nadzorczej Spółki, Pan Zbigniew Molenda poprzez Pelion S.A. zamierza pośrednio uczestniczyć w subskrypcji. Pan Zbigniew Molenda bezpośrednio nie będzie uczestniczył w subskrypcji.

Na Datę Prospektu Członek Rady Nadzorczej, Pani Anna Sysa-Jędrzejowska nie planuje obejmować akcji w ramach subskrypcji.

Na Datę Prospektu Członek Rady Nadzorczej Spółki, Pan Jacek Sz wajcowski poprzez Pelion S.A. zamierza pośrednio uczestniczyć w subskrypcji. Pan Jacek Sz wajcowski bezpośrednio nie będzie uczestniczył w subskrypcji.

Na Datę Prospektu Członek Rady Nadzorczej, Pan Jacek Dauenhauer zamierza uczestniczyć w subskrypcji poprzez objęcie akcji nowej emisji w ilości minimum wynikającej z przysługującego mu prawa poboru.

### **5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem**

Oferta nie jest podzielona na transze.

Emitent nie przewiduje w trakcie przydziału szczególnego traktowania inwestorów biorących udział w Ofercie Publicznej w zależności od podmiotu, za pośrednictwem którego lub przez który Inwestor ten dokonywał zapisu na Akcje Oferowane. Nie występuje preferencyjne traktowanie określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych przy przydziale Akcji Serii E.

W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu Prawa Poboru mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego. Osoby będące akcjonariuszami Emitenta wg stanu na koniec Dnia Prawa Poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać Zapisu Dodatkowego na Akcje Oferowane, które będą przydzielane w razie niewykonania Prawa Poboru przez pozostałych akcjonariuszy na podstawie Zapisów Podstawowych. Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby wszystkich Akcji Serii E ogółem. Zapis Dodatkowy na wyższą liczbę akcji niż liczba wszystkich Akcji Oferowanych będzie traktowany jak zapis na wszystkie Akcje Oferowane.

Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na Akcje Oferowane. Złożenie przez daną osobę Zapisu Podstawowego (Zapisów Podstawowych) na większą liczbę akcji niż wynikająca z liczby posiadanych Jednostkowych Praw Poboru, będzie uznane za zapis/zapisy na liczbę akcji wynikającą z liczby posiadanych Jednostkowych Praw Poboru. Złożenie przez daną osobę w jednym podmiocie przyjmującym zapisy na Akcje Oferowane Zapisu Dodatkowego (Zapisów Dodatkowych) na liczbę akcji większą niż liczba wszystkich Akcji Oferowanych, uważane będzie za zapis/zapisy na wszystkie Akcje Oferowane.

Przewidywany termin zamknięcia Oferty Publicznej został wskazany w rozdziale Warunki oferty, w tabeli Harmonogram Oferty.

**5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych akcji oferowanych**

Zawiadomienia o przydziale zostaną przesłane do subskrybentów zgodnie z procedurami firm inwestycyjnych prowadzących rachunki papierów wartościowych przyjmujących zapisy. Ponadto informacja o przydziale zostanie podana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej.

**5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”**

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału.

**5.3. Cena**

Zgodnie z Uchwałą Emisyjną, do ustalenia Ceny Emisyjnej Akcji Serii E został upoważniony Zarząd Emitenta.

W dniu 6 grudnia 2018r. Zarząd ustalił i opublikował w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, Cenę Emisyjną Akcji serii E w wysokości 6,00 zł (słownie: sześć złotych).

Cena emisyjna Akcji Oferowanych nieobjętych zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisami Dodatkowymi, które zostaną zaoferowane przez Zarząd wybranym podmiotom stosownie do art. 436 § 4 KSH, nie może być niższa niż Cena Emisyjna wynosząca 6,00 zł

Cena emisyjna Akcji Oferowanych nieobjętych zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisami Dodatkowymi, o ile będzie wyższa od Ceny Emisyjnej, zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Spółka nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy. Kwota wpłacana przez inwestora przy składaniu zapisu może jednak zostać powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami takiej firmy inwestycyjnej.

Informacje na temat prawa pierwokupu zostały przedstawione w rozdziale 5.1.10.

W ciągu ostatniego roku nie wystąpiły znaczące rozbieżności pomiędzy ceną papierów wartościowych oferowanych w ofercie publicznej, a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane.

**5.4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)**

Oferta Akcji serii E nie będzie objęta gwarancją (subemisją) - Emitent ani Oferujący nie zamierzają zawierać umów gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania.

Oferujący, na podstawie umowy z Emitentem, zobowiązany jest do plasowania Oferty bez wiążącego zobowiązania (tj. na zasadzie "dołożenia wszelkich starań").

Emitent szacuje, iż łączne koszty po stronie Emitenta związane z emisją Akcji Serii E wyniosą (z uwzględnieniem maksymalnej wartości części prowizyjnej) około 552 tys. zł (pięćset pięćdziesiąt dwa tysiące złotych). Całkowita i maksymalna wartość prowizji za plasowanie nie przekroczy 2% wartości Oferty.

Podmiotem świadczącym usługi depozytowe jest KDPW S.A. przy ul. Książęcej 4 w Warszawie. W Ofercie Publicznej nie występuje agent ds. płatności.

**6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym i ustalenia dotyczące ich obrotu****6.1. Wskazanie czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych**

Niniejszy Prospekt Emisyjny został sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) na GPW łącznie 11.433.568 akcji, w tym:

- 5.730.000 Akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 524.260 Akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 781.782 Akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda
- 1.759.010 Akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 2.638.516 Akcji serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oraz
- 2.638.516 Praw do Akcji serii E,
- 8.795.052 Praw Poboru Akcji serii E.

Prospekt Emisyjny został sporządzony także w związku z publiczną ofertą 2.638.516 akcji zwykłych na okaziciela Serii E „PHARMENA” Spółki Akcyjnej o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, oferowanych w ramach prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Sporządzenie Prospektu jest także związane z zamiarem wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym GPW.



Zamiarem Emitenta jest, aby Inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać objętymi papierami wartościowymi. W tym celu Zarząd Emitenta będzie wnioskował o wprowadzenie na rynek regulowany (rynek równoległy) GPW Akcji Istniejących, Praw poboru Akcji zwykłych na okaziciela serii E, Praw do Akcji serii E oraz Akcji serii E niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek wynikających z obowiązującego prawa.

Ponadto zamiarem Emitenta jest wprowadzenie na rynek regulowany (rynek równoległy) GPW Akcji Istniejących oraz Praw Poboru Akcji zwykłych na okaziciela serii E przed rozpoczęciem zapisów na Akcje serii E. Z uwagi na warunki określone w § 12 Regulaminu Giełdy notowanie praw poboru z akcji na rynku regulowanym jest możliwe tylko w przypadku spółki, której akcje co najmniej jednej emisji są notowane na giełdzie. Tym samym w przypadku zamiaru Spółki notowania na rynku regulowanym Praw Poboru Akcji zwykłych na okaziciela serii E, konieczne będzie wcześniejsze dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) Akcji Istniejących. Na Datę Prospektu Akcje Istniejące spełniają kryteria dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym). Jeżeli dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Istniejących nie byłoby możliwe, przeniesienie notowań na rynek regulowany będzie mogło nastąpić dopiero po rejestracji podwyższenia kapitału w wyniku emisji Akcji Serii E – w przypadku spełnienia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym z uwzględnieniem emisji Akcji Serii E.

Warunkiem dopuszczenia Akcji Istniejących, Praw poboru Akcji zwykłych na okaziciela serii E, Praw do Akcji serii E oraz Akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym GPW jest spełnienie wymogów określonych w Regulaminie GPW, a także uzyskanie zgody Zarządu GPW.

Zgoda taka 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 akcji do obrotu na GPW, które zostały szczegółowo określone w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w odpowiednich regulacjach GPW, dotyczą zapewnienia odpowiedniej płynności akcji oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji.

Dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) GPW może nastąpić po spełnieniu warunków określonych w § 3 ust. 1-2 Regulaminu GPW, tj.:

- został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu nie jest wymagane;
- ich zbywalność nie jest ograniczona;
- w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne;
- iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej 60.000.000,00 zł albo równowartość w złotych co najmniej 15.000.000,00 EUR, zaś w przypadku emitenta, którego akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej 6 miesięcy poprzedzających bezpośrednio złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym lub w organizowanym przez GPW alternatywnym systemie obrotu – co najmniej 48.000.000,00 zł albo równowartość w złotych co najmniej 12.000.000,00 EUR; oraz
- w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: (i) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, oraz (ii) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 1.000.000,00 EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

Na Datę Prospektu Emitent spełnia wymogi dopuszczenia do obrotu Akcji dotyczące wymaganej kapitalizacji rynkowej jak i wymaganego „free float” określone w § 3 ust. 1-2 Regulaminu GPW

Zgodnie z § 3 ust 10. Regulaminu GPW w przypadku spółki notowanej w alternatywnym systemie obrotu, wartość ceny rynkowej ustala się na podstawie średniego kursu tych akcji w alternatywnym systemie obrotu, z ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień złożenia wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym.

Średni kurs akcji Emitenta ważony wolumenem obliczony za okres 3 miesięcy przed Datą Prospektu wynosi 7,34 zł co przy łącznej liczbie akcji na Datę Prospektu wynoszącej 8.795.052 akcji oznacza, iż iloczyn średniej ceny i liczby akcji wynosi 64.565.970 zł i przekracza wartość określoną w § 3 ust 2. Regulaminu GPW jako minimalną dla celów dopuszczenia do obrotu.

Na Datę Prospektu „free float” Emitenta wynosi 17,87% a jego wartość obliczona zgodnie z § 3 ust 10. Regulaminu GPW wynosi 11.536.970 zł i przekracza wartości minimalne określone w Regulaminie GPW. Ponadto zgodnie z § 3a ust. 1 Regulaminu GPW, dopuszczając instrumenty finansowe do obrotu Zarząd GPW ocenia, czy obrót tymi instrumentami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny oraz czy będzie zapewniona swoboda ich zbywalności.

Na Datę Prospektu Spółka spełnia kryteria dopuszczenia do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW. Spółka zamierza spełniać kryteria dopuszczenia do obrotu na rynku równoległym również po przeprowadzeniu Oferty.

W przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia na rynku regulowanym (rynku równoległym) GPW, Spółka będzie ubiegać się o wprowadzenie Praw poboru Akcji zwykłych na okaziciela serii E, Praw do Akcji serii E oraz Akcji serii E do alternatywnego systemu obrotu (NewConnect). Informacja o zmianie zamiaru ubiegania się Spółki o dopuszczenie i wprowadzenie Praw poboru Akcji zwykłych na okaziciela serii E, Praw do Akcji serii E oraz Akcji serii E z rynku regulowanego (rynku równoległego) GPW na alternatywny system obrotu (NewConnect) zostanie podana w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie aneksu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, a termin przydziału Akcji Oferowanych zostanie przesunięty w celu umożliwienia inwestorom złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu na Akcje Oferowane.

Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia do obrotu na GPW są uznaniowe i należą do oceny GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane ani że Akcje Istniejące, Prawa poboru Akcji zwykłych na okaziciela serii E, Prawa do Akcji serii E oraz Akcje serii E, zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) GPW. Spółka nie może całkowicie wykluczyć, że z powodu okoliczności leżących poza jej kontrolą dopuszczenie ww. instrumentów na rynku GPW nastąpi w terminach innych, niż pierwotnie zakładano. Ponadto z powodu luki czasowej pomiędzy składaniem zapisów przez inwestorów a pierwszym dniem notowania Akcji Oferowanych, która może być dłuższa niż w innych jurysdykcjach, inwestorzy będą narażeni na brak płynności przez ten czas..



Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E Emitent wystąpi z wnioskiem o z wnioskami o wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii E.

Akcje serii E zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów w miejsce posiadanych Praw do Akcji serii E. Termin notowania Akcji serii E zależy głównie od terminu sądowej rejestracji Akcji serii E.

Zgodnie z § 4 Uchwały Nr 1/2018 z dnia 26 września 2018 r. dzień prawa poboru Akcji serii E został ustalony na 20 grudnia 2018 r.

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu wszystkie akcje Emitenta są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Akcje spółki notowane są pod skrótem PHR i zarejestrowane są w KDPW pod kodem ISIN PLPHRMN00011.

## **6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje tej samej klasy, co Akcje Oferowane lub dopuszczane do obrotu**

Obecnie Akcje Emitenta nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym.

## **6.3. Informacja na temat papierów wartościowych będących przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym**

Nie dotyczy. Nie są tworzone, ani nie są przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym, żadne inne papiery wartościowe tej samej lub innej klasy, co Akcje Oferowane i oczekujące dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym.

## **6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży (bid i offer), oraz podstawowych warunków ich zobowiązania**

Żaden z podmiotów nie posiada zobowiązania do działania jako pośrednik w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność akcji Emitenta za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży („bid” i „offer”).

## **6.5. Działania stabilizacyjne**

Emitent nie przewiduje działań stabilizacyjnych związanych z Ofertą Publiczną.

# **7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą**

## **7.1. Osoby sprzedające i ich powiązania z Emitentem**

Nie dotyczy. Oferta dotyczy akcji nowej emisji.

## **7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających**

Nie dotyczy. Oferta dotyczy akcji nowej emisji.

## **7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”**

Nie dotyczy. Nie obowiązują żadne umowy dotyczące zakazu sprzedaży Akcji Emitenta typu „lock up” zawarte przez obecnych akcjonariuszy.

# **8. Koszty emisji lub oferty**

## **8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty**

Spółka planuje pozyskać z emisji Akcji serii E środki pieniężne netto w kwocie 15,3 mln zł. Całkowite szacunkowe koszty Oferty (z uwzględnieniem maksymalnej wartości części prowizyjnej) wyniosą maksymalnie ok:

- 552 tys. zł – maksymalny szacunkowy koszt Oferty, z uwzględnieniem kosztów sporządzenia Prospektu Emisyjnego, kosztów doradztwa i oferowania (w tym prowizja za plasowanie). Całkowita i maksymalna wartość prowizji za plasowanie nie przekroczy 2% wartości Oferty.

Złożenie zapisu na Akcje serii E nie jest związane z dodatkowymi opłatami. Inwestor powinien jednak zwrócić uwagę na inne koszty pośrednio związane z subskrybowaniem Akcji serii E, w tym w szczególności koszty prowizji maklerskiej na złożenie zlecenia/zapisu, założenia lub prowadzenia rachunku inwestycyjnego, oraz inne możliwe koszty bankowe związane z dokonywaniem wpłaty na Akcje serii E.

# **9. Rozwodnienie**

Zarząd Spółki oczekuje, że wpływy brutto z emisji Akcji Oferowanych wyniosą około 15,83 mln zł (słownie: piętnaście milionów osiemset trzydzieści tysięcy złotych). Ostateczna kwota tych wpływów będzie zależała od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie. Jeżeli Oferta zostanie zakończona oraz przy założeniu, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte zapisami, skutkiem Oferty będzie rozwodnienie udziałów obecnych akcjonariuszy w kapitale Spółki oraz ogólnej liczby głosów, które akcjonariusze mogą wykonywać na Walnym Zgromadzeniu. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji Akcji Oferowanych, Akcje Istniejące, które obecnie

stanowią 100% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają posiadających je akcjonariuszy do wykonywania 100% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, będą łącznie stanowiły 66,97% kapitału zakładowego Spółki i będą uprawniały posiadających je akcjonariuszy do wykonywania 66,97% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W tabelach poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu oraz spodziewaną strukturę akcjonariatu po zakończeniu Oferty, w dwóch wariantach: zakładając, że wszyscy akcjonariusze skorzystają z Prawa Poboru oraz w przypadku, gdy żaden z dotychczasowych Akcjonariuszy nie weźmie udziału w Ofercie.

