

DOKUMENT INFORMACYJNY



PHARMENA Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi

sporządzony na potrzeby wprowadzenia
Praw poboru Akcji serii C, Praw do Akcji serii C i Akcji serii C
do obrotu na rynku NewConnect
organizowanym jako alternatywny system obrotu
przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu wprowadza się:

- 6.254.260 Praw poboru Akcji serii C,
- do 781.782 Praw do Akcji serii C,
- do 781.782 Akcji serii C.

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.

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 notowane w alternatywnym systemie obrotu, 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



Dom Maklerski Banku BPS S.A.

Doradca Finansowy



4DF Sp. z o.o. i Wspólnicy Sp. k.

Oferujący



Dom Maklerski DFP S.A.

Zastrzeżenia

Zwraca się uwagę inwestorom, że inwestycja w Prawa poboru Akcji serii C, Prawa do Akcji serii C, Akcje serii C pociąga za sobą w szczególności ryzyko finansowe i że w związku z tym, przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji dotyczącej nabycia wymienionych powyżej instrumentów finansowych, inwestorzy powinni wnikliwie zapoznać się z treścią niniejszego Dokumentu Informacyjnego, a w szczególności z treścią rozdziałów: „Czynniki ryzyka”.

Decyzja o nabyciu Praw poboru Akcji serii C, Praw do Akcji serii C, Akcji serii C jest samodzielną decyzją każdego inwestora. Podejmując decyzję inwestycyjną dotyczącą udziału w ofercie, inwestorzy muszą polegać wyłącznie na swojej własnej analizie przeprowadzonej w oparciu o informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym, a w szczególności wziąć pod uwagę ryzyko związane z inwestycją w Prawa poboru Akcji serii C, Prawa do Akcji serii C, Akcje serii C.

Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, żadna osoba, inna niż Spółka i Oferujący, nie została upoważniona do udzielania informacji lub składania oświadczeń w związku z ofertą innych niż zawarte w Dokumencie Informacyjnym a jeżeli informacje takie lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich uważać za autoryzowane przez Spółkę lub Oferującego.

Informację zawarte w Dokumencie Informacyjnym nie stanowią porady prawnej, finansowej, inwestycyjnej lub podatkowej. Zaleca się, aby każdy inwestor uzyskał poradę swoich doradców prawnych, finansowych, inwestycyjnych lub podatkowych w kwestiach prawnych, finansowych, inwestycyjnych lub podatkowych przed dokonaniem inwestycji w Prawa poboru Akcji serii C, Prawa do Akcji serii C, Akcje serii C.

SPIS TREŚCI

1.	WSTĘP	6
1.1.	DANE EMITENTA.....	6
1.2.	DANE AUTORYZOWANEGO DORADCY.....	6
1.3.	DANE DORADCY FINANSOWEGO	6
1.4.	DANE OFERUJĄCEGO	6
1.5.	INSTRUMENTY FINANSOWE WPROWADZANE DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU	6
2.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	7
2.1.	OŚWIADCZENIE EMITENTA.....	7
2.2.	OŚWIADCZENIE AUTORYZOWANEGO DORADCY	8
3.	CZYNNIKI RYZYKA	9
3.1.	CZYNNIKI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA.....	9
3.2.	CZYNNIKI ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ 12	
3.3.	CZYNNIKI ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM ORAZ INWESTOWANIEM W INSTRUMENTY FINANSOWE	14
4.	DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU	18
4.1.	LICZBA, RODZAJ, JEDNOSTKOWA WARTOŚĆ NOMINALNA I OZNACZENIE EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, KTÓRE MAJĄ BYĆ PRZEDMIOTEM WPROWADZENIA DO OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE.....	18
4.2.	OKREŚLENIE PODSTAWY PRAWNEJ EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	19
4.2.1.	ORGAN LUB OSOBY UPRAWNIONE DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	19
4.2.2.	DATY I FORMY PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	19
4.2.3.	OFERTA PUBLICZNA AKCJI SERII C	22
4.3.	OZNACZENIE DAT, OD KTÓRYCH AKCJE UCZESTNICZĄ W DYWIDENDZIE	23
4.4.	STRESZCZENIE PRAW I OBOWIĄZKÓW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, PRZEWIDZIANYCH ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH NA RZECZ EMITENTA CIĄŻĄCYCH NA NABYWCY, A TAKŻE PRZEWIDZIANYCH W STATUCIE LUB PRZEPISACH PRAWA OBOWIĄZKACH UZYSKANIA PRZEZ NABYWCĘ LUB ZBYWCĘ ODPOWIEDNICH ZEZWOLEŃ LUB OBOWIĄZKU DOKONANIA OKREŚLONYCH ZAWIADOMIEŃ	24
4.4.1.	SZCZEGÓŁOWE OKREŚLENIE RODZAJÓW, LICZBY ORAZ ŁĄCZNEJ WARTOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH Z WYSZCZEGÓLNIENIEM RODZAJÓW UPRIWILEJOWANIA, WSZELKICH OGRANICZEŃ, CO DO PRZENOSZENIA PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ ZABEZPIECZEŃ LUB ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH.....	24
4.4.2.	WSKAZANIE PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH I ZASAD ICH REALIZACJI	37

4.4.3. INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI OBJĘTYMI DOKUMENTEM INFORMACYJNYM, W TYM WSKAZANIE PŁATNIKA PODATKU	42
5. DANE O EMITENCIE	47
5.1. NAZWA (FIRMA), FORMA PRAWNA, KRAJ SIEDZIBY, SIEDZIBĘ I ADRES EMITENTA, WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI, ADRESEM GŁÓWNEJ STRONY INTERNETOWEJ I POCZTY ELEKTRONICZNEJ, IDENTYFIKATOREM WEDŁUG WŁAŚCIWEJ KLASYFIKACJI STATYSTYCZNEJ I NUMEREM WEDŁUG WŁAŚCIWEJ IDENTYFIKACJI PODATKOWEJ.....	47
5.2. HISTORIA EMITENTA.....	47
5.3. WSKAZANIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH EMITENTEM, AUTORYZOWANEGO DORADCY ORAZ PODMIOTÓW DOKONUJĄCYCH BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA (WRAZ ZE WSKAZANIEM BIEGŁYCH REWIDENTÓW DOKONUJĄCYCH BADANIA).....	48
5.4. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT POWIĄZAŃ ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA, MAJĄCYCH ISTOTNY 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 KAPITAŁE ZAKŁADOWYM I OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW	49
5.5. WSKAZANIE POWIĄZAŃ OSOBOWYCH, MAJĄTKOWYCH I ORGANIZACYJNYCH POMIĘDZY:.....	50
a) EMITENTEM A OSOBAMI WCHODZĄCYMI W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH EMITENTA	50
b) EMITENTEM LUB OSOBAMI WCHODZĄCYMI W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH EMITENTA A ZNACZĄCYMI AKCJONARIUSZAMI EMITENTA.....	50
c) EMITENTEM, OSOBAMI WCHODZĄCYMI W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH EMITENTA ORAZ ZNACZĄCYMI AKCJONARIUSZAMI EMITENTA A AUTORYZOWANYM DORADCĄ (LUB OSOBAMI WCHODZĄCYMI W SKŁAD JEGO ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH).....	51
5.6. DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA.....	51
5.6.1. WSKAZANIE PODSTAWOWYCH OBSZARÓW DZIAŁALNOŚCI. PODSTAWOWE INFORMACJE O OFEROWANYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH, WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYMI I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW, USŁUG W PODZIALE NA SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	51
5.6.2. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI BADAWCZO – ROZWOJOWEJ EMITENTA	57
5.6.3. PODSTAWOWE INFORMACJE O WARTOŚCIACH NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH EMITENTA	61
5.6.4. OTOCZENIE RYNKOWE EMITENTA I JEGO PRZEWAGI KONKURENCYJNE.....	64
5.6.5. STRATEGIA EMITENTA	68
5.6.6. ORGANIZACJA I ZARZĄDZANIE.....	70
5.6.7. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO – EKONOMICZNEJ EMITENTA	72
5.6.8. REGULACJE PRAWNE DOTYCZĄCE DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	80

5.6.9. ISTOTNE UMOWY	81
5.6.10. INWESTYCJE	83
5.6.11. CELE EMISYJNE	83
5.7. AKCJONARIUSZE EMITENTA POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	84
5.8. INFORMACJE DODATKOWE, W TYM WYSOKOŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ WSKAZANIE DOKUMENTÓW KORPORACYJNYCH EMITENTA UDOSTĘPNIONYCH DO WGLĄDU	84
5.9. WSKAZANIE MIEJSCA UDOSTĘPNIENIA:	85
a) OSTATNIEGO UDOSTĘPNIONEGO DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI DOKUMENTU INFORMACYJNEGO DLA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....	85
b) OKRESOWYCH RAPORTÓW FINANSOWYCH EMITENTA, OPUBLIKOWANYCH ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI EMITENTA PRZEPISAMI.....	85
6. ZAŁĄCZNIKI	86
6.1. AKTUALNY ODPIS Z KRS	86
6.2. STATUT EMITENTA.....	94
6.3. DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW.....	102

1. WSTĘP

1.1. DANE EMITENTA

Nazwa (firma): Pharmena S.A.
Siedziba: Łódź
Adres: ul. Wólczańska 178, 90-530 Łódź
Telefon: +48 42 291 33 70
Faks: +48 42 291 33 71
Adres poczty elektronicznej: biuro@pharmena.com.pl
Adres strony internetowej: www.pharmena.com.pl

1.2. DANE AUTORYZOWANEGO DORADCY

Nazwa (firma): Dom Maklerski Banku BPS S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Płocka 11/13, 01-231 Warszawa
Telefon: +48 22 539 55 55
Faks: +48 22 539 55 56
Adres poczty elektronicznej: dm@dmbps.pl
Adres strony internetowej: www.dmpbs.pl

1.3. DANE DORADCY FINANSOWEGO

Nazwa (firma): 4DF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Sp. k.
Siedziba: Łódź
Adres: ul. Sienkiewicza 9, 90-113 Łódź
Telefon: +48 42 632 80 29
Faks: +48 42 632 80 01
Adres poczty elektronicznej: office@4df.eu
Adres strony internetowej: www.4df.eu

1.4. DANE OFERUJĄCEGO

Nazwa (firma): Dom Maklerski DFP S.A.
Siedziba: Łódź
Adres: ul. Ogrodowa 72/74, 91-071 Łódź
Telefon: +48 42 253 45 02
Faks: +48 42 253 45 36
Adres poczty elektronicznej: sekretariatdm@dfp.pl
Adres strony internetowej: www.dfp.pl

1.5. INSTRUMENTY FINANSOWE WPROWADZANE DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu wprowadza się:

- 6.254.260 Praw poboru Akcji serii C,
- do 781.782 Praw do Akcji serii C,
- do 781.782 Akcji serii C.

2. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM

2.1. OŚWIADCZENIE EMITENTA

Nazwa (firma): Pharmena Spółka Akcyjna

Siedziba: Łódź

Adres: Wólczańska 178, 90-530 Łódź

Numery kontaktowe: tel. +48 42 291 33 70; +48 42 291 33 71

Adres strony internetowej: www.pharmena.com.pl

W imieniu Emitenta działają następujące osoby:

Konrad Palka – Prezes Zarządu

Marzena Wieczorkowska – Wiceprezes Zarządu

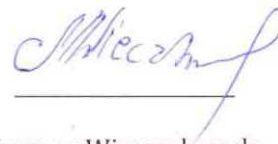
OŚWIADCZENIE EMITENTA

Działając w imieniu Emitenta: Pharmena S.A., oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan rzeczy, informacje zawarte w Dokumencie informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że Dokument Informacyjny opisuje rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.



Konrad Palka

Prezes Zarządu



Marzena Wieczorkowska

Wiceprezes Zarządu

2.2. OŚWIADCZENIE AUTORYZOWANEGO DORADCY

Nazwa (firma): Dom Maklerski Banku BPS S.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Płocka 11/13, 01-231 Warszawa

Numery kontaktowe: tel. (+ 48 22) 539 55 55, faks. (+ 48 22) 539 55 56

Adres strony internetowej: www.dmbp.pl

W imieniu Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. działa następująca osoba:

Jan Kuźma - Prezes Zarządu

OŚWIADCZENIE AUTORYZOWANEGO DORADCY

Oświadczam, że niniejszy 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 roku (z późniejszymi zmianami), oraz że według naszej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi 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.



Jan Kuźma

Prezes Zarządu

3. CZYNNIKI RYZYKA

Podejmując decyzję inwestycyjną dotyczącą instrumentów finansowych, Inwestor powinien rozważyć ryzyka dotyczące działalności Spółki i rynku na którym ona funkcjonuje. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Są one najważniejszymi z punktu widzenia Emitenta elementami, które powinno się rozważyć przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Należy być świadomym, że ze względu na złożoność i zmienność warunków działalności gospodarczej również inne, nie ujęte w niniejszym Dokumencie Informacyjnym czynniki mogą wpływać na działalność Spółki. Inwestor powinien rozumieć, że zrealizowanie ryzyk związanych z działalnością Spółki może mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową czy pozycję rynkową i może skutkować utratą części lub całości zainwestowanego kapitału. Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Spółka nie kierowała się prawdopodobieństwem ich zaistnienia, ani oceną ich ważności.

3.1. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

3.1.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z REALIZACJĄ STRATEGII EMITENTA

Wpływ na projekty operacyjne i strategiczne realizowane przez Emitenta mogą mieć nieprzewidziane czynniki zewnętrzne, których wystąpienie może negatywnie oddziaływać na możliwość realizacji założonych celów strategicznych. Przyszłe wyniki finansowe Emitenta zależą bezpośrednio od skutecznej realizacji strategii i przyjętych założeń, stąd wszelkie działania, które okażą się chybione ze względu na niewłaściwą ocenę otoczenia bądź nieumiejętne dostosowanie się do zmiennych warunków otoczenia mogą mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta w przyszłości.

3.1.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z PROCESEM KOMERCJALIZACJI DZIAŁALNOŚCI BADAWCZO-ROZWOJOWEJ EMITENTA

Emitent w chwili obecnej prowadzi działalność w oparciu o posiadaną opatentowaną substancję czynną 1-MNA w obszarze produkcji dermokosmetyków, zastosowań w medycynie (terapię i profilaktykę). Wartość komercyjna patentu będącego w posiadaniu Spółki w dużym stopniu zależy od wykazania działania w terapii lub profilaktyce chorób i schorzeń, dla których prowadzone są obecnie badania kliniczne, bądź odkrycia nowych zastosowań wskazanej substancji. Wyniki obecnie zakończonych jak i przyszłych badań prowadzonych przez Emitenta są na dzień dzisiejszy trudne do oszacowania, jednak zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Spółki nie występują na dzień dzisiejszy fakty, które mogą świadczyć o niemożności wprowadzenia leków lub preparatów opartych o opatentowaną substancję czynną 1-MNA w zastosowaniach komercyjnych. Na chwilę obecną substancja czynna 1-MNA znalazła komercyjne zastosowanie w produktach dermatologicznych Emitenta i w niedalekiej przyszłości może znaleźć zastosowanie w suplemencie diety. Substancja czynna 1-MNA jest również przedmiotem badań klinicznych mających na celu potwierdzenie możliwości jej komercyjnego zastosowania w terapiach recepturowych w zwalczaniu dyslipidemii. Emitent nie posiada doświadczenia w zakresie przeprowadzenia pełnego procesu komercjalizowania leków recepturowych. W związku z tym Emitent opiera swoje oczekiwania na obecnie obowiązujących przepisach prawa, informacjach publicznie dostępnych oraz uzyskanych od wyspecjalizowanych podmiotów doradczych. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że proces ten ulegnie wydłużeniu, nie zakończy się sukcesem na poszczególnych etapach rozwoju projektu (badania kliniczne, proces rejestracji leku, wdrożenie leku na rynek) lub przekroczone zostaną planowane kwoty wydatków, co może negatywnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta w sposób przejściowy lub trwały.

3.1.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z OCHRONĄ WARTOŚCI INTELKTUALNYCH I TAJEMNICY HANDLOWEJ

Zarząd Spółki nie może przewidzieć stopnia przestrzegania przez pozostałych uczestników obrotu gospodarczego ochrony patentowej, wartości intelektualnych i tajemnicy handlowej posiadanej przez Emitenta i jego spółkę zależną. Ryzyko związane z ochroną patentową może obejmować sytuację, w której: zgłoszenie patentowe może zostać odrzucone; uzyskany patent nie będzie obejmował pełnego zakresu zgłoszenia patentowego lub nie w pełnym zakresie będzie ochraniać produkt lub technologie. Ponadto może nastąpić próba naruszenia czy obejścia praw patentowych (wykorzystania nieszczelności ochrony prawnej) lub próba unieważnienia patentu przez podmiot trzeci lub zgłoszenia patentowego „blokującego”, którego zakres może uniemożliwić wykorzystanie opatentowanego produktu lub technologii w danym kraju. Nie można wykluczyć ryzyka niepełnego egzekwowania ochrony patentowej w niektórych państwach, w których Emitent złożył zgłoszenia patentowe lub uzyskał patenty. W celu ograniczenia ryzyka ochrony patentowej Emitent współpracuje z wiodącymi rzecznikami patentowymi, mającymi doświadczenie w rejestracji patentów w wybranych państwach oraz korzysta z usług doradczych wiodących kancelarii prawnych. W zakresie ochrony pozostałych wartości intelektualnych i tajemnicy handlowej Emitent jest stroną umów o zachowanie poufności i stosuje wysokie standardy ochrony informacji poufnych. Pomimo tego występuje ryzyko ujawnienia i wykorzystania bądź niedołożenia należytej ostrożności przy wykorzystywaniu informacji poufnych przez pracowników Emitenta, kontrahentów, doradców, podwykonawców, licencjobiorców lub podmiotów zainteresowanych nabyciem posiadanej przez Emitenta własności intelektualnej. Emitent może być także stroną postępowania w sprawie naruszenia praw patentowych lub ujawnienia bądź wykorzystania informacji poufnych w różnych jurysdykcjach prawnych. Spółka może być zarówno powodem, jak pozwanym w takich procesach, które są czasochłonne i kosztowe. Czas, przebieg i wynik powyższych postępowań jest trudny do oszacowania. Nie można wykluczyć, że produkty i technologie Emitenta mogą naruszyć prawa podmiotu trzeciego, co może skutkować modyfikacją albo zaniechaniem wytwarzania produktu lub wykorzystywania technologii bądź koniecznością wypłaty odszkodowania. Powyższe może wpłynąć na sytuację finansową i ekonomiczną Emitenta w sposób trwały lub przejściowy.

3.1.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZEWNĘTRZNYMI DORADCAMI I OŚRODKAMI BADAWCZYMI

Emitent w zakresie działalności badawczo-rozwojowej jest w różnym stopniu zależny od usług świadczonych przez zewnętrzne podmioty doradcze oraz ośrodki badawcze prowadzące badania na zlecenie Emitenta lub spółki zależnej Cortria. W szczególności planowany zakres i sposób przeprowadzenia dalszych badań klinicznych został ustalony przy uwzględnieniu opinii firm doradczych. W związku z tym istnieje ryzyko złożenia przez Emitenta niekompletnego wniosku o dopuszczenie do przeprowadzenia badań. Proces rozpoczęcia badań może zostać opóźniony lub termin zakończenia badań może się wydłużyć ze względu na ryzyko: niewłaściwego przygotowania lub przeprowadzenia badań, pozyskania ochotników do badań, bądź konieczności wykonania dodatkowych badań. Emitent ogranicza to ryzyko poprzez współpracę z wiodącymi firmami doradczymi i ośrodkami badawczymi, o uznanej renomie w przemyśle farmaceutycznym.

3.1.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z REJESTRACJĄ I WPROWADZENIEM SUPLEMENTU DIETY NA RYNKI W POLSCE I EUROPIE

W II kw. 2012 r. Emitent podjął decyzję o rozpoczęciu procesu rejestracji suplementu diety opartego na 1-MNA z wykorzystaniem „procedury europejskiej”. Oszacowany budżet oraz harmonogram rejestracji pozwalają obecnie ocenić pozytywne zakończenie tego procesu z wykorzystaniem wyłącznie środków własnych w 2013 r. Posiadane przez Spółkę wartości intelektualne nie były dotychczas rejestrowane jako nowa żywność („procedura europejska”). Emitent opiera swoje szacunki na informacjach publicznie dostępnych oraz uzyskanych od wyspecjalizowanych podmiotów doradczych. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że proces ten ulegnie wydłużeniu lub przekroczone zostaną planowane kwoty wydatków

lub proces rejestracji nie zakończy się sukcesem, co może negatywnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta w sposób przejściowy lub trwały.

3.1.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z OUTSOURCINGIEM PROCESÓW ZWIĄZANYCH DZIAŁALNOŚCIĄ PRODUKCYJNĄ

Spółka nie prowadzi bezpośrednio działalności produkcyjnej, opierając swój model biznesowy o zatrudnianie wyspecjalizowanych podwykonawców, we własnym zakresie koordynując i nadzorując łańcuch dostaw, proces produkcji i sprzedaży wyrobów gotowych. Zaletą outsourcingu procesów związanych z działalnością produkcyjną jest utrzymanie niskich kosztów stałych w relacji do realizowanej strategii wzrostu skali działalności. Z drugiej strony istnieje ryzyko związane z zakłóceniem (ograniczeniem skali) procesu produkcji i realizacji dostaw przez podwykonawców wywołane ryzykiem specyficznym dla prowadzonej przez nich działalności, co w sposób przejściowy może wpłynąć na ciągłość dostaw oraz przyszłe wyniki finansowe. Ryzyko to jest ograniczone poprzez utrzymywanie odpowiedniego zapasu komponentów i wyrobów gotowych przez Emitenta oraz przez dywersyfikację źródeł dostaw (obecnie Emitent posiada dwóch dostawców substancji czynnej).

3.1.7. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZNALEZIENIEM ALTERNATYWNEGO PODWYKONAWCY W PROCESIE PRODUKCJI DERMOKOSMETYKÓW

Bieżąca działalność operacyjna oparta jest o współpracę z podmiotami zewnętrznymi. W szczególności produkcja substancji czynnych, surowców kosmetycznych oraz wytwarzanie i konfekcjonowanie produktów gotowych Spółki jest ściśle regulowana przepisami prawa. Planowane wejście w życie w dniu 11 lipca 2013 roku nowego rozporządzenia, regulującego te zasady nakłada na producentów obowiązek dostosowania zasad produkcji do nowych regulacji prawnych. Wiąże się to z koniecznością wdrożenia wszelkich zasad Dobrych Praktyk Produkcyjnych GMP dla produktów kosmetycznych. Proces przeniesienia technologii wytwarzania produktów kosmetycznych do nowego miejsca wytwarzania także wiąże się z koniecznością przeprowadzenia czasochłonnych prób i testów. Nagła i nieprzewidywalna konieczność zlecenia procesu produkcji u alternatywnego dostawcy substancji czynnej lub podwykonawcy wytwarzającego produkty dermokosmetyczne może mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe w sposób przejściowy lub trwały. Emitent minimalizuje to ryzyko poprzez stały nadzór nad swoimi podwykonawcami oraz trwały proces monitorowania rynku w zakresie potencjalnych alternatywnych dostawców produktów i usług niezbędnych do realizacji procesu produkcji dermokosmetyków.

3.1.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ SPRZEDAŻY

Do końca 2011 roku Emitent realizował w 100% sprzedaż dermokosmetyków w kanale aptecznym w Polsce poprzez hurtownie farmaceutyczne. Spółka współpracuje z trzema największymi hurtowniami w Polsce: Pelion (główny akcjonariusz Emitenta), Farmacol i Neuca, które w 2011 roku miały łącznie 64% udział w przychodach Spółki. W związku z tym istnieje ryzyko związane z osiąganymi przychodami ze sprzedaży oraz marżami i możliwością realizacji przyjętej przez Emitenta strategii rozwoju w przyszłości. Emitent stara się zmniejszyć ryzyko koncentracji sprzedaży poprzez dywersyfikację kanałów dystrybucji w zakresie sprzedaży produktów w kanale drogerii. W I poł. 2012 Emitent rozpoczął współpracę handlową z siecią drogerii Rossmann i Hebe. Ponadto Emitent podjął starania w zakresie dalszej dywersyfikacji przychodów ze sprzedaży w zakresie pozyskania przychodów z licencji produktów dermokosmetycznych opartych na posiadanych przez Spółkę patentach na innych rynkach europejskich.

3.1.9. RYZYKO ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ FIRM KONKURENCYJNYCH

Rynek dermokosmetyków, suplementów diety i leków, na którym operuje Emitent charakteryzuje się z jednej strony wysokim potencjałem wzrostu, a jednocześnie stosunkowo wysokimi marżami. Dlatego też

stanowi zainteresowanie wielu potencjalnych konkurentów. Pomimo faktu, że działalność zarówno w zakresie dermokosmetyków, jak i leków posiada znaczącą barierę wejścia konkurencji ze względu na ochronę patentową dla innowacyjnych produktów charakterystyczną dla obecnych lub przyszłych rynków zbytu Emitenta, to ze względów wymienionych na wstępie istnieje ryzyko wzrostu konkurencji lub wystąpienia zmian technologicznych lub osiągnięć cywilizacyjnych. Sytuacja wzmożonej konkurencji, w tym opatentowanie i wprowadzenie na rynek dermokosmetyków, suplementów diety lub leków o podobnym działaniu, lecz bazujących na innej substancji czynnej, niż posiadana przez Emitenta może negatywnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

3.1.10. RYZYKO ZWIĄZANE Z KADRĄ MENADŻERSKĄ EMITENTA

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

3.1.11. RYZYKO ZWIĄZANE Z REALIZACJĄ CELÓW EMISJI I FINANSOWANIEM PROJEKTÓW BADAWCZYCH I KOMERCYJNYCH

W przypadku gdyby wpływy z emisji Akcji serii C okazały się niewystarczające dla zrealizowania wymienionych celów emisyjnych opisanych w punkcie 5.6.11. Dokumentu Informacyjnego lub gdyby faktycznie uzyskane wpływy były niższe od oczekiwanych, Emitent, w miarę możliwości, będzie dodatkowo korzystał z finansowania dłużnego, poprzez zaciągnięcie kredytów bankowych lub pożyczek. Niższe od oczekiwanych wpływy z emisji Akcji serii C mogą wpłynąć na opóźnienia w realizacji projektu badań leku przeciwmiażdżycowego lub wpłynąć na potencjalny wzrost kosztów ich finansowania, a w konsekwencji mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Emitenta.

3.1.12. RYZYKO ZWIĄZANE Z FINANSOWANIEM DŁUŻNYM

Zarząd Spółki rozważy zaciągnięcie dodatkowego zadłużenia odsetkowego na potrzeby realizacji celów emisji Akcji serii C lub komercjalizacji projektu suplementu diety opartego na 1-MNA na rynku polskim po zakończeniu procesu jego rejestracji. Ostateczna decyzja podjęta przez Zarząd Spółki o wysokości niezbędnego do pozyskania finansowania dłużnego, z uwzględnieniem możliwości i warunków jego zaciągnięcia będzie uzależniona od bieżącej sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki, wysokość środków pozyskanych z emisji Akcji serii C, zaawansowania realizacji projektu komercjalizacji suplementu diety oraz wymaganych nakładów finansowych. Istnieje zatem ryzyko, że przyszłe uwarunkowania wewnętrzne i czynniki zewnętrzne otoczenia Spółki wpłyną niekorzystnie na możliwość skorzystania z finansowania dłużnego, a co za tym na harmonogram realizacji przyjętej przez Emitenta strategii oraz jego przyszłych wyników finansowych.

