

Dokument informacyjny



PHARMENA Spółka Akcyjna
z siedzibą w Łodzi
ul. Dostawcza 12, 93-231 Łódź,
www.pharmena.com.pl

**Sporządzony na potrzeby wprowadzenia
akcji serii A i B spółki Pharmena S.A.
do alternatywnego systemu obrotu na rynku New Connect
prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

Niniejszy dokument informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przeznaczonym głównie dla spółek, w których inwestowanie może być związane z wysokim ryzykiem inwestycyjnym.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (ryнку podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszego dokumentu informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Autoryzowany Doradca:



Łódź, dnia 5 sierpnia 2008

Wstęp

Dane Emitenta

PHARMENA S.A.

Prawna nazwa Emitenta	Pharmena Spółka Akcyjna
Forma Prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Łódź
Adres siedziby:	ul. Dostawcza 12, 93-231 Łódź
Telefon:	+48 42 6776 190
Faks:	+48 42 6776 191
Strona internetowa:	http://www.pharmena.com.pl
Poczta elektroniczna:	biuro@pharmena.com.pl
REGON:	473085607
NIP:	728-24-67-846
KRS:	0000304079

Dane Autoryzowanego Doradcy

4DF Sp. z o.o.

Prawna nazwa	4DF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Forma Prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Łódź
Adres :	ul. Sienkiewicza 9, II p. 90-113 Łódź
Telefon:	+48 42 6328 029
Faks:	+48 42 6328 001
Strona internetowa:	http://www.4df.eu
Poczta elektroniczna:	office@4df.eu
REGON:	4728775513
NIP:	725-19-59-092
KRS:	0000006016

Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie

Na podstawie niniejszego Dokumentu informacyjnego wprowadza się do Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie:

- 5.730.000 (słownie: pięć milionów siedemset trzydzieści tysięcy) akcji na okaziciela serii A o wartości o nominalnej 0,10 groszy (słownie: dziesięć groszy) każda akcja
- 524.260 (słownie: pięćset dwadzieścia cztery tysiące dwieście sześćdziesiąt) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10 groszy (słownie: dziesięć groszy) każda akcja

Termin ważności Dokumentu Informacyjnego

Nie dłuższy niż 12 miesięcy od dnia jego sporządzenia i jednocześnie nie późniejszy niż dzień rozpoczęcia obrotu w alternatywnym systemie.

Tryb i sposób, w jaki informacje o zmianie danych zawartych w Dokumencie informacyjnym, w terminie jego ważności, będą podawane do publicznej wiadomości

Informacje o zmianie danych zawartych w niniejszym Dokumencie Informacyjnym, w terminie jego ważności, będą podawane do publicznej wiadomości na stronach internetowych:

- Emitenta: www.pharmena.com.pl
- Autoryzowanego Doradcy: www.4df.eu
- Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu: www.newconnect.pl

Informacje aktualizujące Dokument Informacyjny będą publikowane w trybie przewidzianym dla publikacji Dokumentu informacyjnego.

SPIS TREŚCI

WSTĘP	2
Dane Emitenta	2
Dane Autoryzowanego Doradcy	2
Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie	2
Termin ważności Dokumentu informacyjnego	2
Tryb i sposób, w jaki informacje o zmianie danych zawartych w Dokumencie informacyjnym, w terminie jego ważności, będą podawane do publicznej wiadomości....	2
SPIS TREŚCI	3
1. CZYNNIKI RYZYKA	8
1.1. Czynniki związane z działalnością Emitenta	8
1.1.1. Ryzyko związane z działalnością produkcyjną	8
1.1.2. Ryzyko związane z podwykonawcami i podmiotami współpracującymi	8
1.1.3. Ryzyko związane z dystrybutorami	8
1.1.4. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych	8
1.1.5. Ryzyko związane z działalnością badawczo-rozwojową Emitenta	9
1.1.6. Ryzyko związane z kadrą menedżerską Emitenta	9
1.2. Czynniki związane z otoczeniem, w jakim emitent prowadzi działalność	9
1.2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną	9
1.2.2. Ryzyko związane ze zmiennością kursów walutowych	9
1.2.3. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych	9
1.3. Czynniki związane z inwestycją w akcje serii B	10
1.3.1. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	10
1.3.2. Ryzyko powiązań osobistych pomiędzy organami Emitenta.....	10
1.3.3. Ryzyko związane z powództwem o uchylenie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B	10
1.3.4. Ryzyko związane z kształtowaniem się przyszłego kursu akcji oraz płynnością instrumentów	10
1.3.5. Ryzyko związane z zawieszeniem notowań instrumentów finansowych.....	10
1.3.6. Ryzyko związane z wykluczeniem instrumentów finansowych z obrotu	10
1.3.7. Ryzyko nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków	11
2. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	12
2.1. Emitent	12
2.2. Autoryzowany Doradca	13

3. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU14

3.1. Szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości instrumentów finansowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych 14

3.1.1. Rodzaje, liczba oraz łączna wartość instrumentów finansowych wprowadzanych do Alternatywnego Systemu Obrotu	14
3.1.2. Rodzaje uprzywilejowania, zabezpieczenia lub świadczenia dodatkowe związane z instrumentami finansowymi Emitenta	14
3.1.3. Ograniczenia w obrocie instrumentami finansowymi Emitenta	14
3.1.3.1. Statutowe oraz umowne ograniczenia w obrocie instrumentami finansowymi Emitenta	14
3.1.3.2. Obowiązki i ograniczenia w obrocie instrumentami finansowymi Emitenta wynikające z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi	15
3.1.3.3. Obowiązki i ograniczenia w obrocie instrumentami finansowymi Emitenta wynikające z ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych	17
3.1.3.4. Ograniczenia w obrocie instrumentami finansowymi Emitenta wynikające z ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów	19
3.1.3.5. Ograniczenia w obrocie instrumentami finansowymi Emitenta wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw	22

3.2. Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych24

3.2.1. Wskazanie organu lub osób uprawnionych do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych	24
3.2.2. Data i forma podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych przytoczeniem jej treści.24	
3.2.2.1 Podstawa prawna emisji akcji serii A	24
3.2.2.2. Podstawa prawna emisji akcji serii B	26
3.2.3. Oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie	31
3.2.4. Prawa z instrumentów finansowych i zasady ich realizacji	31
3.2.4.1. Prawa majątkowe związane z akcjami Emitenta	31
3.2.4.2. Prawa korporacyjne związane z akcjami Emitenta	32
3.2.5. Określenie podstawowych zasad polityki dywidendy co do wypłaty dywidendy w przyszłości	34
3.2.6. Informacja o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi dokumentem informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku	34
3.2.6.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy	34
3.2.6.1.1. Opodatkowanie dochodów osób prawnych uzyskanych z dywidendy	34
3.2.6.1.2. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych uzyskanych z dywidendy	35
3.2.6.1.3. Opodatkowanie dywidend otrzymanych przez zagraniczne osoby prawne i fizyczne	35
3.2.6.2. Opodatkowanie dochodów uzyskanych w związku ze zbyciem papierów wartościowych ...36	
3.2.6.2.1. Opodatkowanie dochodów osób prawnych w związku ze zbyciem papierów wartościowych	36
3.2.6.2.2. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych w związku ze zbyciem papierów wartościowych	36
3.2.6.2.3. Opodatkowanie dochodów zagranicznych osób fizycznych i prawnych w związku ze zbyciem papierów wartościowych	37
3.2.6.2.4. Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia praw do akcji (PDA)	37
3.2.6.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych	37

3.2.6.4. Podatek od spadków i darowizn	38
3.2.6.5. Odpowiedzialność płatnika	38
3.2.7. Cel emisji akcji serii B	38
4. DANE O EMITENCIE	40
4.1. Dane Emitenta	40
4.2. Data utworzenia i czas trwania Emitenta	40
4.3. Przepisy prawa, na podstawie których powstał i działa Emitent	40
4.4. Wskazanie Sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru	40
4.5. Krótki opis historii Emitenta	40
4.6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia	41
4.7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego	42
4.8. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższeniu kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji.....	42
4.9. Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które – na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego – może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w terminie ważności dokumentu informacyjnego może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie	42
4.10. Informacje o rynkach finansowych na których są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane kwity depozytowe	42
4.11. Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta, mających wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	42
4.12. Działalność Emitenta	43
4.13. Podstawowe informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów lub usług albo, jeżeli to jest istotne, poszczególnych produktów towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i Emitenta, w podziale na segmenty działalności	44
4.13.1. Struktura produkcji i sprzedaży w rozbiciu na podstawowe grupy wyrobów	44
4.13.2. Dystrybucja produktów	46
4.13.3. Produkcja	47

4.13.4. Marketing	47
4.14. Podstawowe informacje o działalności badawczo-rozwojowej Emitenta	48
4.15. Podstawowe informacje o wartościach niematerialnych i prawnych Emitenta	49
4.16. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w Dokumencie informacyjnym	51
4.17. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym	52
4.18. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.....	52
4.19. Informacje o wszczętych wobec Emitenta wszystkich innych postępowaniach przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta	52
4.20. Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej	53
4.21. Informacje o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na działalność Emitenta w okresie objętym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Dokumencie informacyjnym	53
4.22. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, zamieszczonych w Dokumencie informacyjnym	53
4.23. Zarząd i Rada Nadzorcza Emitenta	53
4.24. Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadanych co najmniej 10% głosów na walnym zgromadzeniu	53
5. SPRAWOZDANIA FINANSOWE EMITENTA	55
5.1. Opinia biegłego rewidenta dotycząca sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2007	55
5.2. Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2007	57
6. ZAŁĄCZNIKI	78
6.1. Odpis aktualny z Krajowego Rejestru Sądowego.....	78



6.2. Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta oraz treść uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki nie zarejestrowanych przez sąd	85
6.2.1. Statut Emitenta.....	85
6.3. Definicje i objaśnienia skrótów.....	93

1. CZYNNIKI RYZYKA

1.1. Czynniki związane z działalnością Emitenta

1.1.1. Ryzyko związane z działalnością produkcyjną

Emitent nie prowadzi bezpośrednio działalności produkcyjnej, opierając swój model biznesowy o zatrudnianie specjalistycznych podwykonawców, samemu koordynując i nadzorując proces produkcji i sprzedaży. Poza ryzykami wynikającymi z przyjętego modelu biznesowego opisanymi w punktach 1.1.2, 1.1.3 oraz 1.1.6, sytuacja ta niesie również szereg zalet, do których należy zaliczyć przede wszystkim niski poziom kosztów stałych do realizowanej wielkości sprzedaży. Powoduje to wysoką korelację kosztów z wielkością realizowanych przychodów. Natomiast wadą tego rozwiązania jest ryzyko związane z zakłóceniem procesu produkcji i realizacji dostaw przez podwykonawców. Może to mieć wpływ na ciągłość sprzedaży wyrobów Emitenta z przyczyn od niego niezależnych.

1.1.2. Ryzyko związane z podwykonawcami i podmiotami współpracującymi

Bieżąca działalność oparta jest o współpracę z kilkoma podmiotami zewnętrznymi, które wykonują na rzecz spółki prace zleczone, takie jak: produkcja substancji czynnych, wytwarzanie i konfekcjonowanie produktów kosmetycznych Emitenta. Trudności któregokolwiek z tych podmiotów może spowodować przejściowe kłopoty w zachowaniu ciągłości dostaw produktów Emitenta. Podmioty te są dostawcami produktów i usług o uznanej pozycji rynkowej i wieloletniej historii działania, co w opinii Zarządu pozwala oceniać ryzyko braku kontynuacji ich działania jako niskie. Ryzyko to jest dodatkowo istotnie ograniczone poprzez utrzymywanie odpowiedniego zapasu składników produktów spółki pozwalające na przeniesienie zlecenia produkcji do innych podwykonawców.

1.1.3. Ryzyko związane z dystrybutorami

Głównym dystrybutorem spółki jest firma Polska Grupa Farmaceutyczna S.A., która jest jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Emitenta. Problemy w realizacji umów łączących spółki w tym zakresie mogą mieć wpływ na działalność i wyniki osiągane przez Emitenta. Należy jednak wskazać, że Spółka zawarła szereg umów marketingowych z największymi hurtowniami farmaceutycznymi w Polsce regulujących zasady promowania wyrobów spółki w innych hurtowniach niż PGF, wraz z analizą wielkości sprzedaży wyrobów Emitenta realizowaną za ich pośrednictwem. Skutkują one bezpośrednim ekonomicznym motywatorem dla tych hurtowni do prowadzenia sprzedaży wyrobów spółki.

1.1.4. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Rynek, na którym operuje Emitent charakteryzuje się z jednej strony wysokim potencjałem wzrostu, a jednocześnie stosunkowo wysokimi marżami. Dlatego też stanowi pole zainteresowań wielu potencjalnych konkurentów. Pomimo faktu, że działalność zarówno w zakresie dermokosmetyków, jak i leków jest silnie chroniona ze względu na ochronę patentową dla innowacyjnych produktów charakterystyczną dla tych segmentów rynku, to ze względów wymienionych powyżej stara się w nim zaistnieć szereg konkurentów. Sytuacja wzmożonej konkurencji, w tym opatentowanie i wprowadzenie na rynek kosmetyków lub leków o podobnym działaniu, lecz opartego o inną substancję czynną, niż posiadana przez Emitenta może negatywnie wpłynąć na realizowane przez Emitenta dochody z działalności.

1.1.5. Ryzyko związane z możliwością komercjalizacji odkryć związanych z działalnością badawczo-rozwojową Emitenta

Emitent w chwili obecnej prowadzi działalność w oparciu o opatentowane na jego rzecz związki chemiczne w zastosowaniach w kosmetyce i medycynie. Wartość patentu będącego w posiadaniu spółki w silnym stopniu zależy od wykazania działania w leczeniu chorób, dla których prowadzone są obecnie badania kliniczne, bądź odkrycia nowych zastosowań wskazanej substancji. Wyniki tych prac są na dzień dzisiejszy trudne do oszacowania, jednak zgodnie z najlepszą wiedzą emitenta nie występują na dzień dzisiejszy fakty, które mogą świadczyć o niemożności wprowadzenia leków lub preparatów opartych o opatentowane związki chemiczne w zastosowaniach komercyjnych. Na chwilę obecną jeden z opatentowanych związków chemicznych znalazł komercyjne zastosowanie w wyrobach Emitenta oraz jeden z opatentowanych związków jest przedmiotem badań klinicznych mających na celu potwierdzenie możliwości jego komercyjnego zastosowania.

1.1.6. Ryzyko związane z kadrą menedżerską Emitenta

Działalność Emitenta opiera się o szereg umów outsourcingowych przekazujących operacyjne działania partnerom biznesowym pozostawiając w rękach pracowników spółki zarządzanie i nadzorowanie łańcuchem dostaw i sprzedaży produktów firmy. Z tego punktu widzenia utrata istotnych pracowników może zakłócić proces koordynacji pracy spółki. Jednakże ze względu na fakt opierania bieżącej działalności na zewnętrznych dostawcach, skutki utraty istotnego pracownika nie powinny zagrozić ciągłości prac spółki, bądź zakłócić ją tylko przejściowo. Jednocześnie zwraca się uwagę, że Prezes spółki jest jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Emitenta.

1.2. Czynniki związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

1.2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Poziom wydatków związanych z produktami rynku dermokosmetyków jest związany z poziomem ogólnej konsumpcji w gospodarce. Na wydatki te może mieć w przyszłości wpływ ogólny poziom zamożności społeczeństwa, wzrost gospodarki i gospodarstw domowych, inflacja oraz oczekiwania konsumentów co do kształtowania się tych wielkości w przyszłości. Negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej mogą w przyszłości spowodować pogorszenie marż osiąganych przez emitenta, lub osiągnięcia wyników gorszych, niż możliwe do osiągnięcia w lepszych warunkach gospodarczych.

1.2.2. Ryzyko związane ze zmiennością kursów walutowych

Emitent prowadzi w chwili obecnej nieznaczną część sprzedaży na rynkach eksportowych. Tym niemniej w przyszłości udział sprzedaży eksportowej może znacząco wzrosnąć. W takim przypadku wyniki finansowe Emitenta mogą być w znaczącym stopniu uzależnione od kształtowania się kursów walutowych pomiędzy złotym polskim, a walutami krajów, do których Emitent będzie eksportował swoje produkty. W celu ograniczenia wpływu tego ryzyka Emitent rozważy zastosowanie transakcji zabezpieczających przed wskazanym ryzykiem po osiągnięciu wielkości sprzedaży eksportowej znaczącego udziału w całości sprzedaży Emitenta.

1.2.3. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

Działalność Emitenta jako uczestnika obrotu gospodarczego jest narażona na możliwość zmian prawa w zakresie regulującym rynek, na którym działa. W szczególności może to dotyczyć zmian w zakresie prawa podatkowego, prawa regulującego działalność gospodarczą, prawa pracy, ubezpieczeń społecznych, ochrony zdrowia i papierów wartościowych.

Zmiany te mogą dotyczyć zarówno ustawodawstwa polskiego, jak i krajów w których Emitent już działa lub zamierza rozpocząć działalność. W szczególności zmiany regulacji prawnych w zakresie zasad i praktyki rejestracji nowych leków, wyrobów

medycznych czy suplementów diety i kosmetyków może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe.

1.3. Czynniki związane z inwestycją w akcje serii B

1.3.1. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

W wyniku emisji 524.260 nowych akcji serii B dotychczasowy największy akcjonariusz posiada 43,65% głosów na WZA. Akcjonariusz ten może więc wywierać znaczny wpływ na strategię i zarządzanie Spółką. W efekcie nowi akcjonariusze będą mieli ograniczony wpływ na strategię i zarządzanie spółką.

1.3.2. Ryzyko powiązań osobistych pomiędzy organami Emitenta

Zwraca się uwagę na powiązanie rodzinne pomiędzy przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta, a prezesem Zarządu wynikające z faktu, iż Przewodniczący RN jest teściem Prezesa Zarządu. Poza wymienionym powyżej nie występuje inne powiązania pomiędzy członkami organów. Ponieważ zgodnie ze Statutem Emitenta Rada Nadzorcza składa się z 6 członków powyższe powiązanie nie powoduje utraty możliwości efektywnej kontroli przez Radę Nadzorczą.

1.3.3. Ryzyko związane z powództwem o uchylenie lub o stwierdzenie nieważności uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B

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 powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia. Ponadto art. 425 Ksh daje możliwość zaskarżenia takiej uchwały poprzez stwierdzenie jej nieważności. Uwzględnienie przez Sąd którekolwiek z powyższych powództw powoduje, iż emisja akcji serii B nie dochodzi do skutku. Zarząd oświadcza, iż na dzień sporządzenia dokumentu informacyjnego nie miał informacji, iż uchwała o podwyższeniu kapitału została zaskarżona. Zarząd podjął wszelkie możliwe środki, aby uchwała o podwyższeniu kapitału była zgodna z przepisami prawa.

1.3.4. Ryzyko związane z kształtowaniem się przyszłego kursu akcji oraz płynnością instrumentów

Akcje spółek notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu charakteryzują się dużą zmiennością kursów, a poziom kursu notowania emitenta może zależeć od wystąpienia zdarzeń i czynników, na które Emitent może nie mieć wpływu. Jednocześnie dopuszczenie akcji do obrotu na Giełdzie nie może być interpretowane, jako zapewnienie płynności ich obrotu. W przypadku, gdy odpowiedni poziom obrotów nie zostanie osiągnięty lub utrzymany inwestor może mieć kłopoty z szybkim zbyciem posiadanego pakietu akcji, w szczególności jeżeli jest to znaczny pakiet, a ceny transakcyjne mogą odbiegać od ceny emisyjnej/sprzedazy.

1.3.5. Ryzyko związane z zawieszeniem notowań instrumentów finansowych

Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

1.3.6. Ryzyko związane z wykluczeniem instrumentów finansowych z obrotu

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,

-
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
 - w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów.

Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.
- w przypadku nie wykonywania przez Emitenta obowiązków określonych w rozdziale V Regulaminu ASO

W ostatnim z wymienionych przypadków Organizator Alternatywnego Systemu może również zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta.

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

1.3.7. Ryzyko nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków.

Spółki, których akcje zostaną wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu wskutek dematerializacji akcji stają się spółkami publicznymi w rozumieniu ustawy o obrocie.

W związku z powyższym, po wprowadzeniu akcji Emitenta do alternatywnego systemu obrotu, Komisja Nadzoru Finansowego będzie posiadać kompetencje do nakładania na Emitenta kar administracyjnych w przypadku niewykonywania przez Emitenta obowiązków wynikających z ustawy o ofercie lub ustawy o obrocie.