### 9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą

Według najlepszej wiedzy Zarządu według stanu w Dacie Prospektu akcjonariat Spółki przedstawiał się następująco:

Tabela: Struktura akcjonariatu w Dacie Prospektu

| Akcjonariusz                                                                                      | Liczba akcji     | Udział w kapitale | Udział w głosach |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Pelion SA                                                                                         | 5 163 053        | 58,70%            | 58,70%           |
| Jerzy Gębicki                                                                                     | 676 000          | 7,69%             | 7,69%            |
| Konrad Palka                                                                                      | 477 881          | 5,43%             | 5,43%            |
| Jacek Fransik za pośrednictwem podmiotu zależnego Max Welt Holdings LP z siedzibą w Larnace, Cypr | 465 589          | 5,29%             | 5,29%            |
| Robert Bożyk                                                                                      | 441 000          | 5,01%             | 5,01%            |
| Anna Sysa-Jędrzejowska                                                                            | 298 991          | 3,40%             | 3,40%            |
| Jan Adamus                                                                                        | 170 000          | 1,93%             | 1,93%            |
| Pozostali                                                                                         | 1 102 537        | 12,54%            | 12,54%           |
| <b>Razem</b>                                                                                      | <b>8 795 052</b> | <b>100,00%</b>    | <b>100,00%</b>   |

Źródło: Emitent

Tabela: Struktura akcjonariatu po wykonaniu Prawa Poboru przez wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta

| Akcjonariusz                                                                                      | Liczba akcji      | Udział w kapitale | Udział w głosach |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Pelion SA                                                                                         | 6 711 969         | 58,70%            | 58,70%           |
| Jerzy Gębicki                                                                                     | 878 800           | 7,69%             | 7,69%            |
| Konrad Palka                                                                                      | 621 245           | 5,43%             | 5,43%            |
| Jacek Fransik za pośrednictwem podmiotu zależnego Max Welt Holdings LP z siedzibą w Larnace, Cypr | 605 267           | 5,29%             | 5,29%            |
| Robert Bożyk                                                                                      | 573 300           | 5,01%             | 5,01%            |
| Anna Sysa-Jędrzejowska                                                                            | 388 688           | 3,40%             | 3,40%            |
| Jan Adamus                                                                                        | 221 000           | 1,93%             | 1,93%            |
| Pozostali                                                                                         | 1 433 298         | 12,54%            | 12,54%           |
| <b>Razem</b>                                                                                      | <b>11 433 568</b> | <b>100,00%</b>    | <b>100,00%</b>   |

Źródło: Emitent

### 9.2. W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy należy podać wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli nie obejmą oni nowej oferty

Tabela: Struktura akcjonariatu w przypadku, gdy żaden z dotychczasowych akcjonariuszy nie weźmie udziału w Ofercie a Oferta w całości dojdzie do skutku

| Akcjonariusz                                                                                      | Liczba akcji      | Udział w kapitale | Udział w głosach |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Pelion SA                                                                                         | 5 163 053         | 45,16%            | 45,16%           |
| Jerzy Gębicki                                                                                     | 676 000           | 5,91%             | 5,91%            |
| Konrad Palka                                                                                      | 477 881           | 4,18%             | 4,18%            |
| Jacek Fransik za pośrednictwem podmiotu zależnego Max Welt Holdings LP z siedzibą w Larnace, Cypr | 465 589           | 4,07%             | 4,07%            |
| Robert Bożyk                                                                                      | 441 000           | 3,86%             | 3,86%            |
| Anna Sysa-Jędrzejowska                                                                            | 298 991           | 2,62%             | 2,62%            |
| Jan Adamus                                                                                        | 170 000           | 1,49%             | 1,49%            |
| Pozostali                                                                                         | 1 102 537         | 9,64%             | 9,64%            |
| Nowi akcjonariusze                                                                                | 2 638 516         | 23,08%            | 23,08%           |
| <b>Razem</b>                                                                                      | <b>11 433 568</b> | <b>100%</b>       | <b>100%</b>      |

Źródło: Emitent

## 10. Informacje dodatkowe

### 10.1. Zakres działań doradców

Informacje dotyczące doradców związanych z Emisją Akcji oraz opis zakresu ich działań zostały przedstawione w punkcie 1 Części III Prospektu „Dokument Rejestracyjny” oraz w punkcie 3.3 Części IV Prospektu „Dokument Ofertowy”.

**10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport**

W Dokumencie Ofertowym, nie występują informacje, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów.

**10.3. Informacje o ekspertach**

W Dokumencie Ofertowym nie zostały zamieszczone oświadczenia ani raporty osób określanych jako eksperci.

**10.4. Informacje uzyskane od osób trzecich**

W Dokumencie Ofertowym nie zostały zamieszczone informacje uzyskane od osób trzecich.

# DEFINICJE I SKRÓTY

## Definicje i skróty - część ogólna

|                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Akcje</b>                                                                       | Akcje „PHARMENA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Akcje Istniejące</b>                                                            | Akcje serii A, Akcje serii B, Akcje serii C i Akcje serii D.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Akcje serii A</b>                                                               | 5.730.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Akcje serii B</b>                                                               | 524.260 Akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Akcje serii C</b>                                                               | 781.782 Akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Akcje serii D</b>                                                               | 1.759.010 Akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Akcje Serii E, Akcje serii E</b>                                                | Nie mniej niż 1 i nie więcej niż 2.638.516 Akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Akcje Oferowane</b>                                                             | Nie mniej niż 1 i nie więcej niż 2.638.516 Akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oferowane na zasadach określonych w Prospekcie.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Akcjonariusz, Akcjonariusze</b>                                                 | Właściciel/właściciele Akcji.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Aneks, aneks</b>                                                                | Aneks do Prospektu przekazywany na podstawie art. 51 Ustawy o ofercie.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>ASO, alternatywny system obrotu, Alternatywny System Obrotu</b>                 | Alternatywny System Obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Cena Emisyjna</b>                                                               | Cena Emisyjna Akcji serii E ustalona na kwotę 6.00 zł                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Cortria, Cortria Corporation</b>                                                | Spółka zależna Emitenta z siedzibą w z siedzibą w Waltham w stanie Massachusetts Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Data Prospektu, Data Zatwierdzenia Prospektu, Dzień Zatwierdzenia Prospektu</b> | Dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”</b>                            | Zasady określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”, stanowiącego Załączniku nr 1 do Uchwały nr 795/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych z dnia 31 października 2008 r. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”, zmienionej uchwałą nr 293/2010 z dnia 31 marca 2010 r., którego pełna treść znajduje się na stronie internetowej dedykowanej zagadnieniom ładu korporacyjnego pod adresem: <a href="https://newconnect.pl/pub/NEWCONNECT/dobre_praktyki/załącznik_do_uch293.pdf">https://newconnect.pl/pub/NEWCONNECT/dobre_praktyki/załącznik_do_uch293.pdf</a>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Dom Maklerski, Firma Inwestycyjna</b>                                           | Vestor Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Doradca Finansowy, Doradca finansowy</b>                                        | 4DF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Łodzi.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Doradca prawny, Doradca Prawny</b>                                              | Chajec, Don-Siemion & Żyto Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Dz.U.</b>                                                                       | Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Dz.U.U.E.L.</b>                                                                 | Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej serii L.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Dz. Urz.</b>                                                                    | Dziennik Urzędowy.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Dzień Prawa Poboru</b>                                                          | Dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru Akcji Oferowanych – 20 grudnia 2018 r.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>dzień roboczy</b>                                                               | Każdy dzień niebędący sobotą lub dniem ustawowo wolnym od pracy w Rzeczypospolitej Polskiej                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>EBIT</b>                                                                        | Zysk z działalności operacyjnej.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>EBITDA</b>                                                                      | Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację, EBITDA nie jest miarą wyników operacyjnych ani płynności według MSR/MSSF. EBITDA jest miarą stosowaną przez Emitenta w zarządzaniu jej działalnością. Wielkość ta jest powszechnie stosowana przez inwestorów w celu spójnego porównania wyników jednostek bez uwzględniania przychodów i kosztów finansowych oraz amortyzacji, która może różnić się znacznie, zależnie od przyjętych w poszczególnych spółkach szacunków dotyczących pozostałego okresu ekonomicznego użytkowania środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych. W związku z tym EBITDA został zaprezentowany w niniejszym Prospekcie, aby umożliwić pełniejszą analizę wyników działalności Grupy Emitenta w porównaniu z innymi podmiotami. Nie należy jednak rozpatrywać EBITDA niezależnie od wyników z działalności ustalonych zgodnie z MSSF. Ponieważ EBITDA nie posiada jednolitej definicji, EBITDA prezentowany przez Emitenta może być nieporównywalny z EBITDA prezentowanym przez inne spółki. |
| <b>Emitent, Spółka, „PHARMENA” S.A., PHARMENA</b>                                  | „PHARMENA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>EUR, EURO, Euro, euro</b>                                                       | Wspólna waluta obowiązująca w państwach Unii Europejskiej, które przystąpiły do Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Formularz Zapisu</b>                                                            | Formularz zapisu na Akcje Oferowane. Wzory formularzy zamieszczono w Załącznikach do Prospektu.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Giełda, GPW</b>                                                                 | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Grupa Kapitałowa Emitenta, Grupa Emitenta, Grupa</b>                            | Podmiot dominujący – „PHARMENA” S.A. oraz podmioty zależne Cortria Corporation i Menavitin GmbH                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>GUS</b>                                                                         | Główny Urząd Statystyczny.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Inwestor, Inwestorzy</b>                                                        | Osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego biorące udział w Ofercie publicznej Akcji Serii E Spółki „PHARMENA” S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>KDPW, KDPW S.A., Krajowy Depozyt KIBR</b>                                       | Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>komunikat aktualizujący</b>                                                     | Komunikat aktualizujący do Prospektu, o którym mowa w art. 52 Ustawy o Ofercie.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