3.2. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

3.2.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i rynkach krajów europejskich ma wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Spadek lub zatrzymanie wzrostu produktu krajowego brutto, pogorszenie sytuacji budżetowej, wzrost inflacji i bezrobocia może negatywnie oddziaływać na popyt na obecne i przyszłe produkty Pharmena, a także na tempo rozwoju obecnych i przyszłych krajowych i eksportowych rynków na których oferuje Spółka swoje produkty. We wszystkich wskazanych przypadkach niekorzystne otoczenie makroekonomiczne może mieć wpływ na pogorszenie wyników finansowych lub perspektyw rozwoju Emitenta.

3.2.2. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI REGULACJI PRAWNYCH

Działalność Emitenta jako uczestnika obrotu gospodarczego jest narażona na możliwość zmian prawa w zakresie regulującym rynki, na których obecnie oraz w niedalekiej przyszłości będzie prowadził sprzedaż produktów lub na których produkty, oparte na licencjach lub patentach posiadanych przez Emitenta, będą dystrybuowane. 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, suplementów diety czy kosmetyków, jak również prawa podatkowego, prawa pracy, ubezpieczeń społecznych, papierów wartościowych i innych przepisów prawa, może mieć niekorzystny wpływ na przyszłe wyniki finansowe. W szczególności Emitent identyfikuje wpływ zmiany przepisów w zakresie produkcji i dystrybucji dermokosmetyków w zakresie następujących aktów prawnych:

- Od 11 lipca 2013 r. obowiązywać będzie rozporządzenie nr 1223/2009/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 30 listopada 2009 r. dotyczące produktów kosmetycznych. Wprowadza ono szereg zmian dotyczących zasad produkcji, przygotowania dokumentacji oraz obrotu produktami kosmetycznymi. Do czasu wejścia w życie powyższego rozporządzenia przedsiębiorcy mają czas na dostosowanie warunków produkcji i posiadanej dokumentacji do nowych wymogów. Nowe rozporządzenie nakłada m.in. obowiązek produkcji kosmetyków zgodnie z zasadami Dobrych Praktyk Produkcyjnych (GMP). Dla branży kosmetycznej zasady te opisuje norma zharmonizowana ISO 22716.
- Zmiany w Prawie Farmaceutycznym oraz Ustawa Refundacyjna obowiązujące od 1 stycznia 2012 roku wprowadziły znaczne zmiany w modelu funkcjonowania aptek. Ustawa całkowicie zakazuje działalności reklamowej aptek, w tym między innymi wydawania gazetek promocyjnych, czy prowadzenia programów lojalnościowych, które miały istotne znaczenie w procesie komunikacji z pacjentem apteki. Zmiany te nie są bez znaczenia dla producentów produktów nie lekowych tj.: dermokosmetyki, produkty dietetyczne czy suplementy diety, gdyż wiążą się z pewnym ograniczeniem działań promocyjno-reklamowych tych produktów w kanale aptecznym. Po zmianach w Prawie Farmaceutycznym dopuszczalna jest reklama produktów na zlecenie producenta jedynie wewnątrz apteki. Z drugiej jednak strony według ekspertów IMS Health wejście w życie Ustawy Refundacyjnej, wprowadzającej sztywne ceny i marże na leki refundowane, spowoduje wzrost zainteresowania aptek asortymentem nie lekowym, na którym apteka ma szansę na większe marże.

3.2.3. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIENNOŚCIĄ KURSÓW WALUTOWYCH

Emitent obecnie realizuje nieznaczną część sprzedaży na rynkach eksportowych, ale w niedalekiej przyszłości spodziewa się, że jej udział w przychodach ze sprzedaży ogółem znacząco wzrośnie. W takim przypadku wyniki finansowe 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 lub otrzymywał wynagrodzenie z tytułu udzielonych licencji lub sprzedaży wartości intelektualnej. W celu ograniczenia wpływu tego ryzyka Emitent rozważy zastosowanie

walutowych transakcji zabezpieczających w przypadku wystąpienia znaczącego udziału przychodów w walutach innych, niż złoty polski. Ponadto, obecnie ok. 15% obecnie ponoszonych kosztów operacyjnych Emitenta uzależnione jest od wahań kursu euro. Emitent obecnie nie ponosi istotnych wartości kosztów w walutach obcych.

3.2.4. RYZYKO ZMIANY STÓP PROCENTOWYCH

Emitent nie jest obecnie stroną znaczących umów finansowych opartych o zmienne stopy procentowe, ale w niedalekiej przyszłości nie wyklucza finansowania swojej działalności z wykorzystaniem zadłużenia oprocentowanego. Wzrost stóp procentowych może zatem spowodować wzrost kosztów finansowych Emitenta i tym samym wpłynąć negatywnie na jego wyniki finansowe.

3.3. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM ORAZ INWESTOWANIEM W INSTRUMENTY FINANSOWE

3.3.1. RYZYKO KSZTAŁTOWANIA SIĘ KURSU AKCJI ORAZ PŁYNNOŚCI OBROTU W PRZYSZŁOŚCI

Inwestycje w akcje, będące przedmiotem obrotu w ASO cechują się większym ryzykiem od inwestycji w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, czy też w skarbowe papiery wartościowe, ze względu na trudną do przewidzenia zmienność kursów akcji zarówno w krótkim, jak i w długim terminie. Poziom kursu oraz płynność obrotu akcji zależy od wzajemnych relacji podaży i popytu. Wielkości te są wypadkową nie tylko wyników finansowych osiągniętych przez notowane spółki, ale zależą również m.in. od zmian wyników operacyjnych Emitenta, od czynników makroekonomicznych, czy trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Nie można więc zapewnić, że osoba nabywająca akcje, będzie mogła je zbyć, po wprowadzeniu do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect, w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

3.3.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWIESZENIEM NOTOWAŃ LUB WYKLUCZENIEM INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH EMITENTA Z OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU

Zgodnie z § 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, GPW, jako Organizator Alternatywnego Systemu, w sytuacjach ściśle określonych w Regulaminie ASO, może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące. Zgodnie z § 11 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, GPW 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.

W przypadkach określonych przepisami prawa GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 12 ust. 1 Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu 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.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA, jako Organizator ASO zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie obrotu:

- w przypadkach określonych przepisami prawa;
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. W takiej sytuacji zawieszenie obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące.

Zgodnie z § 17c Regulaminu ASO, jeżeli emitent nie wykonuje obowiązków określonych w Rozdziale V – „Obowiązki emitentów instrumentów finansowych w alternatywnym systemie” Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może:

- upomnieć emitenta,
- nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 20.000 zł,
- zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie,
- wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

W przypadku, gdy decyzja o zawieszeniu instrumentów finansowych emitenta jest wydawana jako sankcja za niewykonywanie przez emitenta obowiązków określonych w Regulaminie ASO, okres zawieszenia obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące.

Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej łącznie z karą zawieszenia obrotu albo karą wykluczenia z obrotu.

Emitent nie może zagwarantować, iż powyżej opisane sytuacje nie będą miały miejsca w odniesieniu do jego instrumentów finansowych.

Zgodnie z art. 78 ust. 2-3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi Giełda jako organizator ASO na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

W przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, Giełda jako organizator ASO zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na żądanie Komisji, organizator ASO wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu

obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

3.3.3. RYZYKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI NAŁOŻENIA NA EMITENTA KAR ADMINISTRACYJNYCH PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO ZA NIETYKONYWANIE OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z PRZEPISÓW PRAWA

Spółki notowane na rynku NewConnect są spółkami publicznymi. Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na spółkę publiczną kary administracyjne, w tym kary pieniężne, za niewykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie publicznej i Ustawy o Obrocie instrumentami finansowymi.

W przypadku, gdy Emitent nie będzie wykonywał lub będzie wykonywał nienależycie obowiązki, wskazane w art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja Nadzoru Finansowego może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł albo zastosować obie sankcje łącznie. Taka sytuacja może spowodować utratę zaufania inwestorów do Emitenta. Emitent oświadcza, że zamierza przeciwdziałać takim sytuacjom i będzie starał się wywiązywać z wszystkich obowiązków wynikających z w/w ustaw.

3.3.4. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU

W wyniku emisji do 781.782 Akcji serii C dotychczasowy największy akcjonariusz posiadać będzie nie mniej niż 38,80% głosów na WZA. Akcjonariusz ten może więc wywierać znaczny wpływ na strategię i zarządzanie Spółki. W efekcie nowi akcjonariusze będą mieli ograniczony wpływ na strategię i zarządzanie Spółki.

3.3.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRAWAMI POBORU SERII C

Prawa poboru Akcji serii C będą przedmiotem obrotu na NewConnect w ściśle określonym terminie – do dnia wyznaczonego w uchwale Zarządu GPW na wniosek Emitenta. Inwestorzy szczególnie powinni mieć na uwadze fakt, że po zakończeniu notowań praw poboru nie będą mieli możliwości ich zbycia na rynku NewConnect. Inwestorzy będą mogli objąć Akcje serii C w ramach wykonania posiadanych praw poboru w terminie wykonania prawa poboru, który zostanie określony w ogłoszeniu opublikowanym przez Emitenta w Monitorze Sądowym i Gospodarczym oraz przekazany do publicznej wiadomości w postaci raportu bieżącego (udostępnionego na stronie internetowej NewConnect www.newconnect.pl). Prawa poboru niewykonane w powyższym terminie ulegną wygaśnięciu.

3.3.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z NOTOWANIEM PRAW DO AKCJI SERII C

Prawo do akcji (PDA) to papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, niemających formy dokumentu akcji nowej emisji spółki publicznej, powstające z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców. W przypadku niedojścia do skutku emisji akcji posiadacz PDA otrzyma tylko zwrot środków w wysokości iloczynu ceny emisyjnej oraz ilości nabytych PDA. Inwestorzy, którzy nabyli na rynku wtórnym Prawa do Akcji serii C po wyższej cenie niż cena emisyjna narażeni będą na stratę w wysokości różnicy ceny zapłaconej na rynku wtórnym za PDA a kwotą, o której mowa powyżej. Termin ewentualnej wypłaty określi Zarząd w drodze uchwały.

3.3.7. RYZYKO NIEZAREJESTROWANIA PODWYŻSZENIA KAPITAŁU W DRODZE EMISJI AKCJI SERII C

Wprowadzenie Akcji serii C, do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu będzie możliwe po rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. W związku z tym istnieje ryzyko, iż

podwyższenie kapitału w drodze emisji Akcji serii C nie zostanie zarejestrowane przez sąd rejestrowy, co w konsekwencji uniemożliwi wprowadzenie Akcji serii C do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu. W takim przypadku inwestorzy otrzymają tylko zwrot środków w wysokości iloczynu ceny emisyjnej oraz ilości nabytych Akcji serii C.

4. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

4.1. LICZBA, RODZAJ, JEDNOSTKOWA WARTOŚĆ NOMINALNA I OZNACZENIE EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, KTÓRE MAJĄ BYĆ PRZEDMIOTEM WPROWADZENIA DO OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE

Do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu wprowadza się:

- 6.254.260 (sześć milionów dwieście pięćdziesiąt cztery tysiące dwieście sześćdziesiąt) praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- do 781.782 (do siedmiuset osiemdziesięciu jeden tysięcy siedmiuset osiemdziesięciu dwóch) praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- do 781.782 (do siedmiuset osiemdziesięciu jeden tysięcy siedmiuset osiemdziesięciu dwóch) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Cena emisyjna jednej akcji na okaziciela serii C została ustalona przez Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej na kwotę 6,50 PLN. Zgodnie z definicją zawartą w art. 3 pkt. 1 Ustawy o Ofercie, oferta Akcji serii C jest ofertą publiczną. W związku z ofertą publiczną Akcji serii C nie sporządzono prospektu emisyjnego z uwagi na treść art. 7 ust. 3 pkt. 6 Ustawy o Ofercie, zgodnie z którym sporządzenie prospektu emisyjnego nie jest wymagane w przypadku gdy papiery wartościowe, których wartość liczona według ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży, stanowi mniej niż 2.500.000 EUR w dniu ustalenia tej ceny. Wartość ta liczona jest wraz z papierami wartościowymi będącymi przedmiotem oferty publicznej w okresie poprzednich 12 miesięcy.

Oferta publiczna dotyczy proponowania nabycia Akcji serii C dotychczasowym akcjonariuszom w ramach wykonania prawa poboru. Tym samym zgodnie z art. 41 pkt. 1 lit. c Ustawy o ofercie nie istnieje także obowiązek sporządzenia memorandum informacyjnego.

Prawo poboru Akcji serii C

Do Alternatywnego Sytemu Obrotu wprowadzane są Prawa poboru Akcji serii C w liczbie 6.254.260 (słownie: sześć milionów dwieście pięćdziesiąt cztery tysiące dwieście sześćdziesiąt) sztuk. Prawo poboru jest papierem wartościowym w rozumieniu art. 3 pkt. 1 lit. a Ustawy o obrocie, uprawniającym jego posiadacza do złożenia, w terminie przyjmowania zapisów, zapisu na Akcje serii C w ofercie publicznej. Prawa poboru zostaną zarejestrowane w dniu prawa poboru przypadającym 6 września 2012 r. na rachunkach papierów wartościowych akcjonariuszy Emitenta, w liczbie jedno prawo poboru na jedną posiadaną Akcję Emitenta. Przy czym osiem praw poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji serii C. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. W przypadku, gdy liczba Akcji serii C, przypadających danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru, nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej. Po upływie terminu przyjmowania zapisów prawo poboru wygasa. Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta żadne prawa poboru nie stanowią przedmiotu zabezpieczenia ani nie są obciążone innymi prawami osób trzecich.

Prawa do Akcji serii C (PDA)

Do Alternatywnego Sytemu Obrotu wprowadzane są Prawa do Akcji serii C (PDA) w liczbie nie większej niż 781.782 (słownie: siedemset osiemdziesiąt jeden tysięcy siedemset osiemdziesiąt dwie) sztuki. Jedynym prawem inkorporowanym w PDA jest prawo do otrzymania Akcji serii C w liczbie jednej akcji za jedno PDA, po rejestracji przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii C. Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta żadne PDA nie stanowią przedmiotu zabezpieczenia ani nie są obciążone innymi prawami osób trzecich.

Akcje serii C

Do Alternatywnego Sytemu Obrotu wprowadzane są akcje zwykłe na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda w łącznej liczbie nie większej niż 781.782 (siedemset osiemdziesiąt jeden tysięcy siedemset osiemdziesiąt dwie) i o łącznej wartości nie większej niż 78.178,20 zł (siedemdziesiąt osiem tysięcy sto siedemdziesiąt osiem złotych dwadzieścia groszy). Akcje serii C są przedmiotem oferty publicznej. W związku z ofertą publiczną Akcji serii C nie został sporządzony prospekt emisyjny z uwagi na treść art. 7 ust. 3 pkt. 6 Ustawy o ofercie, zgodnie z którym sporządzenie, zatwierdzenie oraz udostępnienie do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego nie jest wymagane w przypadku oferty publicznej papierów wartościowych, których wartość, liczona wg ceny emisyjnej lub ceny stanowi mniej niż 2.500.000 Euro. Ponieważ oferta publiczna obejmuje wyłącznie proponowanie nabycia Akcji serii C dotychczasowym akcjonariuszom w wykonaniu prawa poboru, to zgodnie z art. 41 pkt.1 lit. c Ustawy o ofercie nie istnieje także obowiązek sporządzenia memorandum informacyjnego. Prawa z Akcji serii C są tożsame z prawami z akcji serii A i B.

4.2. OKREŚLENIE PODSTAWY PRAWNEJ EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

4.2.1. ORGAN LUB OSOBY UPRAWNIONE DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

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.

4.2.2. DATY I FORMY PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Akcje serii C zostaną wyemitowane na podstawie Uchwały nr 3/2012 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 sierpnia 2012 roku, w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii C, realizowanej w ramach subskrypcji zamkniętej, z zachowaniem przez dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji oraz zmiany Statutu Spółki. Uchwała została podjęta na podstawie § 11 pkt. 6) i 7) oraz art. 431 § 1, art. 431 § 2 pkt. 2), art. 432 § 1 i art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Podwyższenie kapitału zakładowego będzie miało miejsce poprzez emisję nie więcej niż 781.782 (siedemset osiemdziesiąt jeden tysięcy siedemset osiemdziesiąt dwie) akcji zwykłych na okaziciela serii C w drodze subskrypcji zamkniętej. Prawo poboru przysługuje wszystkim obecnym akcjonariuszom Spółki. Za każdą akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę nowo emitowanych Akcji serii C, osiem praw poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji serii C. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. W przypadku, gdy liczba Akcji serii C przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Podwyższenie kapitału nastąpi o kwotę nie większą niż 78.178,20 zł. Ostateczna wartość podwyższonego kapitału zakładowego zostanie doprecyzowana przez Zarząd Spółki na podstawie oświadczenia Zarządu o wysokości objętego kapitału, w zależności od wyników przeprowadzonej oferty, zgodnie z art. 310 § 2 i 4 KSH.

„UCHWAŁA Nr 3/2012

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii C, realizowanej w ramach subskrypcji zamkniętej, z zachowaniem przez dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji oraz zmiany Statutu Spółki.

Walne Zgromadzenie „PHARMENA” Spółki Akcyjnej z siedzibą w Łodzi (zwanej dalej: „Spółką”), działając na podstawie § 11 pkt. 6) i 7) oraz art. 431 § 1, art. 431 § 2 pkt. 2), art. 432 § 1 i art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych (dalej: „KSH”), postanawia, co następuje:

§ 1 [Podwyższenie kapitału zakładowego. Emisja Akcji serii C]

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 78.178,20 zł (siedemdziesiąt osiem tysięcy sto siedemdziesiąt osiem złotych dwadzieścia groszy) w drodze emisji w ramach subskrypcji zamkniętej, tj. z zachowaniem przez dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji, nie więcej niż 781.782 (siedemset osiemdziesiąt jeden tysięcy siedemset osiemdziesiąt dwie) akcje zwykłe na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja (zwanymi dalej: „Akcjami Serii C”).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego, o którym mowa w ust. 1 zostanie dokonane w granicach określonych tamże, w wysokości odpowiadającej liczbie objętych Akcji Serii C.
3. Zarząd Spółki, przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do właściwego rejestru, złoży oświadczenie w formie aktu notarialnego o wysokości objętego podwyższenia kapitału zakładowego, zgodnie z postanowieniami art. 310 § 2 i § 4 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych.
4. Emisja Akcji Serii C zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, w trybie art. 7 ust. 3 pkt. 6 w związku z art. 41 ust. 1 c) ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz. U. z 2009 roku, Nr 185, poz. 1439, z późn. zm.), a także innych właściwych aktów prawnych regulujących publiczne oferowanie papierów wartościowych.
5. Akcje Serii C, a także prawa do Akcji Serii C i prawa poboru Akcji Serii C będą miały formę zdematerializowaną i podlegają dematerializacji zgodnie z właściwymi postanowieniami ustawy z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz. U. z 2010 roku, Nr 211, poz. 1384 z późn. zm.).

§ 2 [Określenie wkładów na pokrycie Akcji serii C]

Akcje Serii C obejmowane w ramach wykonywania prawa poboru pokryte zostaną wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.-

§ 3 [Prawo do dywidendy]

Akcje Serii C będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku za rok obrotowy 2012, tj. za rok obrotowy rozpoczynający się od dnia 1 stycznia 2012 roku.

§ 4 [Prawo poboru]

1. Prawo poboru Akcji Serii C przysługuje dotychczasowym akcjonariuszom Spółki.
2. Akcje serii C zostaną zaoferowane dotychczasowym akcjonariuszom Spółki (tj. akcjonariuszom posiadającym akcje Spółki w dniu prawa poboru wskazanym w § 5 niniejszej uchwały) w drodze ogłoszenia. Za każdą akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę nowo emitowanych Akcji Serii C,

osiem praw poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii C.

3. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. W przypadku, gdy liczba akcji serii C przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.
4. Przydział akcji objętych w wykonaniu prawa poboru nastąpi w jednym terminie zgodnie z postanowieniami art. 436 KSH w zw. z art. 434 KSH. Akcjonariusze, którym służyć będzie prawa poboru Akcji serii C, będą mogli w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na Akcje serii C w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy.
5. Termin, do którego dotychczasowi akcjonariusze Spółki będą uprawnieni do wykonania prawa poboru akcji serii C zostanie ustalony przez Zarząd w późniejszym terminie i wskazany w ogłoszeniu, o którym mowa w art. 434 § 1 KSH.
6. Akcje Serii C nieobjęte w trybie wykonania prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy (art. 436 § 2 i 3 KSH) Zarząd Spółki przydzieli według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

§ 5 [Dzień prawa poboru]

Dzień prawa poboru Akcji Serii C (to jest dzień, według którego zostaną określone akcjonariusze, którym przysługiwać będzie prawo poboru Akcji Serii C) zostaje ustalony na **6 września 2012 roku**.

§ 6 [Upoważnienia dla Zarządu Spółki]

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do ustalenia wszelkich szczegółowych warunków emisji Akcji Serii C, w tym w szczególności do:
 - 1) ustalenia za zgodą Rady Nadzorczej ceny emisyjnej Akcji Serii C, przy zastrzeżeniu jednak, że:
 - Zarząd Spółki zobowiązany jest do ustalenia tej ceny emisyjnej przed dniem prawa poboru wskazanym w § 5 niniejszej uchwały, nie później jednak niż na 7 (siedem) dni przed tym dniem;
 - 2) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii C;
 - 3) ustalenia zasad dystrybucji Akcji Serii C;
 - 4) określenia sposobu i warunków składania zapisów na Akcje Serii C oraz ich opłacania;
 - 5) określenia zasad przydziału Akcji Serii C oraz dokonania przydziału Akcji Serii C.
2. Upoważnia się Zarząd Spółki do podejmowania wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych dla wykonania postanowień niniejszej uchwały, prawidłowego przeprowadzenia emisji Akcji Serii C i dokonania ogłoszenia zgodnie z postanowieniami art. 434 KSH oraz zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w rejestrze przedsiębiorców KRS.

§ 7 [Zmiana Statutu]

2. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii C, o którym mowa w niniejszej uchwale, Walne Zgromadzenie Spółki – działając na podstawie art. 431 § 1 i art. 430 § 1 KSH, a także § 11 pkt. 6) Statutu Spółki – postanawia zmienić **§ 5** Statutu Spółki w ten sposób, że wskazany paragraf otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 703.604,20 zł (słownie: siedemset trzy tysiące sześćset

cztery złote dwadzieścia groszy) i dzieli się na nie więcej niż 7.036.042 (słownie: siedem milionów trzydzieści sześć tysięcy czterdzieści dwie) akcje o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) każda akcja, w tym:

1) 5.730.000 (pięć milionów siedemset trzydzieści tysięcy) akcji na okaziciela serii A o numerach od 0000001 do 5730000,

2) 524.260 (pięćset dwadzieścia cztery tysiące dwieście sześćdziesiąt) akcji na okaziciela serii B, o numerach od 000001 do 524260,

3) nie więcej niż 781.782 (siedemset osiemdziesiąt jeden tysięcy siedemset osiemdziesiąt dwie) akcje na okaziciela serii C, o numerach od 000001 do 781782.

2. Zarząd Spółki, w treści oświadczenia składanego w formie aktu notarialnego, o którym mowa w § 1 ust. 3 niniejszej uchwały ustali brzmienie § 5 Statutu Spółki, uwzględniające wysokość objętego kapitału zakładowego Spółki w ramach jego podwyższenia przeprowadzanego na podstawie niniejszej uchwały.

§ 8 [Wejście uchwały w życie]

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia, z tym jednak zastrzeżeniem, że skutek prawny w postaci zmiany Statutu następuje z chwilą wydania przez właściwy Sąd Rejestrowy postanowienia w przedmiocie wpisania zmian Statutu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.”

4.2.3. OFERTA PUBLICZNA AKCJI SERII C

Zgodnie z definicją zawartą w art. 3 pkt. 1 Ustawy o ofercie, oferta Akcji serii C jest ofertą publiczną. W związku z przeprowadzeniem oferty Akcji serii C w drodze emisji z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, o wartości nie przekraczającej równowartości 2.500.000 euro, na podstawie art. 7 ust. 3 pkt. 6 w związku z art. 41 pkt. 1 lit. c ustawy o ofercie o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, nie jest wymagane sporządzenie, zatwierdzenie i opublikowanie prospektu emisyjnego ani memorandum informacyjnego. Jednocześnie Emitent wskazuje, że zachowany jest warunek z art. 7 ust. 3b ww. ustawy.

Kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony o kwotę nie wyższą niż 78.178,20 zł, poprzez emisję nie więcej niż 781.782 nowych Akcji serii C.

Osobami uprawnionymi do złożenia zapisu na Akcje serii C są osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu ustalenia prawa poboru, którzy nie zbyli prawa poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje serii C oraz osoby, które nabyły prawo poboru i nie zbyły go do momentu złożenia zapisu na Akcje serii C.

Dniem ustalenia prawa poboru jest 6 wrzesień 2012 r. Na każdą Akcję Spółki posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru przysługuje 1 prawo poboru. Osiem praw poboru uprawniać będzie do objęcia 1 Akcji serii C. Cena emisyjna jednej akcji na okaziciela serii C została ustalona przez Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej na kwotę 6,50 PLN.

Zapisy na Akcje serii C będą przyjmowane od 10 września 2012 r. do 26 września 2012 r.

Osoby uprawnione do złożenia zapisu w wykonaniu prawa poboru dokonują zapisu w domach maklerskich („DM”) prowadzących ich rachunki papierów wartościowych, na których w dniu składania zapisu mają zapisane prawa poboru. W przypadku gdy osoby uprawnione posiadają prawa poboru zapisane na rachunkach w więcej niż jednym DM, w każdym z DM powinny złożyć zapis w odniesieniu do

zapisanych w nim praw poboru. Osoby posiadające rachunki w bankach depozytariuszach składają zapisy w DM realizujących zlecenia klientów depozytariuszy.

Osoby zapisujące się na Akcje serii C powinny złożyć, w miejscu składania zapisów, 3 egzemplarze wypełnionego i podpisanego formularza zapisu na Akcje serii C według wzoru przygotowanego przez Spółkę. Zapis powinien być złożony w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Wzór formularza będzie dostępny na stronie internetowej Spółki (www.pharmena.pl) oraz zostanie opublikowany za pośrednictwem systemu EBI.

Osoby zapisujące się na Akcje serii C zobowiązane są do dokonania pełnej wpłaty na Akcje serii C objęte złożonym zapisem. Dopuszcza się następujące formy opłacenia akcji: wpłata gotówkowa lub przelew, w trybie i na zasadach określonych właściwymi procedurami danego DM.

Wpłata należy dokonywać w DM przyjmujących zapisy, na rachunki wskazane przez te podmioty. Pełna wpłata na Akcje serii C winna być dokonana najpóźniej w momencie złożenia zapisu. Nieopłacenie zapisu skutkuje nieważnością zapisu oraz niemożliwością dokonania przez Zarząd Spółki przydziału Akcji serii C osobie, która nie opłaciła w pełni zapisu. Niewykonanie prawa poboru w terminie jego wykonania skutkuje wygaśnięciem prawa poboru. Zasady działania przez pełnomocnika, zakres i forma składanych dokumentów, a także zasady składania zapisów za pośrednictwem kanałów elektronicznych powinny być zgodne z regulaminem DM przyjmującego zapis.

Akcjonariusze z odpowiednim wyprzedzeniem winni skontaktować się z DM, w którym zamierzają dokonać zapisu, w celu ustalenia szczegółowych zasad dokonania opłacenia Akcji serii C.

Akcjonariusz, któremu przysługuje prawo poboru z tytułu posiadania przez niego Akcji w dniu ustalenia prawa poboru, może w terminie przyjmowania zapisów dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na Akcje serii C w liczbie nie większej niż 781.782 w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy.

Informacja o przydziale Akcji serii C zostanie podana przez Spółkę nie później niż 5 października 2012 r.

Zapisujący się na Akcje serii C przestają być związani dokonaniem zapisem, jeżeli wniosek o wpis podwyższenia kapitału do KRS nie zostanie zgłoszony do sądu do 21 lutego 2013 r.