Zarząd Emitenta dołoży wszelkich starań, aby powyższa sytuacja nigdy nie miała miejsca.

2. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM

2.1. Emitent

Firma Emitenta:	Pharmena S.A.
Siedziba Emitenta:	Łódź
Adres Emitenta:	ul. Dostawcza 12, 93-231 Łódź
Nr telefonu:	+48 42 6776 190
Nr faksu:	+48 42 6776 191
Email:	biuro@pharmena.com.pl
Adres internetowy:	http://www.pharmena.com.pl/
REGON:	473085607
NIP:	728-24-67-846
KRS:	0000304079

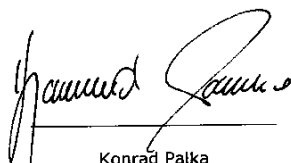
W imieniu Emitenta działają:

Konrad Palka	Prezes Zarządu
Marzena Wieczorkowska	Wiceprezes Zarządu

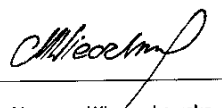
Wyżej wymienione osoby odpowiadają za wszystkie informacje zawarte w Dokumencie informacyjnym.

Oświadczenie odpowiedzialności osób działających w imieniu Emitenta.

Działając w imieniu Emitenta – Spółki Pharmena S.A. oświadczamy iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszym dokumencie informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie informacji zawartych w Dokumencie informacyjnym.



Konrad Palka
Prezes Zarządu
Pharmena S.A.



Marzena Wieczorkowska
Wiceprezes Zarządu
Pharmena S.A.

2.2 Autoryzowany Doradca

Łódź, dnia 5 sierpnia 2008

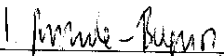
Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy - 4DF Sp. z o.o.

Dane adresowe:

Siedziba: Łódź
Adres: ul. Sienkiewicza 9, 90-113 Łódź
Telefon: +48 42 6328 029
Faks: +48 42 6328 001
Strona internetowa: <http://www.4df.eu>
Poczta elektroniczna: office@4df.eu
REGON: 4728775513
NIP: 725-19-59-092
KRS: 0000006016

W imieniu Autoryzowanego Doradcy działa:
Iwona Minda-Bogusz – Prezes Zarządu

Działając w imieniu 4DF Sp. z o.o. - Autoryzowanego Doradcy oświadczam, iż dokument informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.) oraz że według mojej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi mi przez emitenta, informacje zawarte w dokumencie informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie danymi instrumentami finansowymi.


Iwona Minda-Bogusz
Prezes Zarządu 4 DF Sp. z o.o.

3. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

3.1. Szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości instrumentów finansowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych

3.1.1. Rodzaje, liczba oraz łączna wartość instrumentów finansowych wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu

Wprowadza się do Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie:

- a) 5.730.000 (słownie: pięć milionów siedemset trzydzieści tysięcy) akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 groszy (słownie: dziesięć groszy) każda akcja
- b) 524.260 (słownie: pięćset dwadzieścia cztery tysiące dwieście sześćdziesiąt) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10 groszy (słownie: dziesięć groszy) każda akcja

Łączna wartość nominalna akcji serii A i B wynosi 625.426 zł (słownie złotych: sześć dwadzieścia pięć tysięcy dwieście sześćdziesiąt).

Akcje serii A zostały wyemitowane w procesie przekształcenia spółki ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością przez jej dotychczasowych udziałowców w marcu 2008 roku.

Objęcie akcji serii B nastąpiło w wyniku przeprowadzenia prywatnej emisji akcji serii B z wyłączeniem prawa poboru. Cenę emisyjną na podstawie Uchwały Walnego Zgromadzenia ustalił Zarząd na 26 złotych za jedną akcję. W ramach prowadzonej subskrypcji w dniu 31.05.08 Emitent przydzielił 524 260 sztuk akcji 24 inwestorom. Całkowite koszty przeprowadzenia emisji 584 099,24 zł, z czego wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy z tytułu doradztwa przy przeprowadzeniu emisji oraz z tytułu sporządzenia dokumentu informacyjnego wyniosły 545 230,4 zł.

3.1.2. Rodzaje uprzywilejowania, zabezpieczenia lub świadczenia dodatkowe związane z instrumentami finansowymi Emitenta

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi, na okaziciela, z którymi nie wiążą się żadne przywileje, zabezpieczenia lub świadczenia dodatkowe.

3.1.3. Ograniczenia w obrocie instrumentami finansowymi Emitenta

3.1.3.1. Statutowe oraz umowne ograniczenia w obrocie instrumentami finansowymi Emitenta

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych szczególnych ograniczeń w obrocie akcjami Emitenta poza ograniczeniami wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa.

W dniu 12.05.2008 Akcjonariusze Emitenta zawarli z Autoryzowanym Doradcą firmą 4DF sp. z o.o. umowę, na mocy której zobowiązali się do nie zbywania posiadanych akcji serii A przez okres 12 miesięcy od daty pierwszego notowania akcji lub praw do akcji Emitenta na GPW w Warszawie (w tym w ramach alternatywnego systemu obrotu) bez zgody Autoryzowanego Doradcy. Zakaz sprzedaży nie dotyczy sytuacji odpowiedzi na publiczne wezwanie do sprzedaży akcji. Umowa ta przestaje obowiązywać w przypadku niedojścia do skutku emisji akcji serii B.

W ramach zawartych umów Akcjonariusze PGF S.A. i ICHM sp. z o.o. zobowiązali się do niesprzedawania wszystkich posiadanych przez siebie akcji serii A. na dzień podpisania umowy. Pozostali akcjonariusze tj. Jerzy Gębicki, Konrad Palka, Anna Sysa-Jędrzejowska i Jan Adamus zobowiązali się do niesprzedawania 95% stanu posiadania akcji serii A na dzień podpisania umowy.

3.1.3.2. Obowiązki i ograniczenia w obrocie instrumentami finansowymi Emitenta wynikające z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (zwanej dalej ustawą o obrocie)

Zgodnie z art. 5 ust. 1 ustawy o obrocie papiery wartościowe nie mają formy dokumentu (dematerializacja), od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej pomiędzy Emitentem a Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych (KDPW).

Stosownie do art. 7 ust. 1 ustawy o obrocie prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku.

Zgodnie z art. 9 ust. 1-3 ustawy o obrocie: na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek, zwany "wystawiającym", wystawia mu, na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe, zwane dalej "świadectwem". 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. Warunkiem uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem walnego zgromadzenia, świadectwa wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym zgromadzeniu.

Stosownie do art. 11 ust. 1 ustawy o obrocie od chwili wystawienia świadectwa, papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku.

Przedstawione poniżej nakazy i zakazy odnoszące się do informacji poufnych i obowiązków w czasie trwania tzw. okresów zamkniętych, na podstawie art. 161 ust. 3 w związku z art. 39 ust. 4 pkt. 3 ustawy o obrocie mają zastosowanie do instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu.

Zgodnie z art. 154 ustawy o obrocie, informacją poufną jest określona w sposób precyzyjny - informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku takich instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych.

Art. 156 ustawy o obrocie, zakazuje wykorzystywania informacji poufnej przez osoby, które weszły w posiadanie informacji poufnej w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub

udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności:

- a) członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
- b) akcjonariusze spółki publicznej, lub
- c) osoby zatrudnione lub pełniące funkcje, o których mowa w lit. a, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
- d) maklerzy lub doradcy.

W/w osoby nie mogą:

- 1) ujawniać informacji poufnej;
- 2) udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja.

Ponadto w przypadku uzyskania informacji poufnej przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, zakaz wykorzystywania informacji poufnej, dotyczy również osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Zgodnie z art. 156 ust. 4 pkt. 1 ustawy o obrocie, wykorzystywaniem informacji poufnej” jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te: są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku. Powyższa definicja na podstawie art. 161 ust. 3 w związku z art. 39 ust. 4 pkt. 3 ustawy o obrocie odnosi się również do instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu.

Zgodnie z art. 159 ustawy o obrocie osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a (tj. członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze) nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Okresem zamkniętym jest:

- 1) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. A informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;

- 2) w przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- 3) w przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- 4) w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Na podstawie art. 160 ustawy o obrocie osoby:

- 1) wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące jego prokurentami,
- 2) inne, pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej

- są obowiązane do przekazywania Komisji oraz temu Emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Stosownie do art. 174 ust.1 ustawy o obrocie na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 200.000 zł, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje

Zgodnie z art. 175 ust.1 ustawy o obrocie, na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości do 100.000 zł, chyba że osoba ta:

- 1) zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania;
- 2) przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.

3.1.3.3. Obowiązki i ograniczenia w obrocie instrumentami finansowymi Emitenta wynikające z ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (zwanej dalej ustawą o ofercie)

Zgodnie z art. 69 ustawy o ofercie podmiot, który osiągnął lub przekroczył 5 %, 10 %, 20 %, 25 %, 33 %, 50 % albo 75 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo posiadał co najmniej 5 %, 10 %, 20 %, 25 %, 33 %, 50 % albo 75 % ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5 %, 10 %, 20 %, 25 %, 33 %, 50 % albo 75 % lub mniej ogólnej liczby głosów - jest obowiązany zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Obowiązek dokonania powyższego zawiadomienia, powstaje również m.in. w przypadku: zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33 % ogólnej liczby głosów o co najmniej 1 % ogólnej liczby głosów.

Zawiadomienie powinno zawierać informacje o:

- 1) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- 2) 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;
- 3) 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;
- 4) informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału - w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10 % ogólnej liczby głosów, a w przypadku zmiany powyższych zamiarów lub celu akcjonariusz jest obowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję oraz tę spółkę.

Stosownie do art. 89 ustawy o ofercie akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu 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 powyżej. Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew powyższemu zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 75 ust. 3 pkt. 1 ustawy o ofercie w przypadku nabywania akcji: wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu, nie mają zastosowania wymogi określone w art. 72-74 ustawy o ofercie tj. obowiązki publicznych wezwań w przypadku gdy dokonywane nabycie akcji spółki publicznej spowoduje przekroczenie przez akcjonariusza określonego powyższej progu % udziału w ogólnej liczby głosów.

Stosownie do art. 74 ust. 4 ustawy o ofercie 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. Nr 91, poz. 871). Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 82 ust. 1 ustawy o ofercie, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub

wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 5 ustawy o ofercie, osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup – tzw. squeeze out). Cenę przymusowego wykupu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Poprzez porozumienie o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 5 ustawy o ofercie rozumie się: pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez podmioty (będące stronami porozumienia) akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków.

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. 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 obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych - wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Należy zwrócić uwagę, iż zgodnie z art. 418 par. 4 Kodeksu spółek handlowych do spółek publicznych nie stosuje się regulacji dotyczących przymusowego wykupu zawartych w Kodeksie spółek handlowych.

Zgodnie z art. 83 ustawy o ofercie akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce (przymusowy odkup – tzw. sell out). Żądanie składa się na piśmie. Powyższemu żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 5, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90 % ogólnej liczby głosów. Akcjonariusz żądający wykupienia akcji uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3.

Należy zwrócić uwagę, iż zgodnie z art. 418¹ par. 8 Kodeksu spółek handlowych do spółek publicznych nie stosuje się regulacji dotyczących przymusowego wykupu zawartych w Kodeksie spółek handlowych.

- 3.1.3.4. Ograniczenia w obrocie instrumentami finansowymi Emitenta wynikające z ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów (zwanej dalej ustawą o ochronie)

Zgodnie z art. 13 ustawy o ochronie zmiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu, jeżeli:

- 1) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 000 000 000 euro lub
 - 2) łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 000 000 euro.
- Obowiązek wynikający z ust. 1 dotyczy zamiaru:
- 1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
 - 2) 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;
 - 3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
 - 4) 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 euro.

Na podstawie art. 14 ustawy o ochronie nie podlega zgłoszeniu zmiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt. 2 nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 euro;
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy,
 - b) lub wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- 3) 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;
- 4) 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;
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Stosownie do art. 15 ustawy o ochronie dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Zamiaru zgłoszenia koncentracji dokonują wspólnie łączący się przedsiębiorcy, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy, przedsiębiorstwa przejmujące kontrolę, przedsiębiorstwa nabywające część mienia od innego przedsiębiorcy.

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania przez Prezesa UOKiK lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są zobowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes UOKiK, w drodze decyzji, wyda zgodę na dokonanie koncentracji, jeżeli w jej wyniku konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Przy czym wydanie takiej decyzji Prezes UOKiK może uzależnić od spełnienia przez przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji obowiązków, w szczególności do:

- 1) zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 2) wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 3) udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi

oraz określić termin do spełnienia tych warunków przez przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Prezes UOKiK wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku 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:

- 1) przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego;
- 2) może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową.

Prezes UOKiK może uchylić swoje decyzje jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków. W takich przypadkach, 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:

- 1) podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- 2) zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- 3) zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Przy czym powyższa decyzja nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

W przypadku niewykonania powyższej decyzji Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 ustawy Kodeks spółek handlowych. Prezesowi UOKiK przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes UOKiK może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

W przypadku uchylenia decyzji Prezes UOKiK orzeka co do istoty sprawy.

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 Prezesa UOKiK.

Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50 000 000 euro, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie m.in. w zgłoszeniu o zamiarze dokonania koncentracji podał nieprawdziwe dane.

Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10 000 euro za każdy dzień zwłoki m. in. w wykonaniu 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 karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

3.1.3.5. Ograniczenia w obrocie instrumentami finansowymi Emitenta wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (zwanej dalej rozporządzeniem o koncentracji).

Rozporządzenie o koncentracji zawiera uregulowania odnoszące się do koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają progi obrotu towarami i usługami.

Rozporządzenie o koncentracji obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące się do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie.

Zgodnie z art. Koncentracja ma wymiar wspólnotowy, jeżeli:

- a) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5000 mln EUR; oraz
- b) łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln EUR,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Koncentracja, która nie osiąga progów określonych powyżej, również ma wymiar wspólnotowy, w przypadku gdy:

- a) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2500 mln EUR;
- b) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR;
- c) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich ujętych dla celów lit. b) łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EUR; oraz
- d) łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja występuje w przypadku, gdy trwała zmiana kontroli wynika z:

- a) łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw; lub

-
- b) przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośrednio lub pośrednio nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, czy to wartościowych drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób.

Podstawę kontroli stanowią prawa, umowy lub jakiegokolwiek inne środki, które oddzielnie bądź wspólnie i uwzględniając okoliczności faktyczne lub prawne, dają możliwość wywierania decydującego wpływu na przedsiębiorstwo, w szczególności przez:

- a) własność lub prawo użytkowania całego lub części aktywów przedsiębiorstwa;
- b) prawa lub umowy przyznające decydujący wpływ na skład, głosowanie lub decyzje organów przedsiębiorstwa.

Kontrolę przejmują osoby lub przedsiębiorstwa, które:

- a) są posiadaczami praw lub uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów; lub
- b) nie będąc ani posiadaczami takich praw, ani uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, mają uprawnienia wykonywania wpływających z nich praw.

Utworzenie wspólnego przedsiębiorstwa pełniącego w sposób trwały wszystkie funkcje samodzielnego podmiotu gospodarczego stanowi koncentrację w rozumieniu ust. 1 lit. b).

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku, gdy:

- a) instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia; okres ten może być przedłużony przez Komisję działającą na wniosek, w przypadku gdy takie instytucje lub firmy udowodnią, że zbycie nie było w zasadzie możliwe w ciągu tego okresu;
- b) kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem Państwa Członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowań;
- c) określone działania (tj. przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośrednio lub pośrednio kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, czy to wartościowych drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób) przeprowadzane są przez holdingi finansowe, określone w art. 5 ust. 3 czwartej dyrektywy Rady 78/660/EWG z dnia 25 lipca 1978 r. ustanowionej w oparciu o art. 54 ust. 3 lit. g) Traktatu, w sprawie rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek, jednakże pod warunkiem że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są, w szczególności w stosunku do mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw, w których mają one udziały, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji, a nie ustalania, bezpośrednio lub pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.

Koncentracje o wymiarze wspólnotowym zgłasza się Komisji przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji.

Zgłoszenia można również dokonać, gdy zainteresowane przedsiębiorstwa przedstawiają Komisji szczerą intencję zawarcia umowy lub, w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłaby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zawiadomienie Komisji o zamiarze dokonania koncentracji służy uzyskaniu zgody Komisji na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja o wymiarze wspólnotowym nie może zostać wprowadzona w życie ani przed jej zgłoszeniem, ani do czasu uznania jej za zgodną ze wspólnym rynkiem.

Powyższe zawieszenie koncentracji nie stanowi jednak przeszkody we wprowadzeniu publicznej oferty przejęcia lub serii transakcji w obrocie papierami wartościowymi, łącznie z tymi wymienialnymi na inne papiery wartościowe dopuszczonymi do obrotu na rynku, takim jak giełda papierów wartościowych, dzięki czemu kontrola jest przejmowana przez różnych sprzedających, w rozumieniu art. 3, pod warunkiem że:

- a) koncentracja została niezwłocznie zgłoszona Komisji zgodnie z art. 4; oraz
- b) nabywca nie wykonuje prawa głosu związanego z papierami wartościowymi, o których mowa, lub robi to tylko dla utrzymania pełnej wartości swych inwestycji na podstawie odstępstwa udzielonego przez Komisję zgodnie z ust. 3.

Zawieszenie koncentracji nie wpływa na ważność transakcji w obrocie papierami wartościowymi łącznie z tymi wymienialnymi na inne papiery wartościowe, dopuszczonymi do obrotu na rynku takim jak giełda papierów wartościowych, chyba że kupujący i sprzedający wiedzieli lub powinni byli wiedzieć, że transakcja dokonana została z naruszeniem nakazu zawieszenia koncentracji.

3.2. Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych

3.2.1. Wskazanie organu lub osób uprawnionych do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych

Zgodnie z § 6 pkt. 1 i 2 Statutu Emitenta emisja nowych akcji może nastąpić w celu podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia Emitenta należy bowiem podejmowanie decyzji o emisji akcji albo innych instrumentów finansowych. Z tego względu decyzje o emisji akcji serii B podjęło Walne Zgromadzenie w drodze uchwały. Natomiast podstawą emisji akcji A był akt założycielski Emitenta tj. Statut PHARMENA S.A.

3.2.2. Data i forma podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych z przytoczeniem jej treści:

3.2.2.1. Podstawa prawna emisji akcji serii A

Emisja akcji serii A nastąpiła wskutek przekształcenia „PHARMENA” Sp. z o.o. w „PHARMENA” S.A. na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników z dnia 25.03.2008r. o przekształceniu spółki z ograniczoną

odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, notariusz Grażyna Rymdejko, Repertorium A nr 1549/2008.

Zgodnie z § 5 Statutu: „Kapitał zakładowy Spółki wynosi 573.000,00 złotych (pięćset siedemdziesiąt trzy tysiące złotych) i dzieli się na 5.730.000 (pięć milionów siedemset trzydzieści tysięcy) akcji serii A, zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja”.