|                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Komisja Nadzoru Finansowego, KNF, Komisja</b>                          | Komisja Nadzoru Finansowego w Warszawie.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Kodeks Cywilny, k.c.</b>                                               | Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r., Kodeks Cywilny (tekst jednolity: Dz. U. z 2018 r., poz. 1025, z późn. zm.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Kodeks Spółek Handlowych, Kodeks spółek handlowych, KSH,</b>           | Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2017 r., poz. 1577, z późn. zm.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>KRS</b>                                                                | Krajowy Rejestr Sądowy.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Umowy lock-up</b>                                                      | Umowy ograniczające sprzedaż akcji Spółki.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Menavitin GmbH</b>                                                     | Spółka zależna Emitenta z siedzibą w Berlinie w Niemczech.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>MSR</b>                                                                | Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>MSR 24</b>                                                             | Międzynarodowe Standardy Rachunkowości - Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych (Dz.U.UE.L 320/146).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>MSSF</b>                                                               | Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>NBP</b>                                                                | Narodowy Bank Polski.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>NPV</b>                                                                | Net Present Value - wartość bieżąca netto.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>NewConnect, rynek NewConnect</b>                                       | Alternatywny System Obrotu na rynku NewConnect, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Oferujący</b>                          | Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „PHARMENA” Spółka Akcyjna.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Oferta Publiczna, Publiczna Oferta, Oferta</b>                         | Oferta objęcia nie mniej niż 1 i nie więcej niż 2.638.516 Akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oferowanych przez Spółkę na podstawie niniejszego Prospektu.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Ordynacja podatkowa</b>                                                | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2018 r., poz. 800, z późn. zm.).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>PA, p.a.</b>                                                           | W stosunku rocznym.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>PCC</b>                                                                | Podatek od czynności cywilnoprawnych.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>PKB</b>                                                                | Produkt Krajowy Brutto.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>PKD</b>                                                                | Polska Klasyfikacja Działalności.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>PLN, zł, złoty</b>                                                     | Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Podmiot zależny, spółka zależna</b>                                    | Cortria Corporation z siedzibą w Waltham w stanie Massachusetts Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej albo Menavitin GmbH z siedzibą w Berlinie w Niemczech.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Poz.</b>                                                               | Pozycja.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Pp, p.p.</b>                                                           | Punkt procentowy.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Prawa do Akcji Serii E, Prawa do Akcji, PDA</b>                        | Papiery wartościowe, z których wynika uprawnienie do otrzymania Akcji serii E, powstające z chwilą dokonania przydziału Akcji Serii E i wygasające z chwilą zarejestrowania tych akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia Sądu odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do rejestru przedsiębiorców.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Prawo Poboru Akcji Serii E, Prawo Poboru, Jednostkowe Prawo Poboru</b> | Do końca Dnia Prawa Poboru - inkorporowane z każdej Akcji Emitenta, prawo do objęcia Akcji Serii E na warunkach określonych w Prospekcie Emisyjnym. Po upływie Dnia Prawa Poboru, posiadacz Prawa Poboru jest uprawniony, aż do upływu Terminu Wykonania Prawa Poboru, do złożenia zapisu na Akcje Serii E..<br>8.795.052 Jednostkowych Praw Poboru zarejestrowanych p[rzez KDPW w dniu 19 grudnia 2018r. pod numerem ISIN: PLPHRMN00078<br>Liczbę Akcji Serii E, do objęcia których będzie uprawniać 1 (jedno) Prawo Poboru, ustala się poprzez podzielenie maksymalnej liczby Akcji Serii E, przez łączną liczbę Praw Poboru („Parytet Poboru”). Ostateczną liczbę Akcji Serii E przydzielonych danej osobie w wykonaniu przez nią Prawa Poboru ustala się przez pomnożenie liczby Praw Poboru, objętych wszystkimi ważnymi zapisami złożonymi przez tą osobę, przez Parytet Poboru, po zaokrągleniu otrzymanego wyniku w dół do najbliższej liczby całkowitej. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. W przypadku, gdy liczba akcji serii E przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu wykonania Prawa Poboru nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej, Po upływie Terminu Wykonania Prawa Poboru Prawo Poboru wygasa. Prawo Poboru będzie przedmiotem obrotu na GPW w terminie określonym w Prospekcie Emisyjnym. |
| <b>Prospekt, Prospekt Emisyjny</b>                                        | Niniejszy Prospekt Emisyjny, będący jedynie prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie oraz akcjach wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym, przygotowany zgodnie z Rozporządzeniem Komisji WE Nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospekcie emisyjnym oraz formy włączania przez odniesienie i publikację takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam z późn. zm.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Prawo Dewizowe</b>                                                     | Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (tekst jednolity: Dz. U. z 2019 r., poz. 160,).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Prawo Farmaceutyczne</b>                                               | Ustawa z dnia 6 września 2001 roku Prawo farmaceutyczne (tekst jednolity: Dz.U. z 2017 r., poz. 2211 z późn. zm.).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Prawo Własności Przemysłowej</b>                                       | Ustawa z dnia 30 czerwca 2000 roku Prawo Własności Przemysłowej (tekst jednolity: Dz.U. z 2017 r., poz. 776 z późn. zm.).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Procedura europejska</b>                                               | Procedura aplikacji zgodna z przepisami art. 4 Rozporządzenia 258/97 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 stycznia 1997 roku, dowodząca bezpieczeństwa i celowości stosowania nowego składnika żywności. W ramach procedury podmiot odpowiedzialny za wprowadzenie związku do obrotu we Wspólnocie składa wniosek do Państwa Członkowskiego, w którym produkt zawierający nową żywność ma być wprowadzony na rynek po raz pierwszy. Dodatkowa ocena naukowa może być                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