W przypadku niedojścia emisji do skutku albo upływu terminu do zgłoszenia nowej emisji do sądu albo uprawomocnienia orzeczenia odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego, zwrot kwot wpłaconych na Akcje serii C nastąpi (bez odsetek) przelewem na rachunki wskazane w formularzu zapisu. O zaistnieniu powyższych sytuacji Spółka poinformuje w formie raportu bieżącego przekazanego za pośrednictwem systemu EBI.

4.3. OZNACZENIE DAT, OD KTÓRYCH AKCJE UCZESTNICZĄ W DYWIDENDZIE

Akcje serii C będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2012 r., tj. za rok obrotowy 2012.

Prawa z Akcji serii C są tożsame z prawami z akcji serii A i B.

Informacja o podziale zysku za rok obrotowy 2011:

Spółka informuje, że w dniu 14 maja 2012r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym podjęto m.in. uchwałę nr 4 o następującym podziale zysku za rok 2011:

- a) na dywidendę – kwota 312.713,00 zł (słownie: trzysta dwanaście tysięcy siedemset trzynaście złotych i zero groszy), czyli 5 grosz na każdą akcję,
- b) na kapitał zapasowy – kwota 296.284,21 zł (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście osiemdziesiąt cztery złote i dwadzieścia jeden groszy).

Postanowiono, że:

- a) dywidenda na 1 (jedną) akcję wynosi 0,05 zł (słownie: pięć groszy) brutto,
- b) dniem ustalenia prawa do dywidendy jest dzień 14 czerwca 2012 roku,
- c) prawo do dywidendy przysługuje Akcjonariuszom posiadającym akcje na koniec dnia wskazanego w pkt. b),
- d) termin wypłaty dywidendy ustala się na dzień 5 lipca 2012 roku.

Dywidenda za rok obrotowy 2011 została wypłacona w 5 lipca 2012 roku w wysokości wskazanej powyżej.

4.4. STRESZCZENIE PRAW I OBOWIĄZKÓW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, PRZEWIDZIANYCH ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH NA RZECZ EMITENTA CIĄŻĄCYCH NA NABYWCY, A TAKŻE PRZEWIDZIANYCH W STATUCIE LUB PRZEPISACH PRAWA OBOWIĄZKACH UZYSKANIA PRZEZ NABYWCĘ LUB ZBYWCĘ ODPOWIEDNICH ZEZWOLEŃ LUB OBOWIĄZKU DOKONANIA OKREŚLONYCH ZAWIADOMIEŃ

4.4.1. SZCZEGÓŁOWE OKREŚLENIE RODZAJÓW, LICZBY ORAZ ŁĄCZNEJ WARTOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH Z WYSZCZEGÓLNIENIEM RODZAJÓW UPRIWILEJOWANIA, WSZELKICH OGRANICZEŃ, CO DO PRZENOSZENIA PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ ZABEZPIECZEŃ LUB ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH

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.

W dniu 21 sierpnia 2012r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję do 781.782 Akcji serii C z zachowaniem prawa poboru (dzień prawa poboru ustalono na 6 września 2012 r.) oraz poprzez emisję do 1.759.010 Akcji serii D z zachowaniem prawa poboru (dzień prawa poboru ustalono na 8 stycznia 2013 r.).

Prawa z Akcji serii C i Akcji serii D są tożsame z prawami z Akcji serii A i B.

4.4.1.1. UPZYWILEJOWANIE ORAZ ŚWIADCZENIA DODATKOWE I ZABEZPIECZENIA ZWIĄZANE Z INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI EMITENTA

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

4.4.1.2. OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z TREŚCI STATUTU

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

4.4.1.3. OGRANICZENIA UMOWNE W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Nie istnieją żadne ograniczenia umowne w swobodzie przenoszenia akcji Emitenta.

4.4.1.4. OBOWIĄZKI I OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ

Obowiązek zawiadomienia Komisji Nadzoru Finansowego

Nabycie znacznego pakietu akcji

Zgodnie z art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo;
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Ponadto, zgodnie z postanowieniami art. 69 ust. 2 pkt. 2) Ustawy o ofercie publicznej, każdy kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów, również jest zobowiązany dokonać zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Zgodnie z postanowieniami art. 69 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej, zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie. Powinno zawierać także informacje o 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, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie powinno zawierać również informacje o podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki oraz o osobach o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. c Ustawy o ofercie. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę.

Wezwania

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.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy, o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu Ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o ofercie publicznej spoczywają również na:

podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w tej ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;

funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (i) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych, (ii) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,

również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji: (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi; (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu; (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;

również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;

również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;

na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 5 Ustawy o Ofercie, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w art. 87 ust.1. pkt. 5 i 6 Ustawy o Ofercie obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Istnienie porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust.1pkt. 5 Ustawy o Ofercie, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez: (i) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli; (ii) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym; (iii) mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych; (iv) jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on rozporządzać według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wskazanych powyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie pełnomocnika, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania – wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem,
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Stosownie do art. 90 Ustawy o ofercie publicznej, przepisów rozdziału 4 Ustawy o ofercie publicznej, z zastrzeżeniem art. 90 ust. 1a, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego.

Zgodnie z art. 90 ust. 1a Ustawy o ofercie publicznej przepisu art. 69 nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji zadań o których mowa w art. 90 ust. 1 Ustawy o ofercie, które łącznie z akcjami już posiadanymi w tym celu uprawniają do wykonania mniej niż 10% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:

- prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane oraz
- firma inwestycyjna w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację zadań, o których mowa w ust. 1, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz
- firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji zadań, o których mowa w art. 90 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o ofercie publicznej, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt. 47 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 90 ust. 1c Ustawy o ofercie publicznej, przepisów rozdziału 4 Ustawy o ofercie publicznej nie stosuje się również w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:

1. Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
2. spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy;
3. spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 90 ust. 1d Ustawy o ofercie publicznej przepisów rozdziału 4 Ustawy o ofercie publicznej nie stosuje się do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. b Ustawy o ofercie publicznej, pod warunkiem, że:

1. spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego;
2. podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej;
3. podmiot dominujący przekazuje do Komisji oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w pkt. 1 i 2, wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów.

Zgodnie z art. 90 ust. 1e Ustawy o ofercie publicznej warunki o których mowa w art. 90 ust. 1d pkt. 1 i 2 Ustawy o ofercie publicznej, uważa się za spełnione, jeżeli:

1. struktura organizacyjna podmiotu dominującego oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub firmy inwestycyjnej zapewnia niezależność wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej;
2. osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub firmę inwestycyjną, działają niezależnie;
3. w przypadku gdy podmiot dominujący zawarł z towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną umowę o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych - w relacjach pomiędzy tym podmiotem a towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną zachowana zostaje niezależność.

Zgodnie z art. 90 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej, przepisów rozdziału 4 tej ustawy z wyjątkiem art. 69, art. 70 oraz art. 87 ust. 1 pkt. 6 i art. 89 ust. 1 pkt. 1 – w zakresie dotyczącym art. 69, nie stosuje się również w przypadku porozumień, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 5, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonywania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, 425, art. 429 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o ofercie publicznej z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69, nie stosuje się w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 4, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia. Zawiadomienie składane w związku z

udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu (art. 90 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej).

4.4.1.5. OBOWIĄZKI I OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OBROCIE INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI

Zgodnie z art. 19 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli nie stanowi ona inaczej:

- dokonywanie oferty publicznej i zbywanie papierów wartościowych na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 3 pkt. 4 i pkt. 5 lit. c-e ustawy o ofercie publicznej wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Na podstawie art. 159 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. 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 w innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych. Nie mogą dokonywać na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego.

Na podstawie art. 159 ust. 1a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Przepisów określonych w art. 159 ust. 1 i ust. 1a nie stosuje się do czynności dokonywanych:

- przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a, zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo
- w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo
- w wyniku złożenia przez osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a, zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo
- w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo
- w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo
- w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- 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 nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport;
- 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 nie posiada dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport;
- 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 nie posiada dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Zgodnie z postanowieniami art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby 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 KNF oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych od obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Przez osoby blisko związane z osobą, o której mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie, rozumie się:

1. jej małżonka lub osobę pozostającą z nią faktycznie we wspólnym pożyciu;
2. dzieci pozostające na jej utrzymaniu bądź osoby związane z tą osobą z tytułu przysposobienia, opieki lub kurateli;
3. innych krewnych i powinowatych, którzy pozostają z nią we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku;
4. podmioty:
 - a. w których osoba, o której mowa w ust. 1, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w pkt. 1-3, wchodzi w skład ich organów zarządzających lub nadzorczych, lub w których strukturze organizacyjnej pełni funkcje kierownicze i posiada stały dostęp do informacji poufnych dotyczących tego podmiotu oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, lub

- b. które są bezpośrednio lub pośrednio kontrolowane przez osobę, o której mowa w ust. 1, lub osobę blisko z nią związaną, o której mowa w pkt. 1-3, lub
- c. z działalności których osoba, o której mowa w ust. 1, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w pkt. 1-3, czerpią zyski;
- d. których interesy ekonomiczne są równoważne interesom ekonomicznym osoby, o której mowa w ust. 1, lub osoby blisko z nią związanej, o której mowa w pkt. 1-3.

Zgodnie z art. 160 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Emitent jest obowiązany do niezwłocznego udostępniania informacji otrzymanych na podstawie ust. 1, równocześnie spółce prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są papiery wartościowe tego emitenta, oraz do publicznej wiadomości, w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

- na każdą z osób wymienionych w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a Ustawy o obrocie, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 lub 1a Ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 200.000 zł (art. 174 ust. 1 Ustawy o obrocie);
- na każdą z osób, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 100.000 zł, chyba że osoba ta 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 albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 Ustawy).

Ustawa o ofercie publicznej reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

zgodnie z art. 89 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 Ustawy (art. 89 ust. 1 pkt. 1 Ustawy),

W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt. 3 albo art. 88a, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt. 1, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonywane wbrew zakazom, o których mowa powyżej nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o ofercie publicznej, na każdego kto:

- nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 Ustawy o ofercie publicznej,
- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,

- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o ofercie publicznej,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej,
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt. 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o ofercie publicznej,
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami o których mowa w art. 82 Ustawy o ofercie publicznej,
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o ofercie publicznej,
- wbrew obowiązкови określönemu w art. 86 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- nie wykonuje obowiązku o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej,
- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej

Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

4.4.1.6. OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OCHRONIE KONKURENCJI I KONSUMENTÓW

Kontrola koncentracji

Art. 13 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli:

- łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 1.000.000.000 Euro, lub
- łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 Euro.

Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów). Wartość Euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 5 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Stosownie do art. 13 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru: (i) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców; (ii) przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców; (iii) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy; (iv) nabycie 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.

W rozumieniu Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów przejęciem kontroli są wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na określonego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego. Nie podlega, zgodnie z art. 14 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, zamiar koncentracji:

- 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,
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że: (i) instytucja ta nie wykonuje prawa z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji lub udziałów,
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał prawa z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

1. wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
2. przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt. 2; Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
3. wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt. 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
4. przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt. 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

W przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

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

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji - koncentracja nie została dokonana.

Sankcje administracyjne z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie:

- dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 6, w zakresie niewyłącznym na podstawie art. 7 i 8, lub naruszeniem zakazu określonego w art. 9 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
- dopuścił się naruszenia art. 81 lub 82 Traktatu WE;
- dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów;
- dopuścił się stosowania praktyki naruszającej zbiorowe interesy konsumentów w rozumieniu art. 24 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

W przypadku gdy przedsiębiorca powstał w wyniku połączenia lub przekształcenia innych przedsiębiorstw, obliczając wysokość jego przychodu, uwzględnia się przychód osiągnięty przez tych przedsiębiorców w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary. W przypadku gdy przedsiębiorca nie osiągnął przychodu w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, Prezes Urzędu może ustalić karę pieniężną w wysokości dwustukrotności przeciętnego wynagrodzenia.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 Euro jeżeli choćby nieumyślnie:

1. we wniosku, o którym mowa w art. 23, lub w zgłoszeniu, o którym mowa w art. 94 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, podał nieprawdziwe dane,
2. nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie art. 12 ust. 3, art. 19 ust. 3 lub art. 50 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji,
3. nie współdziałała w toku kontroli prowadzonej w ramach postępowania na podstawie art. 105a, z zastrzeżeniem art. 105d ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorców w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 Euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu decyzji wydanych na podstawie art. 10, art. 12 ust. 1, art. 19 ust. 1, art. 20 ust. 1, art. 21 ust. 2 i 4, art. 26, art. 28 ust. 1 oraz art. 89 ust. 1 i 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,

postanowień wydanych na podstawie art. 105g ust. 1 teŝe Ustawy lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu praktyk ograniczających konkurencję, praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów oraz koncentracji. Karę pienięŝną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów moŝe, w drodze decyzji, nałóŝyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pienięŝną w wysokoŝci do pięćdziesięciokrotnoŝci przeciętnego wynagrodzenia, jeŝeli osoba ta umyŝlnie albo nieumyŝlnie:

- a) nie wykonała decyzji, postanowień lub wyroków, o których mowa w art. 107 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- b) nie zgłosiła zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- c) nie udzieliła informacji lub udzieliła nierzetelnych lub wprowadzających w błąd informacji ŝądanych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie art. 50 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów moŝe uchylić decyzje o zgodzie na dokonanie koncentracji, jeŝeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które odpowiedzialni sã przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeŝeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków, o których mowa w art. 19 ust. 2 i 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. W przypadku uchylecia decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów orzeka co do istoty sprawy. Jeŝeli jednakŝe decyzja o zgodzie na dokonanie koncentracji została wykonana (tj. koncentracja została juŝ dokonana), a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest moŝliwe w inny sposób, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów moŝe w drodze decyzji, okreŝlając termin jej wykonania na warunkach okreŝlonych w decyzji, nakazać w szczególności:

1. podział połączonych przedsiębiorcy na warunkach okreŝlonych 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.

Decyzja powyŝsza nie moŝe być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Powyŝsza decyzja moŝe zostać wydana takŝe odpowiednio w przypadku niezgłoszenia Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zamiaru koncentracji oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji.

W przypadku niewykonania decyzji, o której mowa w art. 21 ust. 1 i 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów moŝe, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu Spółek Handlowych. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów moŝe ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcia innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokoŝci kar pienięŝnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, a takŝe uprzednie naruszenia przepisów teŝe ustawy.

4.4.1.7. OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z ROZPORZĄDZENIA RADY (WE) NR 139/2004 W SPRAWIE KONTROLI KONCENTRACJI PRZEDSIĘBIORSTW

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców (zwanego dalej Rozporządzeniem w Sprawie Koncentracji).

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji zawiera uregulowania dotyczące tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami.

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

1. zawarciu umowy;
2. ogłoszeniu publicznej oferty, lub
3. przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienia Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

1. gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5.000 mln Euro, oraz
2. gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln Euro,

chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln Euro;
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln Euro;
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln Euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25 mln Euro, oraz łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln Euro;

chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Nie istnieją inne, niż wskazane w punktach powyżej, ograniczenia w obrocie Akcjami Emitenta.

4.4.2. WSKAZANIE PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH I ZASAD ICH REALIZACJI

Akcje Emitenta

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie Spółki oraz w innych przepisach prawa. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Prawa korporacyjne przysługujące akcjonariuszowi spółki

Akcjonariuszom spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w spółce:

- Prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki oraz prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu spółki. W myśl art. 406¹ KSH prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art.406² KSH).

Zgodnie z art. 406⁶ KSH członkowie zarządu i rady nadzorczej mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu.

Zgodnie z generalną zasadą wyrażoną w art. 411 § 1 KSH każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. W oparciu o postanowienia art. 351 § 1 KSH spółka może wydawać akcje o szczególnych uprawnieniach, które to uprawnienia powinny być określone w statucie (tzw. akcje uprzywilejowane), zaś akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne.

Zgodnie z art. 351 § 2 zdanie drugie KSH spółka publiczna nie może wydawać akcji uprzywilejowanych co do głosu, z zastrzeżeniem, iż jeżeli spółka takie akcje wydała przed uzyskaniem statusu spółki publicznej, uprzywilejowanie akcji nadal istnieje.

- Zgodnie z treści art. 406³ § 1 kodeksu spółek handlowych akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostały złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy w Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.
- Na podstawie art. 406⁴ kodeksu spółek handlowych akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu a dniem zakończenia walnego zgromadzenia.
- Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników, przy czym pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywaniu prawa głosu wymaga formy pisemnej pod rygorem nieważności, natomiast w spółce publicznej pełnomocnictwo wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem

elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu (art. 412 ze znacznikiem 1 § 2 KSH).

- Zasady dotyczące zwoływania Walnych Zgromadzeń Emitenta oraz zasady uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach zostały określone w § 9-10 Statutu Spółki. Pełna treść Statutu Spółki znajduje się w załączniku do niniejszego Dokumentu Informacyjnego.
- Prawo do złożenia wniosku o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad określonych spraw, przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego spółki; statut może upoważnić do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia. (art. 401 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad. (art. 401 § 4 i § 5 Kodeksu Spółek Handlowych). Statut może upoważnić do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia oraz do zgłaszania spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad, akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego (art. 401 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych). Zgodnie z § 10 ust. 1 Statutu Spółki Walne Zgromadzenie zwołuje się w sposób prawem przewidziany.
- Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych. Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może zostać zaskarżona w drodze powództwa o uchylenie uchwały wytoczonego przeciwko spółce (art. 422 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje zgodnie z art. 422 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych: (i) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów (ii) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko tej uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej (iii) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w tym walnym zgromadzeniu (iv) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwał w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa

- wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Osobom lub organom spółki, określonym w art. 422 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z Ustawą (art. 425 Kodeksu Spółek Handlowych). Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.
- Prawo do żądania wyboru rady nadzorczej oddzielnymi grupami - zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego, wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej.
 - Prawo do uzyskania informacji o spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, 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 Kodeksu Spółek Handlowych).
 - Prawo do imiennego świadectwa depozytowego oraz prawo do imiennego zaświadczenia o prawie do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej. Zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych Akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej. Świadectwo depozytowe potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Od chwili wystawienia świadectwa depozytowego, 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. W przypadku wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu a dniem zakończenia walnego zgromadzenia (art. 406⁴ Kodeksu Spółek Handlowych).
 - Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).
 - Prawo do przeglądania w lokalu zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz spółki

publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 11 Kodeksu Spółek Handlowych).

- Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania walnego zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy zarząd dołącza do księgi protokołów. Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał.
- Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
- Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku podziału spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia spółki).
- Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. 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 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawa majątkowe przysługujące akcjonariuszom spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

- Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez walne zgromadzenie spółki do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Zgodnie z art. 19 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 za dany rok obrotowy może być w całości lub części wyłączony od podziału między akcjonariuszy.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez zwyczajne walne zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia

(art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych). Ustalając dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy walne zgromadzenie powinno wziąć pod uwagę regulacje KDPW oraz GPW, a w szczególności postanowienia § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, określające iż emitent zobowiązany jest poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o dniu dywidendy i terminie wypłaty dywidendy, nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy a także przesyła do KDPW odpis uchwały właściwego organu spółki w tych sprawach. Ponadto termin wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

Zwyczajne walne zgromadzenie spółki ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). 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.

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 Kodeksu Spółek Handlowych). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

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

- Prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru) przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych. Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości mocą uchwały walnego zgromadzenia, podjętej większością, co najmniej czterech piątych głosów, jeżeli leży to w interesie spółki. 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.
- Prawo do udziału w majątku spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 Kodeksu Spółek handlowych). Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
- 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 prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo zamiany akcji imiennych na okaziciela lub odwrotnie może być dokonywana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej (art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

- Statut Spółki nie zawiera zapisów o świadczeniach dodatkowych związanych z Akcjami Emitenta.
- Według Kodeksu Spółek Handlowych (art. 359 § 1) akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy statut tak stanowi. Zgodnie ze Statutem Emitenta (§ 6 ust. 4) Akcje Spółki mogą być umarzone na warunkach wynikających z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

4.4.3. INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI OBJĘTYMI DOKUMENTEM INFORMACYJNYM, W TYM WSKAZANIE PŁATNIKA PODATKU

W niniejszym Dokumencie Informacyjnym zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych odpowiedzi powinni skorzystać z porad świadczonych przez doradców podatkowych.

4.4.3.1. OPODATKOWANIE DOCHODÓW UZYSKIWANYCH Z DYWIDENDY PRZEZ OSOBY FIZYCZNE

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych:

podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy;

przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych);

podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych);

płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku skierowanym do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

4.4.3.2. OPODATKOWANIE DOCHODÓW UZYSKIWANYCH Z DYWIDENDY PRZEZ OSOBY PRAWNE

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych:

podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy;

podatek wynosi 19% uzyskanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych);

zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych):

- a) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, 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;

- c) spółka, o której mowa w lit. b), posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w lit. a);
- d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest: spółka, o której mowa w lit. b), albo zagraniczny zakład spółki, o której mowa w lit. b).

Zwolnienie opisane powyżej ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w spółce wypłacającej te należności, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów).

W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Zasady opisane powyżej stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, które mogą wprowadzać odmiennie regulacje.

Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zwolnienie ma zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

Płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

4.4.3.3. OPODATKOWANIE OSÓB PRAWNYCH W ZWIĄZKU Z DOCHODEM UZYSKANYM ZE ZBYCIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych. Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, podatnicy z zastrzeżeniem art. 25 ust. 1b, 2a, 3-6a oraz art. 21 i 22, są obowiązani wpłacić na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

4.4.3.4. OPODATKOWANIE OSÓB FIZYCZNYCH W ZWIĄZKU Z DOCHODEM UZYSKANYM ZE ZBYCIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Od dochodów uzyskanych 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 (...) podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest:

1. różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt. 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych;
2. różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt. 1 lit. b. Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt. 38a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych;
3. różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt. 38a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych;
4. różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt. 1 lub art. 23 ust. 1 pkt. 38;
5. różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e,

osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody 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, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

4.4.3.5. OPODATKOWANIE DOCHODÓW (PRZYCHODÓW) PODMIOTÓW ZAGRANICZNYCH

Dywidendy wypłacane zagranicznym osobom fizycznym z tytułu udziału w zyskach polskich osób prawnych podlegają opodatkowaniu 19% zryczałtowanym podatkiem dochodowym, o ile odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowi inaczej (art. 30a Ustawy o Podatku dochodowym od osób fizycznych). Zasady opodatkowania zagranicznych osób prawnych są analogiczne do zasad opodatkowania krajowych osób prawnych, z tym że w przypadku braku zwolnienia możliwe jest zastosowanie stawek podatku wynikających z umów o unikaniu podwójnego opodatkowania. Warunkiem zastosowania stawki podatkowej wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobierania podatku zgodnie z taką umową jest otrzymanie przez spółkę wypłacającą dywidendę zaświadczenia o miejscu zamieszkania lub siedzibie odbiorcy dywidendy, wydanego dla celów podatkowych przez zagraniczną administrację podatkową (certyfikat rezydencji).

4.4.3.6. OPODATKOWANIE ZBYCIA AKCJI PODATKIEM OD SPADKÓW I DAROWIZN

Zgodnie z Ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem akcji, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli;

1. w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
2. prawa majątkowe dotyczące akcji są wykonywana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym. Stopień pokrewieństwa ustala się w oparciu o art. 14 Ustawy o podatku od spadków i darowizn.

Zgodnie z art. 4a. ust. 1 Ustawy o podatku od spadków i darowizn zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli:

1. zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie 6 miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego powstałego na podstawie art. 6 ust. 1 pkt. 2-8 i ust. 2, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku, z zastrzeżeniem ust. 2 i 4, oraz
2. udokumentują - w przypadku gdy przedmiotem nabycia tytułem darowizny lub polecenia darczyńcy są środki pieniężne, a wartość majątku nabytego łącznie od tej samej osoby w okresie 5 lat, poprzedzających rok, w którym nastąpiło ostatnie nabycie, doliczona do wartości rzeczy i praw majątkowych ostatnio nabytych, przekracza kwotę określoną w art. 9 ust. 1 pkt. 1 - ich otrzymanie dowodem przekazania na rachunek bankowy nabywcy albo jego rachunek prowadzony przez spółdzielczą kasę oszczędnościowo-kredytową lub przekazem pocztowym.

Jeżeli nabywca dowiedział się o nabyciu własności rzeczy lub praw majątkowych po upływie terminów, o których mowa w ust. 1 pkt. 1, zwolnienie, o którym mowa w ust. 1, stosuje się, gdy nabywca zgłosi te rzeczy lub prawa majątkowe naczelnikowi urzędu skarbowego nie później niż w terminie 6 miesięcy od dnia, w którym dowiedział się o ich nabyciu, oraz uprawdopodobni fakt późniejszego powzięcia wiadomości o ich nabyciu.

W przypadku niespełnienia warunków, o których mowa powyżej, nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

Obowiązek zgłoszenia nie obejmuje przypadków, gdy:

1. wartość majątku nabytego łącznie od tej samej osoby lub po tej samej osobie w okresie 5 lat, poprzedzających rok, w którym nastąpiło ostatnie nabycie, doliczona do wartości rzeczy i praw majątkowych ostatnio nabytych, nie przekracza kwoty określonej w art. 9 ust. 1 pkt. 1 lub
2. gdy nabycie następuje na podstawie umowy zawartej w formie aktu notarialnego.

4.4.4. PODATEK OD CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH

W myśli przepisu art. 9 pkt. 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego, jak również poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego stanowią czynności cywilnoprawne zwolnione od podatku od czynności cywilnoprawnych.

Dodatkowo opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych nie podlegają czynności prawne jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonywania tej czynności na podstawie odrębnych przepisów jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług.

W przypadku, gdy żadna z powyższych sytuacji nie będzie miała miejsca, sprzedaż akcji będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych.

4.4.4.1. ODPOWIEDZIALNOŚĆ PŁATNIKA PODATKU

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz. U. z 2005 roku nr 8, poz. 60 ze 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. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

5. DANE O EMITENCIE

5.1. NAZWA (FIRMA), FORMA PRAWNA, KRAJ SIEDZIBY, SIEDZIBĘ I ADRES EMITENTA, WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI, ADRESEM GŁÓWNEJ STRONY INTERNETOWEJ I POCZTY ELEKTRONICZNEJ, IDENTYFIKATOREM WEDŁUG WŁAŚCIWEJ KLASYFIKACJI STATYSTYCZNEJ I NUMEREM WEDŁUG WŁAŚCIWEJ IDENTYFIKACJI PODATKOWEJ

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. Wólczańska 178, 90-530 Łódź
Telefon:	+48 42 291 33 70
Faks:	+48 42 291 33 71
Strona internetowa:	http://www.pharmena.com.pl
Poczta elektroniczna:	biuro@pharmena.com.pl
REGON:	473085607
NIP:	728-24-67-846
KRS:	0000304079

5.2. HISTORIA 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, w tym leku przeciwmiażdżycowego opartego na substancji czynnej 1-MNA.