UCHWAŁA NR 2/2008

Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników

„PHARMENA” Sp. z o.o. w Łodzi

z dnia 25 marca 2008 roku

w sprawie przekształcenia Spółki „PHARMENA” Sp. z o.o. w spółkę akcyjną

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „PHARMENA” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi, działając na podstawie art. 562 i art. 563 Kodeksu spółek handlowych postanawia, co następuje:

1. Przekształca Spółkę „PHARMENA” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi, wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000144014, w spółkę akcyjną pod firmą: „PHARMENA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi;
2. Wysokość kapitału zakładowego Spółki pod firmą: „PHARMENA” Spółka Akcyjna ustala się na kwotę 573.000,00 zł (pięćset siedemdziesiąt trzy tysiące złotych), który dzieli się na 5.730.000 (pięć milionów siedemset trzydzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 10/100 zł (dziesięć groszy) każda akcja, o łącznej wartości nominalnej 573.000,00 zł (pięćset siedemdziesiąt trzy tysiące złotych);
3. W związku z tym, że wszyscy wspólnicy spółki przekształcanej zamierzają uczestniczyć w spółce przekształconej nie przeznacza się żadnej kwoty na wypłaty dla wspólników nieuczestniczących w spółce przekształconej;
4. W zamian za jeden udział w kapitale zakładowym spółki pod firmą: „PHARMENA” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - każdy ze wspólników uczestniczących w spółce pod firmą: „PHARMENA” Spółka Akcyjna otrzyma 5.000 (pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela w kapitale zakładowym spółki akcyjnej;
5. W skład pierwszego dwuosobowego Zarządu Spółki pod firmą „PHARMENA” Spółka Akcyjna – Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników powołało Pana Konrada Pałkę na Prezesa Zarządu i Panią Marzenę Wieczorkowską na Wiceprezesa Zarządu;
6. W skład pierwszej sześciuosobowej Rady Nadzorczej Spółki pod firmą „PHARMENA” Spółka Akcyjna – Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników powołało: Pana Jacka Jankowskiego, Pana Jana Adamusa, Panią Annę Pacholik, Pana Wojciecha Rosickiego, Panią Annę Sysa-Jędrzejowską i Pana Jerzego Gębickiego.
7. Wyraża zgodę na brzmienie Statutu Spółki „PHARMENA” Spółka Akcyjna, o treści ustalonej w załączniku do planu przekształcenia, sporządzonego dnia 22 stycznia 2008 roku, następującej poniżej:



3.2.2.2. Podstawa prawna emisji akcji serii B

Podstawą prawną emisji akcji serii B jest uchwała WZA z dnia 25.04.2008, zaprotokołowana w akcie notarialnym Repertorium A nr 2129/2008 sporządzonym przez notariusza Grażynę Rymdejko o następującej treści:

NOTARIUSZ
GRAŻYNA RYMDEJKO
KANCELARIA NOTARIALNA
90-456 Łódź, ul. Piotrkowska 233
tel. 632 27 87; tel./fax 637 09 50
NIP 725-000-30-90; Regon 470564276

WYPIS

REPERTORIUM A NR 2129 /2008

AKT NOTARIALNY

Dnia dwudziestego piątego kwietnia roku dwa tysiące ósmego (25.IV.2008), w siedzibie Spółki „PHARMENA” Spółka Akcyjna w Łodzi przy ulicy Dostawczej pod nr 12 (NIP 728-24-67-846, REGON 473085607) - odbyło się **NADZWYCZAJNE WALNE ZGROMADZENIE** tej Spółki, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego - Rejestru Przedsiębiorców, Nr KRS: 0000304079, z którego to Zgromadzenia **NOTARIUSZ GRAŻYNA RYMDEJKO, prowadząca Kancelarię Notarialną w Łodzi, przy ulicy Piotrkowskiej pod nr 233 sporządziła:** -----

PROTOKÓŁ

Na dzień dzisiejszy, na godzinę 11⁰⁰ Zarząd Spółki „PHARMENA” S.A. w Łodzi zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie tej Spółki z następującym porządkiem obrad:-----

1. Otwarcie Zgromadzenia.-----
2. Wybór Przewodniczącego Zgromadzenia.-----
3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Zgromadzenia i jego zdolności do podejmowania uchwał.-----
4. Przyjęcie porządku obrad.-----
5. Podjęcie Uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii B z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu Spółki w tym zakresie, dematerializacji akcji serii B oraz praw do akcji serii B, a także wyrażenia zgody na ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie Alternatywnego Systemu Obrotu „New Connect” organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji serii B oraz praw do akcji serii B.-----
6. Sprawy różne.-----

Ad. 1. Obrady Walnego Zgromadzenia otworzył Prezes Zarządu Spółki Pan Konrad Palka i zarządził wybór Przewodniczącego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.-----

- 2 -

Ad. 2. Przez aklamację na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia wybrano Pana Jacka Kazimierza Jankowskiego, zamieszkałego w Zofiówce, przy ulicy Cienistej pod nr 5, gminie Tuszyn, legitymującego się dowodem osobistym, oznaczonym – APL390020.-----

Ad. 3. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia stwierdził, że Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odbyło się bez formalnego zwołania, w trybie art. 405 Kodeksu spółek handlowych, ponieważ cały kapitał zakładowy Spółki (5.730.000 akcji zwykłych na okaziciela) był reprezentowany na tym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu co do odbycia Zgromadzenia, ani co do wniesienia powyższych spraw do porządku obrad.-----

W związku z powyższym Zgromadzenie to jest ważne i zdolne do podejmowania wiążących uchwał w sprawach objętych porządkiem obrad.-----

Ad. 4. W głosowaniu jawnym, jednomyślnie (5.730.000 głosów za) – Walne Zgromadzenie przyjęło przedstawiony wyżej porządek obrad. -----

Ad. 5. W głosowaniu jawnym, jednomyślnie (5.730.000 głosów za) – Walne Zgromadzenie podjęło następującą uchwałę: -----

UCHWAŁA NR 1/2008
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
„PHARMENA” S.A.
z dnia 25 kwietnia 2008 roku

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii B z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu Spółki w tym zakresie, dematerializacji akcji serii B oraz praw do akcji serii B, a także wyrażenia zgody na ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do Alternatywnego Systemu Obrotu „New Connect” organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji serii B oraz praw do akcji serii B.---

„Na podstawie art. 431 § 1 i 2 pkt 1 oraz art. 432 § 1 i art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz art. 5 ust.8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.), a także art.12 pkt 2 w zw. z art.5 ust.1 – 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz.1539 z późn. zm.) - Walne Zgromadzenie „PHARMENA” S.A. (zwanej dalej „Spółką”) uchwala, co następuje:-----

§ 1. [Emisja Akcji serii B] -----

1. Kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony z kwoty 573.000,00 (słownie: pięćset siedemdziesiąt trzy tysiące złotych) do kwoty nie większej niż 643.000,00 zł (słownie: sześćset czterdzieści trzy tysiące złotych), tj. o kwotę

Grzegorz Rymalski
NOTARIUSZ

- 3 -

nie większą niż 70.000,00 zł (słownie: siedemdziesiąt tysięcy złotych) poprzez emisję nie więcej niż 700.000 (słownie: siedemset tysięcy) sztuk nowych akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda (zwanymi dalej "Akcjami serii B").-----

2. Akcje serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela.-----
3. Upoważnia Zarząd Spółki do oznaczenia ceny emisyjnej akcji serii B w przedziale od 26,00 zł (słownie: dwadzieścia sześć złotych) do 30,00 zł (słownie: trzydzieści złotych) za akcję.-----
4. Akcje serii B mogą być pokryte wyłącznie wkładami pieniężnymi.-----
5. Akcje serii B uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku za rok obrotowy 2008, to jest od dnia 01 stycznia 2008 roku.-----
6. Akcje serii B zostaną w całości opłacone przed zarejestrowaniem podwyższonego kapitału zakładowego. Wpłaty na akcje serii B zostaną dokonane jednorazowo.-----
7. Emisja akcji serii B zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej.-----

§ 2. Wyłącza się w całości prawo poboru akcji serii B przez dotychczasowych akcjonariuszy.-----

Uzasadnienie

Podwyższenie kapitału zakładowego jest w przypadku spółek akcyjnych najbardziej efektywnym źródłem pozyskania środków finansowych. Pozyskanie kolejnych inwestorów leży w najlepiej pojętym interesie Spółki.-----

Środki uzyskane z wpłat na akcje nowej emisji zostaną przeznaczone na inwestycje, a tym samym wyłączenie prawa poboru jest uzasadnione.-----

Pisemna opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii B, sporządzona zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych przedstawiona została Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu.-----

§ 3. [Upoważnienia dla Zarządu]-----

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do:---
 - 1) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii B,-----
 - 2) ustalenia zasad dystrybucji akcji serii B;-----
 - 3) zawarcia umów o objęcie akcji serii B w trybie subskrypcji prywatnej,-----
 - 4) określenia wszystkich pozostałych warunków przeprowadzenia oferty prywatnej akcji serii B,-----

- 4 -

- 5) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego w wyniku prywatnej subskrypcji kapitału zakładowego, stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych,-----
 - 6) podjęcia wszelkich innych czynności prawnych i organizacyjnych, związanych z realizacją niniejszej uchwały, mających na celu dokonanie dematerializacji akcji serii B oraz akcji serii A, w tym w szczególności zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji serii A i serii B w depozycie papierów wartościowych, prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., o której mowa w art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.), -----
 - 7) podjęcia wszelkich innych czynności prawnych i organizacyjnych związanych z realizacją niniejszej uchwały, a niezbędnych do przeprowadzenia oferty prywatnej oraz dopuszczenia akcji serii A i B do alternatywnego Systemu Obrotu „NEW Connect”, organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.-----
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o dematerializacji praw do akcji serii A oraz praw do akcji serii B, a w przypadku podjęcia tej decyzji upoważnia Zarząd do podjęcia wszelkich czynności prawnych i organizacyjnych mających na celu dokonanie dematerializacji praw do akcji serii A oraz praw do akcji serii B, w tym w szczególności zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację praw do akcji serii A i praw do akcji serii B w depozycie papierów wartościowych, prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., o której mowa w art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.). -----

§ 4. [Zmiana Statutu]-----

1. Dokonanie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii B nastąpi z jednoczesną zmianą § 5 Statutu Spółki, który otrzymuje następujące brzmienie:-----

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 643.000,00 zł (sześćset czterdzieści trzy tysiące złotych) i dzieli się na nie więcej niż 6.430.000 (sześć milionów czterysta trzydzieści) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł. (dziesięć groszy) każda, w tym: -----

 - a) 5.730.000 (pięć milionów siedemset trzydzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od 0000001 do 5730000; -----
 - b) nie więcej niż 700.000 (siedemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 000001 do 700000.”-----

Grzegorz Rynkowski
NOTARIUSZ

- 5 -

2. Upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego Statutu z uwzględnieniem zmiany, o której mowa w ust. 1.-----

§ 5. [Postanowienia końcowe]-----

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia."-----

Po wyczerpaniu porządku obrad Przewodniczący zamknął Walne Zgromadzenie.-----

Do aktu tego została załączona lista obecności i pełnomocnictwo.-----

Koszty sporządzenia tego aktu ponosi Spółka.-----

Wypisy tego aktu wydawać należy Akcjonariuszom i Spółce.-----

P o b r a ł a m:-----

a) podatek od czynności cywilnoprawnej stosownie do art. 1 ust. 3 pkt 2), art. 6 ust.1 pkt 8) lit.b) i art.7 ust. 1 pkt 9) ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych (0,5% od kwoty 67.981,00 złotych, stanowiącej wartość, o którą podwyższono maksymalnie kapitał zakładowy, po odliczeniu wynagrodzenia notarialnego wraz z podatkiem VAT za sporządzenie niniejszego aktu notarialnego, to jest kwoty 1.368,84 złotych, opłaty sądowej związanej ze zmianą wpisu w Rejestrze Przedsiębiorców, to jest kwoty 400,00 złotych oraz opłaty za zamieszczenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym ogłoszenia o wpisie dotyczącym kapitału zakładowego, to jest kwoty 250,00 złotych) - w kwocie 340,00 złotych,-----

b) tytułem taksy notarialnej stosownie do § 3 pkt 5) w związku z § 9 ust. 1 pkt 2 i ust. 2 i § 12 rozporządzenia w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej oraz na podstawie art. art. 5 i 41 ustawy o podatku od towarów i usług z dnia 11 marca 2004 roku (Dz.U. Nr 54, poz. 535) - kwotę 1.368,84 złotych (w tym: za sporządzenie tego aktu kwotę 1.050,00 złotych, za sporządzenie trzech wypisów tego aktu kwotę 72,00 złote oraz podatek VAT-22% od wymienionych czynności notarialnych - w kwocie 246,84 złotych).-----

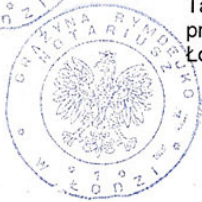
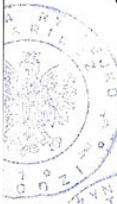
Łącznie pobrałam kwotę 1.708,84 (jeden tysiąc siedemset osiem złotych osiemdziesiąt cztery grosze).-----

A k t ten został odczytany, przyjęty i podpisany.-----

Oryginał podpisali: Jacek Jankowski, Notariusz Grażyna Rymdejko

REPERTORIUM A NR - 2130 /2008

Wypis niniejszy wydaję na rzecz „PHARMENA” S.A.
Taksę notarialną z podatkiem VAT według stawki 22% pobrano przy oryginale aktu.
Łódź, dnia 25 kwietnia 2008 roku



Grażyna Rymdejko
NOTARIUSZ

3.2.3. Oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie

Akcje serii A i B będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od podziału zysku za rok obrotowy 2008r.

3.2.4. Prawa wynikające z instrumentów finansowych Emitenta i zasady ich realizacji

3.2.4.1. Prawa majątkowe związane z akcjami Emitenta

Z akcjami Spółki związane są następujące prawa o charakterze majątkowym:

1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Ksh). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy wyznaczonym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Ksh). Ustalając dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy, Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW. Regulacje w tym zakresie zawiera Tytuł czwarty Dział I Szczegółowych Zasad Działania KDPW. Na mocy § 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW o wysokości dywidendy, dniu ustalenia osób uprawnionych, którym przysługuje prawo do dywidendy („dniu dywidendy” zgodnie z określeniem zawartym w przepisach Ksh), oraz o terminie wypłaty dywidendy. Dzień wypłaty dywidendy może nastąpić najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy (dniu ustalenia osób uprawnionych do dywidendy).

Ponadto, zgodnie z § 15 Regulaminu ASO, emitenci papierów wartościowych wprowadzonych do obrotu w alternatywnym systemie obowiązani są informować niezwłocznie GPW o zamierzeniach związanych z wykonywaniem praw z papierów wartościowych, już notowanych, jak również o podjętych w tym przedmiocie decyzjach oraz uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w jakim mogą one mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW, która przekazuje dalej środki z tytułu dywidendy bezpośrednio na rachunki papierów wartościowych osób uprawnionych do dywidendy. Rachunki te prowadzone są przez poszczególne domy maklerskie. W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

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 utworzonych 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 ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 Ksh). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których

mowa w art. 433 Ksh, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 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 obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

3) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

4) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

5) Prawo do zbywania posiadanych akcji.

6) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Ksh).

7) Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).

8) Akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne.

3.2.4.2. Prawa korporacyjne związane z akcjami Emitenta

Z akcjami Spółki związane są następujące prawa korporacyjne:

1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Ksh) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Ksh). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Ksh).

We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 Ksh).

3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 Ksh.

4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Ksh 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.

5) Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałą w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 i 85 Ustawy o ofercie).

Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 ustawy o ofercie, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

6) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Ksh, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Ksh).

7) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego, wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, posiadającemu akcje zdematerializowane (art. 328 § 6 Ksh).

8) 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 Ksh).

9) 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 Ksh).

10) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Ksh).

11) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną z co najmniej trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Ksh).

12) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 Ksh).

13) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Ksh, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

14) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Ksh (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Ksh (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Ksh (w przypadku przekształcenia Spółki).

15) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Ksh).

16) 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. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Ksh).

3.2.5. Określenie podstawowych zasad polityki dywidendy co do wypłaty dywidendy w przyszłości

W dotychczasowej historii Emitent nie wypłacał dywidendy, przeznaczając zysk w całości na rozwój spółki. W przyszłości Zarząd zamierza rekomendować WZA przeznaczenie zysku na dywidendę w przypadku sprzedania istotnego aktywa spółki, z którego wpływy będą przewyższać bieżące potrzeby finansowe związane z rozwojem Emitenta.

Regulacje dotyczące prawa do dywidendy zostały szczegółowo omówione w pkt. 3.2.4.1.

3.2.6. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi dokumentem informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku.

3.2.6.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy

3.2.6.1.1. Opodatkowanie dochodów osób prawnych uzyskanych z dywidendy

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przychody z dywidend otrzymanych od osób prawnych mających siedzibę lub zarząd w Polsce opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym

w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Przy czym dla celów obliczenia podatku dochodowego uzyskany przychód nie podlega pomniejszeniu o koszty uzyskania przychodów.

Na mocy art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnione od tego podatku są dywidendy przy spełnieniu następujących warunków:

- 1) wypłacającym dywidendę jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 2) uzyskującym dochody 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 otrzymująca dywidendę, posiada bezpośrednio nie mniej niż 15% (od 1 stycznia 2009 r. – 10%) udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę,
- 4) wskazany w pkt. 3 poziom udziałowy utrzymywany jest nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie ma zastosowanie również w przypadku, gdy wymagany dwuletni okres nieprzerwanego udziału w kapitale spółki wypłacającej dywidendę upłynie po dniu wypłaty dywidendy.

Późniejsze niedotrzymanie tego warunku skutkuje koniecznością zapłaty 19-proc. podatku wraz z odsetkami za zwłokę. Płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z kwoty, która podlega wypłacie podatnikowi oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

3.2.6.1.2. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych uzyskanych z dywidendy

Dochodami osób fizycznych z tytułu udziału w zyskach Emitenta są dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach Emitenta. Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt. 4) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przychodów z dywidend pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Przy czym dla celów obliczenia podatku dochodowego uzyskany przychód nie podlega pomniejszeniu o koszty uzyskania przychodów.

Powyższe zasady opodatkowania stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki 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.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych płatnicy, o których mowa w ust. 1 tego przepisu, są obowiązani pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od dokonanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu dywidendy i z innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.

Stosownie do art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przychodów z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

3.2.6.1.3. Opodatkowanie dywidend otrzymanych przez zagraniczne osoby prawne i fizyczne

Zasady opodatkowania dywidend otrzymywanych przez zagraniczne osoby fizyczne i prawne są analogiczne jak w przypadku krajowych osób prawnych i fizycznych

Zgodnie z art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy). Powyższe przepisy stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Należy zwrócić uwagę, iż nie

obywatelstwo osoby fizycznej, lecz jej miejsce zamieszkania bądź miejsce osiągnięcia dochodów (przychodów) determinują powstanie obowiązku podatkowanego.

Stosownie do art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych osoby prawne, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

3.2.6.2. Opodatkowanie dochodów uzyskanych w związku ze zbyciem papierów wartościowych

3.2.6.2.1. Opodatkowanie dochodów osób prawnych w związku ze zbyciem papierów wartościowych

Dochody osiągane przez osoby prawne w związku ze zbyciem papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym os osób prawnych w wysokości 19% osiągniętego dochodu. Tak więc obowiązek uiszczania podatku dochodowego z tytułu sprzedaży papierów wartościowych powstaje w przypadku uzyskiwania dochodu, który stanowi różnicę pomiędzy przychodem ze sprzedaży papierów wartościowych a kosztem ich uzyskania.

Dochody ze sprzedaży papierów wartościowych osiągnięte przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych opodatkowane są na zasadach ogólnych łącznie z przychodami z innych źródeł.

Wydatki na objęcie lub nabycie akcji nie są kosztem uzyskania przychodu podatnika w dacie ich poniesienia, jednakże uwzględnia się je przy ustalaniu dochodu z odpłatnego zbycia akcji (art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 25 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych osoby prawne w związku ze zbyciem papierów wartościowych są zobowiązane 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.

3.2.6.2.2. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych w związku ze zbyciem papierów wartościowych

Zgodnie z art. 30b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych opodatkowany jest dochód uzyskany z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu.

Zasadą jest, iż przedmiotem opodatkowania jest dochód w postaci różnicy pomiędzy przychodem, to jest sumą uzyskaną z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu.

Osoba fizyczna obowiązana jest do osobistego zadeklarowania przychodu i naliczenia podatku w oddzielnym zeznaniu rocznym oraz odprowadzenia

podatku do właściwego urzędu skarbowego, do 30 kwietnia roku następnego. Osoba fizyczna nie jest obowiązana do odprowadzania zaliczek na podatek w ciągu roku, w którym dokonano odpłatnego zbycia papierów wartościowych.

Dochodów osiąganych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych określonych w art. 27 oraz w art. 30c (podatek liniowy).

Zgodnie z art. 9 ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych o wysokości straty poniesionej z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych poniesionej w roku podatkowym można obniżyć dochód uzyskany z tego źródła w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty

Powyższe przepisy stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Powyższych zasad opodatkowania nie stosuje się w przypadku, osiągnięcie dochodu (straty) z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych nastąpiło w ramach wykonywania działalności gospodarczej.

3.2.6.2.3. Opodatkowanie dochodów zagranicznych osób fizycznych i prawnych uzyskanych w związku ze zbyciem papierów wartościowych

Co do zasady dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych osiągnięte przez zagraniczne osoby fizyczne i prawne, mające miejsce zamieszkania lub siedzibę w państwie, w którym Polska zawarła umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania, nie podlegają opodatkowaniu w Polsce, jeżeli odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania tak stanowi.

3.2.6.2.4. Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia praw do akcji (PDA)

Prawa do akcji stanowią papiery wartościowe w rozumieniu art. 3 ust 1 Ustawy o obrocie oraz art. 5a pkt. 11 ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zasady opodatkowania dochodu z tytułu odpłatnego zbycia PDA są analogiczne jak opisane w pkt. 3.2.6.2.1. i 3.2.6.2.2.