|                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                     | wykonywana na szczeblu europejskim, przez Europejski Urząd ds. Bezpieczeństwa Żywności (EFSA). Po dokonaniu oceny Komisja Europejska poprzez odpowiednie organy nadzoru wydaje decyzję zezwalającą na wprowadzenie do obrotu nowej żywności.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Przewodniczący</b>                                                                               | Przewodniczący Rady Nadzorczej.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>PZR</b>                                                                                          | Polskie Zasady Rachunkowości.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Rada Giełdy</b>                                                                                  | Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Rada Nadzorcza</b>                                                                               | Rada Nadzorcza „PHARMENA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Regulamin GPW, Regulamin Giełdy</b>                                                              | Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Regulamin Rady Nadzorczej</b>                                                                    | Regulamin Rady Nadzorczej Spółki.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Regulamin Walnego Zgromadzenia</b>                                                               | Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Regulamin Zarządu</b>                                                                            | Regulamin Zarządu Spółki.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Raport bieżący</b>                                                                               | Forma, w której realizowane są obowiązki informacyjne spółek publicznych określone w art. 56 Ustawy o Ofercie lub Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Rekomendacja CESR</b>                                                                            | Rekomendacje w sprawie spójnej implementacji Rozporządzenia Komisji Europejskiej nr 809/2004 o prospekcie, wydane przez Komitet Europejskich Regulatorów Rynku Papierów Wartościowych.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Rozporządzenie MAR</b>                                                                           | Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (Dz.U.UE.L.2014.173.1).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Rozporządzeniu o Rynku Oficjalnych Notowań</b>                                                   | Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 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 2010 r., nr 84, poz. 547).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady dot. produktów kosmetycznych</b>                  | Rozporządzenie nr 1223/2009/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 30 listopada 2009 r. dotyczące produktów kosmetycznych.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Rozporządzenie (WE) Nr 258/97</b>                                                                | Rozporządzenie (WE) Nr 258/97 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 stycznia 1997 r. dotyczące nowej żywności i nowych składników żywności (Dz.U.UE.L.1997.43.1, z późniejszymi zmianami).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004</b>                                                      | Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam (Dz.U.UE.L.2004.149.1, z późniejszymi zmianami).                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Rozporządzenie nr 2016/522</b>                                                                   | Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/522 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w kwestiach dotyczących wyłączenia niektórych organów publicznych i banków centralnych państw trzecich, okoliczności wskazujących na manipulację na rynku, progów powodujących powstanie obowiązku podania informacji do wiadomości publicznej, właściwych organów do celów powiadomień o opóźnieniach, zgody na obrót w okresach zamkniętych oraz rodzajów transakcji wykonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze podlegających obowiązkowi powiadomienia |
| <b>Rozporządzenie w sprawie dokonywania i rozpatrywania zgłoszeń wynalazków i wzorów użytkowych</b> | Rozporządzenie Prezesa Rady Ministrów z dnia 17 września 2001 roku w sprawie dokonywania i rozpatrywania zgłoszeń wynalazków i wzorów użytkowych (Dz.U. z 2001, nr 102, poz. 1119 z z późn. zm.).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Rozporządzenie ws Koncentracji</b>                                                               | Rozporządzenie Rady (WE) NR 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw) (Dz.U.UE.L.2004.24.1).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Rozporządzenie Wykonawcze Komisji (UE) 2018/1123</b>                                             | Rozporządzenie Wykonawcze Komisji (UE) 2018/1123 z dnia 10 sierpnia 2018 r. zezwalające na wprowadzenie na rynek chlorku 1-metylonikotynamidu jako nowej żywności zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2283 oraz zmieniające rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2017/2470 (Dz.U.UE.L.2018.204.41).                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>S.A.</b>                                                                                         | Spółka Akcyjna.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Skonsolidowane Historyczne Informacje Finansowe Emitenta</b>                                     | Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2016-2017 zbadane przez biegłego rewidenta, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Zasadami Rachunkowości.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Skonsolidowane Śródroczne Informacje Finansowe Emitenta</b>                                      | Skonsolidowane dane finansowe Emitenta za okres 2 kwartałów 2018 roku oraz za okres 2 kwartałów 2017 roku, zbadane przez biegłego rewidenta, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Zasadami Rachunkowości.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Statut, Statut Spółki</b>                                                                        | Statut „PHARMENA” SA z siedzibą w Łodzi.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Sp. z o.o., sp. z o.o.</b>                                                                       | Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Szczegółowe Zasady Działania KDPW</b>                                                            | Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, stanowiące załącznik do uchwały Nr 1128/11 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 15 grudnia 2011 r. z późn. zm..                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego</b>                                                         | Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP uchwalone Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Nr 1038/2012 z dnia 17 października 2012 r. z późn. zm..                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Subskrybent</b>                                                                                  | Osoba dokonująca zapisu na Akcje Serii E.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Uchwała Emisyjna</b>                                                                             | Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 1/2018 z dnia 26 września 2018 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E, realizowanej w ramach subskrypcji zamkniętej, z zachowaniem przez dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji oraz zmiany Statutu Spółki.                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>UE</b>                                                                                           | Unia Europejska.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>UP Rzeczypospolitej Polski</b>                                                                   | Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polski.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |



|                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>USD</b>                                                                                                                    | Dolar amerykański, waluta obowiązująca na terytorium Stanów Zjednoczonych.                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>UOKiK</b>                                                                                                                  | Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Ustawa o Bezpieczeństwie Żywności i Żywienia</b>                                                                           | Ustawa z dnia 25 sierpnia 2006 roku o bezpieczeństwie żywności i żywienia (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 r., poz. 1541, z późn. zm.).                                                                                                                                                                                  |
| <b>Ustawa o Biegłych Rewidentach,</b>                                                                                         | Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2017 r., poz. 1089 z późn. zm.).                                                                                                                                                                          |
| <b>Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych</b>                                                                                     | Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 r., poz. 1355 z późn. zm.).                                                                                                                                            |
| <b>Ustawa o Krajowym Rejestrze Sądowym</b>                                                                                    | Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity: Dz. U. z 2018 r., poz. 986, z późn. zm.).                                                                                                                                                                                             |
| <b>Ustawa o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych</b>                                                                       | Ustawa z dnia 2 kwietnia 2004 r. o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2016 r., poz. 891).                                                                                                                                                                                               |
| <b>Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn</b>                                                                                 | Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity: Dz. U. z 2018 r., poz. 644 z późn. zm.)                                                                                                                                                                                               |
| <b>Ustawa o dokonywaniu europejskich zgłoszeń patentowych oraz skutkach patentu europejskiego w Rzeczypospolitej Polskiej</b> | Ustawa z dnia 14 marca 2003 roku o dokonywaniu europejskich zgłoszeń patentowych oraz skutkach patentu europejskiego w Rzeczypospolitej Polskiej (tekst jednolity: Dz.U. z 2016 r., poz. 2).                                                                                                                           |
| <b>Ustawa o produktach kosmetycznych</b>                                                                                      | Ustawa z dnia 4 października 2018 roku o produktach kosmetycznych (Dz.U. z 2018 r., poz. 2227).                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Ustawa o nadzorze</b>                                                                                                      | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (tekst jednolity: Dz.U. 2018, poz. 1417 z późn. zm.).                                                                                                                                                                                              |
| <b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>                                                                            | Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity: Dz. U. z 2018 r., poz. 798, z późn. zm.)                                                                                                                                                                                      |
| <b>Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi, Ustawa o obrocie, Ustawa o Obrocie</b>                                         | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2018 r., poz. 2286, z późn. zm.)                                                                                                                                                                                       |
| <b>Ustawa o ofercie publicznej, Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o ofercie, Ustawa o Ofercie</b>                           | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 r., poz. 512 z późn. zm.).                                                                                        |
| <b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych</b>                                                                         | Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2018 r., poz. 1509, z późn. zm.)                                                                                                                                                                                   |
| <b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>                                                                           | Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2018 r., poz. 1036 z późn. zm.)                                                                                                                                                                                     |
| <b>Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych</b>                                                                          | Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2017 r., poz. 1150 z późn. zm.)                                                                                                                                                                                   |
| <b>Ustawa o Rachunkowości</b>                                                                                                 | Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2018 r., poz. 395, z późn. zm.)                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Ustawa Refundacyjna</b>                                                                                                    | Ustawa z dnia 12 maja 2011 roku o refundacji leków, środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego oraz wyrobów medycznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2017 r., poz. 1844, z późn. zm.).                                                                                                                     |
| <b>WIBOR</b>                                                                                                                  | Ang. Warsaw Interbank Offered Rate – średnia stopa procentowa funkcjonująca na polskim rynku bankowym oznaczająca stopę procentową, po której banki udzielają pożyczek na pieniężnym rynku bankowym.                                                                                                                   |
| <b>Walne Zgromadzenie</b>                                                                                                     | Walne Zgromadzenie „PHARMENA” SA z siedzibą w Łodzi.                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Zapisy Dodatkowe</b>                                                                                                       | Zapisy składane przez Inwestorów będących Akcjonariuszami w Dniu Prawa Poboru na Akcje Serii E, które pozostaną nieobjęte w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych Akcjonariuszy na podstawie Zapisów Podstawowych.                                                                                         |
| <b>Zapisy Podstawowe</b>                                                                                                      | Zapisy składane przez Inwestorów, którym przysługuje Prawo Poboru wg stanu na koniec Dnia Prawa Poboru, które nie dokonały jego zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii E lub przez osoby, które nabyły Prawa Poboru w obrocie wtórnym i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii E. |
| <b>Zarząd</b>                                                                                                                 | Zarząd „PHARMENA” S.A. z siedzibą w Łodzi.                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Zarząd Giełdy</b>                                                                                                          | Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Zwyczajne Walne Zgromadzenie</b>                                                                                           | Zwyczajne Walne Zgromadzenie „PHARMENA” S.A. z siedzibą w Łodzi.                                                                                                                                                                                                                                                       |