Tabela. Najważniejsze zdarzenia w historii Emitenta

Rok	Zdarzenie
2002	– zawiązanie Pharmena Sp. z o.o. z inicjatywy naukowców z Politechniki Łódzkiej i Uniwersytetu Medycznego
2003	– podpisanie wyłącznej umowy licencyjnej z Politechniką Łódzką na komercjalizację substancji czynnej 1-MNA – rozpoczęcie działalności operacyjnej, produkty dermokosmetyczne trafiają na polski rynek

Rok	Zdarzenie
	w maju 2003r – Pelion S.A. jako inwestor branżowy zostaje wiodącym akcjonariuszem spółki
2005	– nabycie patentów oraz zgłoszeń patentowych od Politechniki Łódzkiej w zakresie zastosowań substancji czynnej 1-MNA w dermatologii – utworzenie spółki Pharmena North America Inc. (obecnie Cortria Corporation) celem kontynuacji rozpoczętych w Polsce prac badawczo-rozwojowych prowadzących do zarejestrowania innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA na rynkach USA i Kanady
2007	– rozpoczęcie badań klinicznych w USA i Kanadzie nad lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA
2008	– przekształcenie Emitenta w spółkę akcyjną – pozyskanie od krajowych funduszy inwestycyjnych 13,6 mln PLN na rozwój projektu leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA oraz debiut Spółki na rynku NewConnect
2009	– uzyskanie patentu w Rosji i Meksyku w ramach projektu leku 1-MNA
2010	– uzyskanie patentu w Kanadzie, Australii i Chinach w ramach projektu leku 1-MNA
2011	– uzyskanie patentu w Europie, USA w ramach projektu leku 1-MNA – ustalenie istotnych elementów mechanizmu działania substancji czynnej 1-MNA – oszacowanie dawek leku 1-MNA do dalszych badań klinicznych / uzyskanie patentów na kluczowych rynkach (USA, Europa, Azja) – podpisanie z Torrey Partners - wiodącym w branży farmaceutycznej doradcą umowy w zakresie doradztwa przy komercjalizacji projektu 1-MNA
2012	– uzyskanie patentu w Japonii w ramach projektu leku 1-MNA

5.3. WSKAZANIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH EMITENTEM, AUTORYZOWANEGO DORADCY ORAZ PODMIOTÓW DOKONUJĄCYCH BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA (WRAZ ZE WSKAZANIEM BIEGŁYCH REWIDENTÓW DOKONUJĄCYCH BADANIA)

Osoby zarządzające Emitentem

W skład Zarządu Pharmena S.A. wchodzi następujące osoby:

Konrad Palka – Prezes Zarządu

dr Marzena Wieczorkowska – Wiceprezes Zarządu

Termin kadencji Zarządu upływa 18 maja 2014 r.

Szczegółowe informacje dotyczące członków Zarządu Emitenta zostały zawarte w pkt. 5.6.6.1 Dokumentu Informacyjnego.

Autoryzowany Doradca

Nazwa (firma): Dom Maklerski Banku BPS S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Płocka 11/13, 01-231 Warszawa
Telefon: +48 22 539 55 55
Faks: +48 22 539 55 56
Adres poczty elektronicznej: dm@dmbps.pl
Adres strony internetowej: www.dmbps.pl

Osoby zarządzające Autoryzowanym Doradcą:

Jan Kuźma – Prezes Zarządu

Katarzyna Helena Nowocień-Dycha - Wiceprezes Zarządu

Dane podmiotu dokonującego badania sprawozdania finansowego Emitenta

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2011 była spółka AUXILIUM AUDYT Barbara Szmurło, Jadwiga Faron Spółka Komandytowa Al. Pokoju 84 31-564 Kraków - podmiot ten został wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdania finansowego pod numerem 3436. W imieniu w/w spółki badanie sprawozdania finansowego Emitenta przeprowadziła p. Jadwiga Maj - biegły rewident, wpisana na listę osób uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 9831.

5.4. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT POWIĄZAŃ ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA, MAJĄCYCH ISTOTNY 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 100% udziałów w spółce Cortria Corporation.

Cortria Corporation - spółka prawa stanu Delaware USA, w której Emitent ma 100% udziałów, na które składa się 22.001 sztuk akcji, dających 22.001 głosów na walnym zgromadzeniu wskazanej spółki.

Przedmiotem działalności Cortria Corporation jest zarejestrowanie i wprowadzenie do obrotu na terenie USA i Kanady leku przeciwmiażdżycowego opartego na substancji czynnej 1-MNA, do której prawa patentowe posiada Emitent.

Sprawozdania finansowe Cortrii Corporation nie są konsolidowane zgodnie z art. 56 ust. 1 ustawy o rachunkowości.

5.5. WSKAZANIE POWIĄZAŃ OSOBOWYCH, MAJĄTKOWYCH I ORGANIZACYJNYCH POMIĘDZY:

a) EMITENTEM A OSOBAMI WCHODZĄCYMI W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH EMITENTA

Pan Konrad Palka jest:

- a) Prezesem Zarządu Emitenta,
- b) znaczącym akcjonariuszem Emitenta, posiadającym 750 000 Akcji Emitenta, co stanowi 11,99% w kapitale zakładowym Emitenta
- c) zięciem p. Jerzego Gębickiego - Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta.

Pan Jerzy Gębicki jest:

- a) Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta,
- b) znaczącym akcjonariuszem Emitenta, posiadającym 1 097 370 Akcji Emitenta, co stanowi 17,55% w kapitale zakładowym Emitenta,
- c) teściem p. Konrada Palki – Prezesa Zarządu.

Pani Anna Sysa-Jędrzejowska jest:

- a) członkiem Rady Nadzorczej Emitenta,
- b) znaczącym akcjonariuszem Emitenta, posiadającym 451 991 Akcji Emitenta, co stanowi 7,23% w kapitale zakładowym Emitenta.

Pan Jan Adamus jest:

- a) członkiem Rady Nadzorczej Emitenta,
- b) akcjonariuszem Emitenta, posiadającym akcje stanowiące poniżej 5% w kapitale zakładowym Emitenta*

** Jan Adamus jako akcjonariusz posiadają poniżej 5% akcji Emitenta nie ma obowiązku ujawniania stanu posiadania.*

b) EMITENTEM LUB OSOBAMI WCHODZĄCYMI W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH EMITENTA A ZNACZĄCYMI AKCJONARIUSZAMI EMITENTA

Pan Konrad Palka jest:

- a) Prezesem Zarządu Emitenta,
- b) znaczącym akcjonariuszem Emitenta, posiadającym 750 000 Akcji Emitenta, co stanowi 11,99% w kapitale zakładowym Emitenta,
- c) zięciem p. Jerzego Gębickiego - Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta.

Pan Jerzy Gębicki jest:

- a) Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta,
- b) znaczącym akcjonariuszem Emitenta, posiadającym 1 097 370 Akcji Emitenta, co stanowi 17,55% w kapitale zakładowym Emitenta,

- c) teściem p. Konrada Palki – Prezesa Zarządu.

Pani Anna Sysa-Jędrzejowska jest:

- a) członkiem Rady Nadzorczej Emitenta,
- b) znaczącym akcjonariuszem Emitenta, posiadającym 451 991 Akcji Emitenta, co stanowi 7,23% w kapitale zakładowym Emitenta.

Pani Aleksandra Jaraczewska jest:

- a) członkiem Rady Nadzorczej Emitenta,
- b) pracownikiem Business Support Solution S.A. - spółki zależnej od Pelion S.A., który wraz ze spółkami zależnymi posiada 2.730.000 Akcji Emitenta, co stanowi 43,65% w kapitale zakładowym Emitenta.

Pani Monika Kędzia jest:

- a) członkiem Rady Nadzorczej Emitenta,
- b) pracownikiem Pelion S.A., który wraz ze spółkami zależnymi posiada 2.730.000 Akcji Emitenta, co stanowi 43,65% w kapitale zakładowym Emitenta.
- c) EMITENTEM, OSOBAMI WCHODZĄCYMI W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH EMITENTA ORAZ ZNACZĄCYMI AKCJONARIUSZAMI EMITENTA A AUTORYZOWANYM DORADCĄ (LUB OSOBAMI WCHODZĄCYMI W SKŁAD JEGO ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH)

Brak jest powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącymi akcjonariuszami Emitenta a Autoryzowanym Doradcą lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych, z wyjątkiem zawartej umowy o świadczenie usług.

5.6. DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA

5.6.1. WSKAZANIE PODSTAWOWYCH OBSZARÓW DZIAŁALNOŚCI. PODSTAWOWE INFORMACJE O OFEROWANYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH, WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYMI I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW, USŁUG W PODZIALE NA SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

5.6.1.1. ASORTYMENT PRODUKTÓW

Głównym obszarem produkcyjnej działalności Emitenta jest opracowywanie i komercjalizacja innowacyjnych dermokosmetyków do skóry i włosów wymagających szczególnej pielęgnacji. Oferowane przez Pharmena produkty cechują się wysoką jakością kosmetyczną i konkurencyjną ceną, co niewątpliwie ma swój udział w dotychczasowym sukcesie rynkowym Spółki. Ze względu na swój unikalny skład wszystkie produkty chronione są prawem patentowym. Szczególnie efektywne i skuteczne działanie zostało potwierdzone licznymi badaniami dermatologicznymi oraz pozytywnymi opiniami płynącymi ze strony środowiska medycznego.

Wśród oferowanych na krajowym rynku produktów wymienić należy dwa segmenty produktowe: Hair Care (produkty dla osób posiadających problem z nadmiernym wypadaniem włosów i z łupieżem) i Skin Care (produkty przeznaczone do pielęgnacji skóry z problemami dermatologicznymi):

Segment Hair Care

Dermena®

Dermena® to linia produktów wzmacniających mieszki włosowe, hamujących nadmierne wypadanie włosów i stymulująca ich odrastanie. W skład linii wchodzi szampon, żel i odżywka Dermena®. Wszystkie produkty z linii Dermena® przeznaczone są do codziennej pielęgnacji włosów. Dzięki zawartości fizjologicznej substancji czynnej pochodzenia witaminowego (1-metylonikotynamid) wzmacniają mieszki włosowe, poprawiają jego odżywienie oraz chronią przed powstawaniem podrażnień. Preparaty Dermena® znakomicie pielęgnują skórę głowy i włosy.

Dermena Plus®

Dermena Plus® to szampon przeciwłupieżowy uzupełniający linię preparatów Dermena®. Specjalnie opracowana formuła szamponu powoduje szybkie ustępowanie objawów łupieżu i równocześnie hamuje wypadanie włosów. W skład preparatu wchodzi: pirokton olaminy, który korzystnie wpływa na równowagę mikroflory naskórka i chroni przed nadmiernym rozwojem *Pityrosporum ovale* (odpowiedzialnego za rozwój łupieżu) oraz 1-metylonikotynamid wzmacniający mieszki włosowe i poprawiający jego odżywienie. Produkt dostępny jest w wygodnych do stosowania saszetkach.

Segment Skin Care

Allerco®

Preparaty Allerco® to nowoczesne, chronione prawem patentowym preparaty emolientowe, stanowiące kompleksową kurację dla skóry suchej, wrażliwej, skłonnej do podrażnień i alergii. W skład linii wchodzi: krem emolientowy natłuszczający, krem emolientowy nawilżający, balsam do ciała, żel myjący, kostka myjąca i emulsja do kąpieli. Produkty Allerco® spełniają wymagania stawiane produktom hipoalergicznym - nie zawierają żadnych substancji zapachowych i sztucznych barwników. Zapewniają skórze długotrwałe nawilżenie i natłuszczenie. Przywracają skórze naturalną równowagę i funkcję ochronną, odbudowując jej płaszcz hydrolipidowy. Preparaty Allerco® rekomendowane są do pielęgnacji skóry dzieci i niemowląt. Kremy emolientowe, balsam do ciała, emulsja do kąpieli i kostka myjąca Allerco® posiadają pozytywną opinię Centrum Zdrowia Dziecka.

Accos®

Preparaty Accos® to produkty opracowane z myślą o problemach jakie często towarzyszą skórze tłustej, mieszanej i skłonnej do trądziku. Preparaty Accos® regulują pracę gruczołów łojowych, chronią przed powstawaniem zmian trądzikowych oraz przed nadmiernym rozwojem bakterii *Propionibacterium acnes*. Produkty tej linii stanowią kompleksową pielęgnację w skład której wchodzi: żel przeciwtrądzikowy, płyn myjący, tonik oczyszczający, krem matujący i kostka myjąca. Preparaty Accos® to produkty wieloskładnikowe, oparte między innymi na 1-metylonikotynamidzie oraz kompleksie omega-hidroksykwasu i kwasu sebacynowego.

Thermi®

Thermi® to żel pielęgnacyjno-łagodzący dla skóry narażonej na podrażnienia termiczne i słoneczne. Żel Thermi® zmniejsza uczucie przegrzania i pieczenia skóry, często odczuwane po zbyt długiej ekspozycji na słońce. Zawiera 1-metylonikotynamid, który chroni przed powstawaniem podrażnień, zmniejsza

zaczzerwienienie i regeneruje naskórek. Regularnie stosowany zabezpiecza skórę przed dokuczliwymi odparzeniami i otarciami. Żel posiada szerokie spectrum zastosowań w dermatologii, jak również doskonale sprawdza się także w profilaktyce odleżyn. Formuła hydrożelu pozwala na łatwą i szybką aplikację, również na dużych powierzchniach ciała.

Revium®

Revium® to innowacyjna kuracja przeciwzmarszczkowa dla osób w wieku 40+ w skład której wchodzi: krem rewitalizujący na dzień, krem regenerujący na noc i krem pod oczy. Kuracja przeciwzmarszczkowa Revium® opóźnia proces starzenia się skóry i przywraca skórze równowagę hydrolipidową m. in. dzięki unikalnemu kompleksowi opartemu na metabolicie witaminy PP oraz ekstraktach roślinnych z alg Wakame. Kuracja Revium® oferuje wielopłaszczyznową pielęgnację skóry dojrzałej o obniżonej jędrności i elastyczności oraz z widocznymi zmarszczkami. Wyraźnie redukuje zmarszczki głębokie i powierzchowne, poprawia napięcie skóry i jej nawilżenie oraz zapewnia skórze intensywne odżywienie i regenerację.

5.6.1.2. NOWE PRODUKTY

Zgodnie z przyjętą strategią Emitent planuje systematycznie poszerzać asortyment produktów.

5.6.1.3. NOWE DERMOKOSMETYKI

W 2012 roku Spółka zamierza wprowadzić na rynek 9 nowych produktów.

W segmencie Hair Care o nowe produkty z kategorii dermokosmetyków i suplementów diety poszerzona zostanie linia preparatów Dermena. Rozwój tej linii przyczyni się do powstania specjalistycznej marki produktów kompleksowo podchodzących do problemu wypadających i zniszczonych włosów. Znajdą się tutaj preparaty kierowane zarówno dla kobiet jak i dla mężczyzn, oferujące pielęgnację nie tylko włosów ale także rzęs i brwi. Nowe produkty z segmentu Hair Care Emitenta to:

- Dermena Complex (innowacyjny suplement diety w postaci kapsułek),
- Dermena Lash (odżywka do rzęs i brwi, mascara),
- Dermena Repair (szampon do włosów zniszczonych),
- Dermena Men (szampon, lotion, ampułki).

Dermena Complex to innowacyjny suplement diety o odpowiednio dobranej unikalnej kompozycji składników aktywnych mających wpływ na aktywność mieszków włosowych i prawidłową strukturę włosa. Zapewni odżywienie włosów od wewnątrz i zredukuje ich wypadanie. Wzmocni włosy i przywróci im naturalną gęstość. Dermena Complex uzupełni dietę w substancje odżywcze odpowiedzialne za prawidłowy wzrost włosów oraz zdrowy wygląd skóry i paznokci.

W segmencie Skin Care Spółka zamierza wprowadzić dwa nowe produkty z linii Allerco: krem przeciw odparzeniom i szampon. Uzupełnienie linii Allerco o te produkty to odpowiedź na potrzeby rynku. Z punktu widzenia odbiorcy finalnego bardzo ważnym i pożądanym aspektem jest kompleksowe podejście do pielęgnacji skóry w ramach jednej linii produktowej.

5.6.1.4. SUPLEMENTY DIETY 1-MNA

W II kw. 2012 r. Emitent rozpoczął działania mające na celu wprowadzenie do sprzedaży suplementu diety opartego na 1-MNA do zaspokajania szczególnych potrzeb żywieniowych w profilaktyce miażdżycy. Spółka planuje zakończenie procesu rejestracji produktu – suplementu diety 1-MNA jako „nowej żywności” w ramach „procedury europejskiej” w EFSA w 2013 r. Po zarejestrowaniu produktu Emitent

zamierza rozpocząć sprzedaż suplementu diety pod własną marką w Polsce i jednocześnie będzie poszukiwał kontrahentów, którym mógłby udzielić licencji na rynki europejskie.

Suplement diety 1-MNA to innowacyjny produkt oparty na 1-MNA. Posiada on zdolność do wpływania na biomarkery ryzyka schorzeń układu sercowo-naczyniowego oraz zdolność do stymulowania produkcji endogennej prostacykliny. Badania wykazały, że stężenie endogennego 1-MNA w organizmie człowieka maleje wraz z wiekiem. Suplement może więc uzupełniać niedobór 1-MNA, a tym samym stymulować wydzielanie prostacykliny w szczególności u osób starszych. Suplement diety może być sprzedawany jako samodzielny preparat bądź jako preparat wspomagający terapię przeciwmiażdżycowe oparte na lekach recepturowych zawierających statyny lub fibraty.

Z uwagi na posiadanie przez Emitenta ochronny patentowej w zastosowaniu 1-MNA w kombinacji ze statyną oraz na oczekiwaną decyzję regulatora rynku farmaceutycznego o dopuszczeniu statyn na rynek OTC (obecnie statyny są sprzedawane wyłącznie jako leki recepturowe) może pozwolić Spółce na wprowadzenie na rynek produktu zawierającego zarówno 1-MNA, jak i statynę.

Emitent zamierza wykorzystać zdobyte doświadczenie w produkcji, marketingu i sprzedaży dermokosmetyków w procesie wprowadzenia suplementu 1-MNA na rynek.

5.6.1.5. PRODUKCJA I DOSTAWCY

Ze względu na zapewnienie wysokiego reżimu procesów produkcyjnych oraz konieczność zaangażowania zaawansowanych i kapitałochłonnych technologii Emitent zdecydował się zlecić ich wykonanie wyspecjalizowanym podmiotom zewnętrznym. Substancja czynna 1-MNA wykorzystywana w produktach dermokosmetycznych Emitenta wytwarzana jest przez Pabianickie Zakłady Farmaceutyczne Polfa S.A. z siedzibą w Pabianicach oraz od III kw. 2011 r. IFOTAM Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. Dwa miejsca wytwarzania substancji czynnej pozwalają na dywersyfikację ryzyka związanego z brakiem ciągłości dostaw. Produkcja oraz konfekcjonowanie dermokosmetyków prowadzone są przez Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach.

W obszarze prowadzonych badań klinicznych nad lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA Emitent współpracuje z wiodącymi doradcami i ośrodkami badawczymi w USA i Kanadzie bezpośrednio lub za pośrednictwem spółki zależnej Cortria. Do kosztów operacyjnych Spółki zaliczyć należy również opłaty ponoszone przez Pharmena i Cortria w związku z rejestracją patentów na wybranych światowych rynkach.

5.6.1.6. STRUKTURA PRZYCHODÓW

Główny udział w przychodach Emitenta w latach 2009-2011 stanowiły oferowane na polskim rynku dermokosmetyki, których udział w całkowitych przychodach Emitenta stanowił blisko 90%.

W 2011 roku Spółka Pharmena osiągnęła przychód ze sprzedaży produktów w wysokości 7 510 tys. PLN, odnotowując tym samym wzrost sprzedaży na poziomie 11,9% w stosunku do roku poprzedniego.

Tabela. Udział segmentów produktów w przychodach ze sprzedaży w latach 2009-2011

	2011		2010		2009	
(w tys. zł / w %)	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział

Dermokosmetyki, w tym:	7 510	85,6%	6 711	87,1%	5 538	86,8%
- Hair Care	5 723	76,2%	5 154	76,8%	4 796	86,6%
- Skin Care	1 787	23,8%	1 557	23,2%	742	13,4%
Pozostałe	1 269	14,4%	933	12,9%	842	13,2%
Razem	8 778	100,0%	7 704	100,0%	6 380	100,0%

Źródło: Emitent

Udział produktów z kategorii Hair Care wyniósł 76,2% w 2011, 76,8% w 2010 i 86,6% w 2009 roku sprzedaży dermokosmetyków ogółem. Wzrost sprzedaży produktów w segmencie Hair Care w 2011 roku kształtował się na poziomie 8,2%, a w 2010 roku na poziomie 11,9% w relacji do roku poprzedniego.

Udział produktów z kategorii „Skin Care” z roku na rok rośnie. W 2009 roku stanowił 13,4% przychodów Pharmeny, w 2010 roku 23,2%, a w 2011 roku 23,8%. Największy udział w tej kategorii ma marka Allenco, której sprzedaż zwiększyła się z 210 tys. PLN w 2009 roku do 864 tys. PLN w 2011 (CAGR przychodów ze sprzedaży wyniósł 102,37% w latach 2009-2011). Dynamika wzrostu dla tej linii produktów w omawianym okresie była znacznie wyższa, niż wielu konkurencyjnych produktów z segmentu emolientów. W 2011 roku dynamiczny wzrost na poziomie 32,5% w stosunku do roku 2010 zanotowała także marka Accos. Sprzedaż marki Thermi zależna jest w dużym stopniu od sezonowości przypadającej na okres letni. Zanotowany wzrost sprzedaży był efektem przeprowadzonych działań marketingowych (m. in. działań budujących świadomość marek w środowisku opiniotwórczym i wśród odbiorców końcowych oraz akcji promocyjno-reklamowych kierowanych do konsumenta) oraz rozpoczęcia współpracy z nowymi odbiorcami (m. in. Neuca w 2011 roku). Warto podkreślić, iż Spółce udało się uzyskać wyższy wzrost sprzedaży, niż tempo rozwoju krajowego rynku dermokosmetyków (6% w 2011 r., wg IMS).

Spółka zależna Cortria nie prowadziła w analizowanym okresie sprzedaży produktów i usług.

5.6.1.7. ODBIORCY I DYSTRYBUCJA

Produkty Pharmena SA dystrybuowane są na rynku polskim we współpracy z wiodącymi ogólnopolskimi hurtowniami farmaceutycznymi, za pośrednictwem których trafiają bezpośrednio do aptek lub lokalnych dystrybutorów leków i kosmetyków. W 2011 roku głównymi odbiorcami produktów Emitenta był Pelion S.A. (dawna Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.) oraz Farmacol SA. Kontynuując działania zmierzające do poszerzenia sieci dystrybucji i zwiększenia dostępności produktów na rynku w 2011 roku Pharmena SA rozpoczęła współpracę z Neuca S.A. Z wybranymi odbiorcami Emitent zawarł ramowe umowy o współpracy regulujące warunki dystrybucji (Pelion S.A., Farmacol S.A.).

Tabela. Struktura dystrybucji w latach 2009-2011

Dystrybutor	2011	2010	2009
Pelion	32,3%	43,6%	29,6%
Farmacol	25,2%	21,2%	-
Neuca	6,5%	-	-
Pozostali	36%	35,2%	70,4%

Źródło: Emitent

Spółka współpracuje również z innymi dystrybutorami w zakresie umów marketingowych określających zasady promocji produktów, pozyskiwania nowych odbiorców oraz dystrybucji materiałów reklamowych i informacyjnych. Wśród hurtowni, z którymi Spółka posiada aktywne umowy marketingowe należy wymienić: Hurta S.A., ACP Pharma SA, Slawex Sp. z o.o., Medicare Sp. z o.o., Centrala Farmaceutyczna „Cefarm” S.A., Torfarm S.A., Galenica Panax Sp. z o.o., Cefarm Wrocław S.A., Prosper S.A., Medicare Sp. z o.o., Citodat S.A., DHA Dolpharma Sp. z o.o., Itero Katowice S.A., Pretium Farm Sp. z o.o., Cefarm-Szczecin S.A., Cefarm Rzeszów Sp. z o.o..

Realizując strategię zmierzającą do intensyfikacji dystrybucji, od 2010 roku Emitent współpracuje ze Spółką DOZ S.A. na podstawie podpisanych umów marketingowych. Współpraca ta owocuje zwiększeniem sprzedaży produktów Spółki w aptekach objętych programem „Dbam o Zdrowie”.

W marcu 2012r. Spółka rozpoczęła sprzedaż w nowym kanale dystrybucji (drogerie), podejmując współpracę z siecią Rossmann - jedną z największych sieci drogeryjnych w Europie, prowadzącą działalność w Niemczech, Polsce, Czechach, Turcji, Albanii i na Węgrzech (o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 12/2012 z dnia 30.03.2012r.). W Polsce Rossmann jest liderem w branży – posiada ponad 600 sklepów w 270 miastach w Polsce.

W maju 2012 r. Pharmena rozpoczęła na terenie Polski współpracę z siecią Hebe – siecią drogerii w Polsce, należąca do Jeronimo Martens Dystrybucja - właściciela Biedronki – największej sieci sklepów detalicznych w Polsce (o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 23/2012 z dnia 15.05.2012r.) W chwili obecnej sieć liczy 10 sklepów i dynamicznie się rozwija. Produkty Pharmena S.A. będą dostępne w części dermokosmetycznej drogerii Hebe.

Współpraca z siecią Rossmann i Hebe pozwoli na poszerzenie kanałów dystrybucji o drogerie w celu dotarcia do nowej grupy odbiorców i może w istotny sposób przyczynić się do zwiększenia przychodów Spółki.

Emitent prowadzi logistykę i dystrybucję produktów dermokosmetycznych na terenie Polski we współpracy Pharmalink Sp. z o.o. z Łodzi.

5.6.1.8. MARKETING

Odnotowany wzrost sprzedaży produktów Emitenta w ostatnich latach był w głównej mierze efektem intensywnie prowadzonych działań marketingowych, które skoncentrowane były na budowaniu świadomości marek zarówno wśród odbiorców końcowych, jak i w środowisku opiniotwórczym. Głównym celem w strategii marketingowej Emitenta jest umacnianie wizerunku Spółki jako producenta bezpiecznych, innowacyjnych produktów o skuteczności potwierdzonej badaniami dermatologicznymi. Spółka zamierza kontynuować przyjętą strategię marketingową także w kolejnych latach.

Realizując postawione cele działania marketingowe prowadzone przez Spółkę skupiają się na trzech głównych płaszczyznach:

1. Prowadzenie akcji promocyjno-reklamowych dla poszczególnych marek w punktach sprzedaży w ramach współpracy marketingowej z sieciami aptek (m.in. DOZ, Super Pharm) i za pośrednictwem hurtowni farmaceutycznych. Działania te wspierane są odpowiednią ekspozycją produktów na półce oraz atrakcyjnymi dla konsumenta rabatami.
2. Prowadzenie selektywnych kampanii reklamowych i akcji promocyjnych kierowanych do konsumentów za pośrednictwem prasy, internetu, radia i innych form dotarcia do odbiorcy końcowego.
3. Budowanie świadomości marek w środowisku medycznym i farmaceutycznym oraz podczas ogólnopolskich i regionalnych konferencji naukowo-szkoleniowych.

Wsparciem w działaniach marketingowych jest grupa własnych przedstawicieli medycznych, która liczy obecnie 10 osób. Przedstawiciele medyczni realizując przyjęte cele odpowiedzialni są za stały kontakt ze środowiskiem medycznym i farmaceutycznym, gdzie przekazują informacje o nowych produktach i wynikach najnowszych badań klinicznych. W miejscu sprzedaży dbają o odpowiednią ekspozycję i promocję produktów oraz stan zaopatrzenia aptek. Organizują spotkania i szkolenia personelu medycznego i farmaceutycznego oraz aktywnie uczestniczą w sympozjach, konferencjach i seminariach naukowych organizowanych przez Spółkę.