3.2.6.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zazwyczaj sprzedaż papierów wartościowych na Giełdzie Papierów Wartościowych na rynku New Connect odbywa się za pośrednictwem podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie, które przy dokonywaniu transakcji działają w imieniu własnym, lecz na rachunek inwestora.

Art. 9 pkt. 9 ustawy z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U. nr 86, poz. 959, ze zm.) stanowi, iż zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż tzw. maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym (w tym m.in. domom maklerskim lub bankom prowadzącym działalność maklerską) bądź za ich pośrednictwem, o ile jest dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego w rozumieniu ustawy o obrocie. Na podstawie tego przepisu sprzedaż

papierów wartościowych na rynku New Connect jest zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych.

W przypadku jednak zbywania papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu zorganizowanego bez korzystania z pośrednictwa firm inwestycyjnych, stawka podatku od czynności cywilnoprawnych od takiej transakcji wynosi 1% wartościowych rynkowej zbywanych papierów wartościowych. W terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego należy uiścić podatek od czynności cywilnoprawnych oraz złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych; obowiązek powyższy ciąży na nabywcy papierów wartościowych.

3.2.6.4. Podatek od spadków i darowizn

Osoby fizyczne podlegają w Polsce opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn. Nabycie akcji przez osobę fizyczną podlega, co do zasady, opodatkowaniu tym podatkiem. Stawka podatku nie jest jednolita, lecz uzależniona od stopnia pokrewieństwa lub powinowactwa (ewentualnie od innego stosunku) pomiędzy darczyńcą a obdarowanym oraz odpowiednio pomiędzy spadkodawcą i spadkobiercą.

Wskazać należy, że nabycie akcji od osób najbliższych jest zwolnione z opodatkowania pod warunkiem spełniania warunków wskazanych w ustawie, m.in. zgłoszą nabycia akcji właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie jednego miesiąca od dnia uprawomocnienia się postanowienia o stwierdzeniu nabycia spadku (w przypadku spadku) bądź od dnia otrzymania akcji (w drodze darowizny). W przypadku darowizny dokonanej w formie aktu notarialnego powyższe zgłoszenie nie jest wymagane.

Osobami najbliższymi, do których zastosowanie ma ww. zwolnienie, są małżonek, zstępni (dzieci, wnuki), wstępni (rodzice, dziadkowie), pasierb, rodzeństwo, ojczym i macocha.

Zwolnienie to stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) – stron umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa.

3.2.6.5. Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity – Dz.U. z 2005 r. nr 8, poz. 60, z późn. zm.) płatnik, który nie wykonał ciężącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. Zwolnienie ma zastosowanie również w przypadku, gdy wymagany dwuletni okres nieprzerwanego udziału w kapitale spółki wypłacającej dywidendę upłyne po dniu wypłaty dywidendy.

3.2.7. Cel emisji akcji serii B.

Celem emisji akcji serii B było pozyskanie środków pieniężnych na opłacenie kolejnych podwyższeń kapitału w spółce Pharmena North America Inc. (aktualna nazwa *Cortria Corporation*), który zostanie przeznaczony na finansowanie badań



klinicznych i finansowanie procesu rejestracji leków na rynkach Stanów Zjednoczonych i Kanady oraz pozyskanie środków na prowadzenie działań marketingowych w zakresie kosmetyków wprowadzanych na rynek przez Emitenta.

4. DANE O EMITENCIE

4.1. Dane Emitenta

Prawna nazwa Emitenta	Pharmena Spółka Akcyjna
Handlowa nazwa Emitenta	Pharmena S.A.
Firma Emitenta:	Pharmena
Forma Prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Łódź
Adres siedziby:	ul. Dostawcza 12, 93-231 Łódź
Telefon:	+48 42 6776 190
Faks:	+48 42 6776 191
Strona internetowa:	http://www.pharmena.com.pl
Poczta elektroniczna:	biuro@pharmena.com.pl
REGON:	473085607
NIP:	728-24-67-846
KRS:	0000304079

4.2. Data utworzenia i czas trwania Emitenta

Emitent w dniu 19.12.2002r. został utworzony na czas nieokreślony w formie spółki z o.o., a następnie przekształcony w spółkę akcyjną postanowieniem Sądu Rejestrowego z dnia 17 kwietnia 2008r.

4.3. Przepisy prawa, na podstawie których powstał i działa Emitent

- Kodeks Spółek Handlowych
- Statut Spółki Pharmena S.A.

4.4. Wskazanie Sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru

Emitent jest zarejestrowany w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS:	0000304079
Data rejestracji:	19.12.2002r. (sp. z o.o.)
Przekształcenie w spółkę akcyjną:	17.04.2008r.

4.5. Krótki opis historii Emitenta

Emitent został zawiązany na czas nieoznaczony w dniu 12.11.2002 roku w Łodzi w formie prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Rejestracja w KRS nastąpiła w dniu 19.12.2002r. Początkowo celem działalności 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 założone spółki zagraniczne działania zmierzające do wprowadzenia na rynek innowacyjnych leków.

Najważniejsze zdarzenia w historii Emitenta przedstawiają się następująco:

- Listopad 2002r. – zawiązanie Pharmena Sp. z o.o. z inicjatywy naukowców z Politechniki Łódzkiej i Uniwersytetu Medycznego.
- Grudzień 2002r. – wpis Pharmena Sp. z o.o. do KRS

-
- Marzec 2003r. – podpisanie wyłącznej umowy licencyjnej z Politechniką Łódzką na komercjalizację odkrycia naukowego
 - Styczeń 2003r. – rozpoczęcie działalności operacyjnej, produkty kosmetyczne trafiają na polski rynek w maju 2003r.
 - Sierpień 2003r. - PGF S.A. obejmuje 47,6 % udziałów w spółce.
 - Grudzień 2004r. - rozszerzenie sprzedaży o rynki wschodnie (Litwa, Łotwa).
 - Lipiec 2005r. - nabycie patentów oraz zgłoszeń patentowych od Politechniki Łódzkiej w zakresie zastosowań w dermatologii wynalazku uprzednio wykorzystywanego na podstawie umowy licencyjnej tj.: patent europejski EP 1 147 086 oraz fazy krajowe patentu europejskiego EP 1 147 086, patent rosyjski RU 2 199 319, patent ukraiński UA 73 491.
 - Sierpień 2005r. - utworzenie spółki Pharmena North America Inc. (PNAI). celem kontynuacji rozpoczętych w Polsce prac badawczo-rozwojowych dla zarejestrowania innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego na rynkach USA i Kanady w oparciu o posiadaną przez Emitenta wiedzę i patenty
 - Listopad 2006r. - pozyskanie inwestora finansowego dla PNAI – Domain Associates.
 - Listopad 2006r. utworzenie spółki Dermena North America Inc. celem komercjalizacji na terenie USA i Kanady posiadanej przez Emitenta wiedzy i patentów w dermatologii.
 - Grudzień 2007r. rozpoczęcie procesu przekształcenia w spółkę akcyjną.
 - Kwiecień 2008r. spółka przekształca się ze spółki z o.o. w spółkę akcyjną.
 - Czerwiec 2008r. zmiana nazwy spółki Pharmena North America Inc. (PNAI) na Cortria Corporation.

W przyszłości Emitent zamierza wykorzystać zebrane doświadczenia w celu przeprowadzania komercjalizacji innych odkryć naukowych.

4.6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia

Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze:

- a) kapitał zakładowy,
- b) kapitał zapasowy,
- c) kapitał rezerwowy.

Spółka może tworzyć i znosić uchwałą Walnego Zgromadzenia inne kapitały na początku roku i w trakcie roku obrotowego.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 625.426 złotych (słownie: sześćset dwadzieścia pięć tysięcy czterysta dwadzieścia sześć złotych) i dzieli się na:

- 6.254.260 (słownie: sześć milionów dwieście pięćdziesiąt cztery tysiące dwieście sześćdziesiąt) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 10 groszy (słownie: dziesięć groszy) każda

oraz składa się z:

- 5.730.000 (słownie: pięć milionów siedemset trzydzieści tysięcy) akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 10 groszy (słownie: dziesięć groszy) każda,
- 524.260 (słownie: pięćset dwadzieścia cztery tysiące dwieście sześćdziesiąt) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10 groszy (słownie: dziesięć groszy) każda.

Kapitał zakładowy Spółki został pokryty w całości.

Zgodnie z § 6 Statutu Emitenta Kapitał Spółki może być podwyższony lub obniżony uchwałą Walnego Zgromadzenia. Podwyższenie kapitału akcyjnego może nastąpić przez emisję nowych akcji, poprzez określenie minimalnej i maksymalnej wysokości tego kapitału oraz jako podwyższenie docelowe lub warunkowe. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki może być dokonane także poprzez zwiększenie nominalnej wartości akcji. Podwyższenie kapitału akcyjnego może nastąpić także przez przeniesienie części środków z kapitału rezerwowego lub zapasowego. Akcje Spółki mogą być umarzone na warunkach wynikających z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych. Spółka może emitować papiery dłużne, w tym obligacje, w szczególności obligacje zamienne na akcje, a także obligacje z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji Spółki.

Do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego nie podjęto żadnych nowych uchwał w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego.

Tabela. Kapitały własne Emitenta na dzień 31.12.2007r.– dane audytowane.

Kapitały własne – wyszczególnienie	tys. PLN
Kapitał własny Emitenta na dzień 31/12/2007	2 067,17
Kapitał podstawowy (zakładowy)	573,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00
Akcje własne (wielkość ujemna)	0,00
Kapitał zapasowy	423,22
Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00
Pozostałe kapitały rezerwowe	467,43
Zysk z lat ubiegłych	12,00
Zysk netto	591,52
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00

4.7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy jest w pełni opłacony.

4.8. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji

W okresie swojego istnienia Emitent nie emitował obligacji zamiennych ani obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, dlatego też w chwili obecnej nie istnieją żadne podstawy do przewidywania jakichkolwiek zmian kapitału zakładowego (warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego) w wyniku realizacji przez obligatariuszy wymienionych wyżej uprawnień.

4.9. Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które – na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego – może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w terminie ważności dokumentu informacyjnego może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie

Statut Emitenta nie zawiera upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Emitent nie przewiduje podjęcia przez walne zgromadzenia uchwały w sprawie zmiany statutu przewidującej upoważnienie dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

4.10. Informacje o rynkach finansowych na których są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane kwity depozytowe

Instrumenty finansowe Emitenta nie były dotychczas notowane na żadnych rynkach instrumentów finansowych, nie wystawiano również w związku z nimi żadnych kwitów depozytowych.

4.11. Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta, mających wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów

Emitent posiada udziały w następujących podmiotach :

- Pharmena North America Inc. (aktualna nazwa Cortria Corporation) – spółka prawa stanu Delaware USA z siedzibą w Bostonie w USA (PNAI), w której Emitent ma 17,9% udziałów, na które składa się 1.547.000 sztuk akcji z ogólnej liczby 8.642.859 akcji. Ogólna liczba akcji uwzględnia maksymalne rozwodnienie wynikające z emisji 771.429 akcji w ramach opcji menadżerskiej. Emitent posiada 17,9% głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu wskazanej spółki.

Akcje Cortria Corporation dzielą się na akcje zwykłe i uprzywilejowane. Emitent posiada 2,02% udziałów w akcjach uprzywilejowanych serii A, na które składa się 110.714 sztuk akcji w ogólnej liczbie 5.491.430 sztuk akcji uprzywilejowanych. Akcje uprzywilejowane dają pierwszeństwo otrzymania dywidendy w przypadku jej wypłaty oraz pierwszeństwo przy podziale majątku wskutek likwidacji spółki.

Przedmiotem działalności Cortria Corporation jest zarejestrowanie i wprowadzenie do obrotu na terenie USA i Kanady leku w segmencie rynku naczynioprotekcji opartego o know-how przekazane przez Emitenta w ramach umowy licencyjnej.

- Dermena North America Inc. - spółka prawa stanu Delaware USA z siedzibą w Bostonie w USA, w której Emitent ma 65% udziałów, na które składa się 650.000 sztuk akcji z ogólnej liczby 1.000.000 akcji.

Spółka Dermena North America Inc. została założona w celu komercjalizacji na rynku amerykańskim i kanadyjskim dermokosmetyków z portfolio Emitenta. W oparciu o umowę licencyjną udzieloną przez Emitenta Dermena ma wdrożyć na rynku USA i Kanady preparaty dotyczące zastosowań w dermatologii.

Na dzień sporządzenia Dokumentu informacyjnego spółka Dermena Inc. nie podjęła działalności. W związku z powyższym, zgodnie z oświadczeniem Zarządu Emitenta dane finansowe Dermena Inc. ze względu na brak istotności nie podlegają konsolidacji.

Ponadto istnieje powiązanie rodzinne pomiędzy Przewodniczącym Rady Nadzorczej panem Jerzym Gębickim, a Prezesem Zarządu panem Konradem Palką. Pan Jerzy Gębicki jest teściem pana Konrada Palki.

Pomiędzy Emitentem, a Autoryzowanym Doradcą lub osobami wchodzącymi w skład jego organów nie występują jakiegokolwiek powiązania majątkowe, organizacyjne i personalne.

4.12. Działalność Emitenta

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest wytwarzanie preparatów kosmetycznych. Spółka posiada numer wg PKD 2042Z – produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych.

Działalność Emitenta należy rozpatrywać w 2 aspektach:

- produkcja i sprzedaż dermo kosmetyków z wykorzystaniem substancji czynnych opatentowanych przez Emitenta. Proces produkcyjny realizowany przy współpracy ICHÉM Sp. z o.o., Polfa Pabianice SA. Natomiast dystrybucja jest realizowana wspólnie z PGF SA.

- projekty innowacyjne - prace badawczo-rozwojowe nad substancjami czynnymi wykorzystywanymi do produkcji preparatów. Dział badawczo-rozwojowy nie posiada własnego zaplecza laboratoryjnego. Prace badawcze zlecane są jednostkom zewnętrznym – ośrodkom akademickim, badawczym oraz osobom fizycznym. Zasady tej współpracy są regulowane odpowiednimi umowami realizacji zleconych prac badawczo-rozwojowych z jednostkami naukowymi i badawczymi. Emitent ponadto zawiera umowy zlecenie lub umowy o dzieło z pracownikami ośrodków naukowych dotyczące realizacji prac zleconych. Pracownicy ośrodków akademickich nie są zatrudniani przez Emitenta w formie umów o pracę.

Model biznesowy działalności zbudowany jest w oparciu o szereg kooperujących firm - ze względu na złożoność i innowacyjność produktów Pharmena współpracuje ze znanymi potentatami rynku farmaceutycznego i biotechnologicznego w Polsce.

Głównym rynkiem zbytu jest Polska.

Przychody z rynków zagranicznych (Liwa, Łotwa) stanowiły :

-
- 2007 2,10%
 - 2006 4,30%
 - 2005 3,70%

przychodów ze sprzedaży ogółem.

4.13. Podstawowe informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów lub usług albo, jeżeli to jest istotne, poszczególnych produktów towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i Emitenta, w podziale na segmenty działalności

4.13.1. Struktura produkcji i sprzedaży w rozbiciu na podstawowe grupy wyrobów:

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja i sprzedaż innowacyjnych dermokosmetyków dostępnych w sprzedaży aptecznej. Preparaty Emitenta oparte są o opatentowany związek chemiczny oraz najwyższej jakości składniki dodatkowe.

- **DERMENA[®]**
Linia produktów, zapobiegających nadmiernemu wypadaniu włosów - żel oraz szampon, przeznaczone do codziennej pielęgnacji. Produkty linii DERMENA[®], dzięki zawartości chlorku 1-metylonikotynamidu (MNA), pobudzają mikrokrażenie skóry głowy, poprawiając odżywienie mieszka włosowego. Przyczynia się to do odwrócenia procesu miniaturyzacji mieszków włosowych, zahamowanie dalszej utraty włosów oraz wspomaga proces odrastania włosów.
Szampon i żel DERMENA[®] to innowacyjne dermokosmetyki zawierające chlorek 1-metylonikotynamidu (MNA) – substancję czynną pochodzenia witaminowego. Chlorek 1-metylonikotynamidu jest substancją o potwierdzonym klinicznie działaniu przeciwzapalnym. Preparaty regenerują mieszek włosowy, poprawiają jego odżywienie, chronią przed powstaniem zmian zapalnych, normalizują pracę gruczołów łojowych a w konsekwencji zapobiegają nadmiernemu wypadaniu włosów. Preparaty cechuje równocześnie doskonała jakość kosmetyczna dzięki zastosowaniu najwyższej jakości surowców kosmetycznych.
- **DERMENA[®] PLUS**
Szampon DERMENA[®] PLUS powoduje szybkie ustępowanie objawów łupieżu i równocześnie zapobiega nadmiernemu wypadaniu włosów. Dzięki zastosowaniu wysokiej jakości składników szampon dokładnie myje skórę głowy i znakomicie pielęgnuje włosy. Specjalnie opracowana formuła szamponu normalizuje mikroflorę naskórka, hamując rozwój grzyba odpowiedzialnego za rozwój łupieżu. Równocześnie regeneruje mieszek włosowy, poprawiając jego odżywienie. Szampon dostępny jest w wygodnych do stosowania formie saszetek.
- **ACCOS[®]**
Nowoczesne dermokosmetyki przeznaczone do pielęgnacji ciała i skóry ze skłonnością do trądziku pospolitego i różowatego. Delikatne składniki w połączeniu z metabolitem witaminy PP oraz wyciągiem z alg morskich zapewniają skórze skuteczną pielęgnację, odżywienie i nawilżenie. Preparaty chronią przed powstawaniem wykwitów trądzikowych oraz hamują łojotok. Pozostawiają skórę w doskonałej kondycji, nie powodują podrażnień i nie wysuszają. Linia obejmuje żel przeciwtrądzikowy oraz płyn myjący
Żel ACCOS[®] pielęgnuje skórę trądzikową oraz chroni przed powstawaniem zmian zapalnych. Metabolit witaminy PP w połączeniu z wyciągiem z alg morskich oraz kwasem salicylowym zapewniają skórze odpowiednią pielęgnację, odżywienie i nawilżenie. Wygodna formuła hydrożelu chroni przed zaczerwienieniem ujędrnienia gruczołów łojowych. Płyn myjący ACCOS[®] oczyszcza skórę trądzikową oraz chroni przed powstawaniem zmian zapalnych. Delikatne składniki myjące w połączeniu z metabolitem witaminy PP oraz wyciągiem z alg morskich zapewniają skuteczne i dokładne oczyszczenie skóry trądzikowej.
- **ALLERCO[®]**
Nowoczesne hipoalergiczne emolienty przeznaczone do pielęgnacji ciała i skóry wrażliwej, skłonnej do podrażnień i alergii. Zapewniają długotrwałe natłuszczenie i

nawilżenie. Zmniejszają szorstkość i suchość, przywracają skórze równowagę, odbudowując jej płaszcz lipidowy. Kosmetyki linii ALLERCO® to produkty hipoalergiczne, niezawierające substancji zapachowych i barwników. Linia obejmuje krem, balsam, żel myjący oraz kostkę myjącą.

Krem ALLERCO® stanowi unikalne połączenie metabolitu witaminy PP i najwyższej jakości składników. Metabolit witaminy PP chroni przed powstaniem stanu zapalnego. Dodatek witaminy E i gliceryny podwyższa zdolność do utrzymywania prawidłowej wilgotności skóry oraz działa ochronnie na naturalną warstwę lipidową naskórka. Specjalnie opracowana formuła zapewnia długotrwałe nawilżenie i natłuszczenie, przeciwdziałając wysuszeniu skóry. Zastosowane emolienty chronią skórę przed nadmiernym odparowywaniem wody z głębszych jej warstw, a także przed szkodliwym działaniem czynników zewnętrznych.

Balsam ALLERCO® to nowoczesny emolient przeznaczony do pielęgnacji ciała. Jest produktem hipoalergicznym, nie zawiera substancji zapachowych i barwników. Metabolit witaminy PP oraz specjalnie wyselekcjonowane emolienty ograniczają przeczaskową utratę wody. Dodatek witaminy E i gliceryny działa ochronnie na naturalną warstwę lipidową naskórka. Dzięki specjalnie dobranym składnikom balsam zmniejsza szorstkość i suchość, przywraca skórze równowagę, odbudowując jej płaszcz lipidowy.