## Definicje i skróty - część specjalistyczna

|                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>1-metylonikotynamid, 1-MNA</b>       | Substancja pochodzenia naturalnego, metabolit i chemiczny analog niacyny (witaminy PP), który wykazuje działanie przeciwzapalne. Posiada również zdolność do wpływania na biomarkery ryzyka schorzeń układu sercowo-naczyniowego. Chroniona przez Spółkę „PHARMENA” S.A. prawem patentowym. |
| <b>ALT (aminotransferaza alaninowa)</b> | Enzym wewnątrzkomórkowy. Jego najwyższe stężenia występują w wątrobie, niższe w mięśniach szkieletowych, mięśniu sercowym i nerkach. Podwyższona aktywność w osoczu wskazuje na uszkodzenia komórek narządu.                                                                                |

|                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Aplikacje wewnętrzne</b>                              | Preparaty doustne np. suplementy diety.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Aplikacje zewnętrzne</b>                              | Preparaty do stosowania zewnętrznego np. dermokosmetyki.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>ASP(aminotransferaza asparaginianowa)</b>             | Enzym wewnątrzkomórkowy, którego najwyższe stężenia występują w mięśniu sercowym, wątrobie, mięśniach szkieletowych, nerkach i erytrocytach. Podwyższona aktywność w osoczu wskazuje na uszkodzenie komórek narządu.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Big Pharma</b>                                        | Grupa największych korporacji, które zdominowały przemysł farmaceutyczny. Do grupy tej zaliczamy m.in. takie podmioty jak: Pfizer, Johnson & Johnson, Novartis, Roche czy Bayer. Tylko podmioty z „Big Pharma” komercjalizują leki, które zostały objęte ochroną patentową.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Cholesterol całkowity TC</b>                          | Organiczny związek chemiczny z grupy lipidów, niezbędny do prawidłowego funkcjonowania organizmu. Pochodzi zarówno ze źródeł pokarmowych jak i biosyntezy. Składnik błon komórkowych, prekursor hormonów sterydowych i kwasów żółciowych. Poziom cholesterolu całkowitego jest sumą wszystkich rodzajów cholesterolu we krwi. Istnieje zależność pomiędzy wzrostem stężenia całkowitego cholesterolu w osoczu i wzrostem ryzyka chorób układu sercowo-naczyniowego.                                                                                                                                   |
| <b>Cholesterol HDL</b>                                   | Frakcja lipoprotein (czyli kompleksów białkowo-lipidowych) o wysokiej gęstości, które transportują cholesterol we krwi. Jego działanie obniżające poziom cholesterolu całkowitego polega na usuwaniu jego nadmiaru z komórek i transportowaniu go do wątroby, gdzie jest metabolizowany. Zbyt niskie stężenie HDL związane jest ze zwiększonym ryzykiem chorób układu sercowo-naczyniowego.                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Cholesterol LDL</b>                                   | Frakcja lipoprotein (czyli kompleksów białkowo-lipidowych) o niskiej gęstości, odpowiedzialna za transport cholesterolu z wątroby do innych narządów (przede wszystkim nerek, mięśni i kory nadnerczy). Zbyt wysokie stężenie LDL związane jest ze zwiększonym ryzykiem chorób układu sercowo-naczyniowego.                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>CRP</b>                                               | Białko C-reaktywne, globulina osocza, syntezowana w wątrobie. Należy do grupy „białek fazy ostrej”, których stężenie wzrasta podczas procesów zapalnych.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Dyslipidemia</b>                                      | Choroba układu krążenia charakteryzująca się zaburzeniami profilu lipidowego i skutkująca rozwojem miażdżycy. Stan, w którym stężenia lipidów i lipoprotein we krwi przekraczają wartości pożądane (zaburzenia w metabolizmie lipidów).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>EMA</b>                                               | Europejska Agencja Leków (ang. European Medicines Agency, EMA) - zapewnia koordynację oceny i nadzoru produktów leczniczych stosowanych u ludzi i do celów weterynaryjnych na całym terytorium Unii Europejskiej.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>FDA</b>                                               | Agencja Żywności i Leków (ang. Food and Drug Administration, FDA) – amerykańska instytucja rządowa, która zajmuje się kontrolą żywności i paszy, suplementów diety, leków (dla ludzi i zwierząt), kosmetyków, urządzeń medycznych, urządzeń emitujących promieniowanie (w tym niemedycznych), materiałów biologicznych i preparatów krwiopochodnych w Stanach Zjednoczonych.                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Fibraty</b>                                           | Jedna z głównych grup leków stosowanych w terapii zaburzeń profilu lipidowego. Leki obniżające poziom trójglicerydów oraz powodujące nieznaczny wzrost HDL.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Glukoza</b>                                           | Cukier prosty stanowiącym główne źródło energii dla całego organizmu.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>GMP</b>                                               | Dobra Praktyka Produkcyjna - GMP (Good Manufacturing Practice) to zbiór działań zdefiniowanych w celu zapewnienia prawidłowego procesu wytwarzania produktu. Ma na celu zapewnienie powtarzalności i jednorodności wyrobów poprzez ścisły nadzór nad całym procesem produkcji - od zaopatrzenia w surowce, poprzez magazynowanie, produkcję, pakowanie, znakowanie, aż do składowania i dystrybucji wyrobów gotowych. Stosowanie standardów GMP daje konsumentom większy poziom komfortu i pewność co do jakości produktu wytworzonego w zakładzie, w którym stosowane są Dobre Praktyki Produkcyjne. |
| <b>Interleukina 6, IL-6</b>                              | Stanowi jedną z najważniejszych i najbardziej wielokierunkowo działających cytokin. Jest wydzielana głównie przez monocyty i makrofagi pod wpływem Interleukiny 1 i innych cytokin prozapalnych. Silnie pobudza procesy zapalne, ale równocześnie uczestniczy w hamowaniu wytwarzania TNF (działanie przeciwzapalne).                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Kompleks omega-hydroksykwasu i kwasu sebacynowego</b> | Substancja czynna działająca przeciwbakteryjnie i przeciwłojotokowo.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Lipaza lipoproteinowa LPL</b>                         | Rozpuszczalny w wodzie enzym, który hydrolizuje przemianę trójglicerydów do wolnych kwasów tłuszczowych. Uznawany za kluczowy w powstawaniu m.in. otyłości i miażdżycy. LPL jest obecna m.in. w tkance tłuszczowej, sercu i mięśniach szkieletowych.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>NASH</b>                                              | NASH (ang. Non-alcoholic steatohepatitis) – niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby. Choroba stłuszczeniowa wątroby u osób niespożywających znacznej ilości alkoholu, w której występuje stłuszczenie wątroby z towarzyszącym zapaleniem. Odmiana przewlekłego zapalenia wątroby. Stanowi czynnik ryzyka marskości wątroby oraz raka wątroby. W większości przypadków NASH jest związane z metabolicznymi czynnikami ryzyka, takimi jak otyłość, cukrzyca i dyslipidemia.                                                                                                                      |
| <b>Niacyna</b>                                           | Środek korygujący zaburzenia profilu lipidowego, który pomimo pozytywnego wpływu na profil lipidowy, powoduje częste działania uboczne, w szczególności zacerwienia skóry i uderzenia gorąca.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Nowa żywność</b>                                      | Zgodnie z Rozporządzeniem 258/97 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 stycznia 1997 r. to żywność i składniki żywności, które nie były w znacznym stopniu wykorzystywane we Wspólnocie do spożycia przez ludzi. Definicja nowej żywności obejmuje m.in. nową żywność lub jej składniki, które w efekcie zastosowanego procesu wytwórczego wpływają na wartość odżywczą i metabolizm.                                                                                                                                                                                                             |
| <b>OTC</b>                                               | Leki bez recepty oraz suplementy diety.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>PAH</b>                                               | PAH (ang. Pulmonary arterial hypertension, PAH) - tętnicze nadciśnienie płucne. Rzadka choroba krążenia płucnego. Polega na występowaniu zwiększonego oporu naczyń płucnych oraz wysokiego ciśnienia krwi w tętnicy płucnej. Prowadzi do niewydolności prawej komory serca i zgonu.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |



|                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Pirokton olaminy</b>        | Substancja czynna o właściwościach przeciwłupieżowych i przeciwgrzybiczych.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Pityrosporum ovale</b>      | Grzyb drożdżopodobny stanowiący florę fizjologiczną skóry człowieka, który odgrywa podstawową rolę w etiologii łupieżu.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Płaszcz hydrolipidowy</b>   | Warstwa ochronna skóry, w skład której wchodzi woda i tłuszcze (kwasy tłuszczowe, wielonienasycone kwasy tłuszczowe, woski, cholesterol, ergosterol, skwalen). Chroni skórę przed niekorzystnym wpływem czynników zewnętrznych, ogranicza przeznaskórkową utratę wody, przyczynia się do zachowania jędrności, elastyczności i miękkości skóry.                                                                                                                                                       |
| <b>Preparaty emolientowe</b>   | Preparaty zawierające w swoim składzie emolienty. Emolienty to substancje trwale nawilżające skórę, działające na nią wygładzająco i zmiękczająco. Chronią skórę przed wpływem szkodliwych czynników zewnętrznych, pomagają w zatrzymaniu wody we wnętrzu skóry. Mają właściwości natłuszczające.                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Propionibacterium acnes</b> | Bakterie beztlenowe odpowiedzialne za pierwotne stany zapalne zmian trądzikowych i łojotokowych skóry.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Prostacyklina</b>           | Substancja z grupy prostaglandyn odpowiedzialna m.in. za działanie przeciwzakrzepowe oraz przeciwmiażdżycowe. Niedobór prostacykliny powoduje wzmożoną agregację płytek krwi i tworzenie się zakrzepów w tętnicach. Odpowiedni poziom prostacykliny w organizmie zmniejsza np. ryzyko wystąpienia zawału serca.                                                                                                                                                                                       |
| <b>Prostanoidy</b>             | Leki stosowane w leczeniu tętniczego nadciśnienia płucnego, bardziej stabilne analogi prostacykliny o zbliżonym profilu farmakodynamicznym. Wykazują działanie naczyniorozszerzające oraz powodują spadek oporu płucnego.                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>REGEN7</b>                  | Nazwa handlowa i zastrzeżony przez Emitenta znak towarowy dla substancji czynnej 1-MNA stosowanej w dermokosmetykach produkowanych przez Emitenta.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Rx</b>                      | Leki na receptę.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Trójglicerydy TG</b>        | Organiczne związki chemiczne należące do lipidów (tłuszczów prostych). Są to estry gliceryny (glicerolu) i trzech cząsteczek kwasów tłuszczowych. Wraz z wolnymi kwasami tłuszczowymi są jednym z głównych materiałów energetycznych zużywanych na bieżące potrzeby organizmu lub są też magazynowane jako materiał zapasowy w postaci tkanki tłuszczowej. Podwyższony poziom trójglicerydów wiąże się z rozwojem miażdżycy, wystąpieniem choroby niedokrwiennej serca i podnosi ryzyko zawału serca. |
| <b>TNF alpha</b>               | Cytokina związana z procesem zapalnym, produkowana głównie przez aktywne monocyty i makrofagi oraz w znacznie mniejszych ilościach przez inne tkanki (adipocyty, keratynocyty, fibroblasty, neutrofile, mastocyty oraz niektóre limfocyty).                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>White label</b>             | Sprzedaż produktów pod marką partnera handlowego.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

# ZAŁĄCZNIKI

## 1.1. Statut Emitenta

### STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

tekst jednolity

#### I Postanowienia ogólne

##### § 1

Firma Spółki brzmi: „PHARMENA” Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy „PHARMENA” S.A.

##### § 2

1. Siedzibą Spółki jest miasto Łódź.
2. Obszarem działania Spółki jest Polska oraz zagranica.
3. Spółka może tworzyć oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą, a także uczestniczyć w innych spółkach w kraju i za granicą.

##### § 3

Przedmiotem działalności Spółki jest:

1. PKD 10.86.Z – produkcja artykułów spożywczych homogenizowanych i żywności dietetycznej;
2. PKD 20 – produkcja chemikaliów i wyrobów chemicznych;
3. PKD 46.1 – sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie;
4. PKD 46.45.Z – sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków;
5. PKD 46.46.Z – sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych;
6. PKD 46.75.Z – sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych;
7. PKD 46.76.Z – sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów;
8. PKD 52.10.B – magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów;
9. PKD 72.1 – badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych;
10. PKD 47.91.Z – sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub internet;
11. KD 47.99.Z – pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami;
12. PKD 86.22.Z – praktyka lekarska specjalistyczna (w wyodrębnionych jednostkach organizacyjnych);
13. PKD 86.90.D – działalność paramedyczna (w wyodrębnionych jednostkach organizacyjnych);
14. PKD 86.90.E – pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej, gdzie indziej niesklasyfikowana (w wyodrębnionych jednostkach organizacyjnych);
15. PKD 47.73.Z – sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
16. PKD 47.75.Z – sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
17. PKD 10.89.Z – Produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowana;
18. PKD 46.38.Z – Sprzedaż hurtowa pozostałej żywności, włączając ryby, skorupiaki i mięczaki;
19. PKD 47.19.Z – Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach;
20. PKD 47.29.Z – Sprzedaż detaliczna pozostałej żywności prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach

##### § 4

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

## § 5

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 879.505,20 zł (słownie: osiemset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset pięć złotych dwadzieścia groszy) i dzieli się na 8.795.052 (słownie: osiem milionów siedemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy pięćdziesiąt dwie) akcje o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) każda akcja, w tym

1. 5.730.000 (pięć milionów siedemset trzydzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od 0000001 do 5730000;
2. 524.260 (pięćset dwadzieścia cztery tysiące dwieście sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o numerach od 000001 do 524260;
3. 781.782 (siedemset osiemdziesiąt jeden tysięcy siedemset osiemdziesiąt dwie) akcje na okaziciela serii C, o numerach od 000001 do 781782;
4. 1.759.010 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziesięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o numerach od 0000001 do 1.759.010.

## § 5a

Kapitał zakładowy został opłacony w całości przed zarejestrowaniem Spółki

## § 6

1. Kapitał zakładowy Spółki może być podwyższony lub obniżony uchwałą Walnego Zgromadzenia;
2. Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić przez emisję nowych akcji, poprzez określenie minimalnej lub maksymalnej wysokości tego kapitału oraz jako podwyższenie docelowe lub warunkowe.. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki może być dokonane także poprzez zwiększenie nominalnej wartości akcji;
3. Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić także przez przeniesienie części środków z kapitału rezerwowego lub zapasowego.
4. Akcje Spółki mogą być umarzane na warunkach wynikających z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych;

## § 7

Spółka może emitować papiery dłużne, w tym obligacje, w szczególności obligacje zamienne na akcje, a także obligacje z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji Spółki.

## III. Organizacja organów Spółki

## § 8

Organami Spółki są:

1. Walne Zgromadzenie
2. Rada Nadzorcza,
3. Zarząd.

## A. Walne Zgromadzenie

## § 9

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy najpóźniej w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd Spółki w miarę potrzeb z własnej inicjatywy lub na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, w ciągu dwóch tygodni od zgłoszenia wniosku.
4. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w ust. 2, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.
5. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego Zgromadzenia

## § 10

1. Walne Zgromadzenie zwołuje się w sposób prawem przewidziany. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, lub w Warszawie.
2. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.
3. Porządek obrad ustala Zarząd Spółki, a w sytuacji określonej w § 9 ust. 4 Rada Nadzorcza. W sytuacji wskazanej w § 9 ust. 5 porządek obrad jest ustalany przez uprawnionego akcjonariusza lub uprawnionych akcjonariuszy.
4. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze, reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.
5. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów z wyjątkiem uchwał w sprawach, dla których kodeks spółek handlowych przewiduje większość kwalifikowaną.
6. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborze oraz odwołaniu członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.
7. Walne Zgromadzenie otwiera przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się przewodniczącego Zgromadzenia. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.
8. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin, w którym określa tryb, szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał.

## § 11

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutionum członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków,
2. podział zysku uzyskanego przez Spółkę w ubiegłym roku obrotowym lub pokrycie strat,
3. podjęcie uchwały w sprawie dalszego istnienia Spółki jeżeli bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego,
4. wyrażanie zgody na zbycie i wydierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
5. umorzenie akcji,
6. zmiana statutu Spółki,
7. zmiana przedmiotu działalności Spółki,
8. podwyższenie kapitału zakładowego Spółki lub jego obniżenie,
9. połączenie, podział, przekształcenie lub rozwiązanie Spółki,
10. ustalenie wysokości wynagrodzenia należnego członkom Rady Nadzorczej,
11. ustanowienie pełnomocnika reprezentującego Spółkę w umowie pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu, oraz w sporze dotyczącym uchylenia lub stwierdzenia nieważności podjętej przez Walne Zgromadzenie uchwały,
12. postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawozdaniu zarządu lub nadzoru,
13. inne sprawy przewidziane przepisami prawa.