Jakość i skuteczność produktów Spółki doceniają konsumenci i środowiska opiniotwórcze, czego wyrazem są przyznane w ostatnich latach nagrody:

1. Godło „Najlepsze w Polsce” dla marki Allerco przyznane w 2010 roku w XIII edycji Konsumentckiego Konkursu Jakości Produktów
2. Godło „Odkrycie Roku 2010” dla marki Allerco w VI edycji ogólnopolskiego konkursu Laur Konsumenta
3. Nagroda „Naj Kosmetyk 2011” dla kremu regenerującego na noc Revium w kategorii „Pielęgnacja twarzy – kremy” przyznana w konsumenckim konkursie organizowanym przez Naj Magazyn
4. Drugie miejsce dla szamponu Dermena w kategorii „szampony lecznicze” w rankingu farmaceutów „Produkt Roku 2010” i „Produkt Roku 2011” przygotowanego przez „Świat Farmacji”

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

5.6.2. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI BADAWCZO – ROZWOJOWEJ EMITENTA

Prowadzone przez Spółkę prace badawczo-rozwojowe koncentrują się w dwóch obszarach zastosowań 1-MNA w:

- nowych produktach dermokosmetycznych,
- innowacyjnym leku przeciwmiażdżycowym.

1-metylonikotynamid (1-MNA) to metabolit niacyny, który wykazuje działanie przeciwzapalne i zapewnia dodatkowe korzyści w zastosowaniach miejscowych na skórę. 1-MNA posiada również unikalną zdolność do wpływania na biomarkery ryzyka sercowo-naczyniowego. Emitent posiada ochronę patentową na zastosowania 1-MNA, zarówno w obrębie dermatologii, jak również w naczynioprotekcji.

5.6.2.1. DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO – ROZWOJOWA W ZAKRESIE DERMATOLOGII

Dział badawczo-rozwojowy PHARMENA S.A. prowadzi prace nad rozszerzaniem istniejących linii produktów dermokosmetycznych, zleca badania aplikacyjne celem potwierdzenia skuteczności wprowadzanych produktów oraz opracowania technologii ich masowej produkcji. Spółka nie dysponuje własnym zapleczem laboratoryjnym, lecz zleca wykonanie badań wyspecjalizowanym ośrodkom badawczym. Wewnętrzny dział badawczo-rozwojowy Spółki opracowuje koncepcje nowatorskich rozwiązań, uwzględniające własności substancji oraz koordynuje realizację prac zleconych. Dzięki temu Emitent nie ponowi kosztów stałych utrzymywania własnej placówki badawczej.

W celu rozszerzania istniejących linii produktów dermokosmetycznych Emitent podejmuje prace mające na celu opracowanie finalnej receptury produktu. Po zakończeniu prac nad recepturami Spółka realizuje wieloetapowe badania produktów. Obejmują one między innymi przeprowadzenia badań dermatologicznych, testów konserwacji oraz niejednokrotnie wielomiesięcznych badań aplikacyjnych, rozszerzanych o dodatkowe badania sensoryczne lub aparaturowe. Badania dermatologiczne przeprowadzane są pod kątem wykluczenia własności drażniących i alergizujących kosmetyku. Celem testów konserwacji jest potwierdzenie skuteczności ochrony przeciwdrobnoustrojowej. Badania aplikacyjne potwierdzają właściwości użytkowe produktów oraz ich skuteczności. Badania sensoryczne polegają na ocenie odczuć użytkowników podczas stosowania preparatu za pomocą ujednoliconych standardów. Badania aparaturowe są to obiektywne pomiary określonych parametrów poprzez specjalistyczne urządzenia (np. pomiar stopnia i długości okresu nawilżenia skóry, głębokości zmarszczek, szorstkości naskórka itp.). Etap prac badawczo-rozwojowych kończy wykonanie oceny bezpieczeństwa kosmetyku z uwzględnieniem pełnego profilu toksykologicznego składników kosmetycznych.

W przypadku linii Allenco, dedykowanej również dla małych dzieci, produkty z tej linii poddawane są specjalnym badaniom i opiniowaniu w jednym z wiodących ośrodków pediatrycznych w Polsce – w Instytucie „Centrum Zdrowia Dziecka” w Warszawie. Produkty poddawane są dodatkowym badaniom aplikacyjnym na podstawie obserwacji stosowania produktów w codziennej pielęgnacji dzieci. Badanie te umożliwiają uzyskanie rekomendacji CZD do stosowania preparatu przez najmłodsze dzieci, również noworodki czy niemowlęta.

W 2011 roku Spółka rozpoczęła prace badawczo-rozwojowe nad 8 nowymi produktami rozszerzającymi asortyment linii produktowych Dermena i Allenco. W efekcie przeprowadzonych prac planuje się w roku 2012 wdrożyć szereg nowych produktów w segmencie Hair Care: Dermena Complex, Dermena Lash, Dermena Repair, Dermena Men i w segmencie Skin Care: Allenco (krem, szampon).

Emitent w 2011 i w I kw. 2012 roku prowadził także prace nad innowacyjnym suplementem diety Dermena Complex w postaci kapsułek hamujących wypadanie włosów. Zgodnie z oczekiwaniami Spółki będzie to unikatowy produkt na polskim rynku, ze względu odpowiednio dobraną kompozycję składników aktywnych (wyciągów roślinnych, witamin i mikroelementów), mających wpływ na aktywność mieszków włosowych i prawidłową strukturę włosa.

W 2012 roku Spółka zamierza kontynuować, rozpoczęte w 2011 roku, prace badawczo-rozwojowe nad kolejnymi produktami z linii Dermena oraz Allenco. Następnie Spółka zamierza wdrożyć technologię ich produkcji.

Ponadto w 2012 roku Emitent zamierza kontynuować rozpoczęte w roku 2011, dostosowywanie dokumentacji wszystkich produktów dermokosmetycznych Spółki do nowych wymagań, określonych w Rozporządzeniu nr 1223/2009/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 30 listopada 2009 r. dotyczące produktów kosmetycznych. Rozporządzenie to zacznie w pełni obowiązywać od 11 lipca 2013

roku i do tego czasu producenci produktów kosmetycznych muszą dostosować posiadaną dokumentację do nowych wymogów – w szczególności w zakresie raportu bezpieczeństwa kosmetyku.

5.6.2.2. PROJEKT LEKU PRZECIWMIAŻDŻYCOWEGO 1 – MNA

1. Proces komercjalizacji leku – informacje ogólne

Proces komercjalizacji leku składa się z kilku następujących po sobie faz. Przejście do każdej kolejnej fazy jest uznane za tzw. kamień milowy projektu (ang. milestones). Szacuje się, iż średnio od momentu odkrycia leku do wdrożenia do produkcji upływa ok. 10-15 lat, w czasie których prowadzone są badania i uzyskiwane są niezbędne zgody jednostki nadzorującej dany rynek. Emitent oczekuje, iż w przypadku projektu 1-MNA, który znajduje się obecnie w II fazie badań, proces ten może być krótszy. Projekt 1-MNA rozpoczął się w roku 2004 (złożenie zgłoszeń patentowych) a łączna dotychczasowa kwota wydatków z tego tytułu wyniosła ok. 12,5 mln USD.

Tabela. Schemat komercjalizacji leku

Faza komercjalizacji leku	Przeciętny czas trwania fazy
Odkrycie leku i badania przedkliniczne	3-6 lat
Badania kliniczne w I, II i III fazie	6-7 lat
Aprobata jednostki nadzorczej nad rynkiem i wdrożenie leku do produkcji	0,5-2 lata
Lek w sprzedaży (ochrona patentowa)	4-10 lat

Źródło: PhRMA – profile 2011

Zazwyczaj projekty takie jak 1-MNA nabywane są od firm badawczych przez międzynarodowe koncerny farmaceutyczne (tzw. Big Pharma) na jednym z etapów badań poprzedzających wdrożenie leku do sprzedaży. Wynika to m.in. z faktu, iż przeprowadzenie wszystkich faz badań klinicznych, a następnie rejestracja i wprowadzenie leku na rynek jest procesem niezwykle kosztownym. Z tego względu zwykle firmy badawcze w trakcie jednej z kolejnych faz badań udzielają licencji albo przenoszą własność intelektualną projektu (patenty, itp.) na nabywcę, który finalizuje proces badań i wprowadza lek do sprzedaży. Zakończone z sukcesem procesy rejestracji innowacyjnych leków umożliwiają globalnym koncernom farmaceutycznym generowanie wysokich przychodów i marż w okresie objętym ochroną patentową. Średni koszt komercjalizacji projektów biotechnologicznych zakończonych w 2006 roku wyniósł 1,3 mld USD (źródło: PhRMA – profile 2011). Po wygaśnięciu ochrony patentowej konkurencja może wprowadzić tzw. leki generyczne, co może wpłynąć na spadek osiągniętych przychodów i marż.

2. Projekt leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA

1-metylonikotynamid (1-MNA) jest substancją pochodzenia naturalnego, metabolitem i chemicznym analogiem niacyny (będącej składnikiem konkurencyjnego leku Niaspan®), który wykazuje działanie przeciwwzapalne i zapewnia dodatkowe korzyści terapeutyczne w zastosowaniach miejscowych na skórę. 1-MNA posiada również unikalną zdolność do wpływania na biomarkery ryzyka schorzeń układu sercowo-naczyniowego. Pharmena posiada ochronę patentową w zakresie możliwości potencjalnych zastosowań terapeutycznych 1-MNA jako doustnego leku w leczeniu dyslipidemii.

Dyslipidemia to choroba układu krążenia charakteryzująca się zaburzeniami profilu lipidowego i skutkująca rozwojem miażdżycy. Rynek dyslipidemii na świecie jest szacowany na 42 mld USD w roku 2012 (źródło: Biophoenix Limited Report, 2007), z czego ok. 45% rynku przypada na USA i ok. 33% rynku na Europę.

Ze względu na wielkość rynku w USA i Kanadzie Emitent w 2005 roku założył w USA spółkę PNAI Inc. (obecnie Cortria Corporation), która od 2007 roku prowadzi w USA i Kanadzie badania leku przeciwmiażdżycowego opartego o substancję czynną 1-MNA. Dotychczasowe wyniki badań substancji czynnej 1-MNA w ramach I i II fazy badań klinicznych wykazały, iż:

- 1-MNA to preparat bezpieczny i dobrze tolerowany - potwierdzony w badaniach na ludziach na szerokiej próbie,
- nie wywołuje zaczerwienienia skóry ani innych niepożądanych działań związanych z terapią kwasem nikotynowym (niacyną), która jest obecnie stosowana w lekach (np. Niaspan®) w dyslipidemii.
- wzmacnia działanie lipazy lipoproteinowej (LPL) - enzymu odpowiedzialnego za gospodarkę lipidową,
- próba fazy II nie wykazała statystycznie istotnej różnicy między 1-MNA a placebo w określonych pierwotnie punktach końcowych badania,
- analiza post hoc dla wybranej grupy pacjentów z ostrzejszą dyslipidemią przy wyższej dawce 1-MNA wykazała:
 - d) spadek TG (trójglicerydów),
 - e) wzrost HDL-C (dobry cholesterol),
 - f) spadek białka C-reaktywnego (CRP).

W październiku 2011 roku PHARMENA S.A. zakończyła badania na modelach zwierzęcych. Pozwoliły one na oszacowanie dawki leku, która będzie przedmiotem kolejnych badań klinicznych. Zakres planowanych badań został opisany w pkt. 5.6.11 Dokumentu Informacyjnego.

Wyniki badań nad własnościami 1-MNA zostały opisane w kilkudziesięciu niezależnych publikacjach naukowych. Publikacje te ukazują się w prestiżowych czasopismach naukowych, o zasięgu międzynarodowym. Najważniejsze z nich zostały opublikowane m.in. w Hypertension, Journal of Pharmacology and Experimental Therapeutics, British Journal of Pharmacology. Są to czasopisma z tzw. listy filadelfijskiej o wysokim wskaźniku IF Impact Factor (IF odpowiednio 6,9; 4,09; 4,92). Wskaźnik ten jest miarą prestiżu i siły oddziaływania czasopism naukowych, ustalany jest przez Institute of Scientific Information w Filadelfii, USA, na podstawie prowadzonego przez ten instytut indeksu cytowań publikacji naukowych. Przyjęcie publikacji do druku w czasopismach o wysokim IF jest miarą jakości badań naukowych opisywanych przez danego autora.

Projekt 1-MNA jest wysoko oceniany przez agencje analityczne monitorujące rynek medyczny i sporządzające ratingi projektów w tej branży. W październiku 2008 roku projekt 1-MNA znalazł się wśród 10 najbardziej perspektywicznych projektów w zakresie zwalczania chorób układu krążenia według ratingu opublikowanego przez renomowaną agencję analityczną Windhover, USA. Również w grudniu 2009 roku w analizie rynku medycznego Pipeline 2010, opublikowanej przez agencję Medical Marketing & Media, USA projekt 1-MNA został oceniony jako jeden z najbardziej obiecujących programów badawczych w zakresie zwalczania chorób układu krążenia.

Ponadto w badaniach przeprowadzonych przez niezależne polskie ośrodki naukowe pokazano, że 1-MNA powoduje wzrost endogennej prostacykliny i w porównaniu do placebo wykazano istotnie statystycznie działanie przeciwzakrzepowe (zmniejszenie ryzyka zawału). Prostacyklina to substancja odpowiedzialna m.in. za działanie przeciwzakrzepowe oraz przeciwmiażdżycowe. Niedobór prostacykliny powoduje wzmożoną agregację płytek krwi i tworzenie się zakrzepów w tętnicach. Odpowiedni poziom

prostacykliny w organizmie zmniejsza np. ryzyko wystąpienia zawału serca. Badania wykazały również, że stężenie endogennego 1-MNA w organizmie człowieka maleje wraz z wiekiem. Badany lek może więc uzupełniać niedobór 1-MNA, a tym samym stymulować wydzielanie prostacykliny. W związku z powyższym istnieje duże prawdopodobieństwo zastosowania 1-MNA nie tylko w leczeniu dyslipidemii, ale również innych schorzeń, takich jak: choroba niedokrwienna serca, zakrzepica, „ciężkie nogi”, nadciśnienie płucne.

Dotychczasowe wyniki badań nad 1-MNA i wpływ tej substancji czynnej na wzrost prostacykliny umożliwiły Emitentowi ubieganie się o rejestrację suplementu diety do zastosowania w profilaktyce miażdżycy. Jednocześnie będą dalej prowadzone badania kliniczne nad lekiem recepturowym do zastosowania w dyslipidemii w wyższych dawkach.

5.6.3. PODSTAWOWE INFORMACJE O WARTOŚCIACH NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH EMITENTA

Ze względu na fakt, iż działalność operacyjna Spółki jest prowadzona na rynkach wysoce konkurencyjnych, to w celu zabezpieczenia swoich interesów PHARMENA S.A. dokonuje zgłoszeń patentowych, zapewniających Spółce ochronę własności intelektualnej. Emitent jest właścicielem wykazanych poniżej praw do patentów.

Tabela. Patenty należące do Pharmena S.A.

L.p.	Kraj	Numer patentu	Dotyczy	Okres trwania	
				od	do
1	Rosja	2199319	zastosowanie dermatologiczne 1-MNA	2000-01-07	2020-01-06
2	Wielka Brytania, Szwajcaria, Francja, Niemcy, Austria, Hiszpania, Włochy, Holandia, Belgia	EP 1147086	zastosowanie dermatologiczne 1-MNA	2000-01-07	2020-01-06
3	Ukraina	73491	zastosowanie dermatologiczne 1-MNA	2000-01-07	2020-01-06
4	Polska	190755	zastosowanie dermatologiczne 1-MNA	1999-01-07	2019-01-06
5	Węgry	225 475	zastosowanie dermatologiczne 1-MNA	2000-01-07	2020-01-06
6	Słowacja	285 869	zastosowanie dermatologiczne 1-MNA	2000-01-07	2020-01-06
7	Czechy	299 662	zastosowanie dermatologiczne 1-MNA	2000-01-07	2020-01-06
8	Rosja	2366420	zastosowanie	2005-01-07	2025-01-06

L.p.	Kraj	Numer patentu	Dotyczy	Okres trwania	
				od	do
			naczynioprotekcyjne 1-MNA		
9	Meksyk	267501	zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA	2005-01-07	2025-01-06
10	Polska	205047	zastosowanie NAD i NADP do leczenia łuszczycy	2003-02-11	2023-02-10
11	Kanada	2,547,234	zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA	2005-01-07	2025-01-06
12	Australia	2005205066	zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA	2005-01-07	2025-01-06
13	Chiny	CN 1905875	zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA	2005-01-07	2025-01-06
14	USA	US 7,935,717	zastosowanie 1-MNA w leczeniu zaburzeń profilu lipidowego	2005-01-07	2026-11-20
15	Wielka Brytania, Irlandia, Szwajcaria/Lichtenstein, Francja , Niemcy, Polska , Austria, Bułgaria, Grecja, Czechy, Słowacja, Hiszpania, Finlandia, Włochy, Portugalia, Rumunia, Turcja, Dania, Holandia, Belgia, Szwecja, Węgry	EP 1 713 480	zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA	2005-01-07	2025-01-06
16	Polska	211459	zastosowanie dermatologiczne 1-MNA	2000-01-07	2020-01-06

L.p.	Kraj	Numer patentu	Dotyczy	Okres trwania	
				od	do
17	USA	US 8124631	podnoszenie poziomu prostacykliny przez 1-MNA	2005-01-07	2025-04-21
18	Japonia	5052138	zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA	2005-01-07	2025-01-06

Tabela. Patenty należące do Cortria Corporation

L.p.	Kraj	Numer patentu	Dotyczy	Okres trwania	
				od:	do:
1	Wielka Brytania, Irlandia, Szwajcaria/Lichtenstein, Francja, Niemcy, Polska, Austria, Bułgaria, Grecja, Czechy, Słowacja, Hiszpania, Finlandia, Włochy, Portugalia, Rumunia, Turcja, Dania, Holandia, Belgia, Szwecja, Węgry	EP 1 919 466	zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA w kombinacji ze statynami	2006-07-11	2026-07-11
2	USA	Nieznany	zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA w kombinacji ze statynami	2005-07-11	2026-06-27

Tabela. Zgłoszenia patentowe należące do Pharmena S.A.

L.p.	Kraj	Dotyczy	Numer zgłoszenia
1	Polska	zastosowanie dermatologiczne 1-MNA	P-396696
2	Europa	zgłoszenie wydzielone - zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA	EP 2279738

L.p.	Kraj	Dotyczy	Numer zgłoszenia
3	USA	zgłoszenie wydzielone - zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA	US 13/083,106
4	Japonia	zgłoszenie wydzielone - zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA	2011-233155

5.6.4. OTOCZENIE RYNKOWE EMITENTA I JEGO PRZEWAGI KONKURENCYJNE

OTOCZENIE RYNKOWE W OBSZARZE APLIKACJI DERMATOLOGICZNYCH

Rynek dermokosmetyków, na którym działa Emitent charakteryzuje się z jednej strony wysokim potencjałem wzrostu, a jednocześnie stosunkowo wysokimi marżami. Dlatego też stanowi zainteresowanie wielu potencjalnych konkurentów. Z szacunków IMS Health wynika, że w 2011 roku sprzedaż dermokosmetyków na polskim rynku w kanale aptecznym wyniosła 961,5 mln zł, tj. o 6% więcej niż w roku 2010. Największy udział w rynku dermokosmetyków ma firma Vichy, która kontroluje 26,7% tego segmentu rynku. Na kolejnych miejscach znalazły się La Roche - Posay (8,3%), Nepentes (7,6%), Pierre Fabre (5,2%) i dr Irena Eris (5%). Udział pozostałych producentów dermokosmetyków wynosi 47,2%.

W 2011 roku Pharmena SA rozwijała się znacznie szybciej niż cały rynek dermokosmetyczny i osiągnęła blisko 11,9% wzrost przychodów ze sprzedaży.

W swoim portfelu Spółka posiada dermokosmetyki do pielęgnacji włosów (Hair Care) i pielęgnacji skóry (Skin Care). W 2012 roku Spółka planuje poszerzyć portfolio swoich produktów dermatologicznych o aplikacje wewnętrzne - suplement diety w kategorii „włosy, skóra i paznokcie”.

Aplikacje dermatologiczne zewnętrzne

Hair Care

Rynek aplikacji zewnętrznych w segmencie Hair Care osiągnął wartość sprzedaży na poziomie 58 mln PLN w 2011 roku (dane IMS). W 2011 roku udział „Hair Care” (marki Dermena) stanowił 76,2% ogólnej sprzedaży Spółki. Według danych IMS marka Dermena jest liderem (pod względem ilości sprzedanych opakowań) na rynku preparatów dermokosmetycznych przeciw wypadaniu włosów, gdzie skutecznie konkuruje z międzynarodowymi koncernami takimi jak Vichy. W 2011 roku apteki sprzedały ok. 1,36 mln sztuk opakowań produktów tej kategorii (uwzględniając wszystkie rodzaje aplikacji zewnętrznych m.in.: szampony, żele, odżywki, ampułki). Udział ilościowy marki Dermena w tej sprzedaży wyniósł 28%, a największego konkurenta Dercos (Vichy) wyniósł 24%. Sprzedaż pozostałych producentów stanowiła 48% rynku. Wykluczając jednak ampułki, których Pharmena w 2011 roku nie posiadała w linii Dermena, udział ilościowy marki Dermena w sprzedaży wyniósł 33%, a Dercos (Vichy) 17%. Udział produktów Dermena w 2011 r. osiągnął poziom 16% w rynku krajowym pod względem wartości sprzedaży.

Skin Care

Udział produktów z kategorii „Skin Care” stanowił 23,8% sprzedaży produktów Pharmeny w 2011 roku. W danej kategorii Spółka posiada cztery linie produktowe: Allerco, Accos, Revium i Thermi. Największy udział w tej kategorii produktów ma marka Allerco, która odnotowała w 2011 roku blisko 90% wzrost sprzedaży w stosunku do roku 2010. Dynamika wzrostu dla tej linii była znacznie wyższa, niż produktów z segmentu „preparatów ochronnych i emolientów”, dla którego odnotowano 1% wzrost wartościowy w stosunku do 2010 roku (wg. IMS). Do najważniejszych konkurentów Emitenta w segmencie Skin Care (wg udziału wartościowego) należą marki: Emolium (26,2%), Sudocrem (18,4%) oraz Oilatum (12,5%).

Aplikacje dermatologiczne wewnętrzne

Wartość rynku suplementów diety w kategorii „włosy, skóra i paznokcie” wyniosła 76 mln PLN. w 2010 roku (dane IMS). Emitent zamierza w II połowie 2012r. wprowadzić na rynek polski innowacyjny suplement diety w postaci kapsułek hamujących wypadanie włosów oraz wzmacniających dodatkowo skórę i paznokcie pod marką Dermena Complex. Spółka planuje w okresie 2-3 lat od daty wprowadzenia Dermena Complex osiągnąć 10% udział w rynku i tym samym znaleźć się pośród najbardziej liczących się marek w tej kategorii.

Do najważniejszych konkurentów Emitenta w obszarze aplikacji wewnętrznych należą: Merz Spezial, Inneov, Skrzypovita, Capivit, Vitapil i Belissa.

OTOCZENIE RYNKOWE W OBSZARZE SUPLEMENTÓW DIETY

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

Zgodnie z raportem NATPOL 2011 szacuje się, iż w samej Polsce 18 mln osób jest zagrożonych miażdżycą, z czego jedynie 8 mln osób jest tego świadoma. Jest to potencjalny rynek dla suplementu diety w profilaktyce miażdżycy. W 2011 polski rynek produktów OTC (leki i suplementy diety) w segmencie: serce, układ krążenia, lipidy szacowany był łącznie na kwotę 271 mln PLN, a segment rynku leków recepturowych Rx (statyny i fibraty) na kwotę 692 mln PLN (źródło: IMS).

Przyjęta przez Emitenta koncepcja komercjalizacji dotychczasowych wyników badań nad lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA poprzez wprowadzenie na rynek innowacyjnego suplementu diety przy jednoczesnej kontynuacji badań klinicznych nad tym lekiem, to sprawdzony model biznesu, często stosowany przez firmy biotechnologiczne. Na przykład Neptune Technologies & Bioresources Inc. sprzedaje suplement diety oparty na kwasie Omega-3 wytwarzanym z kryla i jednocześnie kontynuuje w Kanadzie badania w II fazie nad lekiem w profilu lipidowym w oparciu o tę samą substancję czynną. Powyższa koncepcja pozwala osiągać korzyści finansowe w trakcie prowadzonych badań nad rejestracją leku. W wielu przypadkach na rynku funkcjonują obok siebie suplementy diety i leki oparte na tej samej substancji czynnej. Na przykład lovastyna jest składnikiem aktywnym suplementu diety i jednocześnie na rynku sprzedawane są dwa leki oparte na tej substancji: Mevacor (produkowany przez Merck) i Avicor (produkowany przez Abbott).

OTOCZENIE RYNKOWE W OBSZARZE LEKÓW PRZECIWMIAŻDŻYCOWYCH (RYNEK DYSLIPIDEMII)

Rynek dyslipidemii na świecie silnie się rozwija, ze względu na fakt, iż miażdżycy jest zaliczana do najpoważniejszych chorób cywilizacyjnych i jest obok nowotworów jedną z najczęstszych przyczyn

zgonów na świecie. Szacuje się, iż globalny rynek dyslipidemii wzrośnie z 37 mld USD w roku 2007 do 42 mld USD w 2012 roku (dane Biophoenix Limited Report, 2007).

Niacyna i łączone terapie (do którego należy projekt 1-MNA) to najszybciej rozwijający się segment rynku dyslipidemii ze względu na wygasanie patentów w segmencie statyn oraz na pojawiający się trend zastosowania terapii łączonych tj. oddziaływania na cały profil lipidowy przy jednoczesnym obniżaniu ryzyka innych chorób sercowo-naczyniowych.

Tabela: Struktura rynku dyslipidemii w 2005 r. i prognoza na 2015 r.

Rodzaj substancji	2005	2015
Statyny	80%	35%
Fibraty	7%	10%
Niacyna i łączone terapie	7%	31%
Inne	6%	14%

Źródło: Decision Resources 2007

Obecna sytuacja na rynku dyslipidemii charakteryzuje się wygasaniem patentów na innowacyjne leki, co prowadzi do spadku przychodów ze sprzedaży i marż. Po wygaśnięciu patentu konkurencyjne firmy mogą sprzedawać znacznie tańsze leki generyczne oparte na leku, co do którego wygasła ochrona patentowa. W ostatnich latach nie został zarejestrowany żaden nowy lek mogący istotnie wpłynąć na strukturę rynku dyslipidemii oraz objęty ochroną patentową. Taka sytuacja jest korzystna dla Emitenta, gdyż w przypadku zakończenia z sukcesem badań klinicznych nad lekiem 1-MNA globalne koncerty farmaceutyczne (Big Pharma) mogą być zainteresowane nabyciem leku, który posiada ochronę patentową znacznie dłuższą, niż leki znajdujące się obecnie w sprzedaży.

Tabela. Wygasanie patentów na rynku dyslipidemii

Marka	Producent	Sprzedaż w 2006 w mld USD	Sprzedaż w 2007 w mld USD	Sprzedaż w 2010 w mld USD	Termin wygaśnięcia patentu
Zocor	Merck	4,3	0,9	0,4	2006
Pravachol	BMS	1,2	0,5	n.a.	2006
Lipitor	Pfizer	12,2	13,5	10,7	2010/2011
Tricor	Abbott	1,0	1,0	1,5	2011
Crestor	Astra Zeneca	2,0	2,9	5,7	2012
Zetia	Merck/Schering-Plough	1,9	2,4	2,3	2014
Vytorin	M/SP	2,0	2,9	2,0	2014
Niaspan	Abbott	1,0	1,0	0,9	2016

Źródło: Dane producentów

Bezpośrednim konkurentem dla 1-MNA spośród obecnie dostępnych terapii jest Niaspan® (produkowany przez Abbott) oparty na substancji czynnej - niacynie. Niacyna była pierwszym środkiem korygującym zaburzenia profilu lipidowego, który jednak pomimo pozytywnego wpływu, powoduje częste efekty niepożądane – do najważniejszych należą zaczerwienienia i podrażnienia skóry (u 88% stosujących). W rezultacie znaczna część pacjentów przerywa terapię po kilku miesiącach, co istotnie obniża potencjał leku. Dotychczasowe próby opracowania pochodnych niacyny, pozbawionych wspomnianych działań

ubocznych nie przynosiły oczekiwanych efektów. W 2010 roku sprzedaż leku Niaspan wyniosła 0,9 mld USD rocznie. 1-MNA, który stwarza pozbawiony jest wspomnianych działań niepożądanych, może stać się wiodącą terapią na wartym dziesiątki miliardów dolarów rynku chorób sercowo-naczyniowych.

Obecnie globalne koncerny farmaceutyczne, wskutek wygasania patentów na leki innowacyjne (spadek przychodów oraz marż) i nietrafionych inwestycji w nowe projekty, koncentrują się głównie na restrukturyzacji swojej działalności oraz zwiększają swoje wymagania w stosunku do projektów innowacyjnych leków (zainteresowanie wzbudzają przede wszystkim projekty o dobranej dawce leku i znajdujące się w fazie II lub fazie III). Należy jednak oczekiwać, że zbiegające się w czasie procesy zakończenia z sukcesem restrukturyzacji oraz terminy wygasania patentów na leki w dyslipidemii obecnie znajdujące się w sprzedaży zwiększą zainteresowanie ze strony globalnych koncernów farmaceutycznych kolejnymi innowacyjnymi projektami. Obecna sytuacja na światowym rynku biotechnologii w połączeniu z zachęcającymi wynikami dotychczasowych badań nad lekiem 1-MNA (działanie, brak skutków ubocznych) była podstawą do podjęcia przez Emitenta decyzji o kontynuacji badań klinicznych nad lekiem 1-MNA. W opinii Zarządu zwiększy to prawdopodobieństwo sprzedaży posiadanego projektu leku przeciwmiażdżycowego do jednego z koncernów farmaceutycznych i przeprowadzenia przez nabywcę z sukcesem dalszych etapów komercjalizacji (co pozwoli uzyskać kolejne płatności z tytułu sprzedaży projektu).

Przewagi konkurencyjne

Ochrona patentowa

Preparaty Spółki Pharmena to produkty innowacyjne, chronione prawem patentowym, które jako jedyne na rynku zawierają w swoim składzie 1-metylonikotynamid - przeciwzapalną substancję czynną pochodzenia witaminowego o wysokim potencjale bezpieczeństwa. Należy wskazać, że Emitent w zakresie obecnie oferowanych dermokosmetyków oraz planowanego do wprowadzenia na rynek suplementu diety posiada ochronę patentową na rynku polskim i większości rynkach europejskich co pozwala Emitentowi na osiąganiu przychodów ze sprzedaży produktów opartych na 1-MNA na wyłączność. Ochrona patentowa pozwala również zwiększyć szanse wylicencjonowania tych produktów na rynkach europejskich w przyszłości.

Współpraca ze środowiskiem akademickim i medycznym

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

Atuty medyczne projektu 1-MNA

Projekt 1-MNA uznawany jest za jeden z najbardziej obiecujących programów badawczych w zakresie zwalczania chorób układu krążenia przez agencje analityczne monitorujące rynek medyczny i oceniające projekty w tej branży. Wśród wielu zalet substancji 1-MNA należy wymienić fakt, że przede wszystkim jest to substancja naturalna, co zwiększa prawdopodobieństwo pozytywnego zakończenia procesu badań i rejestracji leku. W przypadku substancji syntetycznych istnieje wyższe ryzyko wystąpienia działań niepożądanych. Dotychczasowe wyniki badań potwierdziły pozytywny wpływ 1-MNA na podstawowe parametry profilu lipidowego (obniża trójglicerydy i podnosi dobry cholesterol - HDL) przy jednoczesnym braku występowania skutków ubocznych, w przeciwieństwie do leków zawierających niacynę, których

efekty uboczne powodują rezygnację z terapii u 55% pacjentów w okresie 12 miesięcy ich stosowania. Projekt 1-MNA należy do najszybciej rozwijającego się segmentu rynku dyslipidemii.

Elastyczna struktura kosztów

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

Rozpoznawalne marki

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

5.6.5. STRATEGIA EMITENTA

Emitent podał do publicznej wiadomości w dniu 13 kwietnia 2012 roku aktualizację strategii działalności w latach 2012-2015. Dotychczasowa strategia obejmowała dwa obszary działalności Emitenta: prowadzenie (za pośrednictwem spółki zależnej Cortria) badań nad opatentowanym lekiem przeciwniażdżycowym opartym na substancji czynnej 1-MNA oraz produkcji innowacyjnych dermokosmetyków do ochrony skóry i włosów na bazie posiadanych patentów. Zarząd Spółki powziął również decyzję o wykorzystaniu dotychczas uzyskanych patentów i wyników badań nad 1-MNA do rozpoczęcia procesu rejestracji suplementu diety i wprowadzenia produktu do sprzedaży, co powinno umożliwić Spółce na uzyskanie dodatkowych, istotnych przychodów.

STRATEGIA W OBSZARZE PRODUKCJI DERMOKOSMETYKÓW

Do 2015 r. Emitent zamierza osiągnąć ponad dwukrotny wzrost przychodów w relacji do uzyskanych na poziomie 7 510 tys. zł w 2011 r. W związku z powyższym planuje systematyczne poszerzanie dystrybucji produktów o hurtownie działające na rynku farmaceutycznym, nowe apteki oraz wprowadzenie produktów do nowego kanału dystrybucji: sieci drogerii. Poza intensyfikacją działań w zakresie dystrybucji plany Spółki obejmują systematyczne poszerzanie oferty asortymentowej, co w II połowie 2012 roku powinno przynieść efekt w postaci wprowadzenia do sprzedaży 9 nowych produktów, w tym innowacyjnego suplementu diety w postaci kapsułek hamujących wypadanie włosów pod marką Dermena Complex. Wartość rynku suplementów diety w kategorii „włosy, skóra i paznokcie” wyniosła 76 mln PLN w 2010 roku (dane wg. IMS). Spółka planuje w okresie 2-3 lat od daty rozpoczęcia sprzedaży tego produktu uzyskać 10% udział w rynku pod względem wartości sprzedaży.

Zaktualizowana strategia w obszarze dermokosmetyków zakłada również stopniowy wzrost rentowności sprzedaży brutto do 76% w 2015 roku. Wpływ na zwiększenie realizowanych marż oprócz zakładanego wzrostu skali działalności i poprawy pozycji negocjacyjnej Spółki u jej dostawców będą miały efekty

oszczędności kosztowych przeprowadzonych w 2011 r., m. in. zmiany dostawcy usług produkcyjnych (Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach) w III kwartale.

Zgodnie z przyjętą strategią Zarząd Spółki będzie kontynuował działania zmierzające do udzielenia licencji na sprzedaż dermokosmetyków na 15 kluczowych rynkach Europy i Rosji, na których Spółka posiada ochronę patentową. Zarząd oczekuje udzielenia przez Pharmena pierwszej licencji i otrzymania z tego tytułu przychodów w 2013 roku.

STRATEGIA W OBSZARZE BADAŃ KLINICZNYCH NAD LEKIEM PRZECIWMIAŻDŻYCOWYM

Spółka planuje kontynuować badania kliniczne nad lekiem przeciwmiażdżycowym opartym o 1-MNA prowadzone w Kanadzie w celu ustalenia efektywnej dawki leku oraz potwierdzenia braku działań niepożądanych w wyższych dawkach u ludzi. Budżet związany z kontynuacją badań wynosi ok. 5 mln USD i zgodnie z planami Zarządu zostanie sfinansowany ze środków pozyskanych z emisji akcji serii C i D. W ocenie Zarządu Spółki, na podstawie zebranych danych rynkowych i obecnej sytuacji w branży farmaceutycznej, przeprowadzenie dalszych badań zwiększy prawdopodobieństwo sprzedaży projektu leku i przeprowadzenia jego dalszej komercjalizacji na wybranych rynkach światowych przez jeden z globalnych koncernów farmaceutycznych. Historyczne transakcje zawarte w ostatnich latach dotyczące tego typu projektów (znajdujących się w drugiej fazie badań klinicznych z określoną efektywną dawką leku) obejmowały płatności z tytułu przekazania praw do projektu w przedziale 400-600 mln USD w okresie kilku kolejnych lat komercjalizacji leku. Przy czym struktura płatności obejmowała częściową płatność „z góry” (upfront) – ok. 15-20% wartości projektu, a kolejne transze płatności uzależnione były od osiągnięcia kolejnych faz projektu i sukcesu rynkowego leku w okresie kilku lat.

Wartość sprzedaży terapii recepturowych w zwalczaniu dyslipidemii szacuje się na poziomie 42 mld USD w 2012 r. Wprowadzenie leku opartego na 1-MNA korygującego zaburzenia profilu lipidowego bez działań ubocznych (takich jak pieczenie i zaczerwienienie skóry w przypadku niacyny) może stać się w niedalekiej przyszłości wiodącą terapią w najdynamiczniej rozwijającym się segmencie światowego rynku leków zwalczających dyslipidemię. Potencjalne przychody z tytułu przeprowadzenia komercjalizacji leku 1-MNA mogą mieć bardzo istotny wpływ na wyniki finansowe Spółki w najbliższych latach.

STRATEGIA W OBSZARZE SUPLEMENTU DIETY 1-MNA

W II kw. 2012 r. Emitent rozpoczął realizację strategii w nowym obszarze działalności spółki związanym z wprowadzeniem do sprzedaży suplementu diety opartego na 1-MNA w profilaktyce miażdżycy. Spółka planuje zakończenie procesu rejestracji produktu – suplement diety 1-MNA jako „nowej żywności” w ramach „procedury europejskiej” w EFSA w 2013 r. Rejestracja suplementu, umożliwi wprowadzenie produktu do sprzedaży nie tylko na rynku krajowym, ale również na rynkach krajów członkowskich EU (planowane uzyskanie dodatkowych przychodów z tytułu udzielenia licencji).

Szacuje się, iż w samej Polsce 18 mln osób jest zagrożonych miażdżycą, z czego jedynie 8 mln osób jest tego świadoma. Miażdżycą jest zaliczana do najpoważniejszych chorób cywilizacyjnych i jest obok nowotworów jedną z najczęstszych przyczyn zgonów na świecie.

Krajowy rynek preparatów OTC w kategorii „serce i układ krwionośny” w 2011 roku szacowany był na 271 mln złotych wartości sprzedaży (dane wg. IMS). Spółka planuje w okresie 3 lat od daty wprowadzenia na polski rynek suplementu opartego na 1-MNA osiągnąć 6% udział w rynku, a docelowo 12%.

Suplement diety 1-MNA może być sprzedawany jako samodzielny produkt, jak i również jako preparat wspomagający terapię przeciwmiażdżycowe oparte na lekach recepturowych zawierających statyny lub fibraty. Rynek leków recepturowych w Polsce stosowanych w leczeniu zaburzeń profilu lipidowego (głównie statyny) wg. danych IMS wyniósł w 2011 roku 692 mln złotych i dynamicznie się rozwija.

5.6.6. ORGANIZACJA I ZARZĄDZANIE

5.6.6.1. INFORMACJE O OSOBACH WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

EMITENTA: IMIĘ, NAZWISKO, ZAJMOWANE STANOWISKO ORAZ TERMINY UPŁYWU KADENCJI, NA JAKĄ ZOSTALI POWOŁANI

ZARZĄD

W skład Zarządu Pharmena S.A. wchodzi następujące osoby:

- Konrad Palka
- dr Marzena Wieczorkowska

Termin kadencji Zarządu upływa 18 maja 2014 r.

Konrad Palka – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny

Pełni funkcję Prezesa Zarządu oraz Dyrektora Generalnego Pharmena od początku powstania Spółki. Przed objęciem stanowiska Prezesa Zarządu w Pharmena pracował w branży finansowej. W latach 1994-2003 pełnił szereg funkcji związanych ze sprzedażą i marketingiem m.in. był Dyrektorem Oddziału ds. Private Banking w Banku Austria Creditanstalt, Dyrektorem ds. Sprzedaży w funduszu emerytalnym założonym przez Citibank – Powszechnym Towarzystwie Emerytalnym DOM oraz Dyrektorem ds. Sprzedaży i Marketingu w Spółkach Asset Management BRE Banku – Skarbiec Serwis Finansowy i Powszechnym Towarzystwie Emerytalnym Skarbiec-Emerytura. Konrad Palka jest absolwentem Uniwersytetu Łódzkiego, Katedry Finansów i Bankowości. Odbył szereg szkoleń w zakresie zarządzania, marketingu i sprzedaży prowadzonych m.in. przez Swiss Re, Bank Austria Creditanstalt, Citibank.

Marzena Wieczorkowska – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Badań i Rozwoju

Związana jest z Pharmena od początku powstania Spółki. Od kwietnia 2008 roku pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz Dyrektora ds. Badań i Rozwoju Pharmena SA. Wcześniej pełniła stanowisko Członka Zarządu, Dyrektora ds. Badań i Rozwoju w Pharmena Sp. z o.o. W latach 1998-2003 zaangażowana była w działalność naukowo-badawczą w Międzyresortowym Instytucie Techniki Radiacyjnej Wydziału Chemicznego Politechniki Łódzkiej. W roku 2003 otrzymała tytuł doktora nauk chemicznych. Jest współautorem kilku publikacji naukowych. Marzena Wieczorkowska jest absolwentką Politechniki Łódzkiej, Wydziału Chemicznego. Odbyła szereg szkoleń w zakresie kosmologii, oceny bezpieczeństwa, znakowania i technologii wytwarzania kosmetyków.

RADA NADZORCZA

W skład Rady Nadzorczej Pharmena S.A. wchodzi następujące osoby:

- prof. dr hab. Jerzy Gębicki
- dr Jan Stanisław Adamus
- prof. dr hab. n. med. Anna Sysa-Jędrzejowska
- Aleksandra Jaraczewska
- Monika Kędzia
- Marta Ertman

Termin kadencji Rady Nadzorczej upływa 14 maja 2013 r.

prof. dr hab. Jerzy Gębicki – Przewodniczący RN

Profesor Jerzy Gębicki związany jest z Politechniką Łódzką gdzie od 2007 roku pełni funkcję Dyrektora Instytutu Techniki Radiacyjnej. Tytuł profesora uzyskał w 1993 roku. Odbił liczne staże naukowe m.in. w State University of New York, Stony Brook, USA; University of Utah, Salt Lake City, USA; University of Fribourg, Fribourg, Szwajcaria oraz w Ohio State University, Columbus, USA. Jest autorem i współautorem 110 publikacji oraz twórcą 20 patentów. Profesor Jerzy Gębicki otrzymał szereg nagród i wyróżnień za osiągnięcia naukowe. Jest współzałożycielem Pharmena S.A. oraz Trigendo Sp. z o.o.

dr Jan Adamus – Członek RN

Doktor Jan Adamus jest pracownikiem naukowym Politechniki Łódzkiej, Instytutu Techniki Radiacyjnej. Tytuł doktora nauk chemicznych otrzymał w 1990 roku. Odbił również staż naukowy w University of Wisconsin, USA. Jest współautorem 42 publikacji naukowych o zasięgu międzynarodowym. Otrzymał dwukrotnie nagrodę Ministra Edukacji Narodowej oraz nagrodę Prezesa Rady Ministrów. Odznaczony również Srebrnym Krzyżem Zasługi.

prof. dr hab. n. med. Anna Sysa-Jędrzejowska – Członek RN

Profesor Anna Sysa-Jędrzejowska obecnie pełni funkcję Kierownika Katedry Dermatologii i Wenerologii Uniwersytetu Medycznego w Łodzi. W latach 1993-2009 jako główny badacz przeprowadziła 29 programów badań klinicznych I, II i III fazy. Jest autorem i współautorem 665 publikacji oraz współtwórcą 10 patentów. Członek kilku towarzystw naukowych o zasięgu krajowym i międzynarodowym. Prof. Anna Sysa-Jędrzejowska otrzymała szereg nagród i wyróżnień za osiągnięcia naukowe.

Aleksandra Jaraczewska – Członek RN

Aleksandra Jaraczewska zatrudniona jest obecnie w Business Support Solution S.A. na stanowisku Zastępcy Dyrektora ds. Konsolidacji. Przed objęciem stanowiska Zastępcy Dyrektora związana była z Polską Grupą Farmaceutyczną S.A. gdzie odpowiadała za politykę rachunkowości Grupy Kapitałowej. Wieloletni pracownik firmy audytorskiej Deloitte & Touche. Pełniąc funkcję managera odpowiadała m.in. za badania sprawozdań finansowych przedsiębiorstw. Aleksandra Jaraczewska ukończyła Uniwersytet Łódzki, kierunek Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze i Polityczne. W roku 2003 została wpisana do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów w Warszawie.

Monika Kędzia – Członek RN

Monika Kędzia pełni funkcję Kierownika Biura Zarządu Pelion S.A. Przed podjęciem pracy w Pelion S.A./PGF S.A. związana była z Wyższą Szkołą Humanistyczno-Ekonomiczną oraz z Powszechnym Towarzystwem Emerytalnym BIG Banku Gdańskiego S.A. Monika Kędzia jest absolwentką Wydziału Chemicznego Politechniki Łódzkiej. Ukończyła również Międzywydziałowe Studium Pedagogiczne przy Politechnice Łódzkiej.

Marta Ertman – Członek RN

Marta Ertman jest zatrudniona jako magister farmacji w sieci aptek „Kwiaty Polskie”. Absolwentka Uniwersytetu Medycznego w Łodzi, Wydział Farmaceutyczny. Od 2009 roku uczestnik specjalizacji farmacji aptecznej prowadzonej przez Wydział Farmaceutyczny Uniwersytetu medycznego w Łodzi.

P. prof. dr hab. n. med. Anna Sysa-Jędrzejowska i p. prof. dr hab. Jerzy Gębicki są jednocześnie członkami Rady Nadzorczej i akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki. P. prof. dr hab. Jerzy Gębicki jest teściem p. Konrada Palki, który jest akcjonariuszem posiadającym ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

5.6.6.2. ZATRUDNIENIE

Tabela. Zatrudnienie od 2009-2011r.

Okres	Zatrudnienie w oparciu o umowy o pracę	Zatrudnieni w oparciu o umowy cywilnoprawne*	Łącznie
2009	14	34	48
2010	15	37	52
2011	16**	26	42

* Umowy z hostessami w ramach działań marketingowych Emitenta

** W tym 1 osoba na zastępstwo

Informacje o posiadanych przez pracowników, Członków Zarządu i Rady Nadzorczej opcjach i opcjach na akcje

Pracownicy Emitenta, członkowie Zarządu Emitenta ani członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie posiadają opcji na akcje Emitenta.

Tabela. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej posiadające akcje Emitenta*

Osoba	Stanowisko	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Jerzy Gębicki	Przewodniczący RN	1 097 370	17,55%
Konrad Palka	Prezes Zarządu	750 000	11,99%
Anna Sysa-Jedrzejska	Członek RN	451 991	7,23%
Jan Adamus**	Członek RN	b.d.	Poniżej 5%

* Dane na dzień rejestracji na NWZ w dniu 21.08.2012r.

** Jan Adamus jako akcjonariusz posiadający poniżej 5% akcji Emitenta nie ma obowiązku ujawniania stanu posiadania.

5.6.7. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO – EKONOMICZNEJ EMITENTA

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Pharmena S.A. z siedzibą w Łodzi został dokonany w oparciu o:

- historyczne, roczne jednostkowe sprawozdania finansowe Pharmena S.A. za okres 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2009 r., 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2011 r. sporządzone zgodnie z ustawą z 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) wraz z opinią i raportem z badania tych sprawozdań przez biegłego audytora;
- raport kwartalny za I i II kwartał 2012 r. Pharmena S.A. zawierający wybrane dane finansowe sporządzone zgodnie z ustawą z 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.).

Emitent nie podlegał obowiązkowi sporządzania w/w okresie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta należy rozpatrywać łącznie ze sprawozdaniami finansowymi, o których mowa w punkcie 5.9 b) Dokumentu Informacyjnego.

ANALIZA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY ORAZ PRZYCZYŃ ZMIAN W WYNIKACH

W poniższej tabeli zaprezentowane zostały pozycje wpływające na wynik operacyjny oraz wynik netto Pharmena S.A.

Tabela. Rachunek wyników Pharmena S.A. za lata 2009-2011.

<i>(w tys. zł)</i>	2011	2010	2009
Przychody ze sprzedaży	8 778	7 704	6 380
<i>dynamika(w %)</i>	114%	121%	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	7 510	6 711	5 538
<i>dynamika(w %)</i>	112%	121%	-
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 269	993	842
<i>dynamika(w %)</i>	128%	118%	-
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 636	2 382	2 017
<i>dynamika(w %)</i>	111%	118%	-
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	309	197	0
<i>dynamika(w %)</i>	157%	-	-
Koszty sprzedaży	2 365	2 451	1 253
<i>dynamika(w %)</i>	96%	196%	-
Koszty ogólnego zarządu	2 759	2 730	2 579
<i>dynamika(w %)</i>	101%	106%	-
Pozostałe przychody operacyjne	15	1	2
<i>dynamika(w %)</i>	1513%	46%	-
Pozostałe koszty operacyjne	29	13	8
<i>dynamika(w %)</i>	227%	172%	-
EBITDA	818	53	649
<i>dynamika(w %)</i>	1544%	8%	-
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	695	(67)	524
<i>dynamika(w %)</i>	-	-13%	-
Przychody finansowe	91	262	481
<i>dynamika(w %)</i>	35%	54%	-
Koszty finansowe	23	5	38
<i>dynamika(w %)</i>	460%	13%	-
Zysk brutto	762	190	967
<i>dynamika(w %)</i>	401%	20%	-
Podatek dochodowy	153	66	196
Zysk netto	609	124	772
<i>dynamika(w %)</i>	492%	16%	-

Źródło: Pharmena S.A. - roczne sprawozdania finansowe za lata 2009-2011.

W okresie ostatnich 3 lat Spółka osiągnęła dynamiczny wzrostu przychodów ze sprzedaży ogółem, wynoszący w 2010 r. 121% oraz 114% w 2011 r. Głównym źródłem przychodów Spółki w latach 2009-2011 była realizowana, w głównej mierze na rynku krajowym, sprzedaż dermokosmetyków pod własnymi markami, której wartość wzrosła z 5 538 tys. zł w 2009 r. do 7 510 tys. zł w 2011 r. Przychody ze sprzedaży produktów obejmowały w głównej mierze przychody ze sprzedaży usług dla spółki zależnej Cortria. Natomiast wartość przychodów ze sprzedaży ogółem w I pół. 2012 r. wyniosła 4 864 tys. zł i była o 15% wyższa niż w analogicznym okresie 2011 r.

Na utrzymujący się dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży wpływ miała intensyfikacja działań w obszarze dystrybucji produktów dermokosmetycznych na rynku polskim. Dodatkowym impulsem do osiągnięcia wzrostu sprzedaży było systematyczne poszerzanie oferty produktowej wsparte realizowaną strategią promocyjno-marketingową w środowisku medycznym i skuteczną promocją marek Pharmena w sieciach aptek.

Wynik na działalności operacyjnej cechował się znaczną zmiennością, na co wpływ miały w znacznej mierze koszty sprzedaży, których znaczący wzrost z poziomu 1 253 tys. zł w 2009 r. do 2 451 tys. zł w 2010 r. związany był z realizacją strategii intensyfikacji sprzedaży dermokosmetyków – głównie w obszarze linii produktowej Allerco i Dermena. Realizowana marża brutto na sprzedaży towarów (dermokosmetyków) w okresie ostatnich trzech lat obrotowych wykazywała stabilny poziom i oscylowała na poziomie 65%. Wartość kosztów ogólnego zarządu w latach 2009-2011 (wzrost z poziomu 2 579 tys. zł w 2009 r. do poziomu 2 759 tys. zł w 2011 r.) wykazywała tendencję wzrostową, ale warto podkreślić, że dynamika wzrostu tej pozycji kosztów była niższa, niż przychodów ze sprzedaży. Część wydatków uwzględniona w pozycji kosztów zarządu związana była również z działalnością badawczo-rozwojową i opłatami z tytułu posiadanych patentów oraz opłatami związanymi z usługami doradców zaangażowanych przy przejściu 100% akcji Cortria. Spółka w latach 2009 i 2011 oraz w I pół. 2012 r. zrealizowała zysk operacyjny na poziomie odpowiednio 524 tys. zł i 695 tys. zł i 933 tys. zł. W I pół. 2012 r. wpływ na poprawę wyników miało zwiększenie marży na usługach produkcyjnych i utrzymanie kosztów marketingu na poziomie z 2011 r. oraz rozpoczęcie współpracy z nowymi klientami, jak również sprzedaż produktów do spółki zależnej - Cortria. W wyniku zwiększonych wydatków na promocję i reklamę w 2010 r. Spółka zanotowała stratę na poziomie operacyjnym w wysokości 67 tys. zł.

Przychody finansowe w okresie objętym analizą to przede wszystkim przychody związane z posiadanymi lokatami krótkoterminowymi oraz środkami pieniężnymi zgromadzonymi na rachunkach bankowych. Przychody finansowe w latach 2009-2011 wyniosły odpowiednio 481 tys. zł, 262 tys. zł i 91 tys. zł. Ze względu na konserwatywną politykę w zakresie kształtowania struktury kapitałowej, poza umowami leasingu finansowego, Emitent nie korzystał z finansowania odsetkowego, co miało wpływ na niski poziom kosztów finansowych w analizowanym okresie. Ponośzone przez Spółkę koszty finansowe były nieznaczne i wyniosły 38 tys. zł w 2009 r., 5 tys. zł w 2010 r. i 23 tys. zł w 2011 r.

Wartość zysku brutto w analizowanym okresie kształtowała się na poziomie: 967 tys. zł w 2009 r., 190 tys. zł w 2010 r., 762 tys. zł w 2011 r. oraz 894 tys. zł w I pół. 2012 r. Zgodnie z informacjami finansowymi podatek dochodowy pomniejszył wynik brutto Spółki w latach 2009-2011 oraz w I półroczu 2012 r. o kwoty odpowiednio równe: 196 tys. zł, 66 tys. zł, 153 tys. zł i 192 tys. zł. Efektywna stopa podatku dochodowego wynosiła 20,2% w 2009 r., 34,7% w 2010 r., 20,0% w 2011 r. i 21,4% w I pół. 2012 r.

Zysk netto w okresie objętym analizą kształtował się na relatywnie stabilnym poziomie i wyniósł 772 tys. zł w roku 2009, 124 tys. zł w roku 2010 oraz 609 tys. zł w roku 2011. W I pół. 2012 r. zysk netto wyniósł 703 tys. zł.

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

W poniższej tabeli przedstawiono koszty rodzajowe Pharmena S.A. w latach 2009-2011

Tabela. Koszty według rodzaju Pharmena S.A. za lata 2009-2011

Źródło: Pharmena S.A. - roczne sprawozdania finansowe za lata 2009-2011

(w tys. zł / w %)	2011		2010		2009	
	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział
Amortyzacja	123	2,3%	120	2,2%	124	3,2%
dynamika(w %)	103%		97%		-	
Zużycie materiałów i energii	164	3,0%	57	1,0%	64	1,7%
dynamika(w %)	286%		89%		-	
Usługi obce	1 165	21,4%	1 198	21,8%	1 138	29,7%
dynamika(w %)	97%		105%		-	
Podatki i opłaty	311	5,7%	501	9,1%	313	8,2%
dynamika(w %)	62%		160%		-	
Wynagrodzenia oraz ubezpieczenia społ. i inne świadczenia	1 290	23,7%	1 181	21,4%	942	24,6%
dynamika(w %)	109%		125%		-	
Pozostałe koszty rodzajowe	2 380	43,8%	2 451	44,5%	1 252	32,7%
dynamika(w %)	97%		196%		-	
Razem koszty według rodzaju	5 434	100,0%	5 509	100,0%	3 835	100,0%

Koszty rodzajowe w okresie objętym analizą kształtowały się na poziomie równym: 3 835 tys. zł w 2009 r., 5 509 tys. zł w 2010 r. oraz 5 434 tys. zł w 2011 r.

Największy udział (32,7% w 2009 r., 44,5% w 2010 r. oraz 43,8% w 2011 r.) stanowiły pozostałe koszty rodzajowe, do których Spółka zalicza przede wszystkim koszty marketingu i reklamy. Istotnym składnikiem kosztów były usługi obce (których udział w kosztach rodzajowym ogółem w latach 2009-2011 wyniósł odpowiednio: 29,7%, 21,8% oraz 21,4%) oraz wynagrodzenia i narzuty (udział tych kosztów kształtował się w latach 2009-2011 na poziomie odpowiednio 24,6%, 21,4% oraz 23,7%). Do wydatków związanych z usługami obcymi Spółka zaliczyła m.in. usługi księgowo, usługi doradcze, wynajem nieruchomości i pojazdów oraz obsługę związaną z obrotem publicznym. Wzrost wynagrodzeń i narzutów na nie związany był natomiast ze zwiększeniem liczby zaangażowanych przedstawicieli handlowych oraz wzrostem wynagrodzeń. Z istotnych pozycji kosztów warto odnotować ok. 10-proc. udział podatków i opłat, na które głównie składały się opłaty związane ze zgłoszeniami i opłatami patentowymi. Udział kosztów amortyzacji oraz zużycia materiałów i energii był nieznaczny i dla każdej z tych kategorii nie przekroczył poziomu 4,0% w analizowanym okresie.

ANALIZA RENTOWNOŚCI

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe wskaźniki rentowności działalności prowadzonej przez Pharmena S.A. w latach 2009-2011 i w I pół. 2012 r.

Tabela. Koszty według rodzaju Pharmena S.A. za lata 2009-2011 i I pół. 2012 r.

(w %)	I pół. 2012	2011	2010	2009
Rentowność EBITDA	20,5 %	9,3%	0,7%	10,2%
Rentowność na działalności operacyjnej	19,2%	7,9%	-0,9%	8,2%
Rentowność zysku netto	14,4%	6,9%	1,6%	12,1%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych	-	3,7%	0,8%	4,8%
Stopa zwrotu z aktywów	-	3,4%	0,7%	4,5%

Źródło: Pharmena S.A. - roczne sprawozdania finansowe za lata 2009-2011 oraz raport kwartalny za I pół. 2012 r.

Analizę rentowności Emitenta przeprowadzono na podstawie następujących wskaźników:

- Rentowność EBITDA: zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację / przychody ze sprzedaży;
- Rentowność na działalności operacyjnej: zysk (strata) z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży;
- Rentowność zysku netto: zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży;
- Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE): zysk (strata) netto / kapitał własny na koniec okresu;
- Stopa zwrotu z aktywów (ROA): zysk (strata) netto / wartość aktywów na koniec okresu.

Działalność Spółki wykazywała dodatnią rentowność na wszystkich poziomach wyniku, za wyjątkiem nieznacznie ujemnej rentowności zysku operacyjnego w 2010 r. (-0,9%). Dodatni wskaźniki rentowności w 2009 roku spółka osiągnęła dzięki realizacji zwiększania oferty produktowej w oparciu o dystrybucję we współpracy z Pelion S.A. Pogorszenie wyników i spadek rentowności w 2010 r. był wynikiem zwiększonych kosztów promocji i marketingu produktów Pharmena mających na celu zwiększenie dostępności produktów Pharmena w kanale aptecznym oraz pojawieniem się jednorazowych kosztów usług doradczych związanych z przejęciem spółki Cortria. W kolejnym roku Emitent zanotował dodatnie wskaźniki rentowności na wszystkich poziomach wyniku (rentowność EBITDA 9,3%, rentowność operacyjna 7,9%, rentowność zysku netto 6,95%) oraz wzrost stóp zwrotu z kapitałów własnych (3,7%) i aktywów (3,4%). Warto wspomnieć, że z uwagi na specyfikę prowadzonej przez Emitenta działalności badawczej finansuje się głównie z wykorzystaniem kapitału własnego.

W I półroczu 2012 r. wskaźniki rentowności wzrosły ponad dwukrotnie w porównaniu ze wskaźnikami za rok 2011. Rentowność EBITDA wzrosła do poziomu 21,1%, rentowność na działalności operacyjnej do poziomu 19,7% i zysku netto do poziomu 14,0%. Wzrost rentowności był wynikiem niższych kosztów produkcji (nowe miejsce wytwarzania), utrzymania kosztów marketingu na poziomie z 2011 r. oraz kontynuacji wzrostu przychodów ze sprzedaży dermokosmetyków.

SUMA BILANSOWA, AKTYWA, KAPITAŁY WŁASNE I ZADŁUŻENIE

W poniższej tabeli przedstawiono wartość aktywów Pharmena S.A. na koniec lat 2009-2011.

Tabela. Aktywa Pharmena S.A. – stan na koniec roku, lata 2009-2011

	2011		2010		2009	
(w tys. zł / w %)	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział
Aktywa trwałe	10 677	59,2%	9 178	54,6%	4 945	28,9%
Wartości niematerialne i prawne	596	3,3%	667	4,0%	741	4,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	146	0,8%	154	0,9%	69	0,4%
Inwestycje długoterminowe	8 929	49,5%	7 557	44,9%	3 598	21,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 007	5,6%	800	4,8%	537	3,1%
Aktywa obrotowe	7 373	40,8%	7 641	45,4%	12 147	71,1%
Zapasy	1 099	6,1%	1 347	8,0%	915	5,4%
Należności krótkoterminowe	3 567	19,8%	2 858	17,0%	2 370	13,9%
Inwestycje krótkoterminowe	2 555	14,2%	3 310	19,7%	8 764	51,3%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	152	0,8%	126	0,7%	99	0,6%
Aktywa razem	18 051	100,0%	16 819	100,0%	17 093	100,0%

Źródło: Pharmena S.A. - roczne sprawozdania finansowe za lata 2009-2011

Emitent wykazywał stabilną sumą bilansową w latach 2009-2011 wynoszącą odpowiednio 17 093 tys. zł, 16 819 tys. zł i 18 051 tys. zł. Na koniec I półrocza 2012 r. wartość aktywów ogółem wyniosła 18 830 tys. zł. W analizowanym okresie widoczny był wzrost udziału aktywów trwałych w sumie bilansowej Spółki, o było wynikiem systematycznego wykorzystania pozyskanych środków pieniężnych z emisji Akcji serii B.

Aktywa trwałe spółki zwiększały swoją wartość w analizowanym okresie co było wynikiem wzrostu zaangażowania Spółki w projekt badawczo-rozwojowy leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA, a co za tym idzie zwiększaniem zaangażowania kapitałowego w spółce Cortria, która prowadzi badania kliniczne leku w Kanadzie. Wartość inwestycji w akcje wzrosła z 3 598 tys. zł na koniec 2009 r. do poziomu 8 929 tys. zł na koniec 2011 r. W pozycji długoterminowe rozliczenia międzyokresowe w głównej mierze Spółka wykazywała rozliczane w czasie koszty patentów i prac badawczo-rozwojowych.

Udział aktywów obrotowych w latach 2009-2011 wykazywał tendencję spadkową. Wartość zapasów, pomimo dynamicznego wzrostu przychodów ze sprzedaży, spadła na koniec 2011 r. do poziomu 1 099 tys. zł z poziomu 1 347 tys. zł, co było wynikiem zmniejszenia utrzymywanego zapasu substancji czynnej 1-MNA (dzięki dywersyfikacji miejsca wytwarzania) oraz ustabilizowania zapasu produktów gotowych (zmiana miejsca produkcji dermokosmetyków wpłynęła również na możliwość wytwarzania krótszych serii). Wraz ze wzrostem przychodów ze sprzedaży Spółka zanotowała wzrost pozycji należności z tytułu dostaw, które stanowią główną pozycję należności krótkoterminowych. Wartość należności krótkoterminowych w latach 2009-2011 kształtowała się na następującym poziomie; 2 370 tys. zł, 2 858 tys. zł i 3 567 tys. zł. Na koniec I pół. 2012 r. wartość zapasów wyniosła 1 247 tys. zł., a należności krótkoterminowych 3 672 tys. zł. Udział inwestycji krótkoterminowych (w głównej mierze gotówki zgromadzonej na lokatach i rachunkach bankowych) w strukturze aktywów spadł z 51,3% w 2009 r. do poziomu 14,2% w 2011 r., co związane było z realizacją celów emisji Akcji serii B – dokapitalizowaniem

spółki Cortria i kontynuacją badań nad lekiem przeciwmiażdżycowym. Wartość środków pieniężnych na koniec I pół. 2012 r. wyniosła 250 tys. zł, co w znacznej mierze związane było z kolejnym podniesieniem kapitału spółki Cortria o kwotę 800 tys. USD w styczniu 2012 r. i wykorzystaniem środków pieniężnych na finansowanie rosnącej sprzedaży dermokosmetyków.

W poniższej tabeli przedstawiono wartość pasywów Pharmena S.A. na koniec lat 2009-2011.

Tabela. Pasywa Pharmena S.A. – stan na koniec roku, lata 2009-2011

(w tys. zł / w %)	2011		2010		2009	
	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział
Kapitały własne	16 453	91,1%	15 906	94,6%	16 158	94,5%
Kapitał zakładowy	625	3,5%	625	3,7%	625	3,7%
Kapitał zapasowy	14 159	78,4%	14 098	83,8%	13 702	80,2%
Kapitały rezerwowe	1 059	5,9%	1 059	6,3%	1 059	6,2%
Zysk netto	609	3,4%	124	0,7%	772	4,5%
Rezerwy na zobowiązania	135	0,7%	123	0,7%	99	0,6%
Zobowiązania długoterminowe	55	0,3%	82	0,5%	12	0,1%
Pożyczki i kredyty	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Pozostałe długoterminowe zob.	55	0,3%	82	0,5%	12	0,1%
Zobowiązania	1 192	6,6%	521	3,1%	648	3,8%
Pożyczki i kredyty	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Pozostałe krótkoterminowe zob.	55	0,3%	51	0,3%	27	0,2%
Krótkoterminowe zob. z tytułu	783	4,3%	288	1,7%	376	2,2%
Pozostałe zobowiązania	354	2,0%	183	1,1%	244	1,4%
Rozliczenia międzyokresowe	216	1,2%	187	1,1%	177	1,0%
Pasywa razem	18 051	100,0%	16 819	100,0%	17 093	100,0%

Źródło: Pharmena S.A. - roczne sprawozdania finansowe za lata 2009-2011

Spółka finansuje swoją działalność głównie w oparciu o kapitał własny. Struktura kapitałowa jest w znacznej mierze zdeterminowana prowadzoną działalnością spółki w zakresie projektu badawczo-rozwojowego – leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA i związanym z nim poziomem ryzyka inwestycyjnego. Spółka w każdym z analizowanych lat wypracowała dodatni wynik netto, co wpłynęło na wzrost wartości kapitałów własnych odpowiednio o 772 tys. zł na koniec 2009 r., 124 tys. zł na koniec 2010 r., 609 tys. zł na koniec 2011 i 703 tys. zł na koniec I pół. 2012 r. Wartość kapitałów własnych na koniec I pół. 2012 r. wyniosła 16 842 tys. zł.

Pomimo znacznego udziału finansowania kapitałem własnym, warto podkreślić wzrost udziału finansowania obcego w strukturze pasywów bilansu, z poziomu 3,8% w 2009 r. do poziomu 6,6% w 2011 r. Poza nieznacznym udziałem finansowania w postaci leasingu głównym źródłem finansowania obcego Spółki pozostają zobowiązania handlowe z tytułu usług produkcyjnych oraz dostaw towarów, których wartość wzrosła z poziomu 376 tys. zł na koniec 2009 r. do poziomu 783 tys. zł na koniec 2011 r. Na koniec I pół. 2012 r. wartość zobowiązań długoterminowych kształtowała się na poziomie 70 tys. zł, a

zobowiązań krótkoterminowych na poziomie 1 560 tys. zł. Spółka nie korzystała w analizowanym okresie z finansowania kredytowego i pożyczek.

ANALIZA PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

W poniższej tabeli zaprezentowano wskaźniki płynności Pharmena S.A. w latach 2009-2011.

Tabela. Wskaźniki płynności Pharmena S.A., lata 2009-2011

	2011	2010	2009
Wskaźnik płynności bieżącej	6,2	14,7	18,8
Wskaźnik płynności szybkiej	5,3	12,1	17,3
Wskaźnik płynności natychmiastowej	2,1	6,4	13,5

Źródło: Pharmena S.A. - roczne sprawozdania finansowe za lata 2009-2011

Ocena płynności została dokonana w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

- Wskaźnik płynności bieżącej: aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe;
- Wskaźnik płynności szybkiej: (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
- Wskaźnik płynności natychmiastowej: inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe.

W analizowanym okresie Spółka notowała wysokie poziomy wskaźników płynności, co było znacznej mierze efektem wysokiego poziomu gotówki zakumulowanego po emisji Akcji serii B w 2008 r. (Spółka pozyskała środki w kwocie 13,6 mln zł). Spadek wskaźników płynności związany był z wykorzystaniem gotówki na realizację projektu badawczego 1-MNA oraz z wzrastającym udziałem finansowania zobowiązaniami z tytułu dostaw.

PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje rachunku przepływów pieniężnych Pharmena S.A. w latach 2009 -2011.

Tabela. Przepływy pieniężne Pharmena S.A., lata 2009-2011

(w tys. zł)	2011	2010	2009
Przepływy z działalności operacyjnej	667	-1 081	-179
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-1 337	-3 968	-2 349
Przepływy z działalności finansowej	-85	-404	-424
Przepływy pieniężne netto	-755	-5 453	-2 952
Środki pieniężne na początek okresu	3 310	8 764	11 715
Środki pieniężne na koniec okresu	2 555	3 310	8 764

Źródło: Pharmena S.A. - roczne sprawozdania finansowe za lata 2009-2011

Przepływy pieniężne netto wykazywały ujemną wartość w analizowanym okresie. W głównej mierze przyczyniły się do takiego stanu rzeczy znaczne kwoty wydatków inwestycyjnych związanych ze wzrostem inwestycji długoterminowych – finansowaniem badań projektu leku 1-MNA przez spółkę zależną Cortria. W pozostałej części realizowanych inwestycji Spółka ponosiła również nieznaczne wydatki na zakup wartości niematerialnych i prawnych (łączna wartość tej kategorii wydatków w latach 2009-2011 wyniosła ok. 130 tys. zł).

W 2011 r. Emitent zanotował dodatnią wartość przepływów z działalności operacyjnej (w kwocie 667 tys. zł) na co wpływ miały dwa czynniki: wzrost rentowności na sprzedaży dermokosmetyków wraz ze zmniejszeniem poziomu zapasów i wzrostem zaangażowania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w strukturze finansowania Spółki. Dzięki tym działaniom zostały wygenerowane dodatkowe środki

pieniężne na rozwój sprzedaży dermokosmetyków w 2012 r. Na ujemną wartość przepływów finansowych z działalności finansowej wpływ miały spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego oraz wypłaty dywidend w kwocie dwukrotnie po 375 tys. zł w latach 2009-2010 i w kwocie 63 tys. zł w 2011 r.

5.6.8. REGULACJE PRAWNE DOTYCZĄCE DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Na chwilę obecną, w Polsce, aktem prawnym, które reguluje kwestie wprowadzania kosmetyków na rynek jest Ustawa o Kosmetykach. Ustawa powstała poprzez adaptację do polskiego prawa przepisów dyrektywy kosmetycznej, czyli dyrektywy Rady 76/768/EWG. Ustawa o Kosmetykach reguluje bezpieczeństwo kosmetyków, skład, oznakowanie, warunki produkcji i obrotu, dokumentację, wykonywanie testów na zwierzętach i sposób nadzorowania przez władze. Odpowiedzialność za zgodność produktu z przepisami prawa i jego bezpieczeństwo ponosi producent, czyli firma, która wprowadza kosmetyk do obrotu na terenie Polski.

Od 11 lipca 2013 roku zacznie w pełni obowiązywać Rozporządzenie nr 1223/2009/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 30 listopada 2009 r. dotyczące produktów kosmetycznych, która zastąpi Ustawę o Kosmetykach. Wprowadza ono szereg zmian dotyczących zasad produkcji, przygotowania dokumentacji oraz obrotu produktami kosmetycznymi. Do 11 lipca 2013 roku przedsiębiorcy mają czas na dostosowanie warunków produkcji i posiadanej dokumentacji do nowych wymogów. Nowe rozporządzenie nakłada m.in. obowiązek produkcji kosmetyków zgodnie z zasadami Dobrych Praktyk Produkcyjnych (GMP). Dla branży kosmetycznej zasady te opisuje norma zharmonizowana ISO 22716. Nowe rozporządzenie nakłada również obowiązek dostosowania dokumentacji wszystkich produktów kosmetycznych, wprowadzanych na rynek po 11 lipca 2013 roku, do nowych wymagań.

Zmiany w Prawie Farmaceutycznym oraz Ustawa Refundacyjna obowiązujące od 1 stycznia 2012 roku wprowadziły znaczne zmiany w modelu funkcjonowania aptek. Ustawa całkowicie zakazuje działalności reklamowej aptek, w tym między innymi wydawania gazetek promocyjnych, czy prowadzenia programów lojalnościowych, które miały istotne znaczenie w procesie komunikacji z pacjentem apteki. Zmiany te nie są bez znaczenia dla producentów produktów nie lekowych tj.: dermokosmetyki, produkty dietetyczne czy suplementy diety, gdyż wiążą się z pewnym ograniczeniem działań promocyjno-reklamowych tych produktów w kanale aptecznym. Po zmianach w Prawie Farmaceutycznym dopuszczalna jest reklama produktów na zlecenie producenta jedynie wewnątrz apteki. Z drugiej jednak strony według ekspertów IMS Health wejście w życie Ustawy Refundacyjnej, wprowadzającej sztywne ceny i marże na leki refundowane, spowoduje wzrost zainteresowania aptek asortymentem nie lekowym, na którym apteka ma szansę na większe marże.

Regulacje prawne dotyczące suplementów diety znajdują się w Ustawie o Bezpieczeństwie Żywności i Żywienia. Istnieje również szereg regulacji europejskich. Do najważniejszych z nich należą m.in. Rozporządzenie nr 1925/2006 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 20 grudnia 2006 r. w sprawie dodawania do żywności witamin i składników mineralnych oraz niektórych innych substancji oraz Rozporządzenie nr 1924/2006 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 20 grudnia 2006 r. w sprawie oświadczeń żywieniowych i zdrowotnych dotyczących żywności. Polskie i europejskie prawodawstwo reguluje skład, oznakowanie, warunki produkcji, obrotu oraz nadzorowania przez władze dla suplementów diety.

Zgłaszanie suplementu diety w ramach „procedury europejskiej” dotyczącej nowej żywności reguluje Rozporządzenie nr 258/97 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 stycznia 1997 r. dotyczące nowej żywności i nowych składników żywności. W ramach procedury podmiot odpowiedzialny za wprowadzenie związku do obrotu we Wspólnocie składa wniosek do Państwa Członkowskiego, w którym

produkt zawierający nową żywność ma być wprowadzony na rynek po raz pierwszy. Dodatkowa ocena naukowej wykonywana jest na szczeblu europejskim, przez Europejski Urząd ds. Bezpieczeństwa Żywności (EFSA). Po dokonaniu oceny Komisja Europejska poprzez odpowiednie organy nadzoru wydaje decyzję zezwalającą na wprowadzenie do obrotu nowej żywności.

Działalność badawczą Cortria regulują przepisy prawa kraju, w którym prowadzone są badania.

Zasady prowadzenia badań klinicznych dla leków naturalnych w Kanadzie są regulowane poprzez część 4 aktu prawnego Natural Health Products Regulations, który wszedł w życie 1 stycznia 2004 roku. Określa on m.in. wszelkie zasady prowadzenia badań klinicznych oraz wymagania zarówno w stosunku do dokumentacji, produktu poddawanego badaniom, jak również co do sposobu przeprowadzania badań klinicznych (http://www.hc-sc.gc.ca/dhp-mps/prodnatur/legislation/docs/clin_trials-essais_nhp-psn-eng.php).

Najważniejszymi aktami prawnymi regulującymi kwestie uzyskiwania ochrony patentowej w Polsce jest Prawo Własności Przemysłowej oraz Rozporządzenie w sprawie dokonywania i rozpatrywania zgłoszeń wynalazków i wzorów użytkowych. Aktem regulującym zasady uzyskania ochrony patentowej na terenie Polski i innych krajów-członków Konwencji o Patencie Europejskim jest Konwencja o udzielaniu patentów europejskich (Konwencja o patencie europejskim), sporządzona w Monachium dnia 5 października 1973 r. z późniejszymi zmianami oraz Ustawa o dokonywaniu europejskich zgłoszeń patentowych oraz skutkach patentu europejskiego w Rzeczypospolitej Polskiej.

Kwestie uzyskania ochrony patentowej w trybie międzynarodowym reguluje Układ o współpracy patentowej sporządzony w Waszyngtonie dnia 19 czerwca 1970 r., poprawiony dnia 2 października 1979 r. i zmieniony dnia 3 lutego 1984 r. (Dz. U. z 1991 r. Nr 70, poz. 303).

5.6.9. ISTOTNE UMOWY

Umowa dystrybucyjna z Pelion S.A.

W sierpniu 2003 roku Emitent zawarł umowę dystrybucyjną z Polską Grupą Farmaceutyczną S.A. (obecnie Pelion S.A.). Umowa określa zasady współpracy, polegającej na stałym nabywaniu przez PGF w celu dalszej odsprzedaży, w szczególności do aptek lub hurtowni farmaceutycznych, produktów Spółki. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Umowa dystrybucyjna z Farmacol S.A. 2010

W marcu 2010 roku Emitent podpisał umowę współpracy dystrybucyjnej z Farmacol S.A. Przedmiotem umowy jest określenie warunków sprzedaży i dostaw produktów Spółki Pharmena do hurtowni farmaceutycznej Farmacol. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. (Emitent informował o tym fakcie w raporcie bieżącym nr 15/2010 z dnia 1.03.2010r.).

Umowa licencyjna z Cortria Corporation

W 2005 roku Emitent zawarł umowę licencyjną z PNAI Inc. (obecnie Cortria Corporation). Przedmiotem udzielonej licencji jest prowadzenie badań oraz sprzedaż produktu/produktów opartych na 1-MNA w aplikacjach doustnych na terytorium USA i Kanady. W grudniu 2010 roku w efekcie połączenia spółek Cortria Corporation z Dermena North America Inc., Cortria Corporation nabyła również licencję na sprzedaż produktu/produktów opartych na 1-MNA w aplikacjach zewnętrznych na terytorium USA i Kanady. (Emitent informował o tym fakcie w raporcie bieżącym nr 55/2010 z dnia 22.12.2010r.).

Umowa przejęcia spółki Cortria Corporation z dnia 20.08.2010 r.

W 2005r. Emitent zarejestrował w USA, stan Delaware spółkę Pharmena North America Inc. (obecnie Cortria Corporation) celem kontynuacji rozpoczętych w Polsce prac badawczo-rozwojowych dla zarejestrowania innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego na rynkach USA i Kanady. Założenie Cortrii pozwoliło Emitentowi pozyskać inwestorów branżowych - głównie fundusze z rodziny Domain Associates i MVM Life Science.

W dniu 20 sierpnia 2010 roku Emitent podpisał umowę przejęcia Spółki Cortria Corporation, zgodnie z którą Emitent, za pośrednictwem spółki zależnej Dermena North America, sfinalizował nabycie 100% akcji w Cortrii od wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy. (Emitent informował o tym fakcie w raporcie bieżącym nr 41/2010 z dnia 20.08.2010r.).

Przejęcie kontroli nad Cortrią nastąpiło w celu konsolidacji przez Emitenta istotnych aktywów projektu leku przeciwmiażdżycowego. Obie spółki wiązała wcześniej umowa o wyłączne wzajemne licencjonowanie własności intelektualnej dotyczącej 1-metylonikotynamidu (1-MNA), metabolitu i chemicznego analogu niacyny (o nazwie handlowej Niaspan®), w ramach której Cortria odpowiadała za rozwój badań klinicznych i działań komercyjnych. Poprzez przejęcie kontroli nad Cortrią Emitent uzyskał światową kontrolę nad całą własnością intelektualną oraz prawami handlowymi do 1-MNA.

Zgodnie z w/w umową akcjonariusze Cortrii (w tym Pharmena S.A.) otrzymają łączne wynagrodzenie sięgające kwoty 100 mln USD, na które składa się wstępna płatność z góry w wysokości 1,243,786 USD, sfinansowana z kapitałów własnych Emitenta oraz przyszłe warunkowe płatności związane z realizacją komercjalizacji (wylicencjonowanie albo sprzedaż projektu do branży farmaceutycznej). Opłaty te są uwarunkowane osiągnięciem kolejnych faz komercjalizacji projektu 1-MNA (rozwój, rejestracja leku oraz tantiemy od sprzedaży leku). Szczegółowe zasady płatności objęte są klauzulą poufności.

W przypadku komercjalizacji projektu 1-MNA powyższa umowa będzie miała istotny wpływ na wysokość potencjalnych przychodów Emitenta z tego tytułu.

Umowa z Torrey Partners w zakresie doradztwa przy komercjalizacji projektu 1-MNA

W marcu 2011r. Emitent zawarł umowę z firmą doradczą Torrey Partners LLC. Umowa obejmuje doradztwo strategiczne w zakresie komercjalizacji praw własności do projektu 1-MNA (badania nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym oraz zastosowania w dermatologii), o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 17/2011 z 18.03.2011r.

Komercjalizacja projektu 1-MNA może polegać na:

- pozyskaniu branżowego partnera/partnerów w celu dalszego rozwoju i finansowania projektu 1-MNA,
- udzieleniu licencji w zakresie posiadanych praw własności intelektualnej do 1-MNA,
- sprzedaży praw własności intelektualnej do 1-MNA.

Torrey Partners ma doradzać przy pozyskaniu branżowego partnera/partnerów oraz uczestniczyć w negocjacjach z firmami zainteresowanymi uzyskaniem licencji albo nabyciem praw własności intelektualnej do 1-MNA.

Torrey Partners LLC jest wiodącą światową firmą doradczą (5-ta firma na świecie w ratingu firm doradczych w latach 2009-2010), specjalizującą się w doradztwie strategicznym, w fuzjach i przejęciach oraz w partneringu i finansowaniu przedsiębiorstw w sektorze biotechnologii. Torrey Partners posiada szerokie doświadczenie w obsłudze skomplikowanych transakcji finansowych i strategicznych dla przedsiębiorstw prywatnych jak i publicznych. Zespół Torrey Partners przeprowadził łącznie ponad 500 transakcji fuzji, przejęć lub finansowania o wartości ponad 250 mld USD.

5.6.10. INWESTYCJE

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 prawa do patentów i zgłoszeń patentowych, wymienione w punkcie 5.6.3 Dokumentu Informacyjnego, na bazie których Emitent opiera swoją działalność.

Ponadto istotnymi z punktu widzenia przyszłych dochodów Emitenta należy uznać inwestycje w finansowy majątek trwały w postaci spółki zagranicznej: Cortria Corporation – (poprzednia nazwa Pharmena North America Inc. (PNAI)) zarejestrowanej w USA, stan Delaware.

W powyższej spółce Emitent posiada aktualnie 100% głosów. Spółce tej Emitent udzielił odpłatnej licencji na prowadzenie badań oraz komercjalizację leków w naczynio- oraz gastroprotekcji na terenie USA i Kanady. Spółka ta po przejściu Dermena North America Inc. (spółka zależna Emitenta) nabyła prawa do licencji i zgłoszeń patentowych w dermatologii. Celem działalności Cortria Corporation jest zarejestrowanie i wprowadzenie do obrotu na terenie USA i Kanady leku w segmencie rynku naczynioprotekcji opartego na know-how przekazanym przez Emitenta.

Założenie Cortrii pozwoliło Emitentowi pozyskać inwestorów branżowych - głównie fundusze z grupy 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. W 2010 roku Emitent na podstawie umowy z pozostałymi akcjonariuszami przejął kontrolę nad Cortria i stał się jej jedynym właścicielem (Emitent informował o tym fakcie w raporcie bieżącym nr 41/2010 z dnia 20.08.2010r.). Więcej informacji o powyższej umowie znajduje się w punkcie 5.6.9 Dokumentu Informacyjnego.

Wyniki finansowe Cortria nie są konsolidowane zgodnie z art. 56 ust. 1 ustawy o rachunkowości.

5.6.11. CELE EMISYJNE

Celem emisji Akcji serii C jest pozyskanie środków na wytworzenie tabletek do badań klinicznych (biodostępności oraz II fazy) oraz na przeprowadzenie badań klinicznych przeciwmiażdżycowego leku 1-MNA w zakresie biodostępności. Powyższe cele realizowane będą za pośrednictwem spółki zależnej Cortria Corporation. Szacowany budżet to 1,5 milionów USD (ok. 5 milionów PLN).

W październiku 2012 r. Emitent planuje złożenie wniosku do Health Canada o rozpoczęcie badań klinicznych. Badanie biodostępności leku określa szybkość i stopień wchłaniania substancji leczniczej do krążenia ogólnego po jednorazowym podaniu. Planuje się przeprowadzenie badania biodostępności na grupie 20 pacjentów. Badanie obejmować będzie dwie grupy badawcze: 1-MNA versus niacyna. Planowany okres prowadzenia badań to ok. 2 miesiące od daty uzyskania zgody od regulatora rynku.

Środki finansowe pozyskane z emisji Akcji serii C, do czasu całkowitej realizacji celu emisji mogą czasowo zwiększyć kapitał obrotowy Emitenta, a także mogą być lokowane w instrumenty finansowe o ograniczonym ryzyku (lokaty bankowe). Środki z emisji będą przez Emitenta transferowane do spółki zależnej Cortria w drodze podniesienia kapitału lub udzielenia pożyczki. Środki z emisji będą wydatkowane sukcesywnie, zgodnie z harmonogramem płatności za badania.

Gdyby faktycznie uzyskane wpływy były niższe od oczekiwanych, Emitent, w miarę możliwości, będzie dodatkowo korzystał z finansowania dłużnego, poprzez zaciągnięcie kredytów bankowych lub pożyczek.

5.7. AKCJONARIUSZE EMITENTA POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Tabela. Akcjonariusze posiadający powyżej 5% akcji Emitenta* przed emisją Akcji serii C

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Pelion S.A. wraz z spółkami zależnymi	2 730 000	43,65%
Jerzy Gębicki	1 097 370	17,55%
Konrad Palka	750 000	11,99%
Anna Sysa-Jędrzejowska	451 991	7,23%

* Dane na dzień rejestracji na NWZ w dniu 21.08.2012r.

5.8. INFORMACJE DODATKOWE, W TYM WYSOKOŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ WSKAZANIE DOKUMENTÓW KORPORACYJNYCH EMITENTA UDOSTĘPNIONYCH DO WGLĄDU

Kapitał zakładowy

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.

W dniu 21 sierpnia 2012r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję do 781.782 Akcji serii C z zachowaniem prawa poboru (dzień prawa poboru ustalono na 6 września 2012 r.) oraz poprzez emisję do 1.759.010 Akcji serii D z zachowaniem prawa poboru (dzień prawa poboru ustalono na 8 stycznia 2013 r.).

Kapitały własne

Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze:

- kapitał zakładowy,
- kapitał zapasowy,
- kapitał rezerwowy.

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

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 umarżane 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.

Wskazanie dokumentów korporacyjnych Emitenta udostępnionych do wglądu

- Statut
- Regulamin Zarządu
- Regulamin Rady Nadzorczej

Powyższe dokumenty korporacyjne opublikowane są na stronie internetowej Emitenta

http://pharmena.com.pl/index.php?display_id=6&show_type=strona&what=dok_korp.

Uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie Emitenta podawane są do publicznej wiadomości w drodze raportów bieżących zamieszczanych w systemie EBI na stronie NewConnect (<http://www.newconnect.pl>) oraz dodatkowo na stronie internetowej Emitenta (<http://www.pharmena.com.pl>).

5.9. WSKAZANIE MIEJSCA UDOSTĘPNIENIA:

a) OSTATNIEGO UDOSTĘPNIONEGO DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI DOKUMENTU INFORMACYJNEGO DLA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Dokument Informacyjny opublikowany jest:

- na stronie NewConnect (<http://www.newconnect.pl>)
- na stronie internetowej Emitenta (<http://www.pharmena.com.pl>).

b) OKRESOWYCH RAPORTÓW FINANSOWYCH EMITENTA, OPUBLIKOWANYCH ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI EMITENTA PRZEPISAMI

Raporty okresowe publikowane są w systemie EBI na stronie NewConnect (<http://www.newconnect.pl>) oraz dodatkowo na stronie internetowej Emitenta (<http://www.pharmena.com.pl>).

6. ZAŁĄCZNIKI

6.1. AKTUALNY ODPIS Z KRS

Identyfikator wydruku: RP/304079/10/20120705154510

Strona 1 z 8

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 05.07.2012 godz. 15:45:10

Numer KRS: 0000304079

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4a ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	17.04.2008			
Ostatni wpis	Numer wpisu	10	Data dokonania wpisu	25.06.2012
	Sygnatura akt	LD.XX NS-REJ.KRS/8892/12/74		
	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. WÓLCZAŃSKA, nr 178, lok. ---, miejsc. ŁÓDŹ, kod 90-530, poczta ŁÓDŹ, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
-----------------------------------	--

1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	STATUT SPÓŁKI Z 25.03.2008R., NOTARIUSZ GRAŻYNA RYMDEJKO, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI, REPERTORIUM A NR 1591/2008 (PROTOKÓŁ SPROSTOWANIA OCZYWISTEJ OMYŁKI 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
	3	UCHWAŁĄ Z DNIA 24.02.2009 R., NOT. G.RYMDEJKO, KN W ŁODZI, REP. A NR 820/2009, ZMIENIONO § 10 UST. 1
	4	AKT NOTARIALNY Z DNIA 30.06.2010 R., REP A NR 3477/2010 NOTARIUSZ GRAŻYNA RYMDEJKO, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI - ZMIANA § 9 UST.3 I § 10 UST.1 STATUTU
	5	UCHWAŁĄ NR 14 ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY, ZAPROTOKOLOWANĄ PRZEZ NOTARIUSZA W ŁODZI GRAŻYNĘ RYMDEJKO W DNIU 14.05.2012R., REPERTORIUM A NR 1829/2012, ZMIENIONO §3 STATUTU SPÓŁKI.

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 jedynego akcjonariusza

Brak wpisów

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

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	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	PALKA
	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	ADAMUS	
		2.Imiona	JAN STANISŁAW	
		3.Numer PESEL	50102500193	
	3	1.Nazwisko	JARACZEWSKA	
		2.Imiona	ALEKSANDRA	
		3.Numer PESEL	74013100709	
	4	1.Nazwisko	ERTMAN	
		2.Imiona	MARTA	
		3.Numer PESEL	81073101780	
	5	1.Nazwisko	KĘDZIA	
2.Imiona		MONIKA		
3.Numer PESEL		72101610042		

6	1.Nazwisko	GĘBICKI
	2.Imiona	JERZY MARIAN
	3.Numer PESEL	47011403518

Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	RYMDEJKO
	2.Imiona	HYGIN DARIUSZ
	3.Numer PESEL	62032309337
	4.Rodzaj prokury	PROKURA SAMOISTNA

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	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 PÓLPRODUKTÓW
	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 WYSŁKOWEJ 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
	17	10, 89, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH ARTYKUŁÓW SPOŻYWCZYCH, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
	18	46, 38, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA POZOSTAŁEJ ŻYWNOŚCI, WŁĄCZAJĄC RYBY, SKORUPIAKI I MIĘCZAKI
	19	47, 19, Z, POZOSTAŁA SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA W NIEWYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
	20	47, 29, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA POZOSTAŁEJ ŻYWNOŚCI 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	15.04.2009	01.01.2008-16.04.2008
	3	26.06.2009	17.04.2008 R. - 31.12.2008 R.
	4	08.07.2010	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	5	14.06.2011	01.01.2010R.-31.12.2010R.
	6	---	01.01.2011-31.12.2011
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2007R. - 31.12.2007R.
	2	*****	17.04.2008 R. - 31.12.2008 R.
	3	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	4	*****	01.01.2010R.-31.12.2010R.
	5	*****	01.01.2011-31.12.2011
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2007R. - 31.12.2007R.
	2	*****	17.04.2008 R. - 31.12.2008 R.
	3	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	4	*****	01.01.2010R.-31.12.2010R.
	5	*****	01.01.2011-31.12.2011
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2007R. - 31.12.2007R.
	2	*****	01.01.2008-16.04.2008
	3	*****	17.04.2008 R. - 31.12.2008 R.
	4	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	5	*****	01.01.2010R.-31.12.2010R.
	6	*****	01.01.2011-31.12.2011

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 w przedmiocie ogłoszenia upadłości, 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

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

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

Data sporządzenia wydruku 05.07.2012

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <https://ems.ms.gov.pl>

6.2. STATUT EMITENTA

Tekst jednolity Statutu na dzień 05.07.2010r.

-----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. Walne Zgromadzenie zwołuje się w sposób prawem przewidziany.
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 użytkownia wieczystego lub udziału w prawie użytkownia 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 rezerwowany.
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 zatwierdzone 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.”

Zmiany Statutu w dniu 21 sierpnia 2012 r. nie zarejestrowane przez Sąd rejestrowy

Opublikowany powyżej Statut Emitenta został zmieniony na podstawie dwóch uchwał podjętych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Pharmena SA, które odbyło się w dniu 21 sierpnia 2012 r.

a) Na podstawie uchwały nr 3 o podwyższeniu kapitału w drodze emisji Akcji serii C z zachowaniem prawa poboru zmieniono § 5 Statutu Spółki, który otrzymał następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 703.604,20 zł (słownie: siedemset trzy tysiące sześćset cztery złote dwadzieścia groszy) i dzieli się na nie więcej niż 7.036.042 (słownie: siedem milionów trzydzieści sześć tysięcy czterdzieści dwie) akcje o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) każda akcja, w tym:

- 1) *5.730.000 (pięć milionów siedemset trzydzieści tysięcy) akcji na okaziciela serii A o numerach od 0000001 do 5730000,*
- 2) *524.260 (pięćset dwadzieścia cztery tysiące dwieście sześćdziesiąt) akcji na okaziciela serii B, o numerach od 000001 do 524260,*

3) *nie więcej niż 781.782 (siedemset osiemdziesiąt jeden tysięcy siedemset osiemdziesiąt dwie) akcje na okaziciela serii C, o numerach od 000001 do 781782.*"

(Po przeprowadzeniu oferty Akcji serii C) Zarząd Spółki, w treści oświadczenia składanego w formie aktu notarialnego, ustali ostateczne brzmienie § 5 Statutu Spółki, uwzględniające wysokość objętego kapitału zakładowego Spółki w ramach jego podwyższenia przeprowadzanego na podstawie uchwały nr 3 NWZ Pharmena S.A. z dnia 21 sierpnia 2012 r..

Powyższa uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia, z tym jednak zastrzeżeniem, że skutek prawny w postaci zmiany Statutu następuje z chwilą wydania przez właściwy Sąd Rejestrowy postanowienia w przedmiocie wpisania zmian Statutu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

b) Na podstawie uchwały nr 4 o podwyższeniu kapitału w drodze emisji Akcji serii D z zachowaniem prawa poboru zmieniono § 5 Statutu Spółki, który otrzymał następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 879.505,20 zł (słownie: osiemset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset pięć złotych dwadzieścia groszy) i dzieli się na nie więcej niż 8.795.052 (słownie: osiem milionów siedemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy pięćdziesiąt dwie) akcje o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) każda akcja, w tym:

1) *5.730.000 (pięć milionów siedemset trzydzieści tysięcy) akcji na okaziciela serii A o numerach od 0000001 do 5730000,*

2) *524.260 (pięćset dwadzieścia cztery tysiące dwieście sześćdziesiąt) akcji na okaziciela serii B, o numerach od 000001 do 524260,*

3) *nie więcej niż 781.782 (siedemset osiemdziesiąt jeden tysięcy siedemset osiemdziesiąt dwie) akcje na okaziciela serii C, o numerach od 000001 do 781782.*

4) *nie więcej niż 1.759.010 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziesięć) akcji na okaziciela serii D, o numerach od 0000001 do 1.759.010.*"

(Po przeprowadzeniu oferty Akcji serii D) Zarząd Spółki, w treści oświadczenia składanego w formie aktu notarialnego, ustali ostateczne brzmienie § 5 Statutu Spółki, uwzględniające wysokość objętego kapitału zakładowego Spółki w ramach jego podwyższenia przeprowadzanego na podstawie uchwały nr 4 NWZ Pharmena S.A. z dnia 21 sierpnia 2012 r..

Powyższa uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia, z tym jednak zastrzeżeniem, że skutek prawny w postaci zmiany Statutu następuje z chwilą wydania przez właściwy Sąd Rejestrowy postanowienia w przedmiocie wpisania zmian Statutu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

6.3. DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW

1-metylonikotynamid, 1-MNA	Substancja pochodzenia naturalnego, metabolit i chemiczny analog niacyny (witaminy PP), który wykazuje działanie przeciwzapalne. Posiada również zdolność do wpływania na biomarkery ryzyka schorzeń układu sercowo-naczyniowego. Chroniona przez Spółkę Pharmena prawem patentowym.
Akcje Emitenta	Akcje Pharmena Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi.
Akcje serii A	5.730.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A.
Akcje serii B	524.260 akcji zwykłych na okaziciela serii B.
Akcje serii C, Akcje Nowej Emisji	Nie więcej niż 781.782 akcji zwykłych na okaziciela serii C.
Akcje serii D	Nie więcej niż 1.759.010 akcji zwykłych na okaziciela serii D.
Akcjonariusz	Uprawniony z Akcji Spółki.
ALT (aminotransferaza alaninowa)	Enzym wewnątrzkomórkowy. Jego najwyższe stężenia występują w wątrobie, niższe w mięśniach szkieletowych, mięśniu sercowym i nerkach. Podwyższona aktywność w osoczu wskazuje na uszkodzenia komórek narządu.
Aplikacje wewnętrzne	Preparaty doustne np. suplementy diety.
Aplikacje zewnętrzne	Preparaty do stosowania zewnętrznego np. dermokosmetyki.
Autoryzowany Doradca	Dom Maklerski Banku BPS S.A. z siedzibą w Warszawie.
ASO, alternatywny system obrotu, Alternatywny System Obrotu	Alternatywny System Obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt. 2 Ustawy o obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA.
ASP(aminotransferaza asparaginianowa)	Enzym wewnątrzkomórkowy, którego najwyższe stężenia występują w mięśniu sercowym, wątrobie, mięśniach szkieletowych, nerkach i erytrocytach. Podwyższona aktywność w osoczu wskazuje na uszkodzenie komórek narządu.
Biomarker	Cecha, która daje się obiektywnie zmierzyć i może być zastosowana w ocenie procesów fizjologicznych oraz patologicznych lub odpowiedzi organizmu na działania terapeutyczne (np. wyniki pomiaru ciśnienia tętniczego krwi, stężenia cholesterolu, glukozy we krwi, ale także badań obrazowych).
Cholesterol całkowity TC	Organiczny związek chemiczny z grupy lipidów, niezbędny do prawidłowego funkcjonowania organizmu. Pochodzi zarówno ze źródeł pokarmowych jak i biosyntezy. Składnik błon komórkowych, prekursor hormonów sterydowych i kwasów żółciowych. Poziom cholesterolu całkowitego jest sumą wszystkich rodzajów cholesterolu we krwi. Istnieje zależność pomiędzy wzrostem stężenia całkowitego cholesterolu w osoczu i wzrostem ryzyka chorób układu sercowo-naczyniowego.
Cholesterol HDL	Frakcja lipoprotein (czyli kompleksów białkowo-lipidowych) o wysokiej

	gęstości, które transportują cholesterol we krwi. Jego działanie obniżające poziom cholesterolu całkowitego polega na usuwaniu jego nadmiaru z komórek i transportowaniu go do wątroby, gdzie jest metabolizowany.. Zbyt niskie stężenie HDL związane jest ze zwiększonym ryzykiem chorób układu sercowo-naczyniowego.
Cholesterol LDL	Frakcja lipoprotein (czyli kompleksów białkowo-lipidowych) o niskiej gęstości, odpowiedzialna za transport cholesterolu z wątroby do innych narządów (przede wszystkim nerek, mięśni i kory nadnerczy). Zbyt wysokie stężenie LDL związane jest ze zwiększonym ryzykiem chorób układu sercowo-naczyniowego.
CRP	Białko C-reaktywne, globulina osocza, syntezowana w wątrobie. Należy do grupy „białek fazy ostrej”, których stężenie wzrasta podczas procesów zapalnych.
DM	Dom Maklerski.
Dokument Informacyjny	Dokument zawierający szczegółowe informacje o sytuacji prawnej i finansowej Emitenta oraz o papierach wartościowych przygotowany 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.). Na podstawie tego dokumentu wprowadzane są instrumenty finansowe Emitenta do Alternatywnego Systemu Obrotu (rynek NewConnect).
Doradca Finansowy	4DF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Łodzi.
Dyslipidemia	Choroba układu krążenia charakteryzująca się zaburzeniami profilu lipidowego i skutkująca rozwojem miażdżycy. Stan, w którym stężenia lipidów i lipoprotein we krwi przekraczają wartości pożądane (zaburzenia w metabolizmie lipidów).
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej.
Emitent, Spółka	Pharmena Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi.
EUR, Euro	Jednostka monetarna Unii Europejskiej.
Fibraty	Jedna z głównych grup leków stosowanych w terapii zaburzeń profilu lipidowego. Leki obniżające poziom trójglicerydów oraz powodujące nieznaczny wzrost HDL.
Giełda, GPW, GPW SA	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA.
Glukoza	Cukier prosty stanowiącym główne źródło energii dla całego organizmu.
GMP	Dobra Praktyka Produkcyjna - GMP (Good Manufacturing Practice) to zbiór działań zdefiniowanych w celu zapewnienia prawidłowego procesu wytwarzania produktu. Ma na celu zapewnienie powtarzalności i jednorodności wyrobów poprzez ścisły nadzór nad całym procesem produkcji - od zaopatrzenia w surowce, poprzez magazynowanie, produkcję, pakowanie, znakowanie, aż do składowania i dystrybucji wyrobów gotowych. Stosowanie standardów GMP daje konsumentom

	większy poziom komfortu i pewność co do jakości produktu wytworzonego w zakładzie, w którym stosowane są Dobre Praktyki Produkcyjne.
GUS	Główny Urząd Statystyczny.
Interleukina 6 IL-6	Stanowi jedną z najważniejszych i najbardziej wielokierunkowo działających cytokin. Jest wydzielana głównie przez monocyty i makrofagi pod wpływem Interleukiny 1 i innych cytokin prozapalnych. Silnie pobudza procesy zapalne, ale równocześnie uczestniczy w hamowaniu wytwarzania TNF (działanie przeciwzapalne).
KDPW, KDPW SA, Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.
Kodeks Cywilny, K.C.	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93 z późn. zm.).
Kodeks Karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. - Kodeks karny (Dz. U. Nr 88, poz. 553 z późn. zm.).
Kodeks spółek handlowych, KSH, Ksh	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.).
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego w Warszawie.
Kompleks omega-hydroksykwasu i kwasu sebacynowego	Substancja czynna działająca przeciwbakteryjnie i przeciwłojotokowo.
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy.
Lipaza lipoproteinowa LPL	Rozpuszczalny w wodzie enzym, który hydrolizuje przemianę trójglicerydów do wolnych kwasów tłuszczowych. Uznawany za kluczowy w powstawaniu m.in. otyłości i miażdżycy. LPL jest obecna m.in. w tkance tłuszczowej, sercu i mięśniach szkieletowych.
NSA	Naczelny Sąd Administracyjny.
NBP	Narodowy Bank Polski.
NewConnect, rynek NewConnect	Alternatywny System Obrotu organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA.
Niacyna	Środek korygujący zaburzenia profilu lipidowego, który pomimo pozytywnego wpływu na profil lipidowy, powoduje częste działania uboczne, w szczególności zaczerwienienia skóry i uderzenia gorąca.
Nowa żywność	Zgodnie z Rozporządzeniem 258/97 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 stycznia 1997 r. to żywność i składniki żywności, które nie były w znacznym stopniu wykorzystywane we Wspólnocie do spożycia przez ludzi. Definicja nowej żywności obejmuje m.in. nową żywność lub jej składniki, które w efekcie zastosowanego procesu wytwórczego wpływają na wartość odżywczą i metabolizm.
NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Pharmena Spółki Akcyjnej.
Oferujący, Firma Inwestycyjna	Dom Maklerski DFP SA z siedzibą w Łodzi.
Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa

	(tekst jednolity Dz. U. z 2005 r. Nr 8, poz. 60 ze zm.).
Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA.
OTC	Leki bez recepty oraz suplementy diety.
PCC	Podatek od czynności cywilnoprawnych.
PDA	Prawo do akcji.
Pelion S.A.	Wiodący akcjonariusz Emitenta, poprzednia nazwa Polska Grupa Farmaceutyczna S.A., spółka notowana na GPW.
Pirokton olaminy	Substancja czynna o właściwościach przeciwłupieżowych i przeciwrzybiczych.
Pityrosporum ovale	Grzyb drożdżopodobny stanowiący florę fizjologiczną skóry człowieka, który odgrywa podstawową rolę w etiologii łupieżu.
PKB	Produkt Krajowy Brutto.
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności.
PLN, zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej.
Płaszcz hydrolipidowy	Warstwa ochronna skóry, w skład której wchodzi woda i tłuszcze (kwasy tłuszczowe, wielonienasycone kwasy tłuszczowe, woski, cholesterol, ergosterol, skwalen). Chroni skórę przed niekorzystnym wpływem czynników zewnętrznych, ogranicza przeskórną utratę wody, przyczynia się do zachowania jędrności, elastyczności o miękkości skóry.
Prawo Farmaceutyczne	Ustawa z dnia 6 września 2001r. Prawo farmaceutyczne (Dz. U. 2008 nr 45 poz. 271 z późniejszymi zm.).
Prawo do Akcji serii C	Nie więcej niż 781.782 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C.
Prawo poboru Akcji serii C	6.254.260 praw poboru Akcji serii C.
Prawo Własności Przemysłowej	Ustawa z dnia 30 czerwca 2000 r. (Dz. U. z 2003 r. Nr 119, poz. 1117 z późn. zmianami).
Preparaty emolientowe	Preparaty zawierające w swoim składzie emolienty. Emolienty to substancje trwale nawilżające skórę, działające na nią wygładzająco i zmiękczająco. Chronią skórę przed wpływem szkodliwych czynników zewnętrznych, pomagają w zatrzymaniu wody we wnętrzu skóry. Mają właściwości natłuszczające.
Procedura europejska	Procedura aplikacji zgodna z przepisami art. 4 Rozporządzenia 258/97 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 stycznia 1997, dowodząca bezpieczeństwa i celowości stosowania nowego składnika żywności. W ramach procedury podmiot odpowiedzialny za wprowadzenie związku do obrotu we Wspólnocie składa wniosek do Państwa Członkowskiego, w którym produkt zawierający nową żywność ma być wprowadzony na rynek po raz pierwszy. Dodatkowa ocena naukowej wykonywana jest na szczeblu europejskim, przez Europejski Urząd ds. Bezpieczeństwa Żywności (EFSA). Po dokonaniu oceny Komisja Europejska poprzez odpowiednie organy nadzoru wydaje decyzję zezwalającą na

	wprowadzenie do obrotu nowej żywności.
Propionibacterium acnes	Bakterie beztlenowe odpowiedzialne za pierwotne stany zapalne zmian trądzikowych i łojotokowych skóry.
Prostacyklina	Substancja z grupy prostaglandyn odpowiedzialna m.in. za działanie przeciwzakrzepowe oraz przeciwmiażdżycowe. Niedobór prostacykliny powoduje wzmożoną agregację płytek krwi i tworzenie się zakrzepów w tętnicach. Odpowiedni poziom prostacykliny w organizmie zmniejsza np. ryzyko wystąpienia zawału serca.
RN, Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Pharmena S.A.
Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalony Uchwałą nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.).
Rozporządzenie w sprawie dokonywania i rozpatrywania zgłoszeń wynalazków i wzorów użytkowych	Rozporządzenie Prezesa Rady Ministrów z dnia 17 września 2001 r. w sprawie dokonywania i rozpatrywania zgłoszeń wynalazków i wzorów użytkowych (Dz. U. 2005 Nr 109, poz. 910).
Rx	Leki na receptę.
SA, S.A.	Spółka Akcyjna.
Statyny	Jedna z głównych grup leków stosowanych w terapii zaburzeń profilu lipidowego. Leki obniżające poziom lipoprotein, w szczególności cholesterolu całkowitego, lipoprotein LDL, VLDL.
Statut, Statut Spółki,	Statut Pharmena S.A.
Trójglicerydy TG	Organiczne związki chemiczne należące do lipidów (tłuszczów prostych). Są to estry gliceryny (glicerolu) i trzech cząsteczek kwasów tłuszczowych. Wraz z wolnymi kwasami tłuszczowymi są jednym z głównych materiałów energetycznych zużywanym na bieżące potrzeby organizmu lub są też magazynowane jako materiał zapasowy w postaci tkanki tłuszczowej. Podwyższony poziom trójglicerydów wiąże się z rozwojem miażdżycy, wystąpieniem choroby niedokrwiennej serca i podnosi ryzyko zawału serca.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Ustawa o Bezpieczeństwie Żywności i Żywnienia	Ustawa z dnia 25 sierpnia 2006 r. o bezpieczeństwie żywności i żywienia (Dz. U. 2006 Nr 171, poz. 1225).
Ustawa o dokonywaniu europejskich zgłoszeń patentowych oraz skutkach patentu europejskiego w Rzeczypospolitej Polskiej	Ustawa z dnia 14 marca 2003 r. o dokonywaniu europejskich zgłoszeń patentowych oraz skutkach patentu europejskiego w Rzeczypospolitej Polskiej (Dz. U. 2003 Nr 65, poz. 598 z późn. zmianami).
Ustawa o kosmetykach	Ustawa z dnia 30 marca 2001 r. o kosmetykach (Dz. U. z 2001 r. Nr 42, poz. 473 z późniejszymi zm.).
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi, Ustawa o Obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2010 r. nr 211, poz. 1384).

Ustawa o ofercie publicznej, Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439).
Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r. Nr 50 poz. 331 z późn. zm.).
Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r. Nr 51, poz. 307).
Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2000 r. Nr 74 poz. 397 z późn. zm.).
Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r. Nr 101 poz. 649).
Ustawa o rachunkowości, UoR	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.).
Ustawa Refundacyjna	Ustawa z dnia 12 maja 2011 r. o refundacji leków, środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego oraz wyrobów medycznych (Dz. U. 2011 nr 122 poz. 696).
WZ, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie Pharmena S.A.
Zaburzenia profilu lipidowego	Stan, w którym stężenia lipidów i lipoprotein we krwi przekraczają wartości pożądane (zaburzenia w metabolizmie lipidów).
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki,	Zarząd Pharmena S.A.