Żel myjący ALLERCO® posiada bardzo dobre właściwości myjące i delikatnie nawilża skórę. Delikatne składniki myjące w połączeniu z substancjami aktywnymi zapewniają skuteczne oczyszczenie i pielęgnację skóry oraz zapobiegają nadmiernemu jej wysuszeniu. Żel stanowi unikalne połączenie metabolitu witaminy PP i najwyższej jakości składników. Zastosowane podłoże myjące nie powoduje przesuszenia. Dodatek cetiolu podwyższa zdolność do utrzymywania prawidłowej wilgotności skóry oraz działa ochronnie na naturalną warstwę lipidową naskórka.

Kostka myjąca ALLERCO® jest przeznaczona do mycia ciała i skóry wrażliwej, skłonnej do podrażnień i alergii. Kostka natłuszcza skórę i nie powoduje jej przesuszenia. Jest produktem hipoalergicznym, nie zawiera substancji zapachowych i barwników. Delikatna baza myjąca w połączeniu ze składnikami aktywnymi i odpowiednim dla skóry pH zapewnia zachowanie naturalnej bariery lipidowej naskórka. Dodatek metabolitu witaminy PP, witaminy E i gliceryny podwyższa zdolność do utrzymywania prawidłowej wilgotności skóry oraz chroni przed powstawaniem zmian zapalnych.

- **THERMI®**

Żel pielęgnacyjny - łagodzący dla skóry narażonej na podrażnienia termiczne i słoneczne. Dzięki zastosowaniu wysokiej jakości składników żel działa łagodząco, zapobiega nadmiernemu wysuszeniu, koi i łagodzi skórę. Likwiduje uczucie przegrzania i pieczenia skóry często odczuwane po zbyt długiej ekspozycji na słońce. Specjalnie opracowana formuła hydrożelu zapewnia skuteczne działanie chłodzące. Żel zawiera chlorek 1-metylonikotynamidu (MNA), który chroni przed powstawaniem stanu zapalnego i regeneruje naskórek. Preparat doskonale się wchłania. Formuła hydrożelu pozwala na łatwą i szybką aplikację, również na duże powierzchnie.

Tabela. Sprzedaż – struktura (wartościowo)

PHARMENA S.A. sprzedaż produktów tys. PLN						
	2005		2006		2007	
	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział
szampon DERMENA	2733,42	88,80%	2160,92	70,20%	3002,01	75,19%
żel DERMENA	212,71	6,91%	341,08	11,08%	513,09	12,85%
DERMENA PLUS	424,44	13,79%	83,48	2,71%	98,87	2,48%
ACCOS	172,62	5,61%	142,40	4,63%	144,44	3,62%
ALLERCO	63,20	2,05%	256,82	8,34%	48,14	1,21%
THERMI	62,07	2,02%	93,40	3,03%	186,25	4,66%
razem	3668,45	100%	3078,11	100%	3992,79*	100%

Tabela. Sprzedaż – dynamika r/r.

PHARMENA S.A. dynamika sprzedaży						
	2005		2006		2007	
	wartość	2005/2004	wartość	2006/2005	wartość	2007/2006
DERMENA szampon	2733,42	93,88%	2160,92	79,06%	3002,01	138,92%
DERMENA żel	212,71	183,24%	341,08	160,36%	513,09	150,43%
DERMENA PLUS	424,44	618,51%	83,48	19,67%	98,87	118,44%
ACCOS	172,62	1603,33%	142,40	82,49%	144,44	101,43%
ALLERCO	63,20	-	256,82	406,34%	48,14	18,74%
THERMI	62,07	271,40%	93,40	150,47%	186,25	199,41%
razem	3668,45	117,21%	3078,11	83,91	3992,79*	129%

* Przychód wyniósł w 2007r. 4.745,93 tys. PLN, w tym 739,23 tys. PLN wynikające ze sprzedaży towarów i usług świadczonych na rzecz Pharmena North America Inc. w ramach procesu badań i rejestracji leków na rynku kanadyjskim i amerykańskim.

4.13.2. Dystrybucja produktów

Emitent posiada umowy marketingowe z czołowymi polskimi hurtowniami farmaceutycznymi określające zasady współpracy w tym działań promocyjnych kierowanych do klientów, zasady pozyskiwania nowych rynków zbytu, zasady dystrybucji materiałów reklamowych przez te podmioty.

Umowy dystrybucyjne zostały zawarte między innymi z następującymi hurtowniami:

- Farmacol S.A.,
- Torfarm S.A.,
- Prosper S.A.,
- Sławex sp. z o.o.
- Hurtap S.A.,
- ACP Pharma S.A.,
- Centrala Farmaceutyczna S.A. w Warszawie,
- Galenica- Panax Sp. z o.o.

Dystrybucja realizowana poprzez struktury grupy PGF S.A.. Pharmena S.A. nie posiada własnej sieci dystrybucji i logistyki, z PGF S.A jest związana umową dystrybucyjną określającą zasady współpracy. Polska Grupa Farmaceutyczna jest odbiorcą 100% produkcji Emitenta (zgodnie z umową dystrybucyjną PGF posiada wyłączność na sprzedaż produktów Pharmena SA na terenie Polski), towary są następnie dystrybuowane poprzez sieć PGF bezpośrednio do aptek zarówno własnych, jak i pozostałych, a także do innych dystrybutorów leków i kosmetyków działających na rynku polskim.

Biorąc pod uwagę fakt, iż DOZ sp. z o.o. należy do grupy PGF – faktyczna sprzedaż do grupy – wyniosła odpowiednio:

2005 – 43,96%

2006 – 43,41%

2007 – 36,93%.

Pozostała część produkcji trafiła za pośrednictwem sieci logistycznej PGF S.A. do innych dystrybutorów. Końcowym dystrybutorem produktów są wyłącznie apteki.

Tabela. Dystrybucja – struktura.

PHARMENA S.A. dystrybucja produktów.			
	2005	2006	2007
PGF	31,70%	27,73%	27,39%
DOZ	12,26%	15,68%	9,54%
Farmacol	10,37%	9,54%	10,05%
Prosper/Preska	8,17%	7,42%	8,15%
Slawex	7,35%	7,68%	7,91%
Torfarm	5,96%	7,77%	9,97%
Hurtap	4,08%	4,44%	5,38%
Grupa Orfe (ACP)	3,63%	3,72%	5,87%
Ichem	3,35%	2,95%	1,11%
Centrala Farm.	2,91%	2,63%	2,56%
Phoenix	2,18%	2,48%	3,06%
Inne	8,04%	7,96%	9,01%
razem	100%	100%	100%

4.13.3. Produkcja

Ze względu na złożoność procesów produkcyjnych i wymagane zaawansowane technologie produkcja jest w 100% realizowana przez podmioty zewnętrzne. Proces produkcyjny jest rozpatrywany w dwóch zasadniczych aspektach:

- synteza chlorku 1-metylonikotynamidu (MNA),
- produkcja i konfekcja preparatów do dalszej sprzedaży.

Substancja czynna wykorzystywana w procesie produkcyjnym Emitenta jest wytwarzana przez Pabianickie Zakłady Farmaceutyczne Polfa S.A. z siedzibą w Pabianicach. Zasady produkcji substancji czynnej są regulowane postanowieniami zawartymi w umowie wiążącej Emitenta i Zakłady Polfa Pabianice SA. Umowa zapewnia Emitentowi możliwość dywersyfikacji dostawców i jest zawarta na okres 5 lat z opcją automatycznego przedłużenia na następne lata.

Dodatkowo Emitent zawarł z Polfą umowę dotyczącą produkcji i konfekcjonowania kapsułek.

Produkcja, konfekcja i magazynowanie preparatów kosmetycznych jest realizowane przez Ośrodek Badawczo-Produkcyjny Politechniki Łódzkiej ICHEM Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi na mocy umowy z grudnia 2003 zawartej między Emitentem a ICHEM Sp. z o.o. na czas nieokreślony.

4.13.4. Marketing

Działania marketingowe skupiają się na zwiększaniu rozpoznawalności poszczególnych linii produktów zarówno wśród odbiorców końcowych (reklamy TV, reklama prasowa wraz z tzw. samplikiem, promocje w aptekach), jak i w środowisku lekarskim (prasa specjalistyczna, działania PR w środowisku lekarzy, uczestnictwo w konferencjach i seminariach naukowych). Działania te prowadzone są we współpracy ze spółkami TOTEM sp. z o.o. i Efekt PR.

Niezależnie od działań wymienionych powyżej Emitent prowadzi projekt kontraktowych przedstawicieli medycznych w 8 największych aglomeracjach miejskich w Polsce. Projekt ten od strony administracyjnej na zlecenie Emitenta prowadzi PROMAX Pharma sp. z o.o..

Nakłady na marketing w poszczególnych latach:

2005	1.246,33 tys. PLN
2006	1.354,88 tys. PLN
2007	1377,57 tys. PLN.

4.14. Podstawowe informacje o działalności badawczo-rozwojowej Emitenta

Wprowadzenie na rynek istniejących produktów było poprzedzone szeregiem badań przeprowadzonych celem potwierdzenia skuteczności wprowadzanych produktów oraz opracowania technologii ich masowej produkcji. Emitent w działaniach tych współpracował i współpracuje z następującymi jednostkami:

- Katedra i Klinika Dermatologii i Wenerologii Uniwersytetu Medycznego w Łodzi,
- Klinika Dermatologii Wojskowego Instytutu Medycznego w Warszawie,
- Politechnika Łódzka,
- Katedra i Klinika Dermatologii Uniwersytetu Medycznego w Poznaniu,
- Klinika Kardiologii, Katedra Kardiologii i Kardiochirurgii UM w Łodzi,
- Zakład Profilaktyki Chorób Żywieniowo zależnych z Poradnią Chorób Metabolicznych Instytutu Żywności i Żywienia w Warszawie,
- Katedra Chorób Wewnętrznych Collegium Medicum Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie,
- Pabianickie Zakłady Farmaceutyczne Polfa S.A.,
- Ośrodek Badawczo-Produkcyjny Politechniki Łódzkiej ICHEM Spółka z o.o.,
- Laboratorium Badań Dermatologicznych i Aplikacyjnych Wyróbów Kosmetycznych i Chemii Gospodarczej Spółdzielni IZIS w Warszawie.

Poza badaniami i rozwojem aplikacji dermatologicznych Pharmena prowadzi prace nad nowymi zastosowaniami innowacyjnych leków w medycynie. W tym celu Emitent zawiera umowy z podmiotami zewnętrznymi na wykonanie prac zleconych. Emitent nie dysponuje własnym zapleczem laboratoryjnym. Dział badawczo-rozwojowy Emitenta koordynuje realizację prac zleconych. Ponieważ sprzedaż leków na danym rynku wymaga kosztownego procesu rejestracyjnego w celu uzyskania zezwolenia na dopuszczenie do obrotu przez organ nadzoru właściwy dla danego terytorium, Emitent zdecydował się rozpocząć proces rejestracji leku od terenu Ameryki Północnej, która stanowi największy rynek zbytu leków na świecie. Ze względu na wysokie koszty tego procesu, Emitent podjął działania w celu pozyskania partnerów finansowych, co zaowocowało zaangażowaniem się renomowanych funduszy branżowych w powyższym przedsięwzięciu. Po rejestracji leku na rynkach Ameryki Północnej planowana jest rejestracja leku na pozostałych rynkach zbytu tj.: Europa, Azja, Japonia i Australia. Z powyższych względów, powołana w 2005 PNAI (Pharmena North America Inc. - która w czerwcu 2008 zmieniła nazwę na Cortria Corporation), kontynuuje rozpoczęte w Polsce prace badawczo-rozwojowe w celu zarejestrowania innowacyjnych leków w naczynioprotekcji i gastrologii na rynkach Ameryki Północnej. W ramach projektu prowadzone są badania nad innowacyjnym lekiem w dyslipidemii (wpływ leku na poziom HDL, LDL i TG - zakres działań preparatu jest istotny z punktu widzenia wielkości przewidywanych rynków zbytu).

Fazy projektu badawczego:

- przeprowadzenie badań klinicznych na terenie USA i Kanady - naczynioprotekcja (badania zostały już rozpoczęte - prognozowane zakończenie prowadzonych obecnie badań klinicznych w Kanadzie - 2008r., w USA 2009r.)
- przeprowadzenie badań w gastroprotekcji.
- rejestracja leków na terenie USA i Kanady.

Szacuje się, że średni czas jaki jest niezbędny od rozpoczęcia badań podstawowych do momentu całkowitego zakończenia badań klinicznych to okres 7-9 lat. Po nim następuje etap rejestracji leków, który zazwyczaj trwa 0,5 roku do 2 lat.

Projekt badawczy wymaga wg szacunków spółki finansowania ok. 20 - 25 mln USD w ciągu dwóch następnych lat. Nakłady te będą ponoszone przez spółkę Cortria Corporation prowadzącą badania kliniczne nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym w USA i Kanadzie. Finansowanie projektu odbywa się poprzez sukcesywne podnoszenie kapitału spółki Cortria w miarę postępu prac. Zapewnienie pokrycia udziału Emitenta w dalszym finansowaniu powyższego procesu było głównym celem emisja akcji serii B. Stosownie do

posiadanych udziałów w spółce Cortria Corporation, Emitent zamierza partycypować w kolejnych rundach finansowych.

Wyniki badań będą miały decydujący wpływ na aspekt ekonomiczny przedsięwzięcia. Rynek "lipid management market" jest postrzegany jako największy wartościowo i najszybciej rozwijający się segment farmaceutyków na świecie. Na rynek ten składają się leki z grupy statyn oraz fibratów. Statyny to leki obniżające poziom lipoprotein, w szczególności cholesterolu całkowitego, lipoprotein LDL, VLDL, wykazujące również działanie plejotropowe. Fibraty oraz kwas nikotynowy to leki obniżające poziom trójglicerydów stymulujące syntezę HDL. Działanie substancji czynnej badanego leku jest zbliżone do działania kwasu nikotynowego, stanowiącego substancję czynną np. leku NIASPAN produkowanego przez firmę farmaceutyczną Abbott.

Istotnym atutem badanego preparatu jest brak stwierdzonych działań niepożądanych oraz wykazane działanie wielokierunkowe (plejotropowe). Substancja czynna innowacyjnego leku jest substancją fizjologiczną, o potwierdzonym działaniu przeciwwzapalnym oraz śródbłonkowym.

Prowadzone obecnie badania kliniczne mają na celu udowodnienie skuteczności leku w normalizacji zaburzeń profilu lipidowego. W przypadku potwierdzenia badaniami klinicznymi skuteczności preparatu w dyslipidemii, będzie on stanowić bezpośrednią konkurencję dla leków zawierających kwas nikotynowy, z dodatkowym działaniem ochronnym na śródbłonek naczyńowy, które to działanie dotąd przypisane było do leków z grupy statyn.

Badania prowadzone przez Cortria nie ograniczają Emitenta w prowadzeniu samodzielnych badań nad możliwością komercjalizacji leku. Emitent udzielił bowiem Cortrii wyłącznie licencji na korzystanie z praw na ściśle określonym geograficznie terytorium. Emitent pozostaje właścicielem patentu, na podstawie którego udzielił licencji, co umożliwia mu komercjalizację patentu w pozostałej części świata, jak i również prowadzenie samodzielnych prac związanych z udoskonaleniem przedmiotu patentu.

4.15. Podstawowe informacje o wartościach niematerialnych i prawnych Emitenta

Działalność operacyjna Emitenta jest prowadzona na rynkach wysoce konkurencyjnych – w celu zabezpieczenia swoich interesów Emitent jest właścicielem i użytkownikiem wykazanych poniżej praw do patentów, zgłoszeń patentowych i licencji.

Oznaczenie	Opis	Właściciel
EP 1 147 086	Patent dotyczący zastosowania substancji MNA w dermatologii i kosmetologii – w trybie europejskim EPO.	PHARMENA
DE 600 19 086	Zgłoszenie patentowe dotyczące zastosowania MNA w dermatologii i kosmetologii - Niemcy, w ramach patentu europejskiego EP 1 147 086 .	PHARMENA
ES 2 238 985	Zgłoszenie patentowe dotyczące zastosowania MNA w dermatologii i kosmetologii - Hiszpania, w ramach patentu europejskiego EP 1 147 086	PHARMENA
PL 190755	Patent dotyczący zastosowania MNA w dermatologii i kosmetologii – Polska, w ramach patentu europejskiego EP 1 147 086	PHARMENA
HU 225 475	Patent dotyczący zastosowania MNA w dermatologii i kosmetologii - Węgry	PHARMENA
SK 285869	Patent słowacki dotyczący zastosowania MNA w dermatologii i kosmetologii - Słowacja	PHARMENA
CZ PV 2001-2450	Zgłoszenie patentowe dotyczące zastosowania MNA w dermatologii i kosmetologii - Czechy	PHARMENA

UA 73 491	Patent dotyczący zastosowania substancji MNA w dermatologii i kosmetologii - Ukraina	PHARMENA
RU 2 199 319	Patent dotyczący zastosowania substancji MNA w dermatologii i kosmetologii - Rosja	PHARMENA
P 358682	Zgłoszenie patentowe dotyczące zastosowania substancji NAD i NADP w dermatologii i kosmetologii. - Polska	PHARMENA
WO 2005/067927	Zgłoszenie patentowe dotyczące zastosowania czwartorzędowych soli pirydyniowych w naczynioprotekcji – międzynarodowe PCT	PHARMENA
EP 1 713 480	Zgłoszenie patentowe dotyczące zastosowania czwartorzędowych soli pirydyniowych w naczynioprotekcji – w trybie europejskim EPO	PHARMENA
P 364348	Zgłoszenie patentowe dotyczące zastosowania czwartorzędowych soli pirydyniowych w naczynioprotekcji – Polska	PHARMENA
CA 2 547 234	Zgłoszenie patentowe dotyczące zastosowania czwartorzędowych soli pirydyniowych w naczynioprotekcji - Kanada	PHARMENA
AU 2005205066	Zgłoszenie patentowe dotyczące zastosowania czwartorzędowych soli pirydyniowych w naczynioprotekcji – Australia	PHARMENA
JP 2006-548308	Zgłoszenie patentowe dotyczące zastosowania czwartorzędowych soli pirydyniowych w naczynioprotekcji – Japonia	PHARMENA
RU 2006129299	Zgłoszenie patentowe dotyczące zastosowania czwartorzędowych soli pirydyniowych w naczynioprotekcji – Rosja	PHARMENA
CN 200580001712	Zgłoszenie patentowe dotyczące zastosowania czwartorzędowych soli pirydyniowych w naczynioprotekcji – Chiny	PHARMENA
MX PA/A/2006/007930	Zgłoszenie patentowe dotyczące zastosowania czwartorzędowych soli pirydyniowych w naczynioprotekcji - Meksyk	PHARMENA

W dniu 30 czerwca 2005 r., zgodnie z umową pomiędzy Politechniką Łódzką a Pharmena sp. z o.o., Emitent nabył prawa do patentów oraz zgłoszeń patentowych dotyczących zastosowania w dermatologii i kosmetologii tj.:

- patent europejski EP 1 147 086 oraz fazy krajowe patentu europejskiego EP 1 147 086,
- patent rosyjski RU 2 199 319,
- patent ukraiński UA 73 491.

Cesja praw do wymienionych powyżej patentów została przekazana do właściwych Urzędów Patentowych i obecnie stanowią one własność Emitenta.

Emitent zawarł ze spółką PNAI (obecna nazwa Cortria Corporation), umowę licencyjną, na podstawie, której udzielił Cortria Corporation licencji na posiadane przez siebie patenty i zgłoszenia patentowe na teren Stanów Zjednoczonych i Kanady. Umowa ta jest umową odpłatną, a stawki opłat w niej stosowane, nie odbiegają od powszechnie stosowanych na rynku farmaceutycznym. Jednocześnie dzięki opcji cross-license zawartej w w/w umowie licencyjnej, Emitent nabył prawa do dysponowania nieodpłatnie zgłoszeniami patentowymi wymienionymi poniżej i obejmującymi 14 największych rynków europejskich i Rosję. Właścicielem poniższych patentów jest Pharmena North America Inc. (aktualna nazwa Cortria Corporation). Ponadto w przypadku zamiaru rejestracji praw do wskazanych patentów na obszarach poza Europą i Stanami Zjednoczonymi oraz Kanadą Emitentowi przysługuje prawo zablokowania rejestracji ze względu na tzw. „prawo pierwszego zastosowania medycznego” przysługujące Emitentowi.

Oznaczenie	Opis	Właściciel
US 20070021379	Zgłoszenie patentowe dotyczące zastosowania innowacyjnych związków chemicznych w leczeniu zaburzeń profilu lipidowego.	Pharmena North America Inc. (obecnie Cortria Corporation)
WO 2007/074406	Zgłoszenie patentowe dotyczące zastosowania innowacyjnych związków chemicznych w leczeniu zaburzeń profilu lipidowego – samodzielnie lub w połączeniu ze statynami - międzynarodowe.	Pharmena North America Inc. (obecnie Cortria Corporation)
US 20070259861	Zgłoszenie patentowe dotyczące zastosowania nikotynamidu, czwartorzędowych soli pirydyniowych, samodzielnie lub w kombinacji z niesteroidowymi lekami przeciwzapalnymi w gastrologii.	Pharmena North America Inc. (obecnie Cortria Corporation)
WO 2007/103540	Zgłoszenie patentowe dotyczące zastosowania nikotynamidu, czwartorzędowych soli pirydyniowych, samodzielnie lub w kombinacji z niesteroidowymi lekami przeciwzapalnymi w gastrologii - międzynarodowe	Pharmena North America Inc. (obecnie Cortria Corporation)

W ramach licencji udzielonej przez Emitenta spółce Dermena North America Inc., Emitent nabył prawa do dysponowania zgłoszeniami patentowymi wymienionymi poniżej i obejmującymi 14 największych rynków europejskich i Rosję. Właścicielem poniższych zgłoszeń patentowych jest Dermena North America Inc.

Oznaczenie	Opis	Właściciel
US 20080112968	Zgłoszenie patentowe dotyczące zastosowania MNA, samodzielnie lub w kombinacji z innymi związkami w dermatologii i kosmetologii – USA	Dermena North America Inc.
WO 2008/062324	Zgłoszenie patentowe dotyczące zastosowania MNA, samodzielnie lub w kombinacji z innymi związkami w dermatologii i kosmetologii – międzynarodowe PCT	Dermena North America Inc.

4.16. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w Dokumencie informacyjnym

Spółka nie prowadzi samodzielnie działalności produkcyjnej, w związku z czym nie występują istotne z punktu widzenia spółki inwestycje w rzeczowy majątek trwały.

Do istotnych inwestycji należy natomiast zaliczyć nabycie patentów i praw do zgłoszeń patentowych, wymienione w punkcie 4.15 niniejszego Dokumentu, na bazie których Emitent opiera swoją działalność.

Ponadto istotnymi z punktu widzenia przyszłych dochodów Emitenta należy uznać inwestycje w finansowy majątek trwały w postaci spółek zagranicznych: Pharmena North America Inc. (PNAI) – (aktualna nazwa Cortria Corporation) oraz Dermena North America Inc. Obie spółki utworzone na podstawie prawa USA.

PNAI Inc. (aktualna nazwa Cortria Corporation).

W powyższej spółce Emitent posiada obecnie 17,9% głosów (przy uwzględnieniu maksymalnego rozwodnienia kapitału wynikającego z emisji 771.429 akcji w ramach opcji menadżerskiej).

Spółce tej Emitent udzielił odpłatnej licencji na prowadzenie badań oraz komercjalizację leków w naczynio- oraz gastroprotekcji na terenie USA i Kanady.

W momencie założenia powyższej spółki Emitent posiadał w niej 80% głosów, jednak w związku z kolejnymi podwyższeniami kapitału, w których nie brał udziału, jego zaangażowanie spadło.

Podstawowym celem emisji akcji serii B jest finansowanie kolejnych rund podwyższenia kapitału w spółce Cortria Corporation celem uniknięcia dalszego rozwadniania.

Przedmiotem działalności Cortria Corporation jest zarejestrowanie i wprowadzenie do obrotu na terenie USA i Kanady leku w segmencie rynku naczynioprotekcji opartego na know-how przekazany przez Emitenta.

Założenie powyższej spółki pozwoliło Emitentowi pozyskać inwestorów instytucjonalnych w celu finansowania projektu rejestracji leku przeciwmiażdżycowego. Inwestorzy dwukrotnie dokapitalizowali spółkę PNAI. Inwestorami są głównie fundusze z rodziny Domain Associates i MVM Life Science. Są to uznane na rynku finansowym podmioty inwestujące środki w przedsiębiorstwa zaawansowanych technologii związane z przemysłem farmaceutycznym i usług medycznych, których łączne aktywa w zarządzaniu przekraczają 2,5 mld. USD.

Dermena North America Inc.

Powyższa spółka została założona w celu komercjalizacji na rynku amerykańskim i kanadyjskim dermokosmetyków w oparciu o know-how przekazane przez Emitenta w ramach umowy licencyjnej. Do dnia dzisiejszego spółka nie podjęła istotnych działań w tym zakresie. Emitent objął 65% udziałów w Spółce Dermena w zamian za wniesiony aportem know-how tj. posiada 650 000 udziałów o wartości nominalnej 0,01 USD.

4.17. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym

Na dzień sporządzenia Dokumentu informacyjnego nie wszczęto wobec Emitenta żadnego postępowania upadłościowego, układowego lub likwidacyjnego. Według opinii i wiedzy Zarządu nie istnieją żadne okoliczności, które mogłyby spowodować wszczęcie takich postępowania w przyszłości ugodowe, arbitrażowego, egzekucyjnego, sądowego.

4.18. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowania ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta

Na dzień sporządzenia Dokumentu informacyjnego nie wszczęto wobec Emitenta żadnego postępowania ugodowego, arbitrażowego lub egzekucyjnego, których wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta. Według opinii i wiedzy Zarządu nie istnieją żadne okoliczności, które mogłyby spowodować wszczęcie takich postępowania w przyszłości.

4.19. Informacje o wszczętych wobec Emitenta wszystkich innych postępowaniach przed organami rządowymi, postępowania sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta

Na dzień sporządzenia Dokumentu informacyjnego, a także za okres obejmujący ostatnie 12 miesięcy, nie wszczęto wobec Emitenta żadnych innych postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowych lub arbitrażowych, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

4.20. Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej

Na dzień 31 grudnia 2007 zobowiązania Emitenta wynosiły 625 902 zł i wynikały z normalnego cyklu gospodarczego Emitenta. W powyższej kwocie zaledwie 586 zł stanowiły zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów, zaś zobowiązania z tytułu leasingu wyniosły 54.331 zł. Na wskazany dzień nie występują też zobowiązania zabezpieczone na majątku spółki. Emitent nie udzielił też żadnych zobowiązań warunkowych z tytułu poręczeń lub gwarancji. Od dnia 31 grudnia 2007 do dnia sporządzenia Dokumentu Emitent nie zaciągał żadnych zobowiązań innych, niż wynikających z kontynuacji swojej normalnej działalności.

4.21. Informacje o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na działalność Emitenta w okresie objętym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Dokumencie informacyjnym

W okresie od 31.12.2007r. do dnia sporządzenia Dokumentu informacyjnego nie zaszły żadne zdarzenia, ani nietypowe okoliczności mogące mieć istotny wpływ na działalność Emitenta.

4.22. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, zamieszczonych w Dokumencie informacyjnym

Od dnia zamknięcia sprawozdania finansowego za 2007 rok nie zaszły żadne zmiany w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta, które byłyby istotne dla oceny jego kondycji finansowej.

4.23. Zarząd i Rada Nadzorcza Emitenta.

Zarząd Spółki:

Konrad Palka
dr Marzena Wieczorkowska

- termin kadencji upływa: 25.03.2011r.
- Prezes Zarządu,
- Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Badań i Rozwoju

Rada Nadzorcza:

prof. dr hab. Jerzy Gębicki
prof. dr hab. med. Anna Sysa-Jędrzejowska
dr Jan Stanisław Adamus
dr Jacek Jankowski
Agnieszka Niedzielak - Kowalska
Aleksandra Jaraczewska

- termin kadencji upływa: 17.06.2009r.

4.24. Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadanych co najmniej 10% głosów na walnym zgromadzeniu

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 625.426 złotych (słownie: sześćset dwadzieścia pięć czterysta sześć złotych i dzieli się na:

- 5.730.000 (słownie: pięć milionów siedemset trzydzieści tysięcy) akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 10 groszy (słownie: dziesięć groszy) każda,

-
- 524.260 (pięćset dwadzieścia cztery tysiące dwieście sześćdziesiąt) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10 groszy (słownie: dziesięć groszy) każda.

AKCJONARIUSZE	ilość akcji	udział
PGF S.A.	2 730 000	43,65%
Jerzy Marian Gębicki	1 200 000	19,19%
Konrad Palka	750 000	11,99%
Anna Sysa-Jędrzejowska	510 000	8,15%
ICHEM Sp. z o.o.	300 000	4,80%
Jan Stanisław Adamus	240 000	3,84%
Pozostali	524 260	8,38%
razem	6 254 260	100,00%

5. SPRAWOZDANIA FINANSOWE

5.1. Opinia biegłego rewidenta dotycząca sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2007

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia Rady Nadzorczej i Zarządu PHARMENA S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PHARMENA Spółka z o.o. z siedzibą 93-231 Łódź, ul. Dostawcza 12, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 2.816.965,08 zł.
3. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości 591.523,43 zł.
4. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Kierownik jednostki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Z 2002 r., Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.



- 2 -

Badanie 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 zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmuje dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a/. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak też wyniku finansowego za rok obrotowy od 01 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.
- b/. sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości, oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.
- c/. jest ono zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy jednostki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nimi zgodne.

BIEGLY REWIDENT
nr ewid. 2909/2076

Stanisław Osiecki

Łódź, dnia 11 czerwca 2008 r.

BIURO BIEGŁEGO REWIDENTA
"RACH-MAP"
STANISŁAW OSIECKI
92-107 Łódź, ul. Morskie Oko 25
Numer ewidencyjny 2012

5.2. Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2007

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

1. Dane identyfikacyjne

- 1.1 PHARMENA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
- 1.2 Spółka zarejestrowana jest w Krajowym rejestrze sądowym pod numerem KRS 0000144014 Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego. 19.12.2002r
- 1.3 Spółka nie posiada jednostek organizacyjnych .
- 1.4 Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest wytwarzanie preparatów kosmetycznych o charakterze leczniczym. Spółka posiada numer wg PKD 2452Z – produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych.
- 1.5. Władze Spółki

Zarząd Spółki

Konrad Palka - Prezes Zarządu

Dr. Marzena Wieczorkowska - Członek Zarządu

Rada Nadzorcza

Prof. dr. hab. Jerzy Gębicki

Prof. dr. hab. med. Anna Sysa- Jędrzejowska

Jacek Jankowski – Prezes Zarządu ICHEM Sp. z o.o

Anna Pacholik – Z-ca Dyrektora Finansowego PGF S.A.

Wojciech Rosicki – Dyrektora ds. Marketingu PGF S.A

Jednostka dominująca, sporządzająca skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

Polska Grupa Farmaceutyczna S.A. z siedzibą w Łodzi ul. Zbąszyńska 3.

2. Czas trwania spółki

Rok 2003 był pierwszym rokiem działalności spółki PHARMENA sp. z o.o. i nie jest ograniczony

3. Okres objęty sprawozdaniem

Niniejsze sprawozdanie obejmuje działalność Spółki PHARMENA z ograniczoną odpowiedzialnością od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku

4. Dane łączne.

Spółka nie posiada oddziałów

5. Kontynuowanie działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej i braku okoliczności wskazujących na zagrożenie jej kontynuacji.

6. Połączenie spółek

W okresie objętym sprawozdaniem nie nastąpiło połączenie spółek

7 Metody wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów:

7.1 Umowy leasingu kwalifikowane SA zg. z art.4 i 5 Ustawy

7.2 Jednostka ustala aktywa i tworzy rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego przyjmując zasadę kompensowania tych aktywów i rezerw.

7.3 Stosowane metody wyceny (w tym amortyzacji, walut obcych) aktywów i pasywów ,przychodów i kosztów w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru:

-wszystkie grupy aktywów wyceniane są wg cen zakupu

-środki trwałe o wartości przekraczającej 3 500,- amortyzuje się liniowo

-środki trwałe o wartości nie przekraczającej 3 500,- amortyzuje się przy zastosowaniu 100% odpisu wartości w momencie zakupu

-przy amortyzacji stosuje się stawki zgodne z ekonomiczną użytecznością środków trwałych

-przy amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych przyjmuje się okresy wg rozporządzenia Ministra Finansów z wyjątkiem zakupionych patentów i licencji dla których stosuje się okres amortyzacji równy z okresem ważności patentu.

7.4 Rzeczowe składniki aktywów obrotowych:

Towary i materiały wycenia się według cen zakupu

Sporządził: Barbara Henrykowska

Zarząd:

Prezes:

Członek zarządu:

Łódź dn.06.06.2008r.

BILANS

	Nota	31.12.2007	31.12.2006
AKTYWA			
A. Aktywa trwałe		1 265 708,05	1 208 160,59
I. Wartości niematerialne i prawne	1	827 500,00	1 066 396,58
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych			
2. Wartość firmy			
3. Inne wartości niematerialne i prawne		827 500,00	1 066 396,58
4. Zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych			
II. Rzeczowe aktywa trwałe	2	124 844,39	69 434,20
1. Środki trwałe		124 844,39	69 434,20
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)			
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej			
c) urządzenia techniczne i maszyny		24 838,02	32 783,46
d) środki transportu		99 410,93	35 195,50
e) inne środki trwałe		595,44	1 455,24
2. Środki trwałe w budowie			
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie			
III. Należności długoterminowe	3,8	-	-
1. Od jednostek powiązanych			
2. Od pozostałych jednostek			
IV. Inwestycje długoterminowe	4	451,35	722,67
1. Nieruchomości		-	
2. Wartości niematerialne i prawne			
3. Długoterminowe aktywa finansowe		451,35	722,67
a) w jednostkach powiązanych		-	-
- udziały lub akcje			
- inne papiery wartościowe			
- udzielone pożyczki			
- inne długoterminowe aktywa finansowe			
b) w pozostałych jednostkach		451,35	722,67
- udziały lub akcje		451,35	722,67
- inne papiery wartościowe			
- udzielone pożyczki			
- inne długoterminowe aktywa finansowe			
4. Inne inwestycje długoterminowe			
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	312 912,31	71 607,14
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		10 386,00	8 350,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		302 526,31	63 257,14
B. Aktywa obrotowe		1 551 257,03	1 149 578,86
I. Zapasy	6	715 331,06	734 430,49
1. Materiały		376 920,00	419 475,00
2. Półprodukty i produkty w toku			137 349,60
3. Produkty gotowe			177 605,89
4. Towary		338 411,06	
5. Zaliczki na dostawy			
II. Należności krótkoterminowe	7	661 091,95	355 310,42
1. Należności od jednostek powiązanych		58,32	-
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty		58,32	-

- do 12 miesięcy		58,32	
- powyżej 12 miesięcy			
b) inne			
2. Należności od pozostałych jednostek		661 033,63	355 310,42
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty		491 474,84	75 645,57
- do 12 miesięcy		491 474,84	75 645,57
- powyżej 12 miesięcy			
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		167 330,89	27 304,03
c) inne		2 227,90	252 360,82
d) dochodzone na drodze sądowej			
III. Inwestycje krótkoterminowe	8, 9	110 242,60	45 139,19
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		110 242,60	45 139,19
a) w jednostkach powiązanych		-	-
- udziały lub akcje			
- inne papiery wartościowe			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe			
b) w pozostałych jednostkach		-	-
- udziały lub akcje			
- inne papiery wartościowe			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe			
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		110 242,60	45 139,19
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		110 242,60	45 139,19
- inne środki pieniężne			
- inne aktywa pieniężne			
2. Inne inwestycje krótkoterminowe			
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	64 591,42	14 698,76
1. Inne rozliczenia międzyokresowe		64 591,42	14 698,76
A k t y w a , r a z e m		2 816 965,08	2 357 739,45

Sporządził: Barbara Henrykowska

Podpisy Członków Zarządu:

Łódź, 06.06.2008r.

BILANS

	Nota	31.12.2007	31.12.2006
PASYWA			
A. Kapitał własny		2 067 165,90	1 587 647,47
I. Kapitał zakładowy	12	573 000,00	95 500,00
II. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)			
III. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)			
IV. Kapitał zapasowy		423 218,32	954 500,00
1. Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej			
2. Tworzony ustawowo			
3. Tworzony zgodnie ze statutem lub umową		423 218,32	954 500,00
4. Z dopłat wspólników			
5. Inny			
V. Kapitał z aktualizacji wyceny			
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe		467 430,97	467 430,97
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych		11 993,18	11 993,18
1. Zysk (wielkość dodatnia)		11 993,18	11 993,18
2. Strata (wielkość ujemna)			
VIII. Zysk (strata) netto		591 523,43	58 223,32
1. Zysk netto (wielkość dodatnia)		591 523,43	58 223,32
2. Strata netto (wielkość ujemna)			
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		749 799,18	770 091,98
I. Rezerwy na zobowiązania	13	66 190,00	41 344,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		66 190,00	41 344,00
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne		-	-
- długoterminowa			
- krótkoterminowa			
3. Pozostałe rezerwy		-	-
- długoterminowa			
- krótkoterminowa			
II. Zobowiązania długoterminowe	14	66 154,93	16 453,17
1. Wobec jednostek powiązanych		-	-
- kredyty i pożyczki			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania finansowe			
- inne			
2. Wobec pozostałych jednostek		66 154,93	16 453,17
- kredyty i pożyczki			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania finansowe			16 453,17
- inne		66 154,93	
III. Zobowiązania krótkoterminowe	15	562 792,18	668 346,90
1. Wobec jednostek powiązanych		-	47 210,61
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności		-	47 210,61
- do 12 miesięcy			47 210,61
- powyżej 12 miesięcy			
b) inne			

2. Wobec pozostałych jednostek		562 792,18	621 136,29
a) kredyty i pożyczki		585,73	
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
c) inne zobowiązania finansowe		37 778,17	12 765,00
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		395 866,10	185 976,82
- do 12 miesięcy		395 866,10	185 976,82
- powyżej 12 miesięcy			
e) zaliczki otrzymane na dostawy			
f) zobowiązania wekslowe			
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		128 562,18	85 567,07
h) z tytułu wynagrodzeń			75,40
i) inne			336 752,00
3. Fundusze specjalne			
IV. Rozliczenia międzyokresowe	16	54 662,07	43 947,91
1. Ujemna wartość firmy			
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		54 662,07	43 947,91
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		54 662,07	43 947,91
P a s y w a, r a z e m		2 816 965,08	2 357 739,45

sporządził: Barbara Henrykowska

Podpisy Członków Zarządu:

Łódź, 06.06.2008r.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant kalkulacyjny)

	2007	2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	4 414 821,33	3 222 085,68
- od jednostek powiązanych	3 794 532,18	2 886 619,43
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów		3 076 260,97
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	4 414 821,33	145 824,71
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 638 603,90	1 093 635,81
- od jednostek powiązanych	1 321 848,04	954 014,79
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		1 091 791,10
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 638 603,90	1 844,71
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	2 776 217,43	2 128 449,87
IV. Koszty sprzedaży	1 377 565,73	1 354 877,32
V. Koszty ogólnego zarządu	867 631,42	610 189,15
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	531 020,28	163 383,40
VII. Pozostałe przychody operacyjne	322 317,17	22 464,69
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
2. Dotacje		
3. Inne przychody operacyjne	322 317,17	22 464,69
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	32 805,75	48 775,26
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		27 572,11
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
3. Inne koszty operacyjne	32 805,75	21 203,15
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	820 531,70	137 072,83
X. Przychody finansowe	199,10	229,34
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
- od jednostek powiązanych		
2. Odsetki, w tym:	199,10	229,34
- od jednostek powiązanych		
3. Zysk ze zbycia inwestycji		
4. Aktualizacja wartości inwestycji		
5. Inne		
XI. Koszty finansowe	60 136,37	43 733,85
1. Odsetki, w tym:	11 094,45	6 349,95
- dla jednostek powiązanych		
2. Strata ze zbycia inwestycji		
3. Aktualizacja wartości inwestycji		
4. Inne	49 041,92	37 383,90
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	760 594,43	93 568,32
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)	-	-
1. Zyski nadzwyczajne		
2. Straty nadzwyczajne		
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	760 594,43	93 568,32
XV. Podatek dochodowy	169 071,00	35 345,00
a) część bieżąca	146 261,00	9 542,00
b) część odroczone	22 810,00	25 803,00
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
XVII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)	591 523,43	58 223,32

Sporządził: Barbara Henrykowska

Podpisy Członków Zarządu:

Łódź, 06.06.2008r.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do bilansu.

1. Informacje uzupełniające o aktywach i pasywach

1.1. Szczegółowy zakres zmian wartości grup rodzajowych środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych.

Wartości niematerialne i prawne
Wartość księgowa netto

31.12.2006r
1 066 396,58

31.12.2007
827 500,00

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)								
	a	b	c	d	e	f	g	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	- wnip w budowie	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu			1 174 507,60	285,00				1 174 792,60
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	34 607,16	-	-	-	-	34 607,16
- przejęcie z zadania inwestycyjnego			34 607,16					34 607,16
- zakupy gotowych wnip								-
- nakłady inwestycyjne								-
- darowizna								-
-								-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	209 114,76	-	-	-	-	209 114,76
- sprzedaż								-
- likwidacja			209 114,76					209 114,76
- oddanie zadań inwestycyjnych								-
-								-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	1 000 000,00	285,00	-	-	-	1 000 285,00
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			108 111,02	285,00				108 396,02
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	64 388,98	-	-	-	-	64 388,98
- amortyzacja			64 388,98					64 388,98
- umorzenie sprzedanych wartości niematerialnych i prawnych								-
- umorzenie zlikwidowanych wartości niematerialnych i prawnych								-
-								-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	172 500,00	285,00	-	-	-	172 785,00
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu								-
- zwiększenie								-
- zmniejszenie								-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	827 500,00	-	-	-	-	827 500,00

Kwota w pozycji „c” powyższej tabeli jest korektą uznanych za błędnie zakwalifikowane do wartości niematerialnych i prawnych, opłat związanych ze zgłoszeniem międzynarodowym patentów.

W pozycji wartości niematerialnych i prawnych spółka zaewidencjonowała wartość zakupionego patentu **1 000 000,00 zł.** oraz program komputerowy umorzony w 100% **285,00 zł.**

1.3 Środki trwałe

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)										
	- grunty	- prawo użytkowania wieczystego gruntu		- budynki, lokale i obiekty inżynierii i lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	- środki trwałe w budowie	- zaliczki na środki trwałe	Środki trwałe, razem
		otrzymane	zakupione							
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu					52 675,00	50 307,63	18 344,28			121 326,91
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	2 350,00	80 636,67	0,00	0,00	0,00	80 636,67
- przejęcie z zadania inwestycyjnego						80 636,67				80 636,67
- zakup gotowych środków trwałych										0,00
- nakłady inwestycyjne										0,00
- darowizna										0,00
-przesunięcia					2 350,00					2 350,00
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	0,00	0,00	2 350,00	0,00	0,00	
- sprzedaż										0,00
- likwidacja										0,00
- oddanie zadań inwestycyjnych										0,00
- darowizna										0,00
-przesunięcie							2 350,00			-2 350,00
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	-	-	-	-	55 025,00	130 944,30	15 994,28	0,00	0,00	201963,58
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu					19 891,54	14 496,30	16 889,04			51 276,88
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	-	-	10 295,44	17 037,07	-1 490,20	0,00	0,00	25 842,31
- amortyzacja					7 945,44	17 037,07	859,80			25 842,31
- umorzenie sprzedanych środków trwałych										0,00
- umorzenie zlikwidowanych środków trwałych										0,00
-przesunięcie					2 350,00		-2 350,00			0,00
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	-	-	30 186,98	31 533,37	15 398,84	0,00	0,00	77 119,19
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu										0,00
- zwiększenia										0,00
- zmniejszenia										0,00
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	-	-	-	-	24 838,02	99 410,93	595,44	0,00	0,00	124 844,39

W pozycji zwiększenia, powyższej tabeli ujęto podwyższenie wartości samochodów osobowych posiadanych na podstawie umowy leasingu . Za rok 2006 o kwotę 4 267,40, podatku VAT nie podlegającego odliczeniu oraz za rok 2007 w kwocie 65 607,- i podatek VAT nie podlegający odliczeniu 10 762,27zł. Wartość nie amortyzowanych lub nie

umorzonych przez jednostkę środków trwałych używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy itp. – nie występują.

1.2. Zobowiązania wobec budżetu państwa z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli : nie występują

1.3. Dane o strukturze własności kapitału

Na dzień 31 grudnia 2007 roku kapitał zakładowy Spółki wynosi 573 000,00 zł i dzieli się na 1146 udziałów o wartości nominalnej 500 każdy. Struktura własności kapitału przedstawia się następująco:

Udziałowcy	Wartość jednego udziału	Rok 2006	wartość posiadanych udziałów	Rok 2007	wartość posiadanych udziałów	Udział procentowy w kapitale
		Ilość		Ilość		
PGF S.A.	500,00	91	45 500,00	546	273 000,00	47,64%
Jerzy Marian Gębicki	500,00	40	20 000,00	240	120 000,00	20,94%
Konrad Palka	500,00	25	12 500,00	150	75 000,00	13,09%
Anna Sysa-Jędrzejewska	500,00	17	8 500,00	102	51 000,00	8,90%
ICHEM Sp.z o.o	500,00	10	5 000,00	60	30 000,00	5,24%
Jan Stanisław Adamus	500,00	8	4 000,00	48	24 000,00	4,19%
Razem		191	95 500,00	1146	573 000,00	100,00%

1.6 Zestawienie zmian w kapitale

	01.01.-31.12.2007	01.01.-31.12.2006
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	1587647,47	1517430,97
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	1587647,47	1517430,97
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	95500,00	95500,00
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	477500,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	477500,00	0,00
- emisji akcji (wydania udziałów)	477500,00	
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
- umorzenia akcji (udziałów)		
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	573000,00	95500,00
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu		
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
-		
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0,00	0,00
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu		
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		

b) korekty błędów podstawowych		
3.a. Akcje (udziały) własne na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0,00	0,00
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	954500,00	954500,00
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-531281,68	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	58223,32	0,00
- z podziału zysku (ustawowo)	58223,32	
b) zmniejszenia (z tytułu)	589505,00	0,00
- pokrycia straty		
- podwyższenia kapitału zakładowego	589505,00	
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	423218,32	954500,00
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu		
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
-		
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
- zbycia środków trwałych		
-		
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	467430,97	196731,73
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych		270699,24
a) zwiększenia (z tytułu)		270699,24
- niezarejestrowany kapitał zakładowy		
- z podziału zysku		270699,24
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
- przeniesienie na kapitał zakładowy		
-		
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	467430,97	467430,97
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	70216,50	270699,24
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	70216,50	270699,24
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		11993,18
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	70216,50	282692,42
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
- podziału zysku z lat ubiegłych		
-		
b) zmniejszenia (z tytułu)	58223,32	270699,24
- wypłata dywidendy jedn. zależn.		
- wypłata dywidendy udz. mniejsz.		
- przeniesienie na rezerwy	58223,32	270699,24
- skutki błędów lat ubiegłych		
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	11993,18	11993,18
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		

7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0,00	0,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
- pokrycia straty		
- pozostałe korekty konsolidacyjne		
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	11 993,18	11 993,18
8. Wynik netto	591 523,43	58223,32
a) zysk netto	591 523,43	58223,32
b) strata netto		
c) odpisy z zysku		
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	2 067 165,90	1 587 647,47
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		

1.4. Propozycje co do sposobu podziału zysku(straty) za okres sprawozdawczy – zarząd
proponuje przekazanie zysku na kapitał zapasowy: wartość 618 279,77 za 2007r

wartość 11 993,18 za lata ubiegłe
ogółem 630 272,95 zł.

1.5. Rezerwy według celu ich utworzenia

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	Wartość na początek okresu 01.01.2007	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość na koniec okresu 31.12.2007
- wnip i śr.trw. o odmienną stawkę amortyzacyjną	41 344,00	31 636,00	6 790,00	66 190,00
-				0,00
Razem	41 344,00	31 636,00	6 790,00	66 190,00

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Wartość na początek okresu 01.01.2007	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość na koniec okresu 31.12.2007
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	43 947,91	54 662,07	43 947,91	54 662,07
- długoterminowe (wg tytułów)	0,00	0,00	0,00	0,00
- krótkoterminowe (wg tytułów)	43 947,91	54 662,07	43 947,91	54 662,07
- rezerwa na koszty badania bilansu	0,00	0,00	0,00	0,00
- pozostałe (wg tytułów)	0,00	0,00	0,00	0,00
- rezerwa na opłaty licencyjne dla twórców	43 947,91	54 662,07	43 947,91	54 662,07
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	0,00	0,00	0,00	0,00
- długoterminowe (wg tytułów)	0,00	0,00	0,00	0,00
- krótkoterminowe (wg tytułów)	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	43 947,91	54 662,07	43 947,91	54 662,07

– zwiększono rezerwę z tyt. odroczonego podatku dochodowego na kwotę 31 636,00 zł, z tytułu różnicy w umorzeniu finansowym i podatkowym środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

- zmniejszono rezerwę z tyt. odroczonego podatku dochodowego o kwotę 6 790,00 zł z tytułu wystornowania z WNIP opłat patentowych za 2006 i 2007r.

1.6. Odpisy aktualizujące wartość należności - nie występują.

1.7. Podział zobowiązań

a) o okresie spłaty do 1-go roku	<u>01.01.06-31.12.06</u>	<u>01.01.07-31.12.07</u>
Zobowiązania wobec dostawców	233 187,43	395 866,10
Zobowiązania wobec budżetu	75 366,00	120 865,00
Zobowiązania wobec ZUS	7 026,70	7 697,18
Zobowiązania wobec pracowników	75,40	
Kredyt i pożyczki		585,73
Pozostałe zobowiązania	352 691,37	37 778,17
Razem	668 346,90	562 792,18

b) zobowiązania od 1 do 5 lat: występują z tyt. zakupu środka transportu w leasingu.

	<u>01.01.06-31.12.06</u>	<u>01.01.07-31.12.07</u>
Zobowiązanie z tyt.zak. przedmiotu leasingu	15 050,88	54 331,29
Odsetki z tyt. zawartej umowy leasingu	1 402,29	11 823,64
Razem	16 453,17	66 154,93

c) zobowiązania powyżej 5 lat nie występują

1.8. Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki - nie występują.

1.9. Zobowiązania warunkowe w tym również udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia, także wekslowe.

Spółka nie udzieliła poręczeń i gwarancji powodujących powstanie zobowiązań warunkowych.

1.10. Rozliczenia międzyokresowe:

1.11. Długoterminowe :

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	Wartość na początek okresu 01.01.2007	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość na koniec okresu 31.12.2007
- odpisy aktualizujące należności				-
- niewykorzystane urlopy				-
- opłaty licencyjne	8 350,00	10 386,00	8 350,00	10 386,00
Razem	8 350,00	10 386,00	8 350,00	10 386,00

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	Wartość na początek okresu 01.01.2007	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość na koniec okresu 31.12.2007
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:				-
- serwis informatyczny				-
-				-
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:				302 526,31
- opłaty patentowe		153 920,91		153 920,91
- odsetki - leasing	1 402,29	21 692,51	11 271,16	11 823,64
- PNAI	61 854,85		61 854,85	
- Prace badawczo rozwojowe		136 781,76		136 781,76
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	-	-	-	302 526,31

Krótkoterminowe:

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	wartość
Ubezpieczenia	4 305,58
Opłacone domeny i serwery	276,25
Opłaty za zgł.miedzynarodowych patentów	22 668,97
Koszty wprowadzanych nowych produktów	14 334,00
Odsetki od umów leasingowych	11 266,53
Podatek VAT naliczony do rozliczenia w nast..okresie	11 679,45
Pozostałe koszty międzyokresowe	60,64
Razem	64 591,42

3.1. Odpisy aktualizujące środki trwałe - nie wystąpiły.

3.2. Odpisy aktualizujące wartość zapasów - nie wystąpiły

3.3. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej.

W 2007 roku nie wystąpiła działalność zaniechana, ani też nie przewiduje się takiej w roku następnym.

3.4. Dane o kosztach.

Dane o kosztach rodzajowych:

Koszty wg.rodzaju	Wartość
Amortyzacja	94 226,48
Materiały i energia	297 930,21
Usługi obce	1 518 382,78
Podatki i opłaty	315 281,89
Wynagrodzenia	337 155,30
Ubezpieczenia społeczne	74 507,44
Pozostałe koszty	1 218 674,14
Razem	3 856 158,24

3.5. Koszt wytworzenia środków trwałych na własne potrzeby – nie wystąpiły

3.6. Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego brutto

Wynik finansowy (zysk) brutto wynosi	760594,43
Przychody wyłączone z opodatkowania	4 588,00
Wydatki nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów w świetle przepisów podatkowych:	
darowizny na cele naukowe	32 500,00
koszty reprezentacji	16 018,96
składki ZUS za 12/2007	3 118,46
amortyzacja finansowa	94 226,48
odsetki budżetowe	1 074,35
różnice kursowe na dzień bilansowy	7 291,35
koszty opłat za ochronę i zgłoszenia patentowe przyp. na rok 2006	11 117,80
Rezerwy na opł.licenc.za II pół.07	54 662,07
sprostowanie wyceny udziałów PNAI	271,32
Koszty roku 2006	69 571,14
Pozostałe koszty	289,65
Koszty podwyższające koszty uzyskania przychodów	
raty leasingu operacyjnego	-19 274,46
amortyzacja	-210 270,84
wypłacone zobowiązania licencyjne	-43 947,91
składki ZUS za 12/2006	-2 862,26
Wynik podatkowy (zysk)	769 792,54
Wynik finansowy (zysk) wynosi	760 594,43
Podatek dochodowy	169 071,00
część bieżąca	146 261,00
Inne obciążenia wyniku finansowego	22 810,00
Zysk finansowy netto	591 523,43

3.7. Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na finansowe aktywa trwałe – nie występują.

3.8. Informacje o zyskach i stratach nadzwyczajnych z podziałem na losowe i pozostałe.- nie wystąpiły

3.9. Kursy walut dla wyceny bilansowej zg. z tabelą NBP nr TAB-252/A/2007 z 31.12.2007r

1 EUR = 3,5820

1 USD = 2,4350

1 LIT = 1,0374

1 ŁAT = 5,1399

4. Informacje i objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych.

Spółka nie ma obowiązku sporządzania sprawozdania z przepływów pieniężnych.

5. Inne uzupełniające informacje

5.1. Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2007r. wynosił:

	2006	2007
Ogółem pracownicy	4	4
- pracownicy umysłowi	4	4

5.2. Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłacone lub należne osobom wchodzącym w skład organów zarządzania i nadzoru - 205 704,06 zł.

5.3. Pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze udzielone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących ze wskazaniem warunków oprocentowania i terminów spłaty - nie wystąpiły.

6.1. Zdarzenia jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnione w sprawozdaniu finansowym – nie wystąpiły

6.2. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny oraz zmiany sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2007 roku sporządzono zgodnie z treścią postanowień wynikających z ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Nr 121 póź. 591 z późniejszymi zmianami) przy zastosowaniu kalkulacyjnego rachunku zysków i strat. Stosowane zasady ewidencji i metody wyceny nie uległy zmianie w stosunku do roku ubiegłego. Zmieniono sposób prezentacji bilansu i rachunku zysków i strat zgodnie z ustawą o rachunkowości.

1. W rozumieniu z ustawy o rachunkowości spółka nie jest zakładem produkcyjnym, korzysta z zewnętrznych usług produkcyjnych i w związku z powyższym zmieniono treść pozycji rachunku zysków i strat określając przychody ze sprzedaży towarów i materiałów a nie jak do roku 2006 przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów a co za tym idzie zmieniono treść pozycji rachunku wyników określając koszty sprzedanych towarów i materiałów z kosztów sprzedanych produktów i materiałów.
2. Nastąpiła zmiana w klasyfikacji wartości niematerialnych i prawnych. Ujęta na kontach 020 - 5 kwota 174 507,60 dotycząca opłat zgłoszeń i ochrony patentów uwzględnione w roku 2006 jako WNIP zostały zaksięgowane jako krótko i długoterminowe międzyokresowe rozliczenie kosztów (k-to 642) po korekcie umorzenia o kwotę 4 611,02 zł.
3. Zmiana nastąpiła w ujęciu robót w toku w 2007r. w stosunku do roku 2006. W 2007r. zakwalifikowano je do międzyokresowych kosztów ponieważ, wykonywane roboty w toku w 2006 i 2007r dotyczą prac związanych z wprowadzeniem nowych produktów na rynek (643) i długoterminowych prac badawczo rozwojowych (644)
4. W aktywach bilansu 2007 ujęto zapasy towarów i materiałów a nie jak w roku 2006 produktów.
5. W rachunku zysków i strat zmianie uległa klasyfikacja sprzedaży i kosztu sprzedaży odpowiednio na sprzedaż towarów i materiałów oraz koszt sprzedaży towarów i materiałów a nie produktów.

BILANS

	Stan na koniec bieżącego roku obrotowego	Stan na koniec poprzedniego roku obrotowego	
		porównawczy	sprawozdawczy
AKTYWA			
A. Aktywa trwałe	1 265 708,05	1 038 264,01	1 208 160,59
I. Wartości niematerialne i prawne	827 500,00	896 500,00	1 066 396,58
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych			
2. Wartość firmy			
3. Inne wartości niematerialne i prawne	827 500,00	896 500,00	1 066 396,58
4. Zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych			
II. Rzeczowe aktywa trwałe	124 844,39	69 434,20	69 434,20
1. Środki trwałe	124 844,39	69 434,20	69 434,20
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)			
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej			
c) urządzenia techniczne i maszyny	24 838,02	32 783,46	32 783,46
d) środki transportu	99 410,93	35 195,50	35 195,50
e) inne środki trwałe	595,44	1 455,24	1 455,24
2. Środki trwałe w budowie			
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie			
III. Należności długoterminowe	-	-	-
1. Od jednostek powiązanych			
2. Od pozostałych jednostek			
IV. Inwestycje długoterminowe	451,35	722,67	722,67
1. Nieruchomości	-		
2. Wartości niematerialne i prawne			
3. Długoterminowe aktywa finansowe	451,35	722,67	722,67
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-
- udziały lub akcje			
- inne papiery wartościowe			
- udzielone pożyczki			
- inne długoterminowe aktywa finansowe			
b) w pozostałych jednostkach	451,35	722,67	722,67
- udziały lub akcje	451,35	722,67	722,67
- inne papiery wartościowe			
- udzielone pożyczki			
- inne długoterminowe aktywa finansowe			
4. Inne inwestycje długoterminowe			
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	312 912,31	71 607,14	71 607,14
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 386,00	8 350,00	8 350,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	302 526,31	63 257,14	63 257,14
B. Aktywa obrotowe	1 551 257,03	1 319 475,44	1 149 578,86

I. Zapasy	715 331,06	734 430,49	734 430,49
1. Materiały	376 920,00	419 475,00	419 475,00
2. Półprodukty i produkty w toku			137 349,60
3. Produkty gotowe			177 605,89
4. Towary	338 411,06	314 955,49	
5. Zaliczki na dostawy			
II. Należności krótkoterminowe	661 091,95	328 006,39	355 310,42
1. Należności od jednostek powiązanych	58,32	-	-
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty	58,32	-	-
- do 12 miesięcy	58,32		
- powyżej 12 miesięcy			
b) inne			
2. Należności od pozostałych jednostek	661 033,63	328 006,39	355 310,42
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty	491 474,84	328 006,39	75 645,57
- do 12 miesięcy	491 474,84	328 006,39	75 645,57
- powyżej 12 miesięcy			
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	167 330,89		27 304,03
c) inne	2 227,90		252 360,82
d) dochodzone na drodze sądowej			
III. Inwestycje krótkoterminowe	110 242,60	45 139,19	45 139,19
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	110 242,60	45 139,19	45 139,19
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-
- udziały lub akcje			
- inne papiery wartościowe			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe			
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-
- udziały lub akcje			
- inne papiery wartościowe			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe			
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	110 242,60	45 139,19	45 139,19
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	110 242,60	45 139,19	45 139,19
- inne środki pieniężne			
- inne aktywa pieniężne			
2. Inne inwestycje krótkoterminowe			
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	64 591,42	211 899,37	14 698,76
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	64 591,42	211 899,37	14 698,76
A k t y w a , r a z e m	2 816 965,08	2 357 739,45	2 357 739,45

Pasywa

	Stan na koniec bieżącego roku obrotowego	Stan na koniec poprzedniego roku obrotowego	
		porównawczy	sprawozdawczy
A. Kapitał własny	2 067 165,90	1 587 647,47	1 587 647,47
I. Kapitał zakładowy	573 000,00	95 500,00	95 500,00
II. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)			
III. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)			
IV. Kapitał zapasowy	423 218,32	954 500,00	954 500,00
1. Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej			
2. Tworzony ustawowo			
3. Tworzony zgodnie ze statutem lub umową	423 218,32	954 500,00	954 500,00
4. Z dopłat wspólników			
5. Inny			
V. Kapitał z aktualizacji wyceny			
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	467 430,97	467 430,97	467 430,97
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	11 993,18	11 993,18	11 993,18
1. Zysk (wielkość dodatnia)	11 993,18	11 993,18	11 993,18
2. Strata (wielkość ujemna)			
VIII. Zysk (strata) netto	591 523,43	58 223,32	58 223,32
1. Zysk netto (wielkość dodatnia)	591 523,43	58 223,32	58 223,32
2. Strata netto (wielkość ujemna)			
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	749 799,18	770 091,98	770 091,98
I. Rezerwy na zobowiązania	66 190,00	41 344,00	41 344,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	66 190,00	41 344,00	41 344,00
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	-	-	-
- długoterminowa			
- krótkoterminowa			
3. Pozostałe rezerwy	-	-	-
- długoterminowa			
- krótkoterminowa			
II. Zobowiązania długoterminowe	66 154,93	16 453,17	16 453,17
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-	-
- kredyty i pożyczki			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania finansowe			
- inne			
2. Wobec pozostałych jednostek	66 154,93	16 453,17	16 453,17
- kredyty i pożyczki			

- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania finansowe		16 453,17	16 453,17
- inne	66 154,93		
III. Zobowiązania krótkoterminowe	562 792,18	668 346,90	668 346,90
1. Wobec jednostek powiązanych	-	47 210,61	47 210,61
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	-	47 210,61	47 210,61
- do 12 miesięcy		47 210,61	47 210,61
- powyżej 12 miesięcy			
b) inne			
2. Wobec pozostałych jednostek	562 792,18	621 136,29	621 136,29
a) kredyty i pożyczki	585,73		
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
c) inne zobowiązania finansowe	37 778,17	12 765,00	12 765,00
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	395 866,10	185 976,82	185 976,82
- do 12 miesięcy	395 866,10	185 976,82	185 976,82
- powyżej 12 miesięcy			
e) zaliczki otrzymane na dostawy			
f) zobowiązania wekslowe			
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	128 562,18	85 567,07	85 567,07
h) z tytułu wynagrodzeń		75,40	75,40
i) inne		336 752,00	336 752,00
3. Fundusze specjalne			
IV. Rozliczenia międzyokresowe	54 662,07	43 947,91	43 947,91
1. Ujemna wartość firmy			
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	54 662,07	43 947,91	43 947,91
- długoterminowe			
- krótkoterminowe	54 662,07	43 947,91	43 947,91
Pasywa, razem	2 816 965,08	2 357 739,45	2 357 739,45

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant kalkulacyjny)

	Stan na koniec bieżącego roku obrotowego	Stan na koniec poprzedniego roku obrotowego	
		porównawczy	sprawozdawczy
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	4 414 821,33	3 222 085,68	3 222 085,68
- od jednostek powiązanych	3 794 532,18	2 886 619,43	2 886 619,43
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów			3 076 260,97
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	4 414 821,33	3 222 085,68	145 824,71
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 638 603,90	1 093 635,81	1 093 635,81
- od jednostek powiązanych	1 321 848,04	954 014,79	954 014,79
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów			1 091 791,10
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 638 603,90	1 093 635,81	1 844,71
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	2 776 217,43	2 128 449,87	2 128 449,87
IV. Koszty sprzedaży	1 377 565,73	1 354 877,32	1 354 877,32
V. Koszty ogólnego zarządu	867 631,42	610 189,15	610 189,15
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	531 020,28	163 383,40	163 383,40
VII. Pozostałe przychody operacyjne	322 317,17	22 464,69	22 464,69
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
2. Dotacje			
3. Inne przychody operacyjne	322 317,17	22 464,69	22 464,69
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	32 805,75	48 775,26	48 775,26
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		27 572,11	27 572,11
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych			
3. Inne koszty operacyjne	32 805,75	21 203,15	21 203,15
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	820 531,70	137 072,83	137 072,83
X. Przychody finansowe	199,10	229,34	229,34
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			
- od jednostek powiązanych			
2. Odsetki, w tym:	199,10	229,34	229,34
- od jednostek powiązanych			
3. Zysk ze zbycia inwestycji			
4. Aktualizacja wartości inwestycji			
5. Inne			
XI. Koszty finansowe	60 136,37	43 733,85	43 733,85
1. Odsetki, w tym:	11 094,45	6 349,95	6 349,95
- dla jednostek powiązanych			
2. Strata ze zbycia inwestycji			
3. Aktualizacja wartości inwestycji			

4. Inne	49 041,92	37 383,90	37 383,90
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	760 594,43	93 568,32	93 568,32
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)	-	-	-
1. Zyski nadzwyczajne			
2. Straty nadzwyczajne			
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	760 594,43	93 568,32	93 568,32
XV. Podatek dochodowy	169 071,00	35 345,00	35 345,00
a) część bieżąca	146 261,00	9 542,00	9 542,00
b) część odroczone	22 810,00	25 803,00	25 803,00
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)			
XVII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)	591 523,43	58 223,32	58 223,32

6.3. Informacje liczbowe zapewniające porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za rok obrotowy.

Bilans oraz rachunek zysków i strat za rok 2007 obejmuje dane liczbowe zapewniające porównywalność danych za rok 2006 z danymi liczbowymi za rok 2007 po uwzględnieniu informacji dodatkowej stanowiącej integralną część sprawozdania.

7. Nie dotyczy.

8. Nie dotyczy.

9. Wynik finansowy Spółki w roku 2007 - zysk finansowy brutto wynosi 760 594,43 (słownie: siedemset sześćdziesiąt pięćset dziewięćdziesiąt cztery 43/100zł.)

10. Brak innych informacji niż wymienione powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy spółki.

Sporządził: Barbara Henrykowska

Łódź 06.06.2008r.

6. ZAŁĄCZNIKI

6.1. Odpis aktualny z Krajowego Rejestru Sądowego

CODo LD/28.07/40/2008 Operator: SZCZYGIELSKA DANUTA Strona 1 z 7

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

ul. Pomorska 3/7



KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 28.07.2008 godz. 11:32:33

Numer KRS: **0000304079**

**ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		17.04.2008	
Ostatni wpis	Numer wpisu	2	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	LD.XX NS-REJ.KRS/9353/08/774	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA ŁÓDZI-ŚRÓDMIEŚCIA W ŁÓDZI, XX WYDZIAŁ KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

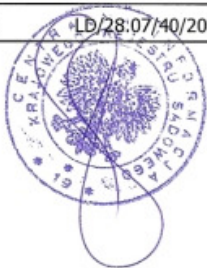
Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 473085607, NIP: 7282467846
3.Firma, pod którą spółka działa	"PHARMENA" SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŁÓDZKIE, powiat M. ŁÓDŹ, gmina M. ŁÓDŹ, miejsc. ŁÓDŹ
2.Adres	ul. DOSTAWCZA, nr 12, lok. ---, miejsc. ŁÓDŹ, kod 93-231, poczta ŁÓDŹ, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1 STATUT SPÓŁKI Z 25.03.2008R, NOTARIUSZ GRAŻYNA RYMDEJKO, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁÓDZI, REPERTORIUM A NR 1591/2008 (PROTOKÓŁ SPROSTOWANIA OCZYWISTEJ OMYŁKI

CODO LD/28:07/40/2008 Operator: SZCZYGIELSKA DANUTA Strona 2 z 7



Z 14.04.2008R., NOTARIUSZ GRAŻYNA RYMDEJKO, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI, REPERTORIUM A NR 1831/2008).

2 25.04.2008R. - AKT NOTARIALNY, REP. A NR 2129/2008R., NOTARIUSZ GRAŻYNA RYMDEJKO, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI - ZMIANA § 5
18.06.2008R. - AKT NOTARIALNY, REP. A NR 3194/2008R., NOTARIUSZ GRAŻYNA RYMDEJKO, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI - OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O DOOKREŚLENIU WYSOKOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO - ZMIANA § 5

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	UCHWAŁA ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW Z 25.03.2008R. O PRZEKSZTAŁCENIU SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ - NOTARIUSZ GRAŻYNA RYMDEJKO, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI, REPERTORIUM A NR 1549/2008.
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----

Podrubryka 1		Podmioty, z których powstała spółka	
1	1.Nazwa lub firma	"PHARMENA" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY	
	3.Numer w rejestrze	0000144014	
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****	
	5.Numer REGON	473085607	

Rubryka 7 - Dane jednego akcjonariusza	
Brak wpisów	

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	625 426,00 Zł
2.Wysokość kapitału docelowego	-----

CODg	LD/28.07/40/2008	Operator: SZCZYGIELSKA DANUTA	Strona 3 z 7
3.Liczba akcji wszystkich emisji	6254260		
4.Wartość nominalna akcji	0,10 Zł		
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	625 426,00 Zł		
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----		
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu			
Brak wpisów			

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	5730000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	SERIA "B"
	2.Liczba akcji w danej serii	524260
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych	
Brak wpisów	

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu	
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ I PODPISYWANIA W IMIENIU SPÓŁKI WYMAGANE JEST WSPÓLDZIAŁANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ALBO JEDNEGO CZŁONKA ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
1.Nazwisko / Nazwa lub firma	PALKA

CODo		LD/28.07/40/2008	Operator: SZCZYGIELSKA DANUTA	Strona 4 z 7
1	2.Imiona	KONRAD		
	3.Numer PESEL/REGON	70100405054		
	4.Numer KRS	****		
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU		
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE		
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----		
	2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	WIECZORKOWSKA	
2.Imiona		MARZENA EWA		
3.Numer PESEL/REGON		74122305260		
4.Numer KRS		****		
5.Funkcja w organie reprezentującym		WICEPREZES ZARZĄDU		
6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?		NIE		
7.Data do jakiej została zawieszona		-----		

Rubryka 2 - Organ nadzoru				
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA	
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu			
	1	1.Nazwisko	SYSA JĘDRZEJOWSKA	
		2.Imiona	ANNA	
		3.Numer PESEL	46050602625	
	2	1.Nazwisko	GĘBICKI	
		2.Imiona	JERZY MARIAN	
		3.Numer PESEL	47011403518	
	3	1.Nazwisko	JANKOWSKI	
		2.Imiona	JACEK KAZIMIERZ	
		3.Numer PESEL	43062802610	
	4	1.Nazwisko	ADAMUS	
		2.Imiona	JAN STANISŁAW	
		3.Numer PESEL	50102500193	
5	1.Nazwisko	KOWALSKA		
	2.Imiona	AGNIESZKA KINGA		
	3.Numer PESEL	80092114942		
6	1.Nazwisko	JARACZEWSKA		
	2.Imiona	ALEKSANDRA		
	3.Numer PESEL	74013100709		

Rubryka 3 - Prokurenci

CODO LD/28.07/40/2008 Operator: SZCZYGIELSKA DANUTA Strona 5 z 7

Brak wpisów

Dział 3



1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy		Rubryka 1 - Przedmiot działalności	
1	10, 86, Z, PRODUKCJA ARTYKUŁÓW SPOŻYWCZYCH HOMOGENIZOWANYCH I ŻYWNOŚCI DIETETYCZNEJ		
2	20, , , PRODUKCJA CHEMIKALIÓW I WYROBÓW CHEMICZNYCH		
3	46, 1, , SPRZEDAŻ HURTOWA REALIZOWANA NA ZLECENIE		
4	46, 45, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA PERFUM I KOSMETYKÓW		
5	46, 46, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA WYROBÓW FARMACEUTYCZNYCH I MEDYCZNYCH		
6	46, 75, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA WYROBÓW CHEMICZNYCH		
7	46, 76, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA POZOSTAŁYCH PÓŁPRODUKTÓW		
8	52, 10, B, MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE POZOSTAŁYCH TOWARÓW		
9	72, 1, , BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE NAUK PRZYRODNICZYCH I TECHNICZNYCH		
10	47, 91, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA PRZEZ DOMY SPRZEDAŻY WYSŁYKOWEJ LUB INTERNET		
11	47, 99, Z, POZOSTAŁA SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA POZA SIECIĄ SKLEPOWĄ, STRAGANAMI I TARGOWISKAMI		
12	86, 22, Z, PRAKTYKA LEKARSKA SPECJALISTYCZNA (W WYODRĘBNIONYCH JEDNOSTKACH ORGANIZACYJNYCH)		
13	86, 90, D, DZIAŁALNOŚĆ PARAMEDYCZNA (W WYODRĘBNIONYCH JEDNOSTKACH ORGANIZACYJNYCH)		
14	86, 90, E, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE OPIEKI ZDROWOTNEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA (W WYODRĘBNIONYCH JEDNOSTKACH ORGANIZACYJNYCH)		
15	47, 73, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA WYROBÓW FARMACEUTYCZNYCH PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH		
16	47, 75, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA KOSMETYKÓW I ARTYKUŁÓW TOALETOWYCH PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH		

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	26.06.2008	01.01.2007R. - 31.12.2007R.
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2007R. - 31.12.2007R.
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2007R. - 31.12.2007R.
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2007R. - 31.12.2007R.

CODo LD/28.07/40/2008 Operator: SZCZYGIELSKA DANUTA Strona 6 z 7



Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

CÓDo	LD/28.07/40/2008	Operator: SZCZYGIELSKA DANUTA	Strona 7 z 7
Brak wpisów			
Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny			
Brak wpisów			
Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu			
Brak wpisów			
Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym			
Brak wpisów			
Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym			
Brak wpisów			
Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym			
Brak wpisów			

Łódź, 28.07.2008 godz: 11:32:35

Podpis



SZCZYGIELSKA DANUTA



6.2. Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta oraz treść uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki nie zarejestrowanych przez sąd

6.2.1 Statut Emitenta

-----**STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ**-----
tekst jednolity

Jerzy Gębicki, Konrad Palka, Anna Sysa-Jędrzejowska i Jan Adamus –działający w imieniu własnym, Jacek Jankowski i Jarosław Dereń – obaj działający w imieniu i na rzecz Spółki Ośrodek Badawczo-Produkcyjny Politechniki Łódzkiej „ICHEM” – Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi oraz Anna Pacholik działająca w imieniu i na rzecz Spółki „Polska Grupa Farmaceutyczna” Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi – oświadczyli, że przyjmują Statut Spółki „PHARMENA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi, zwanej dalej „Spółką”, która powstała z przekształcenia Spółki „PHARMENA” – Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi w spółkę akcyjną, na podstawie uchwały nr 2/2008 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki „PHARMENA” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 25 marca 2008 roku, objętą protokołem notarialnym sporządzonym przez Notariusz Grażynę Rymdejko, Repertorium A Nr 1549/2008.-----

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. PKD 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.-----

§ 4

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.-----

II Kapitał i akcje

§ 5

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 625.426,00 (sześćset dwadzieścia pięć tysięcy czterysta dwadzieścia sześć) złotych i dzieli się na 6.254.260 (sześć milionów dwieście pięćdziesiąt cztery tysiące dwieście sześćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:-----

- 5.730.000 (pięć milionów siedemset trzydzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od 0000001 do 5730000; -----
- 524.260 (pięćset dwadzieścia cztery tysiące dwieście sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 000001 do 524260."-----

§ 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 i 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 umarzone 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

1. Organami Spółki są:-----
 - a) Walne Zgromadzenie,-----
 - b) Rada Nadzorcza,-----
 - c) 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 pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego, w ciągu dwóch tygodni od zgłoszenia wniosku.-----
4. Walne Zgromadzenie może być zwołane przez Radę Nadzorczą, jeżeli nie uczyni tego Zarząd w terminach określonych w ust. 2.-----

§ 10

1. O terminie, miejscu i porządku obrad Walnego Zgromadzenia zwołujący Zgromadzenie zobowiązany jest pisemnie powiadomić akcjonariuszy w terminie 14 (czternastu) dni przed dniem odbycia Zgromadzenia.-----

2. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad.-----
3. Porządek obrad ustala Zarząd Spółki, a w sytuacji określonej w § 9 ust. 4 Rada Nadzorcza.-----
4. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze, przedstawiający co najmniej jedną dziesiątą 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. -----
8. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwała swój regulamin, w którym określa tryb, szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał, a w szczególności zasady przeprowadzania wyborów, w tym wyborów głosowania oddzielnymi grupami przy wyborach Rady Nadzorczej.-----

§ 11

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:-----

- 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) 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 i Rady Nadzorczej.-----

C. 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.-----

V Postanowienia końcowe

§ 20

W sprawach nie uregulowanych niniejszym statutem mają zastosowanie obowiązujące przepisy prawa, a w szczególności przepisy kodeksu spółek handlowych.-----

Łódź, dnia 20.06.2008r.

Zarząd

6.3. DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW

- Ksh – ustawa z dnia 15 września 2000r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. 2000, Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.).
- ustawa o obrocie – ustawa z dnia 29 lipca 2005r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005, Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.).
- ustawa o ofercie – ustawa z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2005, Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.).
- ustawa o ochronie - ustawa z dnia 16 lutego 2007r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. 2007, Nr 50, poz. 331 z późn. zm.).
- rozporządzenie o koncentracji – Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Dz. U. UE L 24/1 z 29.01.2004r).
- ustawa z dnia 26 lipca 1991 o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. 2000, Nr 14, poz. 176 z późn. zm.).
- ustawa z dnia 15 lutego 1992 o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. 2000, Nr 54, poz. 654 z późn. zm.).
- ustawa z dnia 9 września 2000r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. 2000, Nr, 86, poz. 959 z późn. zm.).
- ustawa z dnia 28 lipca 1983r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz. U. 2004, Nr 142, poz. 1514 z późn. zm.).
- ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz. U. 2005, Nr 8, poz. 60 z późn. zm.).
- MNA – substancja czynna wykorzystywana w produktach Emitenta. Pierwotny metabolit witaminy PP będący przedmiotem Zgłoszeń Patentowych i Patentów Emitenta.
- Choroby układu krążenia - różne choroby serca lub naczyń krwionośnych, w tym naczyń obwodowych, wieńcowych i mózgowych.
- Dyslipidemia – jednostka chorobowa charakteryzująca się nieprawidłowym stężeniem jednego lub więcej lipidów we krwi, np. podwyższony poziom cholesterolu LDL lub obniżony poziom cholesterolu HDL.
- Choroba wieńcowa - ostra lub przewlekła choroba dotycząca naczyń krwionośnych serca, związana z niewystarczającym dopływem utlenionej krwi do mięśnia sercowego. Najczęściej występuje w następstwie zwężenia tętnicy, lecz może także być spowodowana zwiększonym zapotrzebowaniem na tlen lub zmniejszeniem transportu tlenu przez krew.
- Cholesterol - cholesterol jest steroidem wytwarzanym przez wątrobę i znajdującym się w produktach spożywczych pochodzenia zwierzęcego. Odgrywa on istotną rolę w patogenezie miażdżycy. Cholesterol jest transportowany w osoczu w postaci lipoprotein, takich jak HDL, LDL i VLDL.
- Lipoproteidy - pokryte białkami cząsteczki tłuszczu, które ułatwiają transport cholesterolu i trójglicerydów w organizmie. Wyróżnia się cztery podstawowe klasy lipoprotein: o wysokiej gęstości, o średniej gęstości, o niskiej gęstości, o bardzo niskiej gęstości.
- LDL lipoproteiny o niskiej gęstości - lipoproteiny, które powstają w krążeniu i transportują cholesterol z wątroby do innych tkanek organizmu. Podwyższony poziom

cholesterolu LDL (LDL-C) w osoczu jest dodatnio skorelowany z ryzykiem choroby wieńcowej. Cholesterol LDL jest często określany jako „zły” cholesterol.

- HDL lipoproteiny o wysokiej gęstości - lipoproteiny, które chronią przed rozwojem choroby wieńcowej w procesie określanym jako odwrotny transport cholesterolu. HDL transportuje cholesterol z różnych komórek w organizmie do wątroby, gdzie jest on wydalany wraz z żółcią. Podwyższony poziom cholesterolu HDL (HDL-C) w osoczu jest odwrotnie skorelowany z ryzykiem choroby wieńcowej. Cholesterol HDL jest często określany jako „dobry” cholesterol.
- Trójglicerydy - rodzaj tłuszczów wytwarzanych przez wątrobę lub znajdujących się w spożywanym pokarmie. Podwyższony poziom trójglicerydów w osoczu jest dodatnio skorelowany z ryzykiem choroby wieńcowej.
- Statyny -leki obniżające poziom lipoprotein, w szczególności cholesterolu całkowitego, lipoprotein LDL, VLDL
- Fibraty - leki obniżające poziom trójglicerydów- dodatkowo stymulują syntezę HDL (dobry cholesterol).
- NAD - substancja czynna o potencjale terapeutycznym w leczeniu i profilaktyce łuszczycy, będąca przedmiotem Zgłoszenia Patentowego Emitenta. Dinukleotydu nikotynamido-adeninowy.
- NADP - substancja czynna o potencjale terapeutycznym w leczeniu i profilaktyce łuszczycy, będąca przedmiotem Zgłoszenia Patentowego Emitenta. Fosforan dinukleotydu nikotynamido-adeninowego.