## B. Rada Nadzorcza

## § 12

1. Rada Nadzorcza składa się z 6 (sześciu) członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie.
2. W przypadku ustania mandatu członka Rady Nadzorczej przed upływem kadencji, Zarząd jest zobowiązany do niezwłocznego zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w celu uzupełnienia składu Rady Nadzorczej.
3. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na wspólną, roczną kadencję.
4. Rada Nadzorcza uchwała regulamin Rady Nadzorczej, który określa jej organizację i sposób wykonania czynności.

## § 13

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej jeden raz na kwartał. Posiedzenia Rady Nadzorczej są zwoływane przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej z jego inicjatywy bądź na wniosek innego członka Rady Nadzorczej lub Zarządu.
2. Rada Nadzorcza wybiera w tajnym głosowaniu Przewodniczącego Rady Nadzorczej bezwzględną większością głosów.
3. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest pisemne zawiadomienie o posiedzeniu przynajmniej 7 (siedem) dni przed jego terminem wszystkich członków Rady Nadzorczej oraz obecność na posiedzeniu co najmniej połowy członków Rady.
4. Uchwały podejmowane są bezwzględną większością głosów. W przypadku równej liczby oddanych głosów na posiedzeniu, decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej, o ile jest obecny na posiedzeniu.
5. Uchwała Rady Nadzorczej o zawieszeniu z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, jak również uchwała o delegowaniu członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonania czynności członka Zarządu, zapada większością 2/3 (dwie trzecie) głosów oddanych, w obecności co najmniej 5/6 (pięć szóstych) składu Rady nadzorczej.
6. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.
7. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
8. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbywać się przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w sposób umożliwiający porozumienie się wszystkich uczestniczących w nim członków. W takim przypadku, za miejsce posiedzenia i sporządzenia protokołu uznaje się miejsce pobytu przewodniczącego posiedzenia.
9. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 7 i 8 nie dotyczy wyborów Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób.

## § 14

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Do zadań Rady Nadzorczej należy w szczególności:
  - 1) ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i jego wniosków dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
  - 2) ocena sprawozdań finansowych za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
  - 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w punkcie 1) i 2),
  - 4) zawieszenie w czynnościach z ważnych powodów członka Zarządu albo wszystkich członków Zarządu,
  - 5) delegowanie członka lub członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu w razie odwołania lub zawieszenia wszystkich członków Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
  - 6) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
  - 7) wybór biegłego rewidenta,
  - 8) uchwalenie planów działalności Spółki,
  - 9) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości lub udziału w nieruchomości albo prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego,
  - 10) wyrażanie zgody na zawiązywanie spółek handlowych,
  - 11) wyrażanie zgody na udzielenie przez Spółkę licencji albo sprzedaży przez Spółkę praw do patentów lub zgłoszeń patentowych,
  - 12) uchwalenie regulaminu wynagradzania Zarządu,
  - 13) zatwierdzenie regulaminu Zarządu
  - 14) uchwalenie regulaminu Rady Nadzorczej.

## B. Zarząd

## § 15

1. Zarząd składa się z dwóch do pięciu członków.
2. Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, na okres wspólnej 3-letniej kadencji, za wyjątkiem pierwszego Zarządu Spółki akcyjnej, który powołują wspólnicy w uchwale o przekształceniu „PHARMENA” Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w Łodzi w spółkę akcyjną.
3. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

4. Wynagrodzenie członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.
5. Pracami Zarządu kieruje Prezes.
6. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W razie równej liczby głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.
7. Pracownicy Spółki podlegają Prezesowi Zarządu, który zawiera i rozwiązuje z nimi umowy o pracę.

#### IV Gospodarka Spółki

##### § 16

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy

##### § 17

1. Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze:
  - a) kapitał zakładowy,
  - b) kapitał zapasowy,
  - c) kapitał rezerwowy
2. Spółka może tworzyć i znosić uchwałą Walnego Zgromadzenia inne kapitały na początku roku i w trakcie roku obrotowego.

##### § 18

Sprawozdanie, bilans, rachunek zysków i strat powinny być sporządzone przez Zarząd w terminie trzech miesięcy od zakończenia roku obrotowego i zatwierdzane przez Walne Zgromadzenie nie później niż sześć miesięcy od zakończenia roku obrotowego.

##### § 19

1. Walne Zgromadzenie decyduje o podziale zysku wskazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który może być przeznaczony na dywidendę lub inne cele stosownie do uchwały Walnego Zgromadzenia. Czysty zysk Spółki za dany rok obrotowy może być w całości lub części wyłączony od podziału między akcjonariuszy.
2. Walne Zgromadzenie określa dzień ustalenia prawa do dywidendy i termin jej wypłaty.
3. Walne zgromadzenie, podejmując uchwałę o podziale zysku, może zdecydować o wypłacie dywidendy w kwocie wyższej niż zysk, o którym mowa w ust. 1, ale nie większej niż kwota dozwolona odpowiednimi przepisami kodeksu spółek handlowych.
4. Zarząd Spółki może podjąć uchwałę o wypłacie akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej

#### V. Postanowienia końcowe

##### § 20.

W sprawach nieuregulowanych niniejszym statutem mają zastosowanie obowiązujące przepisy prawa, a w szczególności przepisy kodeksu spółek handlowych.

## 1.2. Formularz zapisu

### FORMULARZ ZAPISU NA AKCJE

Niniejszy formularz stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela serii E spółki Pharmena Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi („Emitent”), o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda („Akcje Serii E”), oferowane przez Emitenta w subskrypcji zamkniętej akcjonariuszom, którym służą prawa poboru, w ramach oferty publicznej Akcji Serii E („Oferta”). Podstawą prawną emisji jest Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 1/2018 z dnia 26 września 2018 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E, realizowanej w ramach subskrypcji zamkniętej, z zachowaniem przez dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji oraz zmiany Statutu Spółki.

Akcje Serii E przeznaczone są do objęcia w warunkach określonych w prospekcie emisyjnym Emitenta sporządzonym w związku

1. Imię i nazwisko lub firma osoby prawnej:.....

2. Miejsce zamieszkania osoby fizycznej lub siedziba i adres osoby prawnej:

.....

3. Adres do korespondencji:

.....

4. Status dewizowy: rezydent ☐ nierezydent ☐

5. Rezydent: osoba fizyczna - rodzaj, seria i numer dowodu tożsamości oraz PESEL / dla osób prawnych - numer KRS, numer REGON lub inny numer identyfikacyjny: .....

6. Nierezydent: osoba fizyczna - seria i numer paszportu / dla osób prawnych - numer rejestru właściwy dla kraju zarejestrowania:.....

7. Cena Akcji Oferowanej:.....zł

8. Liczba akcji objętych zapisem:..... (słownie:.....)

9. Kwota wpłaty na akcje:.....zł (słownie:.....)

10. Sposób zapłaty: gotówka ☐ przelew ☐

11. Adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje:

.....

Oświadczenia osoby składającej zapis

Oświadczam, że zapoznałem(am) się z treścią Prospektu Emisyjnego i akceptuję warunki Oferty. Oświadczam, że zapoznałem(am) się z brzmieniem Statutu Emitenta i akceptuję jego treść. Oświadczam, że akceptuję warunki publicznej oferty Akcji Serii E i zgadzam się na przydzielenie Akcji Serii E zgodnie z zasadami przydziału wskazanymi w Uchwale. Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie. Przyjmuję do wiadomości, iż przysługuje mi prawo do wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania. Oświadczam, że wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową moich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii E oraz że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji..

Upoważniam firmę inwestycyjną, w której składam zapis do przekazywania Oferującemu lub podmiotowi działającemu w imieniu oferującego oraz GPW w Warszawie S.A. informacji o złożonym przeze mnie zapisie na Akcje Oferowane oraz danych osobowych w celu weryfikacji prawdziwości i liczby złożonych zapisów.

#### DYSPOZYCJA DEPONOWANIA AKCJI (tylko dla zapisów na zaproszenie)

Ja, niżej podpisany(a), proszę o zdeponowanie Akcji Serii E przydzielonych w wyniku złożenia powyższego zapisu na rachunku inwestycyjnym o numerze ..... prowadzonym przez:

.....

Data i podpis składającego zapis

Data, pieczęć i podpis przyjmującego zapis

Uwaga! Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis