

# PROSPEKT EMISYJNY

## „PHARMENA” SPÓŁKA AKCYJNA

z siedzibą w Łodzi, ul. Wólczańska 178, 90-530 Łódź

<http://www.pharmena.com.pl>



Niniejszy Prospekt został przygotowany w związku z:

- publiczną ofertą **1.759.010 akcji zwykłych na okaziciela Serii D** „PHARMENA” Spółki Akcyjnej („Spółka”) o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, oferowanych w ramach prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nowo emitowane Akcje Serii D są emitowane jako akcje zwykłe na okaziciela.

---

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

---

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami **Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 809/2004** z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, zmienionego: **Rozporządzeniem Komisji (WE) Nr 1787/2006** z dnia 4 grudnia 2006 r. wykonującym dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, **Rozporządzeniem Komisji (WE) Nr 211/2007** z dnia 27 lutego 2007 r. wykonującym dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do informacji finansowych, jakie muszą zawierać prospekty emisyjne emitentów o złożonej historii finansowej lub tych, którzy poczynili znaczące zobowiązania finansowe, **Rozporządzeniem Komisji (WE) Nr 1289/2008** z dnia 12 grudnia 2008 r. wykonującym dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do elementów prospektu emisyjnego i do reklam, **Rozporządzeniem Delegowanym Komisji (UE) Nr 311/2012** z dnia 12 grudnia 2008 r. wykonującym dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do elementów prospektu emisyjnego i do reklam, **Rozporządzeniem Delegowanym Komisji (UE) Nr 486/2012** z dnia 30 marca 2012 r. zmieniającym rozporządzenie (WE) nr 809/2004 w odniesieniu do formy i treści prospektu emisyjnego, prospektu emisyjnego podstawowego, podsumowania oraz ostatecznych warunków, a także w odniesieniu do wymogów informacyjnych oraz **Rozporządzeniem Delegowanym Komisji (UE) Nr 862/2012** z dnia 4 czerwca 2012 r. zmieniającym rozporządzenie (WE) nr 809/2004 w odniesieniu do informacji dotyczących zgody na wykorzystanie prospektu emisyjnego, informacji o indeksach bazowych, a także w odniesieniu do wymogu dotyczącego raportu sporządzonego przez niezależnych księgowych lub biegłych rewidentów, a także **ustawy 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) oraz zgodnie z innymi przepisami prawa regulującymi rynek kapitałowy w Polsce.

Oferujący:



Dom Maklerski Prospectus SA  
91-071 Łódź, ul. Ogrodowa 72/74

Doradca Finansowy:



4DF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i  
Wspólnicy Sp.k.  
90-113 Łódź, ul. Sienkiewicza 9

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 17 maja 2013 r.

Niniejszy Prospekt wraz z załącznikami i ewentualnymi informacjami aktualizującymi, a także ewentualnymi Aneksami, w okresie jego ważności, będzie udostępniony w terminie określonym przez art. 45 Ustawy o Ofercie, w postaci elektronicznej w sieci Internet na stronach: Emitenta (<http://www.pharmena.com.pl>) oraz Oferującego (<http://www.dmprospectus.pl>).



# CZĘŚĆ I. SPIS TREŚCI

<b>CZĘŚĆ I – SPIS TREŚCI</b>	<b>3</b>
<b>CZĘŚĆ II – PODSUMOWANIE</b>	<b>9</b>
<i>Dział A – Wstęp i ostrzeżenia</i>	9
<i>Dział B – Emitent i gwarant</i>	9
<i>Dział C – Papiery wartościowe</i>	20
<i>Dział D – Ryzyko</i>	25
<i>Dział E – Oferta</i>	26
<b>CZĘŚĆ III – CZYNNIKI RYZYKA</b>	<b>33</b>
<b>1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA</b>	<b>33</b>
1.1. <i>Ryzyko związane z generowaniem przez spółkę zależną Emitenta - Cortria Corporation ujemnych wyników finansowych</i>	33
1.2. <i>Ryzyko związane z procesem komercjalizacji projektu leku 1-MNA</i>	33
1.3. <i>Ryzyko związane z procesem komercjalizacji działalności badawczo – rozwojowej Emitenta</i>	34
1.4. <i>Ryzyko braku posiadania kluczowych informacji pozwalających na przeprowadzenie procesu badawczego i komercjalizację substancji, nad którą prowadzone są badania</i>	35
1.5. <i>Ryzyko związane z realizacją strategii Emitenta</i>	35
1.6. <i>Ryzyko związane z rejestracją i wprowadzeniem suplementu diety na rynki w Polsce i Europie</i>	35
1.7. <i>Ryzyko związane z brakiem informacji w zakresie udzielania praw do projektu leku przeciwmiażdżycowego</i>	36
1.8. <i>Ryzyko związane z rejestracją i wprowadzeniem suplementu diety na rynki w Polsce i Europie</i>	37
1.9. <i>Ryzyko związane z zewnętrznymi doradcami i ośrodkami badawczymi</i>	37
1.10. <i>Ryzyko związane z ochroną wartości intelektualnych i tajemnicy handlowej</i>	38
1.11. <i>Ryzyko związane z outsourcingiem procesów związanych z działalnością produkcyjną</i>	38
1.12. <i>Ryzyko związane z kadrą menadżerską Emitenta</i>	39
1.13. <i>Ryzyko związane ze znalezieniem alternatywnego podwykonawcy w procesie produkcji dermokosmetyków</i>	39
1.14. <i>Ryzyko związane z wystąpieniem efektów ubocznych produktów Emitenta</i>	39
1.15. <i>Ryzyko związane ze standardami jakości</i>	40
1.16. <i>Ryzyko związane z koncentracją sprzedaży</i>	40
1.17. <i>Ryzyko związane z finansowaniem dłużnym</i>	40
1.18. <i>Ryzyko związane z realizacją celów emisji i finansowaniem projektów badawczych i komercyjnych</i>	40
<b>2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA</b>	<b>41</b>
2.1. <i>Ryzyko związane ze zmiennością kursów walutowych</i>	41
2.2. <i>Ryzyko zmiany stóp procentowych</i>	41
2.3. <i>Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych</i>	41

2.4.	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną	42
2.5.	Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych	42
<b>3.</b>	<b>CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI</b>	<b>43</b>
3.1.	Ryzyko niedojścia Publicznej Oferty do skutku	43
3.2.	Ryzyko związane z powództwem o uchylenie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii D	43
3.3.	Ryzyko wynikające z odstąpienia lub zawieszenia Oferty Publicznej	44
3.4.	Ryzyko związane z utrudnieniem w zbyciu / nabyciu oraz niewykonaniem praw poboru	45
3.5.	Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane	45
3.6.	Ryzyko nieuzyskania zgody na wprowadzenie Praw poboru Akcji serii D, Praw do Akcji serii D, oraz Akcji serii D do obrotu w alternatywnym systemie obrotu	45
3.7.	Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu	47
3.8.	Ryzyko związane z notowaniem oraz nabywaniem Praw do Akcji serii D	47
3.9.	Ryzyko związane z nie przestrzeganiem zasad i przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu	47
3.10.	Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu bądź o wykluczeniu Akcji Emitenta z obrotu	47
3.11.	Ryzyko wahań cen akcji oraz niedostateczna płynność obrotu	48
3.12.	Ryzyko związane z możliwością przedłużenia terminu do zapisywania się na Akcje serii D	49
3.13.	Ryzyko poniesienia starty przez osoby nabywające Jednostkowe Prawa Poboru	49
3.14.	Ryzyko redukcji Zapisów Dodatkowych	49
3.15.	Ryzyko wynikające z możliwości nie dopełnienia przez Spółkę obowiązków wymaganych prawem dotyczących zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu	49
3.16.	Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej	49
3.17.	Ryzyko związane z nieprzestrzeganiem przez Spółkę przepisów prawa	50
3.18.	Ryzyko wynikające z uprawnień KNF w zakresie zakazu przeprowadzenia oferty publicznej lub jej wstrzymania	50
	<b>CZĘŚĆ IV – DOKUMENT REJESTRACYJNY</b>	<b>52</b>
<b>1.</b>	<b>OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE</b>	<b>52</b>
1.1.	Emitent	52
1.2.	Oferujący	53
1.3.	Doradca Finansowy	54
<b>2.</b>	<b>BIEGLI REWIDENCI</b>	<b>56</b>
2.1.	Imiona, nazwiska, adres i siedziba biegłych rewidentów Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi	56
2.2.	Zmiany Biegłych Rewidentów	56
<b>3.</b>	<b>WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE</b>	<b>57</b>
<b>4.</b>	<b>CZYNNIKI RYZYKA</b>	<b>61</b>
<b>5.</b>	<b>INFORMACJE O EMITENCIE</b>	<b>61</b>

5.1.	<i>Historia i rozwój Emitenta</i>	61
5.2.	<i>Inwestycje Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta</i>	65
<b>6.</b>	<b>ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI</b>	<b>68</b>
6.1.	<i>Działalność podstawowa</i>	68
6.2.	<i>Główne rynki</i>	90
6.3.	<i>Wpływ czynników nadzwyczajnych na działalność podstawową Emitenta i jego rynki zbytu</i>	94
6.4.	<i>Uzależnienie Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych</i>	94
6.5.	<i>Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej</i>	101
<b>7.</b>	<b>STRUKTURA ORGANIZACYJNA EMITENTA</b>	<b>102</b>
7.1.	<i>Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsce Emitenta w Grupie</i>	102
7.2.	<i>Wykaz podmiotów zależnych Emitenta</i>	102
<b>8.</b>	<b>ŚRODKI TRWAŁE</b>	<b>103</b>
8.1.	<i>Znaczące rzeczowe aktywa trwałe</i>	103
8.2.	<i>Opis nieruchomości Emitenta</i>	104
8.3.	<i>Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych</i>	104
<b>9.</b>	<b>PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ</b>	<b>105</b>
9.1.	<i>Sytuacja finansowa</i>	105
9.2.	<i>Wynik operacyjny</i>	120
<b>10.</b>	<b>ZASOBY KAPITAŁOWE</b>	<b>121</b>
10.1.	<i>Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta i jego Grupy Kapitałowej</i>	121
10.2.	<i>Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta i jego Grupy Kapitałowej</i>	123
10.3.	<i>Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta i jego Grupy Kapitałowej</i>	125
10.4.	<i>Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio albo pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta</i>	131
10.5.	<i>Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zakupów rzeczowych aktywów trwałych i innych głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące decyzje</i>	131
<b>11.</b>	<b>BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE</b>	<b>131</b>
11.1.	<i>Badania i rozwój</i>	131
11.2.	<i>Patenty, licencje, znaki towarowe, certyfikaty</i>	137
<b>12.</b>	<b>INFORMACJE O TENDENCJACH</b>	<b>146</b>
12.1.	<i>Informacje o tendencjach w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży</i>	146
12.2.	<i>Czynniki wywierające znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta</i>	147
<b>13.</b>	<b>PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH LUB WYNIKI SZACUNKOWE</b>	<b>147</b>
<b>14.</b>	<b>ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA</b>	<b>147</b>
14.1.	<i>Informacje o osobach wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i</i>	

	nadzorczych oraz o osobach zarządzających wyższego szczebla mających znaczenie dla zarządzania Spółką	147
14.2.	Informacje dotyczące konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla	156
<b>15.</b>	<b>WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA</b>	<b>158</b>
15.1.	Wysokość i rodzaj wynagrodzenia wypłacanego członkom organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla	158
15.2.	Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia	159
<b>16.</b>	<b>PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO</b>	<b>160</b>
16.1.	Okresy kadencji członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta	160
16.2.	Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy	161
16.3.	Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta	162
16.4.	Oświadczenie Emitenta w sprawie ładu korporacyjnego	162
<b>17.</b>	<b>ZATRUDNIENIE EMITENTA</b>	<b>162</b>
17.1.	Informacje dotyczące struktury zatrudnienia Emitenta	162
17.2.	Posiadane akcje i opcje na akcje Emitenta	165
17.3.	Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta	165
<b>18.</b>	<b>ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA</b>	<b>165</b>
18.1.	Informacje o osobach innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta	165
18.2.	Informacja dotycząca posiadania przez głównych akcjonariuszy Emitenta innych praw głosu	166
18.3.	Informacje, czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany	166
18.4.	Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	166
<b>19.</b>	<b>TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI</b>	<b>166</b>
<b>20.</b>	<b>INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>173</b>
20.1.	Historyczne informacje finansowe	173
20.2.	Informacje finansowe pro forma	272
20.3.	Opinie biegłych rewidentów	273
20.4.	Badanie historycznych rocznych informacji finansowych	277
20.5.	Dane najnowszych sprawozdań finansowych	277
20.6.	Śródroczne i inne dane finansowe	278
20.7.	Polityka dywidendy	279
20.8.	Postępowania sądowe i arbitrażowe	282
20.9.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta	284

<b>21. INFORMACJE DODATKOWE</b>	<b>286</b>
21.1. <i>Kapitał zakładowy Emitenta</i>	286
21.2. <i>Statut Emitenta</i>	290
<b>22. ISTOTNE UMOWY</b>	<b>306</b>
<b>23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU</b>	<b>312</b>
<b>24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU</b>	<b>313</b>
<b>25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH</b>	<b>313</b>
<b>CZĘŚĆ V – DOKUMENT OFERTOWY</b>	<b>315</b>
<b>1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE</b>	<b>315</b>
<b>2. CZYNNIKI RYZYKA</b>	<b>315</b>
<b>3. PODSTAWOWE INFORMACJE</b>	<b>315</b>
3.1. <i>Oświadczenie o kapitale obrotowym</i>	315
3.2. <i>Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu</i>	315
3.3. <i>Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę</i>	317
3.4. <i>Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych</i>	317
<b>4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU</b>	<b>320</b>
4.1. <i>Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych, włącznie z kodem ISIN (Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych)</i>	320
4.2. <i>Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone akcje</i>	321
4.3. <i>Informacje na temat rodzaju i formy akcji oferowanych lub dopuszczanych</i>	321
4.4. <i>Waluta emitowanych akcji</i>	322
4.5. <i>Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw</i>	322
4.6. <i>Podstawa prawna emisji akcji</i>	329
4.7. <i>Przewidywana data emisji akcji</i>	332
4.8. <i>Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji</i>	332
4.9. <i>Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji</i>	344
4.10. <i>Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego</i>	346
4.11. <i>Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu</i>	346
<b>5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY</b>	<b>350</b>
5.1. <i>Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisu</i>	350
5.2. <i>Zasady dystrybucji i przydziału</i>	361
5.3. <i>Cena</i>	364
5.4. <i>Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)</i>	366

<b>6.</b>	<b>DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU</b>	<b>367</b>
6.1.	<i>Wskazanie czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków</i>	367
6.2.	<i>Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje tej samej klasy, co akcje oferowane lub dopuszczane do obrotu</i>	368
6.3.	<i>Informacja na temat papierów wartościowych będących przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym</i>	368
6.4.	<i>Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania</i>	369
6.5.	<i>Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą</i>	369
<b>7.</b>	<b>INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ</b>	<b>369</b>
7.1.	<i>Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży</i>	369
7.2.	<i>Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych</i>	369
7.3.	<i>Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”. Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży</i>	369
<b>8.</b>	<b>KOSZTY EMISJI LUB OFERTY</b>	<b>369</b>
8.1.	<i>Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty</i>	369
<b>9.</b>	<b>ROZWODNIENIE</b>	<b>370</b>
9.1.	<i>Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą</i>	370
<b>10.</b>	<b>INFORMACJE DODATKOWE</b>	<b>371</b>
10.1.	<i>Opis zakresu działań doradców związanych z emisją</i>	371
10.2.	<i>Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport</i>	372
10.3.	<i>Dane o ekspertach, których oświadczenia lub raporty zostały zamieszczone w Dokumencie Ofertowym</i>	372
10.4.	<i>Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji</i>	372
10.5.	<i>Załącznik</i>	373
	<b>CZĘŚĆ VI – DEFINICJE I SKRÓTY</b>	<b>382</b>



## CZĘŚĆ II. PODSUMOWANIE

### Dział A – Wstęp i ostrzeżenia

#### A.1. Ostrzeżenia

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

#### A.2. Zgoda Emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie Prospektu Emisyjnego na wykorzystanie Prospektu Emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.

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

**Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania Prospektu Emisyjnego.**

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

Nie dotyczy. Papiery wartościowe nie będą podlegały późniejszej odsprzedaży ani ich ostatecznemu plasowaniu przez pośredników finansowych.

### Dział B – Emitent i gwarant

#### B.1. Prawna i handlowa nazwa Emitenta

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

**Dział B – Emitent i gwarant****B.2. Siedziba oraz forma prawna Emitenta**

Siedziba: Łódź

Forma prawna: Spółka Akcyjna

Kraj siedziby Emitenta: Rzeczpospolita Polska

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

**B.3. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta i jego Grupy Kapitałowej działalności operacyjnej**

„PHARMENA” SA to dynamicznie rozwijająca się, publiczna spółka biotechnologiczna, której głównym obszarem działalności jest opracowywanie i komercjalizacja innowacyjnych produktów powstałych na bazie opatentowanej naturalnej substancji czynnej 1-MNA. Działalność Spółki koncentruje się w obszarach dotyczących prowadzenia badań klinicznych nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym, produkcji innowacyjnych dermokosmetyków i wdrożenia na rynek innowacyjnego suplementu diety stosowanego w profilaktyce miażdżycy.

W portfolio Spółki znajduje się m.in. innowacyjna linia preparatów Dermena®, zapobiegających wypadaniu włosów. Marka Dermena®, z blisko 30% udziałem, jest liderem na rynku sprzedaży aptecznej.

**Asortyment produktów**

Głównym obszarem działalności produkcyjnej Emitenta jest opracowywanie i komercjalizacja innowacyjnych dermokosmetyków do skóry i włosów wymagających szczególnej pielęgnacji. Oferowane przez Spółkę produkty cechują się wysoką jakością kosmetyczną i konkurencyjną ceną, co wpłynęło na dotychczasowy sukces rynkowy Emitenta. Ze względu na swój unikalny skład, wszystkie oferowane przez „PHARMENA” SA 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 przez Emitenta na krajowym rynku produktów wymienić należy dwa segmenty produktowe:

**1. segment Hair Care, obejmujący produkty:**

- Dermena® - linia innowacyjnych produktów wzmacniających mieszki włosowe, hamujących nadmierne wypadanie włosów i stymulująca ich odrastanie. W skład linii wchodzi szampon, żel i odżywka Dermena®, szampon do włosów suchych i zniszczonych Dermena Repair, szampon i lotion Dermena Men, maskara i odżywka Dermena Lash,
- Dermena Plus® - szampon przeciwłupieżowy,

**2. segment Skin Care obejmujący produkty:**

- Allerco® - 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, emulsja do kąpieli i szampon,

## Dział B – Emitent i gwarant

- Accos® - produkty opracowane z myślą o problemach jakie często towarzyszą skórze tłustej, mieszanej i skłonnej do trądziku. W skład linii wchodzi: żel przeciwtrądzikowy, płyn myjący, tonik oczyszczający, krem matujący i kostka myjąca,
- Thermi® - żel pielęgnacyjno-łagodzący dla skóry narażonej na podrażnienia termiczne i słoneczne,
- Revium® - innowacyjna kuracja przeciwzmarszczkowa dla osób w wieku 40+ w skład której wchodzi: krem rewitalizujący na dzień, krem regenerujący na noc i krem pod oczy.

### **Suplement diety 1-MNA**

W 2 kwartale 2012 roku Emitent rozpoczął działania mające na celu wprowadzenie do sprzedaży suplementu diety opartego na 1-MNA do zaspokajania szczególnych potrzeb żywieniowych w profilaktyce miażdżycy.

Suplement diety 1-MNA to innowacyjny produkt posiadający zdolność do wpływania na biomarkery ryzyka schorzeń układu sercowo-naczyniowego oraz do stymulowania produkcji endogennej (naturalnej) prostacykliny. Niski poziom prostacykliny w organizmie zwiększa ryzyko wystąpienia miażdżycy. Badania wykazały, że stężenie endogennego 1-MNA w organizmie człowieka maleje wraz z wiekiem. Suplement może więc uzupełniać niedobór 1-MNA, a tym samym stymulować wydzielanie prostacykliny w szczególności u osób starszych, ograniczając ryzyko powstania miażdżycy. Suplement diety może być sprzedawany jako samodzielny preparat bądź jako preparat wspomagający terapię przeciwmiażdżycową oparte na lekach recepturowych zawierających statyny lub fibraty.

Emitent zamierza oferować suplement diety oparty na substancji 1-MNA w Polsce, w pozostałych krajach Unii Europejskiej oraz innych krajach na świecie.

Spółka w dniu 31 stycznia 2013 roku przekazała projekt wniosku o autoryzację nowego składnika żywności, w trybie art. 4 rozporządzenia nr 258/97, do Food Standards Agency; Novel Foods, Additives and Supplements Division w Londynie.

Rejestracja preparatu oparta jest na dokumentach zgromadzonych w ramach dotychczasowych badań, w szczególności wyników fazy I oraz fazy II w zakresie bezpieczeństwa stosowania. Dodatkowo dokumentacja zawiera wyniki badań podstawowych oraz publikacje naukowe niezależnych ośrodków akademickich dotyczące funkcji 1-MNA.

Z uwagi na posiadanie przez Emitenta ochrony 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 Rx) może pozwolić Spółce na wprowadzenie na rynek produktu zawierającego zarówno 1-MNA, jak i statynę.

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

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

#### ***Sprzedaż***

W I kwartale 2013 roku Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości 3.702 tys. zł, czyli o ok. 62% wyższe niż w analogicznym okresie roku 2012. Przychody ze sprzedaży Emitenta za okres

## Dział B – Emitent i gwarant

I kwartału stanowią ok. 34% przychodów ogółem za cały rok 2012. Jednostkowy zysk ze sprzedaży w okresie I kwartału 2013 roku zwiększył się w porównaniu do analogicznego okresu roku 2012 o ok. 200% i osiągnął wartość 1.356 tys. zł.

Największy wpływ na wynik ze sprzedaży osiągnięty przez Emitenta w okresie I kwartału 2013 roku miał wzrost sprzedaży produktów oraz działania promocyjne.

W I kwartale 2013 roku Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 3.133 tys. zł, czyli o ok. 52% wyższe, niż w analogicznym okresie roku 2012. Niższy poziom skonsolidowanych od jednostkowych przychodów wynika z wyłączeń konsolidacyjnych.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu sytuacja nie uległa znaczącej zmianie.

### **Zapasy**

Zapasy Emitenta i jego Grupy Kapitałowej na koniec I kwartału 2013 roku wynosiły 1.677 tys. zł, natomiast na koniec 2012 roku – 1.398 tys. zł. Wzrost poziomu zapasów wynika m.in. z poszerzenia oferty asortymentowej produktów Emitenta.

Cykl rotacji zapasów Emitenta w okresie I kwartału 2013 roku wyniósł ok. 41 dni, natomiast Grupy Kapitałowej - 48 dni.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego sytuacja nie uległa istotnej zmianie.

### **Koszty**

W I kwartale 2013 roku koszty sprzedanych towarów i materiałów Emitenta wynosiły 986 tys. zł, czyli o ok. 35% wyższe, niż w analogicznym okresie roku 2012. Wzrost w okresie I kwartału 2013 roku poziomu kosztów wytworzenia produktów w porównaniu do analogicznego roku 2012, wynikał m.in. ze wzrostu sprzedaży produktów Emitenta w wyniku intensyfikacji działań marketingowych i poszerzenia oferty asortymentowej.

Spółka zależna Emitenta - Cortria Corporation nie prowadzi sprzedaży produktów, towarów i materiałów w związku z czym nie ponosi kosztów ich sprzedaży bądź wytworzenia. Różnica pomiędzy kosztami jednostkowymi a skonsolidowanymi Emitenta za I kwartał 2013 roku wynika z wyłączeń konsolidacyjnych sprzedaży substancji 1-MNA na rzecz Cortria Corporation.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego opisane tendencje utrzymały się.

### **Ceny**

Ceny sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej Emitenta od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie zmieniły istotnie wartości.

### **Rynek**

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

## Dział B – Emitent i gwarant

osiągnęła blisko 11,9% wzrost przychodów ze sprzedaży.

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).

Rynek dyslipidemii na świecie silnie się rozwija, ze względu na fakt, iż miażdżycą 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).

### B.5. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta

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

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

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

Grupa Kapitałowa Emitenta zajmuje się produkcją dermokosmetyków oraz opracowywaniem i komercjalizacją innowacyjnych produktów powstałych na bazie opatentowanej naturalnej substancji czynnej 1-MNA, w tym suplementów diety 1-MNA oraz leku stosowanego w leczeniu chorób układu krążenia.

Działalność Emitenta koncentruje się na pracach badawczych i produkcji dermokosmetyków oraz suplementów diety 1-MNA, natomiast prace badawczo-rozwojowe obejmujące badania nad nowymi lekami stosowanymi w leczeniu chorób układu krążenia prowadzone są przez spółkę zależną Emitenta - Cortria Corporation.

Emitent jest ponadto spółką stowarzyszoną Grupy Kapitałowej, dla której Pelion SA z siedzibą w Łodzi jest jednostką dominującą wyższego szczebla. Spółka Pelion SA posiada 3.224.425 sztuk akcji Emitenta, stanowiących 45,83% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 45,83% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

## Dział B – Emitent i gwarant

### B.6. Znaczeni akcjonariusze

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

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów [szt.]	Udział w kapitale zakładowym/liczbie głosów na WZ Spółki [%]
Pelion SA* z siedzibą w Łodzi	3.224.425	45,83
Jerzy Gębicki	1.097.290	15,60
Konrad Palka	750.000	10,66
Anna Sysa-Jędrzejowska	451.991	6,42
Max Welt Holdings Limited z siedzibą w Larnaca (Cypr)	366.314	5,21
<b>Razem znaczeni akcjonariusze</b>	<b>5.890.020</b>	<b>83,71</b>
Pozostali	1.146.022	16,29
<b>Liczba akcji Spółki ogółem</b>	<b>7.036.042</b>	<b>100,00</b>

Źródło: Emitent

\*) Pelion SA wraz ze spółkami zależnymi: PGF Warszawa sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, PGF Cefarm-Lublin sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie i PGF Wrocław sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Pelion SA posiada bezpośrednio 2.873.425 akcji Emitenta, uprawniających do 40,84% głosów na Walnym zgromadzeniu Spółki. Spółki zależne Pelion SA posiadają łącznie 350.000 akcji Emitenta, w tym: PGF Warszawa sp. z o.o. 91.125 akcji Emitenta (1,30% głosów na WZ Spółki), PGF Cefarm Lublin sp. z o.o. 91.125 akcji Emitenta (1,30% głosów na WZ Spółki), PGF Wrocław sp. z o.o. 168.750 akcji Emitenta (2,40% głosów na WZ Spółki).

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela, wobec czego żaden z akcjonariuszy nie posiada innych praw głosu.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu wobec Emitenta żaden podmiot nie ma statusu podmiotu dominującego. Równocześnie żaden podmiot nie sprawuje kontroli nad Emitentem.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

### B.7. Wybrane dane finansowe

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

- zbadanych jednostkowych historycznych informacjach finansowych Emitenta za lata 2010-2012,
- zbadanych skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2012,
- niezbadanych jednostkowych śródrocznych informacjach finansowych Emitenta za okres I kwartału 2013 roku,
- niezbadanych skonsolidowanych śródrocznych informacjach finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres I kwartału 2013 roku.

## Dział B – Emitent i gwarant

Historyczne informacje finansowe (jednostkowe i skonsolidowane) oraz śródroczne informacje finansowe (jednostkowe i skonsolidowane) zostały sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).

Emitent tworzy Grupę Kapitałową. Z uwagi na zwolnienia art. 56 ust. 1 ustawy o rachunkowości Emitent nie sporządzał skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2010-2011. Z uwagi na obowiązujące przepisy Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, którym Emitent podlega, począwszy od 1 stycznia 2013 roku Emitent zobligowany jest do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Pierwszymi rocznymi informacjami finansowymi podlegającymi konsolidacji, w związku z ww. regulacjami rynku NewConnect, są informacje finansowe za 2012 rok.

Wobec powyższego na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego, celem przedstawienia informacji finansowych w formie zgodnej z formą jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego (czyli na dzień 31 grudnia 2013 roku), Emitent sporządził skonsolidowane historyczne informacje finansowe za lata 2010-2011.

Spółka nie zamierza ubiegać się o dopuszczenie swoich instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym, wobec czego nie podlega przepisom o sporządzaniu i przekształcaniu sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Historyczne informacje finansowe (jednostkowe oraz skonsolidowane) oraz śródroczne informacje finansowe (jednostkowe i skonsolidowane) zostały przedstawione w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdań finansowych.

**Tabela 1. Podstawowe roczne dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	Skonsolidowan	Skonsolidowane	Skonsolidowane
	e 2012 PSR	2011 PSR	2010 PSR
Przychody netto ze sprzedaży	9.130	7.397	7.251
Zysk (strata) ze sprzedaży	(3.003)	(2.400)	(693)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(3.013)	(2.414)	(705)
Zysk (strata) brutto	(3.712)	(2.744)	(1.471)
Zysk (strata) netto	(4.100)	(2.897)	(1.537)
Amortyzacja	139	123	120
Przepływy netto:	202	(1.894)	(3.875)
z działalności operacyjnej	(4.054)	(1.713)	(1.383)
- z działalności inwestycyjnej	(220)	(50)	(2.092)
- z działalności finansowej	4.476	(131)	(400)
Aktywa razem	11.589	10.186	12.479
Zobowiązania i rezerwy na	2.610	1.691	1.008

## Dział B – Emitent i gwarant

zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe	40	55	82
Zobowiązania krótkoterminowe	2.189	1.283	614
Aktywa netto (kapitał własny)	8.979	8.495	11.471
Kapitał zakładowy	704	625	625
Liczba akcji (szt.)	7.036.042	6.254.260	6.254.260
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł)	1,28	1,36	1,83
Zysk (strata) netto na 1 akcję (zł/szt.)	(0,58)	(0,46)	(0,25)
Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję* (w zł/szt.)	(0,47)	(0,33)	(0,17)

Źródło: Emitent

\*) Sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję: Rozwodnioną wartość zysku na 1 akcję ustala się przy uwzględnieniu przewidywanej liczby akcji, ustalonej jako liczba akcji na dzień bilansowy powiększoną o liczbę akcji serii C w liczbie 781.782 sztuk akcji oraz liczbę akcji z nowej (planowanej) emisji, przy założeniu, że objętych zostanie 1.759.010 sztuk Akcji serii D

Tabela 2. Podstawowe roczne dane finansowe Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Jednostkowe	Jednostkowe	Jednostkowe
	2012 PSR	2011 PSR	2010 PSR
Przychody netto ze sprzedaży	10.837	8.778	7.704
Zysk (strata) ze sprzedaży	2.008	709	(55)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1.998	695	(67)
Zysk (strata) brutto	1.841	763	190
Zysk (strata) netto	1.453	609	124
Amortyzacja	133	123	120
Przepływy netto:	(1.801)	(755)	(5.453)
z działalności operacyjnej	937	757 <sup>1</sup>	(1.081)
- z działalności inwestycyjnej	(7.214)	(1.427) <sup>1</sup>	(3.968)
- z działalności finansowej	4.476	(85)	(404)
Aktywa razem	24.773	18.050	16.819
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2.285	1.598	913
Zobowiązania długoterminowe	40	55	82
Zobowiązania krótkoterminowe	1.866	1.192	521
Aktywa netto (kapitał własny)	22.488	16.452	15.906
Kapitał zakładowy	704	625	625
Liczba akcji (szt.)	7.036.042	6.254.260	6.254.260
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł)	3,20	2,63	2,54
Zysk (strata) netto na 1 akcję (zł/szt.)	0,21	0,10	0,02
Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję* (w zł/szt.)	0,16	0,07	0,01

Źródło: Emitent

\*) Sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję: Rozwodnioną wartość zysku na 1 akcję ustala się przy uwzględnieniu przewidywanej liczby akcji, ustalonej jako liczba akcji na dzień bilansowy



## Dział B – Emitent i gwarant

powiększoną o liczbę akcji serii C w liczbie 781.782 sztuk akcji oraz liczbę akcji z nowej (planowanej) emisji, przy założeniu, że objętych zostanie 1.759.010 sztuk Akcji serii D

<sup>1)</sup> W roku 2012 Emitent dokonał zmiany prezentacji danych porównywalnych za 2011 rok. Przedstawione w tabeli wartości uwzględniają ww. zmianę.

Śródroczne informacje finansowe (jednostkowe i skonsolidowane) zostały przedstawione w Prospekcie w zakresie opublikowanym przez Spółkę w dniu 9 maja 2013 roku, zgodnie z Załącznikiem 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

**Tabela 3. Podstawowe śródroczne dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	Skonsolidowane I kwartał 2013 PSR	Skonsolidowane I kwartał 2012 PSR
Przychody netto ze sprzedaży	3.133	2.063
Zysk (strata) ze sprzedaży	(135)	(481)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(143)	(482)
Zysk (strata) brutto	(197)	(649)
Zysk (strata) netto	(476)	(742)
Amortyzacja	40	31
Przepływy netto:	*	*
z działalności operacyjnej	*	*
- z działalności inwestycyjnej	*	*
- z działalności finansowej	*	*
Aktywa razem	11.273	9.659
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	*	*
Zobowiązania długoterminowe	33	88
Zobowiązania krótkoterminowe	2.331	1.697
Aktywa netto (kapitał własny)	8.509	7.636
Kapitał zakładowy	704	625
Liczba akcji (szt.)	7.036.042	6.254.260
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł)	1,21	1,22
Zysk (strata) netto na 1 akcję (zł/szt.)	(0,07)	(0,12)
Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję** (w zł/szt.)	(0,05)	(0,08)

Źródło: Emitent

\*) Informacja nie została podana przez Spółkę do publicznej wiadomości

\*\*) Sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję: Rozwodnioną wartość zysku na 1 akcję ustala się przy uwzględnieniu przewidywanej liczby akcji, ustalonej jako liczba akcji na dzień bilansowy powiększoną o liczbę akcji serii C w liczbie 781.782 sztuk akcji oraz liczbę akcji z nowej (planowanej) emisji, przy założeniu, że objętych zostanie 1.759.010 sztuk Akcji serii D

**Tabela 4. Podstawowe śródroczne dane finansowe Emitenta (w tys. zł)**

## Dział B – Emitent i gwarant

Wyszczególnienie	Jednostkowe I kwartał 2013 PSR	Jednostkowe I kwartał 2012 PSR
Przychody netto ze sprzedaży	3.702	2.288
Zysk (strata) ze sprzedaży	1.356	453
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1.348	452
Zysk (strata) brutto	1.408	414
Zysk (strata) netto	1.129	321
Amortyzacja	37	31
Przepływy netto:	*	*
z działalności operacyjnej	*	*
- z działalności inwestycyjnej	*	*
- z działalności finansowej	*	*
Aktywa razem	26.171	18.554
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	*	*
Zobowiązania długoterminowe	33	88
Zobowiązania krótkoterminowe	2.132	1.456
Aktywa netto (kapitał własny)	23.617	16.773
Kapitał zakładowy	704	625
Liczba akcji (szt.)	7.036.042	6.254.260
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł)	3,36	2,68
Zysk (strata) netto na 1 akcję (zł/szt.)	0,16	0,05
Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję** (w zł/szt.)	0,13	0,04

Źródło: Emitent

\*) Informacja nie została podana przez Spółkę do publicznej wiadomości

\*\*) Sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję: Rozwodnioną wartość zysku na 1 akcję ustala się przy uwzględnieniu przewidywanej liczby akcji, ustalonej jako liczba akcji na dzień bilansowy powiększoną o liczbę akcji serii C w liczbie 781.782 sztuk akcji oraz liczbę akcji z nowej (planowanej) emisji, przy założeniu, że objętych zostanie 1.759.010 sztuk Akcji serii D

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła wzrost przychodów ze sprzedaży ogółem, wynoszący w 2010 r. 13,7%, 2,0% w 2011 r. oraz 23,4% w 2012 r. Natomiast Emitent osiągnął wzrost przychodów ze sprzedaży ogółem, wynoszącym odpowiednio w 2010 r. 20,8%, w 2011 r. 13,9% oraz w 2012 r. 23,5%. Głównym źródłem przychodów Spółki w latach 2010-2012 była realizowana, w głównej mierze na rynku krajowym, sprzedaż dermokosmetyków pod własnymi markami, której wartość z 6.711 tys. zł w 2010 r., do 7.510 tys. zł w 2011 r. oraz do 9.115 tys. zł w 2012 r. W okresie objętym śródrocznymi informacjami finansowymi Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła wzrost przychodów ze sprzedaży ogółem wnoszący 51,9%, natomiast Emitent - 61,8%.

Na utrzymujący się dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży Emitenta wpływ miała intensyfikacja działań w obszarze dystrybucji produktów dermokosmetycznych na rynku polskim. Dodatkowym impulsem do osiągnięcia wzrostu sprzedaży było systematyczne poszerzanie oferty

## Dział B – Emitent i gwarant

produktowej wsparte realizowaną strategią promocyjno-marketingową w środowisku medycznym i skuteczną promocją marek „PHARMENA” SA w sieciach aptek.

Przychody Grupy Kapitałowej Emitenta w prezentowanych okresach są niższe od przychodów Emitenta, z uwagi na wyłączenia konsolidacyjne. Przychody Emitenta w prezentowanych okresach uwzględniają przychody uzyskane od spółki zależnej Emitenta - Cortria Corporation.

Realizowana marża brutto na sprzedaży towarów (dermokosmetyków) w okresie ostatnich czterech lat obrotowych wykazywała stabilny poziom i oscylowała na poziomie 65%. Wartość kosztów ogólnego zarządu, zgodnie z jednostkowymi informacjami finansowymi, w latach 2010-2012 (wzrost z poziomu 2.730 tys. zł w 2010 r. do poziomu 2.759 tys. zł w 2011 r. oraz do poziomu 3.184 tys. zł w 2012 r.) wykazywała tendencję wzrostową, ale należy zauważyć, że dynamika wzrostu tej pozycji kosztów była niższa, niż przychodów ze sprzedaży (w latach 2010-2011). W 2012 r. dynamika wzrostu koszty ogólnego zarządu w stosunku do przychodów ze sprzedaży była mniejsza. 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 przejęciu 100% akcji Cortria Corporation. Zgodnie z jednostkowymi informacjami finansowymi Spółka w latach 2010-2012 zrealizowała wynik operacyjny na poziomie odpowiednio: - 67 tys. zł, 695 tys. zł oraz 1.998 tys. zł. Według skonsolidowanych informacji finansowych Spółka w latach 2010-2012 osiągnęła wynik operacyjny na poziomie: - 705 tys. zł, -2.414 tys. zł oraz - 3.013 tys. zł. W I kwartale 2013 i 2012 roku Emitent wygenerował wynik z działalności operacyjnej na poziomie odpowiednio 1.348 tys. zł i 452 tys. zł, natomiast Grupa Kapitałowa Emitenta: -143 tys. zł i 482 tys. zł.

Wartość zysku brutto (wg jednostkowych informacji finansowych) w 2010-2012 r. kształtowała się na poziomie: 190 tys. zł, 763 tys. zł oraz 1.841 tys. zł. Zgodnie ze skonsolidowanymi informacjami finansowymi wynik brutto w latach 2010-2012 r. wyniósł odpowiednio: -1.471 tys. zł, - 2.744 tys. zł oraz - 3.712 tys. zł. W I kwartale 2013 i 2012 roku Emitent wygenerował wynik brutto na poziomie odpowiednio 1.408 tys. zł i 414 tys. zł, natomiast Grupa Kapitałowa Emitenta: - 197 tys. zł i 649 tys. zł.

Zysk netto w okresie objętym analizą kształtował się na relatywnie stabilnym poziomie i wyniósł 124 tys. zł w roku 2010, 609 tys. zł w roku 2011 oraz 1.453 tys. zł (dane na podstawie jednostkowych informacji finansowych). Zysk netto zgodny ze skonsolidowanymi informacjami finansowymi osiągnięty w latach 2010-2012 kształtował się na poziomie: - 1.537 tys. zł, - 2.897 tys. zł oraz - 4.100 tys. zł. W I kwartale 2013 i 2012 roku Emitent wygenerował wynik netto na poziomie odpowiednio 1.129 tys. zł i 321 tys. zł, natomiast Grupa Kapitałowa Emitenta: -476 tys. zł i 742 tys. zł.

### **B.8. Informacje finansowe pro forma**

Nie dotyczy. W Grupie Kapitałowej Emitenta nie wystąpiły znaczące zmiany brutto od daty ostatniego sprawozdania finansowego, które istotnie wpłynęłyby na aktywa, pasywa oraz zyski Grupy Kapitałowej Emitenta. W związku z powyższym nie sporządzono informacji finansowych pro forma.

**Dział B – Emitent i gwarant****B.9. Prognozy/szacunki wyników finansowych**

Nie dotyczy. Emitent odstąpił od publikacji prognoz finansowych, jak i wyników szacunkowych.

Emitent oświadcza, iż w związku z zamieszczeniem w Prospekcie Emisyjnym zaktualizowanej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta, elementy strategii rozwoju, opublikowanej w drodze Raportu Bieżącego EBI Nr 16/2012 z dnia 13 kwietnia 2012 roku są nieaktualne.

**B.10. Opis zastrzeżeń biegłego rewidenta**

Nie dotyczy. Żaden z biegłych rewidentów nie odmówił wyrażenia opinii o badanych jednostkowych oraz skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych. Opinie wyrażone przez biegłych rewidentów nie były negatywne, ani nie zawierały zastrzeżeń.

**B.11. Kapitał obrotowy Emitenta**

Zarząd Emitenta oświadcza, iż poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Grupy Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych, płynnych zasobów, w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań jest wystarczający na pokrycie potrzeb Grupy Emitenta w okresie co najmniej 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu.

**Dział C – Papiery wartościowe****C.1. Opis papierów wartościowych**

Zarząd Emitenta będzie ubiegał się o wprowadzenie Akcji serii D, Praw do Akcji serii D oraz Praw Poboru Akcji serii D do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Prospekt Emisyjny został sporządzony wyłącznie w związku z publiczną ofertą 1.759.010 akcji zwykłych na okaziciela Serii D „PHARMENA” Spółki Akcyjnej („Spółka”) o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, oferowanych w ramach prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Sporządzenie Prospektu nie jest natomiast związane z zamiarem wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu bowiem wprowadzenie papierów wartościowych Emitenta do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie wiąże się z obowiązkiem udostępniania zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego Prospektu Emisyjnego.

Zamiarem Emitenta jest aby Inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać objętymi papierami wartościowymi. W tym celu Zarząd Emitenta będzie wnioskował o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu Praw poboru Akcji zwykłych na okaziciela serii D, Praw do Akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz Akcji zwykłych na okaziciela serii D niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek wynikających z obowiązującego prawa.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii D Emitent wystąpi z wnioskiem o wyznaczenie pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect Akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki „PHARMENA” SA.

Akcje serii D zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów w miejsce posiadanych PDA serii D. Termin notowania Akcji serii D zależy głównie od terminu sądowej

## Dział C – Papiery wartościowe

rejestracji Akcji serii D.

Zgodnie z § 5 Uchwały Nr 4/2012 z dnia 21 sierpnia 2012 r. dzień prawa poboru Akcji serii D został ustalony na 8 stycznia 2013 r.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Akcje Spółki nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Na dzień zatwierdzenia Prospektu wszystkie akcje Emitenta (7.036.042 akcji serii A, B oraz C) są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Akcje spółki notowane są pod skrótem PHR i zarejestrowane są w KDPW pod kodem ISIN PLPHRMN00011.

Dnia 4 stycznia 2013 roku KDPW podjął uchwałę w sprawie rejestracji, w dniu 8 stycznia 2013 roku, 7.036.042 jednostkowych praw poboru Akcji Serii D.

### C.2. Waluta emisji papierów wartościowych

Wartość nominalna wszystkich akcji Emitenta została określona w złotych polskich.

### C.3. Liczba akcji wyemitowanych

Wszystkie akcje Spółki serii od A do C, w łącznej liczbie 7.036.042, są w pełni opłacone.

Wartość nominalna jednej akcji Spółki wynosi 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

### C.4. Opis praw związanych z papierami wartościowymi

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 majątkowe związane z akcjami 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).
- *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.
- *Prawo do udziału w majątku spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji* (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych).
- *Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem* (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
- *Prawo zamiany akcji imiennych na okaziciela lub odwrotnie* może być dokonywane na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej (art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- *Statut Spółki nie zawiera zapisów o świadczeniach dodatkowych związanych z Akcjami*

## Dział C – Papiery wartościowe

Emitenta.

- *Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych (art. 359 § 1) akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy statut tak stanowi. Zgodnie z § 6 ust. 4 Statutu Spółki Akcje Spółki mogą być umarzone na warunkach wynikających z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.*
- *Prawo do zbywania posiadanych akcji.*

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

Akcjonariuszom spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w spółce:

- *Prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki oraz prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu spółki. W myśl art. 406<sup>1</sup> 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).*
- *Prawo do złożenia wniosku o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad określonych spraw, przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego spółki.*
- *Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).*
- *Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia na zasadach określonych w art. 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.*
- *Prawo do żądania wyboru rady nadzorczej oddzielnymi grupami - zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego, wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej.*
- *Prawo do uzyskania informacji o spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych.*
- *Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z*

## Dział C – Papiery wartościowe

*utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych).*

- *Prawo do imiennego świadectwa depozytowego oraz prawo do imiennego zaświadczenia o prawie do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).*
- *Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).*
- *Prawo do przeglądania w lokalu zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).*
- *Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).*
- *Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).*
- *Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).*
- *Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.*
- *Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku podziału spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia spółki).*
- *Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).*
- *Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych).*

### **C.5. Opis wszelkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych**

#### **Ograniczenia wynikające ze Statutu**

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania akcji Emitenta. Ograniczenia takie wynikają wyłącznie z obowiązujących przepisów prawa.

## Dział C – Papiery wartościowe

### Ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w:

- Ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. 2009 r. Nr 185, poz. 1439 z późn. zm.);
- Ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2010 Nr 211 poz. 1384 z późn. zm.);
- Ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. 2005 Nr 183, poz. 1537 z późn. zm.);
- Ustawie z dnia 21 lipca 2006 roku o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz.U. 2012 Nr 0, poz. 1149 z późn. zm.).

### **C.6. Wskazanie czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym**

Nie dotyczy. Oferowane papiery wartościowe nie będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym.

### **C.7. Opis polityki dywidendy**

Zgodnie z postanowieniami § 19 ust. 1 Statutu Spółki, o podziale zysku wskazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta decyduje Walne Zgromadzenie Spółki.

Walne Zgromadzenie może w całości lub w części wyłączyć zysk od podziału, przeznaczając go na inne cele Spółki (§ 19 ust. 1 Statutu Spółki).

W latach 2010-2011 Emitent wypłacał dywidendę w wysokości wskazanej w tabeli poniżej:

	Rok 2010	Rok 2011
Zysk netto ogółem (w tys. zł)	124	609
Zysk netto przeznaczony na wypłatę dywidendy (w tys. zł)	63	313
- według liczby akcji uprawnionych do dywidendy za dany rok (w zł)	0,01	0,05
- według stanu kapitału zakładowego na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego (kapitał zakładowy wynosi 703,6 tys. zł i dzieli się na 7.036.042 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja) – w zł	0,01	0,04

Zgodnie z historycznymi informacjami finansowymi za rok 2012, wartość zysku netto Emitenta za ten okres wynosi 1.453 tys. zł. W dniu 25 kwietnia 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki wydała rekomendację wypłaty dywidendy w wysokości 703.604,20 zł.

Zgodnie ze Statutem Emitenta o podziale zysku wskazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta decyduje Walne Zgromadzenie (§ 19 ust. 1). Do dnia



## Dział C – Papiery wartościowe

zatwierdzenia Prospektu nie zostało zwołane Walne Zgromadzenie Emitenta, w porządku obrad którego zamieszczona byłaby propozycja podziału zysku netto za rok obrotowy 2012.

Zarząd Spółki oświadcza, iż w kolejnych latach obrotowych, to poziom wypracowanego przez Spółkę zysku oraz jej potrzeby na środki obrotowe związane z planowanym rozwojem będą determinować decyzję Emitenta o wypłacie dywidendy.

## Dział D – Ryzyko

### D.1. Czynniki ryzyka charakterystyczne dla Emitenta i jego branży

#### Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

- Ryzyko związane z generowaniem przez spółkę zależną Emitenta - Cortria Corporation ujemnych wyników finansowych
- Ryzyko związane z procesem komercjalizacji projektu leku 1-MNA
- Ryzyko związane z procesem komercjalizacji działalności badawczo – rozwojowej Emitenta
- Ryzyko braku posiadania kluczowych informacji pozwalających na przeprowadzenie procesu badawczego i komercjalizację substancji, nad którą prowadzone są badania
- Ryzyko związane z uzależnieniem spółki zależnej Emitenta od wyników prac badawczych oraz procesu rejestracji i komercjalizacji leku
- Ryzyko związane z realizacją strategii Emitenta
- Ryzyko związane z brakiem informacji w zakresie udzielenia praw do projektu leku przeciwmiażdżycowego
- Ryzyko związane z rejestracją i wprowadzeniem suplementu diety na rynki w Polsce i Europie
- Ryzyko związane z zewnętrznymi doradcami i ośrodkami badawczymi
- Ryzyko związane z ochroną wartości intelektualnych i tajemnicy handlowej
- Ryzyko związane z outsourcingiem procesów związanych z działalnością produkcyjną
- Ryzyko związane z kadrą menadżerską Emitenta
- Ryzyko związane ze znalezieniem alternatywnego podwykonawcy w procesie produkcji dermokosmetyków
- Ryzyko związane z wystąpieniem efektów ubocznych produktów Emitenta
- Ryzyko związane ze standardami jakości
- Ryzyko związane z koncentracją sprzedaży
- Ryzyko związane z finansowaniem dłużnym
- Ryzyko związane z realizacją celów emisji i finansowaniem projektów badawczych i komercyjnych

#### Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

- Ryzyko związane ze zmiennością kursów walutowych

## Dział D – Ryzyko

- Ryzyko zmiany stóp procentowych
- Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych
- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną
- Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

### D.3. Czynniki ryzyka charakterystyczne dla papierów wartościowych

- Ryzyko niedojścia Publicznej Oferty do skutku
- Ryzyko związane z powództwem o uchylenie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii D
- Ryzyko wynikające z odstąpienia lub zawieszenia Oferty Publicznej
- Ryzyko związane z utrudnieniem w zbyciu / nabyciu oraz niewykonaniem praw poboru
- Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane
- Ryzyko nieuzyskania zgody na wprowadzenie Praw poboru Akcji serii D, Praw do Akcji serii D, oraz Akcji serii D do obrotu w alternatywnym systemie obrotu
- Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu
- Ryzyko związane z notowaniem oraz nabywaniem Praw do Akcji serii D
- Ryzyko związane z nie przestrzeganiem zasad i przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu
- Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu bądź o wykluczeniu Akcji Emitenta z obrotu
- Ryzyko wahań cen akcji oraz niedostateczna płynność obrotu
- Ryzyko związane z możliwością przedłużenia terminu do zapisywania się na Akcje serii D
- Ryzyko poniesienia starty przez osoby nabywające Jednostkowe Prawa Poboru
- Ryzyko redukcji Zapisów Dodatkowych
- Ryzyko wynikające z możliwości nie dopełnienia przez Spółkę obowiązków wymaganych prawem dotyczących zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu
- Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej
- Ryzyko związane z nieprzestrzeganiem przez Spółkę przepisów prawa
- Ryzyko wynikające z uprawnień KNF w zakresie zakazu przeprowadzenia oferty publicznej lub jej wstrzymania

## Dział E – Oferta

### E.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem

W przypadku, gdy emisja dojdzie do skutku tj. przy założeniu objęcia przez inwestorów wszystkich oferowanych Akcji serii D Zarząd Emitenta przewiduje, że wpływy pieniężne brutto z jej realizacji wyniosą ok. 13,2 mln zł. Na dzień sporządzenia Prospektu Emitent szacuje, iż wszystkie koszty

## Dział E – Oferta

związane z Ofertą wyniosą ok. 395 tys. zł.

Ostateczna wysokość kosztów emisji oraz wpływy netto będzie możliwa do obliczenia po zakończeniu oferty. Informacje te zostaną podane do publicznej wiadomości w ciągu dwóch tygodni od zakończenia oferty w formie raportu bieżącego.

Inwestor nie będzie ponosił żadnych kosztów i podatków związanych z subskrybowaniem Akcji Serii D, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z nabyciem praw poboru, jeśli subskrybent będzie je nabywał na Giełdzie.

### **E.2. Przyczyny oferty, opis wykorzystywania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych**

Zamiarem Emitenta jest pozyskanie w drodze Oferty Publicznej środków w kwocie netto (po uwzględnieniu kosztów emisji) ok. 12.800.000 zł poprzez emisję 1.759.010 Akcji zwykłych na okaziciela serii D.

Emitent zamierza środki z emisji wykorzystać na finansowanie prowadzonych przez Cortria Corporation dalszych badań klinicznych przeciwmiażdżycowego leku 1-MNA w zakresie II fazy („Proof of Concept”) w celu potwierdzenia skuteczności działania substancji 1-MNA w wyższych dawkach. Szacowany budżet to ok. 12,8 milionów zł, które stanowią niezbędną kwotę potrzebną do rozpoczęcia i realizacji zadania. Środki wykorzystane będą na opłacenie przygotowania i przeprowadzenia badań klinicznych, działalność operacyjną związaną z wytworzeniem nowej własności intelektualnej oraz utrzymanie ochrony patentowej 1-MNA.

Gdyby faktycznie uzyskane wpływy z emisji wyrażone w walucie PLN zostały wymienione na walutę USD przy korzystniejszym kursie (umocnienie się PLN), Emitent pozostałe środki przeznaczy na zwiększenie środków obrotowych Emitenta przeznaczonych na sfinansowanie wzrostu skali działalności w segmencie dermokosmetyki i/lub przygotowanie produkcji oraz wprowadzenie na rynek Suplementu diety.

W dniu 21 lutego 2013 roku spółka zależna Emitenta - Cortria Corporation powzięła informację w przedmiocie wydania przez Health Canada (organ nadzorujący prowadzenie badań klinicznych w Kanadzie) zgody ("No Objection Letter") na przeprowadzenie badania biodostępności innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego, opartego na substancji czynnej 1-MNA (nazwa robocza leku TRIA-662). Badanie biodostępności jest niezbędnym elementem do przeprowadzenia II fazy badań klinicznych ("Proof of Concept") leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA w celu potwierdzenia skuteczności leku oraz działań niepożądanych w wyższych dawkach. Określa szybkość i stopień wchłaniania substancji leczniczej do krążenia ogólnego organizmu ludzkiego po jednorazowym podaniu.

Badanie biodostępności leku przeprowadzane przez Bio Pharma Services Inc. (Kanada) zostało ukończone w kwietniu 2013 roku. Badanie zostało przeprowadzone na grupie 20 osób i obejmowało dwie grupy badawcze: 1-MNA vs. niacyna (substancja czynna używana w lekach przeciwmiażdżycowych znajdujących się obecnie w sprzedaży) w dawce jednorazowej 1000mg. Badanie biodostępności wykazało, że w grupie pacjentów przyjmujących 1-MNA nie stwierdzono istotnych działań niepożądanych. Lek był bezpieczny i dobrze tolerowany. Dodatkowo w grupie pacjentów przyjmujących 1-MNA nie zaobserwowano efektu tzw. flushingu (zaczerwienienia skóry i uderzenia gorąca). Natomiast w grupie pacjentów przyjmujących niacynę u 11 (57,9%) osób uczestniczących w badaniu zaobserwowano wystąpienie flushingu. Otrzymane wyniki potwierdziły wcześniejsze założenia dotyczące bezpieczeństwa stosowania w wyższych dawkach preparatu

## Dział E – Oferta

zawierającego 1-MNA.

Planowane zakończenie analizy farmakokinetycznej (biodostępność) spodziewane jest na koniec maja 2013. Po otrzymaniu analizy farmakokinetycznej Spółka oszacuje wysokość dawki leku 1-MNA, która będzie następnie przedmiotem badań klinicznych II fazy. Uzyskane wyniki badań biodostępności umożliwią Spółce zakończenie procesu przygotowania wniosku do Health Canada o wyrażenie zgody na przeprowadzenie badań klinicznych II fazy leku 1-MNA. Badania fazy II („Proof of Concept”) finansowane z emisji Akcji serii D, będą prowadzone i nadzorowane przez wiodący ośrodek kliniczny z Kanady – Montreal Heart Institute. Planuje się, że badania kliniczne fazy II („Proof of Concept”) będą badaniami randomizowanymi, wieloośrodkowymi, placebo kontrolowanymi z łącznym udziałem kilkudziesięciu pacjentów (dwie grupy badawcze: placebo, 1-MNA). Kontrolowane będą kluczowe parametry profilu lipidowego (m.in. poziom TG, HDL, LDL oraz TC), stanu zapalnego (CRP, IL6) oraz parametry związane z bezpieczeństwem preparatu (m.in. glukoza, ALT, ASP). Powyższe badania mają na celu ustalenie efektywnej dawki leku oraz potwierdzenie braku działań niepożądanych u ludzi w wyższych dawkach leku. Planowany okres prowadzenia badań to 12 miesięcy od daty uzyskania zgody od regulatora rynku Health Canada.

Środki z emisji Akcji serii D będą przez Emitenta transferowane do spółki zależnej Cortria Corporation w drodze podniesienia kapitału lub udzielenia pożyczki. Środki z emisji będą wydatkowane sukcesywnie i równomiernie w okresach miesięcznych.

Wartość środków wystarczających do realizacji opisanego wyżej celu emisyjnego wynosi 12,8 milionów zł (ok. 4,0 miliony USD przy kursie USD/PLN = 3,20 zł). Gdyby faktycznie uzyskane wpływy z emisji akcji serii D w wysokości 12,8 milionów zł były niewystarczające do kupna 4,0 mln USD (umocnienie się USD w stosunku do PLN) Emitent, będzie dodatkowo korzystał z finansowania dłużnego, poprzez zaciągnięcie kredytów bankowych lub pożyczek. Gdyby Emitent nie uzyskał kwoty 12,8 milionów zł ani z emisji Akcji serii D ani z finansowania dłużnego czy też z innych źródeł finansowania, Spółka ponowi publiczną ofertę akcji zwykłych na okaziciela w późniejszym terminie. Oferta publiczna przeprowadzona w późniejszym terminie nie będzie mogła być przeprowadzona na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego. Do przeprowadzenia oferty publicznej niezbędne jest sporządzenie Prospektu Emisyjnego i zatwierdzenia go przez Komisję Nadzoru Finansowego za wyjątkiem sytuacji opisanych w ustawie o Ofercie Publicznej. W przypadku powodzenia emisji Akcji serii D, Emitent nie przewiduje przeprowadzenia kolejnych emisji Akcji celem finansowania dalszych badań klinicznych przeciwmiażdżycowego leku 1-MNA.

W przypadku, gdyby Akcje serii D nie zostały w pełni objęte, Emitent dodatkowo będzie korzystał z finansowania dłużnego, poprzez emisje obligacji korporacyjnych.

W przypadku, gdyby środki z emisji Akcji serii D nie były w krótkim okresie wykorzystywane na sfinansowanie powyższego celu emisyjnego, do czasu ich wykorzystania zostaną przeznaczone na krótkoterminowe inwestycje w postaci lokat na rachunku bankowym (lokata overnight, lokata terminowych).

Cel emisyjny powinien zostać zrealizowany w 2013 i 2014 roku.

Emitent nie przewiduje zmiany celu emisyjnego. W przypadku zmiany terminów realizacji celu emisyjnego, informacja ta zostanie przekazana do publicznej wiadomości niezwłocznie po powzięciu decyzji w tym zakresie, w formie Aneksu lub w formie raportu bieżącego, w zależności od daty wprowadzenia Akcji serii D do obrotu na rynku NewConnect.

Grupa Kapitałowa Emitenta na dzień sporządzenia prospektu nie posiada żadnego długu

## Dział E – Oferta

odsetkowego.

Grupa Kapitałowa Emitenta wykazała kapitał własny w wysokości odpowiednio: w 2010 r. 11.471 tys. zł, w 2011 r. 8.495 tys. zł oraz w 2012 r. 8.979 tys. zł. W 2010 r. kapitał własny stanowił 91,92% wartości pasywów, w 2011 r. 83,40% wartości pasywów natomiast w 2012 r. 77,48% wartości pasywów. Powyższe dane finansowe stanowią o bardzo korzystnej strukturze kapitałowej Grupy Emitenta. Według Emitenta obecna struktura kapitałowa zapewnia wysoką wiarygodność kredytową, która daje możliwość wykorzystania w przyszłości finansowania dłużnego. Emitent na dzień złożenia Prospektu nie sprawdzał zdolności kredytowej, poprzez składanie dokumentów, wyjaśnień itp. w instytucjach udzielających finansowania dłużnego.

Zwraca się uwagę inwestorom, iż w przypadku, gdy po rozpoczęciu subskrypcji lub sprzedaży, do publicznej wiadomości zostanie udostępniony Aneks do Prospektu osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem Aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając Oferującemu oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy Aneks jest udostępniany w związku z błędami w treści prospektu emisyjnego, o których emitent powziął wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych. Emitent może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

### E.3. Opis warunków oferty

Zgodnie z Uchwałą Nr 4/2012 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki „PHARMENA” SA z dnia 21 sierpnia 2012 r. z siedzibą w Łodzi kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony o kwotę nie wyższą niż 175.901,00 zł w drodze emisji w ramach subskrypcji zamkniętej, tj. z zachowaniem przez dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji, nie więcej niż 1.759.010 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.

Na podstawie Prospektu do objęcia w drodze oferty publicznej jest 1.759.010 Akcji zwykłych na okaziciela serii D w drodze emisji w ramach subskrypcji zamkniętej.

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.

Akcjonariuszom „PHARMENA” SA przysługiwać będzie prawo poboru akcji nowej emisji proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji „PHARMENA” SA, przy czym za każdą akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. na dzień 8 stycznia 2013 r. akcjonariuszowi przysługiwało jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę nowo emitowanych Akcji serii D, cztery jednostkowe prawa poboru uprawniają do objęcia jednej Akcji serii D.

Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. W przypadku, gdy liczba Akcji serii D przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Uwzględniając prowadzony przez KDPW system rozrachunku transakcji, ostatnim dniem sesyjnym, w którym można było nabyć na GPW akcje Spółki z przysługującym prawem poboru do objęcia Akcji serii D był dzień 3 stycznia 2013 r.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 1 KSH wykonanie prawa poboru akcji w ramach oferty publicznej następuje w jednym terminie, wskazanym w niniejszym Prospekcie emisyjnym, jednakże

## Dział E – Oferta

wskazany w Prospekcie termin, do którego akcjonariusze mogą wykonywać prawo poboru akcji, nie może być krótszy niż dwa tygodnie od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego.

Zgodnie z Uchwałą Emisyjną, Cena Emisyjna Akcji serii D zostanie ustalona za zgodą Rady Nadzorczej, przy zastrzeżeniu jednak, że Zarząd Spółki zobowiązany jest do ustalenia tej ceny emisyjnej przed dniem prawa poboru wskazanym w § 5 Uchwały Emisyjnej, nie później jednak niż na 7 (siedem) dni przed tym dniem. Zarząd Emitenta za zgodą Rady Nadzorczej wyrażonej w Uchwale nr 1 z dnia 17 grudnia 2012 r. ustalił cenę emisyjną Akcji serii D w wysokości 7,50 zł.

Oferta nie obejmuje sprzedaży Akcji istniejących.

Celem Emitenta jest notowanie na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie: 7.036.042 Jednostkowych Praw Poboru Akcji serii D, nie więcej niż 1.759.010 Praw do Akcji serii D oraz nie więcej niż 1.759.010 Akcji serii D.

Rejestracja 7.036.042 Jednostkowych Praw Poboru w KDPW jest uwarunkowana ich wprowadzeniem do alternatywnego systemu obrotu. Zgodnie z § 83 ust. 3 Regulaminu KDPW po otrzymaniu przez Krajowy Depozyt informacji potwierdzającej wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu jednostkowych praw poboru, jednostkowe prawa poboru są przenoszone z kont pomocniczych na konta depozytowe, rachunki zbiorcze i rachunki papierów wartościowych prowadzone dla uczestników.

Oferta kierowana jest do osób uprawnionych do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz do złożenia Zapisu Dodatkowego. Zgodnie z § 4 ust. 6 Uchwały Emisyjnej Akcje serii D nieobjęte w trybie wykonania prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy Zarząd Spółki przydzieli według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

W Ofercie nie występuje podział na transze.

Z uwagi na terminy rozliczenia transakcji nabycia akcji przez KDPW, przy nabywaniu i zbywaniu akcji Spółki inwestorzy powinni mieć na uwadze, iż zgodnie z art. 7 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prawa ze zdematerializowanych akcji powstają dopiero z chwilą ich zapisania na rachunku papierów wartościowych.

**Planowany harmonogram Oferty przedstawia się następująco:**

Harmonogram Oferty	
<b>3 stycznia 2013 r.</b>	Ostatni dzień sesyjny, w którym można było nabyć na rynku NewConnect, prowadzonym jako Alternatywny System Obrotu przez GPW w Warszawie SA akcje Spółki z przysługującym prawem poboru do objęcia Akcji serii D
<b>8 stycznia 2013 r.</b>	Dzień Prawa Poboru
<b>5 czerwiec 2013 r.</b>	Rozpoczęcie przyjmowanie zapisów w wykonaniu Prawa Poboru, tj. Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych
<b>5 -14 czerwca 2013 r.</b>	Notowanie Jednostkowych Praw Poboru. Ostatnim dniem notowań Jednostkowych Praw Poboru na GPW jest trzeci dzień sesyjny przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane
<b>19 czerwca 2013 r.</b>	Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru, tj. Zapisów Podstawowych i

## Dział E – Oferta

<b>28 czerwca 2013 r.</b>	Zapisów Dodatkowych Przydział Akcji Oferowanych objętych w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych
<b>1 - 4 lipca 2013 r.</b>	Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w wykonaniu Prawa Poboru przez podmioty, które odpowiedzą na zaproszenie Zarządu
<b>do 8 lipca 2013 r.</b>	Przydział akcji podmiotom, które odpowiedzą na zaproszenie Zarządu

*Źródło: Emitent*

Terminy realizacji Publicznej Oferty Akcji serii D mogą ulec zmianie.

Emitent może podjąć decyzję o zmianie terminów Oferty Publicznej w porozumieniu z Oferującym. Okres składania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych nie zostanie skrócony. Emitent może podjąć decyzję o wydłużeniu okresu przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych na Akcje serii D lub okresu zapisów na Akcje serii D nieobjęte w terminie wykonania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych.

Informacja o zmianie powyższych terminów zostanie podana do publicznej wiadomości przed upływem terminu, którego dotyczy, w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej, nie później niż na jeden dzień przed upływem pierwotnie ustalonego terminu.

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

Do osób zaangażowanych w przygotowanie niniejszego Prospektu należą:

– **Dom Maklerski Prospectus SA**

Dom Maklerski Prospectus SA z siedzibą w Łodzi, pełni funkcję Oferującego. Oferujący jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy zawartej w dniu 28 marca 2012 r. zmienionej Aneksami z dnia 27 lipca 2012 r., z dnia 19 listopada 2012 r., z dnia 24 stycznia 2013 r. oraz z dnia 28 marca 2013 r. na pełnienie funkcji Oferującego, przeprowadzenie Oferty publicznej Akcji serii D z prawem poboru oraz przeprowadzenie procesu wprowadzenia Praw poboru, Praw do akcji serii D oraz Akcji serii D do obrotu na rynku NewConnect, a także podmiotem odpowiedzialnym za doradztwo przy przygotowaniu następujących części Prospektu Emisyjnego:

- Okładka,
- Część II „Podsumowanie”,
- Część III „Czynniki Ryzyka”,
- Część IV „Dokument Rejestracyjny” w całości za wyjątkiem pkt 1.1.,1.3., 6.4.2., 20.1.-20.3., 20.6 i 22,
- Część V „Dokument Ofertowy” w całości za wyjątkiem pkt 3.1. i 3.2.,
- Część VI „Definicje i skróty”.

Dom Maklerski Prospectus SA nie posiada papierów wartościowych Emitenta. Część wynagrodzenia Oferującego jest związana z wielkością środków pieniężnych, pozyskanych przez Spółkę w wyniku

## Dział E – Oferta

przeprowadzenia emisji Akcji Oferowanych.

Pomiędzy działaniami Domu Maklerskiego Prospectus SA i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

– **4DF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa**

4DF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa z siedzibą w Łodzi, pełni funkcję Doradcy Finansowego. Doradca Finansowy jest podmiotem odpowiedzialnym za doradztwo przy przygotowaniu następujących części Prospektu Emisyjnego:

– Część IV „Dokument Rejestracyjny” – pkt. 1.3, 6.4.2. i 22.

4DF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa nie posiada papierów wartościowych Emitenta.

Pomiędzy działaniami 4DF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa i Emitentem nie występują żadne konflikty interesów.

### E.5. Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”

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

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

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

Poniżej podano wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w związku z ofertą Akcji serii D:

	Liczba Akcji	% ogólnej liczby Akcji po zakończeniu Oferty	% ogólnej liczby głosów po zakończeniu Oferty
Akcje dotychczas zarejestrowane	7.036.042	80,00 %	80,00 %
Akcje serii D	1.759.010	20,00 %	20,00 %
<b>Razem</b>	<b>8.795.052</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

Źródło: Emitent

### E.7. Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez Emitenta lub Oferującego

Nie dotyczy. Inwestor nie będzie ponosił żadnych kosztów i podatków związanych z subskrybowaniem Akcji Serii D, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z nabyciem praw poboru, jeśli subskrybent będzie je nabywał na Giełdzie.



## **CZĘŚĆ III. CZYNNIKI RYZYKA**

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

Potencjalni inwestorzy powinni mieć świadomość, że ryzyka opisane poniżej mogą nie być wszystkimi ryzykami, na jakie narażona jest Spółka. W przyszłości mogą powstać ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, np. o charakterze losowym oraz niezależne od Emitenta, które powinny zostać wzięte pod uwagę przez inwestorów. Emitent przedstawił tylko te czynniki ryzyka dotyczące jego działalności operacyjnej, otoczenia, w którym funkcjonuje oraz rynku kapitałowego, które są mu znane.

### **1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta**

#### **1.1. Ryzyko związane z generowaniem przez spółkę zależną Emitenta - Cortria Corporation ujemnych wyników finansowych**

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

Generowanie, obecnie i historycznie, przez spółkę zależną emitenta ujemnych wyników finansowych na działalności ma istotny wpływ na poziom skonsolidowanego wyniku finansowego Emitenta. Zgodnie ze skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi, w latach 2010-2012, Grupa Kapitałowa Emitenta wygenerowała stratę netto w łącznej wysokości ok. 8,5 mln zł, podczas gdy jednostkowe historyczne informacje finansowe za lata 2009-2012 wykazują wypracowanie przez Emitenta zysku netto w łącznej wysokości ok. 2,2 mln zł.

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

#### **1.2. Ryzyko związane z procesem komercjalizacji projektu leku 1-MNA**

Emitent prowadzi w USA i Kanadzie badania nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym opartym na substancji czynnej 1-MNA za pośrednictwem spółki zależnej Cortria Corporation. Badania i rozwój nowych produktów leczniczych to długotrwały i złożony proces, wymagający rozbudowanej platformy naukowo-technologicznej oraz znaczących nakładów finansowych. Obarczony jest on również dużym ryzykiem niepowodzenia. Wg PhARMA – Profile 2011 średni okres wdrożenia leku, od rozpoczęcia badań podstawowych do wprowadzenia na pierwszy istotny rynek wynosi 12-14 lat. Zdecydowanie najdłuższym etapem są badania kliniczne, które odpowiadają za połowę (średnio 6-7 lat) powyższego czasu.

Obecnie lek znajduje się w fazie II badań, mającej na celu ustalenie efektywnej dawki leku oraz potwierdzenie braku działań niepożądanych w wyższych dawkach u ludzi (pełny proces komercjalizacji leku został przedstawiony w pkt. 6.1.2. niniejszej części Prospektu). Planowany okres prowadzenia badań to 12 miesięcy od daty uzyskania zgody od regulatora rynku Health Canada.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umów na przeprowadzenie kolejnych faz badań leku, tj. fazy III i IV, ponieważ docelowo zamiarem Emitenta, po ukończeniu II fazy badań, jest udzielenie praw

do projektu leku - komercjalizacja projektu leku 1-MNA jednemu z globalnych koncernów farmaceutycznych (Big Pharma), który bezpośrednio zajmie się dalszym procesem badań i rejestracją leku. Rejestracja oraz komercjalizacja leku przeprowadzona będzie na rynkach objętych ochroną patentową.

Forma komercjalizacji projektu leku 1-MNA (informacje o możliwych formach komercjalizacji projektu leku przedstawiono w pkt. 6.1.4. Części IV Prospektu - „Dokument Rejestracyjny”) oraz konstrukcja transakcji uzależniona będzie od wyników II fazy badań oraz oczekiwań nabywcy. Prezentacja wyników badań oraz podjęcie rozmów z przemysłem farmaceutycznym, za pośrednictwem wiodącej światowej firmy doradczej Torrey Partner LLC (ponad 500 transakcji o wartości ponad 250 mld USD), nastąpi niezwłocznie po zakończeniu fazy „Proof of Concept”.

Historyczne transakcje rynkowe zawarte na świecie w ostatnich latach dotyczące tego typu projektów (znajdujących się w II 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. Wykaz transakcji dotyczących projektów znajdujących się w II fazie badań przedstawiono w pkt. 6.1.4. Części IV Prospektu - „Dokument Rejestracyjny”.

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 na światowym rynku leków zwalczających dyslipidemię. Potencjalne przychody, w ocenie Zarządu Spółki, z tytułu przeprowadzenia komercjalizacji leku 1-MNA będą wyższe od poniesionych nakładów finansowych na prace badawcze nad tym lekiem.

Istnieje ryzyko, że badania kliniczne II fazy leku 1-MNA nie zakończą się sukcesem, a tym samym nie uda się ustalić efektywnej dawki leku oraz potwierdzić braku działań niepożądanych u ludzi w wyższych dawkach leku, co wpłynie na możliwość udzielenia praw do leku jednemu z globalnych koncernów farmaceutycznych (Big Pharma).

Ponadto istnieje ryzyko, że proces komercjalizacji projektu leku 1-MNA, szczegółowo opisany w pkt. 6.1.2. Części IV Prospektu - „Dokument Rejestracyjny” ulegnie wydłużeniu lub nie zakończy się sukcesem, co może negatywnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta w sposób przejściowy lub trwały.

### 1.3. Ryzyko związane z procesem komercjalizacji działalności badawczo – rozwojowej Emitenta

Emitent w chwili obecnej prowadzi działalność w oparciu o posiadanie opatentowanej substancji czynnej 1-MNA w obszarze produkcji dermokosmetyków oraz zastosowań w medycynie (terapię i profilaktyka). 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, szczegółowo opisanego w pkt 6.1.2. Części IV Prospektu - „Dokument Rejestracyjny”. 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.

#### 1.4. Ryzyko braku posiadania kluczowych informacji pozwalających na przeprowadzenie procesu badawczego i komercjalizację substancji, nad którą prowadzone są badania

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

#### 1.5. Ryzyko związane z uzależnieniem spółki zależnej Emitenta od wyników prac badawczych oraz procesu rejestracji i komercjalizacji leku

Przedmiotem działalności Cortria Corporation, spółki zależnej Emitenta, jest prowadzenie badań klinicznych nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym opartym na substancji czynnej 1-MNA, do której prawa patentowe posiada Emitent. W związku z tym spółka uzależniona jest od wyników tych prac badawczych oraz procesu rejestracji i komercjalizacji leku przeciwmiażdżycowego. Powyższe ryzyko ograniczane jest poprzez współpracę z wiodącymi firmami doradczymi i ośrodkami badawczymi, o uznanej renomie w przemyśle farmaceutycznym, w tym z Montreal Heart Institute - wiodący ośrodek badawczy i naukowy w Kanadzie specjalizujący się w kardiologii oraz jeden z największych tego typu instytutów na świecie. Jest ośrodkiem o światowej renomie, który wprowadził wiele nowatorskich rozwiązań zarówno na arenie międzynarodowej oraz krajowej.

Obecnie lek znajduje się w fazie II badań, mającej na celu ustalenie efektywnej dawki leku oraz potwierdzenie braku działań niepożądanych w wyższych dawkach u ludzi (pełny proces komercjalizacji leku został przedstawiony w pkt. 6.1.2. niniejszej części Prospektu).

Dotychczasowe badania pokazują, że lek 1-MNA: (i) wpływa na biomarkery ryzyka sercowo-naczyniowego, a poprzez zdolności do stymulowania produkcji endogennej prostacykliny (PGI<sub>2</sub>) wykazuje działanie przeciwzakrzepowe, polepsza funkcjonowanie śródbłonna i chroni przed powstawaniem uszkodzeń żołądka, (ii) w dotychczasowych badaniach klinicznych okazał się bezpieczny i dobrze tolerowany, nie wywołując zaczerwienienia skóry ani innych niepożądanych działań związanych z terapią kwasem nikotynowym (niacyną).

Zgodnie z danymi IMAP („Pharmaceuticals & Biotech Industry Global Report – 2011”) prawdopodobieństwo powodzenia projektu w chorobach układu krążenia w fazie II badań klinicznych wynosi 43,3%.

#### 1.6. Ryzyko związane z realizacją strategii Emitenta

W niniejszym Prospekcie Emisyjnym Emitent przedstawił strategię rozwoju Spółki (pkt. 6.1.4. Części IV Prospektu - „Dokument Rejestracyjny”), której kluczowym elementem jest komercjalizacja leku przeciwmiażdżycowego. Ponadto Spółka zamierza dokonać rozszerzenia skali prowadzonej działalności

poprzez m.in. wprowadzenie nowych produktów do oferty asortymentowej oraz poszerzenie kanałów ich dystrybucji.

Wpływy na projekty operacyjne i strategiczne prowadzone 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. Nie można wykluczyć, że przyjęta przez Zarząd strategia rozwoju okaże się błędna lub nie zostanie należycie wdrożona, co doprowadzi do osiągnięcia gorszych od zakładanych efektów. W celu minimalizacji niniejszego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco analizuje wszystkie czynniki zewnętrzne i wewnętrzne mogące mieć istotny wpływ na jej działalność oraz monitoruje efekty wdrażanej strategii rozwoju. W opinii Zarządu Emitenta na dzień sporządzenia Prospektu Emisyjnego nie ma podstaw do stwierdzenia, że podejmowane działania nie przyniosą zamierzonych efektów.

#### 1.7. Ryzyko związane z brakiem informacji w zakresie udzielenia praw do projektu leku przeciwmiażdżycowego

Zgodnie z założeniami strategii rozwoju Spółki (zawartej w pkt. 6.1.4. Części IV Prospektu - „Dokument Rejestracyjny”), zamiarem Emitenta, po uzyskaniu pozytywnych wyników II fazy badań klinicznych, mającej na celu ustalenie efektywnej dawki leku oraz potwierdzenie braku działań niepożądanych w wyższych dawkach u ludzi, jest udzielenie praw do projektu leku - komercjalizacja projektu leku 1-MNA jednemu z globalnych koncernów farmaceutycznych (Big Pharma), który bezpośrednio zajmie się dalszym procesem badań i rejestracją leku.

Forma komercjalizacji projektu leku 1-MNA (informacje o możliwych formach komercjalizacji projektu leku przedstawiono w pkt. 6.1.4. Części IV Prospektu - „Dokument Rejestracyjny”) oraz konstrukcja transakcji uzależniona będzie od wyników II fazy badań oraz oczekiwań nabywcy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie jest w stanie określić, który z koncernów farmaceutycznych będzie zainteresowany wylicencjonowaniem/nabyciem praw do projektu leku Emitenta lub ewentualnie nabyciem udziałów Cortria Corporation. Tym samym Spółka nie jest w stanie określić postanowień, terminów i warunków, w tym finansowych, transakcji.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż brak ww. informacji oraz brak doświadczenia Emitenta przy zawieraniu tego typu transakcji, może spowodować wydłużenie procesu komercjalizacji leku przeciwmiażdżycowego. W celu minimalizacji ww. ryzyka Emitent zawarł umowę z Torrey Partner LLC - wiodącą światową firmą doradczą, specjalizującą się w doradztwie strategicznym, fuzjach i przejęciach oraz partneringu i finansowaniu przedsiębiorstw w sektorze biotechnologii (ponad 500 transakcji o wartości ponad 250 mld USD).

Zgodnie z posiadanymi przez Emitenta informacjami, obecnie koncerny farmaceutyczne w sposób ostrożny podchodzą do nabywania praw do projektów leków na wczesnych etapach ich rozwoju. Koncerny potencjalnie zainteresowane są projektami znajdującymi się w II bądź III fazie badań klinicznych. W związku z czym podjęcie rozmów za pośrednictwem Torrey Partner LLC z przemysłem farmaceutycznym nastąpi niezwłocznie po uzyskaniu pozytywnych wyników II fazy badań.

Emitent zaznacza, iż zgodnie z ogólnodostępnymi informacjami historyczne transakcje rynkowe zawarte w ostatnich latach dotyczące tego typu projektów (znajdujących się w II 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. Wykaz transakcji dotyczących projektów znajdujących się w II fazie badań przedstawiono w pkt. 6.1.4. Części IV Prospektu - „Dokument Rejestracyjny”.

### 1.8. Ryzyko związane z rejestracją i wprowadzeniem suplementu diety na rynki w Polsce i Europie

W 2 kwartale 2012 roku Emitent podjął decyzję o rozpoczęciu procesu rejestracji suplementu diety opartego na 1-MNA z wykorzystaniem „procedury europejskiej”.

W dniu 30 stycznia 2013 roku Emitent poinformował o wyborze Wielkiej Brytanii, Kraju Członkowskiego Unii Europejskiej, w celu przeprowadzenia procesu rejestracji suplementu diety opartego na 1-MNA jako nowej żywności w ramach procedury europejskiej. Projekt wniosku o autoryzację nowego składnika żywności w trybie art. 4 rozporządzenia nr 258/97 do Food Standards Agency; Novel Foods, Additives and Supplements Division w Londynie Spółka złożyła w dniu 31 stycznia 2013 roku. Pozytywne przeprowadzenie procesu autoryzacji składnika 1-MNA do wykorzystywania w produkcji suplementów diety umożliwi wprowadzenie produktu na rynki krajów Unii Europejskiej. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy na produkcję i konfekcjonowanie suplementu diety.

W dniu 11 lutego 2013 roku Emitent podpisał umowę z Master Pharm Polska Sp. z o.o. na opracowanie formułacji suplementu diety 1-MNA. Po opracowaniu formułacji oraz po uzyskaniu przez Emitenta rejestracji suplementu diety 1-MNA jako nowej żywności w ramach procedury europejskiej, produkt ten zostanie wdrożony do sprzedaży na rynkach krajów Unii Europejskiej. Na rynku krajowym przy sprzedaży suplementu diety 1-MNA będzie wykorzystywał dotychczasowe kanały dystrybucji produktów, tj.: hurtownie farmaceutyczne (np. Pelion SA, Farmacol SA, Neuca SA), apteki (np. DOZ SA), sieci drogerii (np. Rossmann, Hebe), w ramach prowadzonej obecnie współpracy (opis istotnych umów w powyższym zakresie został przedstawiony w pkt. 6.4.2. Części IV Prospektu - „Dokument Rejestracyjny”). Natomiast na terenie krajów zagranicznych, zgodnie z założeniami, sprzedaż suplementu diety 1-MNA odbywać się będzie we współpracy z zagranicznymi dystrybutorami i/lub Spółka będzie udzielać licencji wyspecjalizowanym partnerom na produkcję suplementu we własnym zakresie i późniejsze jego dystrybuowanie na rynkach lokalnych. Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent nie zawarł umów na sprzedaż suplementu diety 1-MNA na terenie krajów zagranicznych.

Oszacowany budżet oraz harmonogram rejestracji pozwalają obecnie ocenić pozytywne zakończenie tego procesu z wykorzystaniem wyłącznie środków własnych w 2013 roku. 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. 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.

Na dzień sporządzenia Prospektu, Emitent informuje, iż nie wystąpiło przedmiotowe ryzyko.

### 1.9. 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 Corporation. 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. Na dzień sporządzenia Prospektu, Emitent informuje, iż nie wystąpiło przedmiotowe ryzyko.

#### 1.10. Ryzyko związane z ochroną wartości intelektualnych i tajemnicy handlowej

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

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

#### 1.11. Ryzyko związane z outsourcingiem procesów związanych z 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). Na dzień sporządzenia Prospektu, Emitent informuje, iż nie wystąpiło przedmiotowe ryzyko.

### 1.12. 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.

### 1.13. 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 Parlamentu Europejskiego i Rady, 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. Na dzień sporządzenia Prospektu, Emitent informuje, iż nie wystąpiło przedmiotowe ryzyko.

### 1.14. Ryzyko związane z wystąpieniem efektów ubocznych produktów Emitenta

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

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

Na dzień sporządzenia Prospektu, Emitent informuje, iż nie wystąpiło przedmiotowe ryzyko.

### 1.15. Ryzyko związane ze standardami jakości

W działalności Emitenta niezwykle istotnym czynnikiem warunkującym osiągnięcie sukcesu ekonomicznego oraz badawczego jest utrzymanie odpowiednich standardów jakości wytwarzanych produktów. Na powyższe składa się między innymi prowadzenie, przez producentów kontraktów, produkcji zgodnie z GMP w kontrolowanych warunkach wytwarzania oraz przy wykorzystaniu najwyższej jakości materiałów i półproduktów. W przypadku nie utrzymania wysokich standardów jakościowych produktów Emitenta, istnieje ryzyko, iż zaufanie do produktów zostanie zmniejszone co może mieć istotny wpływ na osiągnięte w przyszłości wyniki finansowe.

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

Ponadto Emitent zawiera polisy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej za szkody związane z prowadzoną działalnością gospodarczą oraz za szkody powstałe po wykonaniu produktu a wynikłe z jego wadliwego wykonania (suma ubezpieczenia 7 mln zł za okres 19.12.2012 – 18.12.2013 r.).

Na dzień sporządzenia Prospektu, Emitent informuje, iż nie wystąpiło przedmiotowe ryzyko.

### 1.16. 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 uzależnieniem od dystrybutorów 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 pół. 2012 r. 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.

### 1.17. Ryzyko związane z finansowaniem dłużnym

Zarząd Spółki rozważy zaciągnięcie dodatkowego zadłużenia odsetkowego na potrzeby realizacji celu emisji Akcji serii D 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, wysokości środków pozyskanych z emisji Akcji serii D, 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 tym samym na harmonogram realizacji przyjętej przez Emitenta strategii oraz jego przyszłych wyników finansowych.

### 1.18. Ryzyko związane z realizacją celów emisji i finansowaniem projektów badawczych i komercyjnych

W przypadku gdyby wpływy z emisji Akcji Serii D okazały się niewystarczające dla zrealizowania wymienionych celów emisyjnych opisanych w pkt. 3.4. Część V – Dokument Ofertowy Prospektu lub gdyby faktycznie uzyskane wpływy były niższe od oczekiwanych, Emitent zrealizuje cel emisyjny i w miarę możliwości, będzie dodatkowo korzystał z finansowania dłużnego, poprzez zaciągnięcie kredytów



bankowych lub pożyczek. Niższe od oczekiwanych wpływy z emisji Akcji Serii D mogą wpłynąć na opóźnienia w realizacji projektu badań leku przeciwniażdżycowego i/lub wpłynąć na potencjalny wzrost kosztów ich finansowania, a w konsekwencji mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Emitenta.

## **2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta**

### **2.1. Ryzyko związane ze zmiennością kursów walutowych**

Badania kliniczne prowadzi spółka zależna Cortria Corporation (USA). Badania będą finansowane ze środków pozyskanych z emisji Akcji serii D przeprowadzonej w złotych polskich. Środki z emisji będą transferowane w walucie USD w drodze podniesienia kapitału lub udzielenia pożyczki do spółki zależnej Cortria Corporation sukcesywnie, zgodnie z harmonogramem płatności za badania. W takim przypadku Emitent jest narażony na ryzyko kształtowania się kursów walutowych w 2013 roku pomiędzy złotym polskim, a walutą USD. Istnieje ryzyko, że pozyskane środki z emisji Akcji serii D w złotych polskich mogą być niewystarczające do nabycia 4,0 milionów USD potrzebnych do przeprowadzenia badań klinicznych fazy II ("Proof of Concept"). W celu ograniczenia wpływu tego ryzyka Emitent rozważy zastosowanie walutowych transakcji zabezpieczających.

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% ponoszonych kosztów operacyjnych Emitenta uzależnione jest od wahań kursu euro. Emitent obecnie nie ponosi istotnych wartości kosztów w walutach obcych.

Obecnie przychody Emitenta generowane są głównie w polskiej walucie. W roku 2011 sprzedaż towarów, sprzedaż materiałów oraz sprzedaż usług w obcej walucie stanowiła 15,73% całości przychodów ze sprzedaży, natomiast w 2012 r. sprzedaż w obcej walucie stanowiła 15,75% całości przychodów ze sprzedaży. 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. Emitent tym samym spodziewa się również realizować w przyszłości transakcje walutowe i dostrzega występowanie ryzyka walutowego.

### **2.2. Ryzyko zmiany stóp procentowych**

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

### **2.3. 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.

#### 2.4. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na 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 Emitenta, 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.

#### 2.5. 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. Czynniki ryzyka związane z akcjami**

#### **3.1. Ryzyko niedojścia Publicznej Oferty do skutku**

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

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

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

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

Charakter obrotu prawami do akcji rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Serii D, posiadacz Praw do Akcji serii D otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Serii D. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez GPW w Warszawie SA może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA będzie wyższa od ceny emisyjnej Akcji Serii D.

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

#### **3.2. Ryzyko związane z powództwem o uchylenie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii D**

Zgodnie z art. 422 KSH uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa przysługuje Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów, a także akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału na walnym zgromadzeniu oraz akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Termin do wniesienia takiego powództwa w spółce publicznej wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

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

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

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

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

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

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

### 3.3. Ryzyko wynikające z odstąpienia lub zawieszenia Oferty Publicznej

Pomimo iż decyzje dotyczące inwestowania w Akcje serii D „PHARMENA” SA mogły zostać podjęte do dnia 3 stycznia 2013 r. tj. ostatniego dnia sesyjnego, w którym można było nabyć na GPW akcje Spółki z przysługującym prawem poboru do objęcia Akcji serii D, do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcję zwykłą na okaziciela serii D „PHARMENA” Spółki Akcyjnej („Spółka”) o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, oferowanych w ramach prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Emitent może odstąpić od Publicznej Oferty jedynie z ważnych powodów, do których należy zaliczyć w szczególności:

- nagłą zmianę w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem oferty, a która miałaby lub mogła mieć istotny negatywny wpływ na przebieg oferty, działalność Emitenta lub naruszałaby interes inwestorów,
- nagłą zmianę w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem oferty, a która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta lub wpływała na bezpieczeństwo interesów inwestorów,
- nagłą zmianę w sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem oferty,

- wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie oferty i przydzielenie Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta jak i wpływała na bezpieczeństwo interesów inwestorów.

Po rozpoczęciu Oferty Publicznej 1.759.010 akcji zwykłych na okaziciela Serii D „PHARMENA” Spółki Akcyjnej („Spółka”) o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, oferowanych w ramach prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Emitent może zawiesić Ofertę Publiczną, tylko w sytuacjach nadzwyczajnych, niezależnych od Spółki, jeżeli jej przeprowadzenie mogłoby stanowić zagrożenie dla interesu Emitenta lub inwestora lub byłoby niemożliwe.

Emitent zwraca uwagę, że w przypadku odstąpienia lub zawieszenia oferty dokonane przez inwestorów wpłaty na akcje zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

### 3.4. Ryzyko związane z utrudnieniem w zbyciu / nabyciu oraz niewykonaniem praw poboru

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

### 3.5. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane

W przypadku nabywania Akcji Oferowanych lub Praw do Akcji serii D, które nie są przedmiotem oferty publicznej należy zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje lub prawa do akcji na rynku NewConnect prowadzonym jako ASO przez GPW w Warszawie SA jest nieporównywalnie większe, niż ryzyko towarzyszące inwestycjom w instrumenty bezpieczne takie jak bony skarbowe czy obligację skarbu państwa.

Ceny instrumentów notowanych na rynku NewConnect prowadzonym jako ASO przez GPW w Warszawie SA mogą podlegać znacznym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji popytu i podaży. Wpływ na tę relację ma m.in. sytuacja ekonomiczno – finansowa emitenta, panująca koniunktura na rynku kapitałowym, wysokość stóp procentowych.

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

### 3.6. Ryzyko niezyskania zgody na wprowadzenie Praw poboru Akcji serii D, Praw do Akcji serii D, oraz Akcji serii D do obrotu w alternatywnym systemie obrotu

Wprowadzenie Praw poboru Akcji serii D, Praw do Akcji serii D oraz Akcji serii D do obrotu w alternatywnym systemie obrotu odbywa się na wniosek Emitenta. Prawa poboru Akcji serii D, Prawa do Akcji serii D oraz Akcje serii D objęte zostaną jednym wnioskiem o wprowadzenie ich do obrotu, natomiast samo wprowadzenie Praw do Akcji serii D i Akcji serii D będzie miało miejsce po spełnieniu

odpowiednich warunków, wskazanych w Uchwale Zarządu GPW. Zgodnie z § 5 Regulaminem ASO Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu obowiązany jest podjąć uchwałę o wprowadzeniu albo o odmowie wprowadzenia instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie w terminie 7 dni roboczych od dnia złożenia przez ich emitenta właściwego wniosku. W przypadku gdy złożony wniosek lub załączone do niego dokumenty są niekompletne lub konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do podjęcia uchwały, o której mowa powyżej, rozpoczyna się od dnia uzupełnienia wniosku lub przekazania Organizatorowi Alternatywnego Systemu wymaganych informacji, oświadczeń lub dokumentów. Organizator Alternatywnego Systemu w porozumieniu z emitentem może określić inny termin wprowadzenia danych instrumentów finansowych do obrotu. Nie jest możliwe pełne wykluczenie ryzyka z tym związanego, niemniej na dzień zatwierdzenia Prospektu w opinii Emitenta warunki wprowadzenia instrumentów finansowych na rynek NewConnect organizowany jako alternatywny system obrotu są spełnione.

Zgodnie z § 3 ust. 1 Regulaminu ASO wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie mogą być instrumenty finansowe, o ile:

- został sporządzony odpowiedni publiczny dokument informacyjny, chyba że sporządzenie tego dokumentu nie jest wymagane,
- zbywalność tych instrumentów nie jest ograniczona,
- w stosunku do emitenta tych instrumentów nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne,
- wartość nominalna akcji wynosi co najmniej 0,10 zł, w przypadku wprowadzania do obrotu praw do akcji lub praw poboru akcji, wymóg ten stosuje się odpowiednio do akcji, które powstaną z przekształcenia tych praw do akcji oraz do akcji obejmowanych w wykonaniu tych praw poboru. Powyższego wymogu nie stosuje się do akcji, praw do akcji lub praw poboru akcji emitenta, którego inne akcje lub prawa do akcji zostały wcześniej wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu bez konieczności spełnienia tego wymogu. Organizator Alternatywnego Systemu może odstąpić od stosowania powyższego wymogu, o ile uzna, że nie zagraża to bezpieczeństwu obrotu lub interesowi jego uczestników.

Zgodnie z § 3 ust. 3 Regulaminu ASO, jeżeli od upływu terminu ważności publicznego dokumentu informacyjnego do dnia złożenia wniosku o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie nie upłynęło więcej niż 30 dni, wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem nie wymaga spełnienia warunków określonych w § 3 ust. 2 Regulaminu ASO tj. sporządzenia przez Emitenta Dokumentu Informacyjnego.

W przypadku nie wprowadzenia Akcji do alternatywnego systemu obrotu na rynek NewConnect, Akcjonariusz Spółki nie będzie mógł zbyć objętych Akcji serii D „PHARMENA” SA w obrocie giełdowym. Zbycie Akcji będzie możliwe wyłącznie w drodze transakcji na rynku niepublicznym, bądź w drodze umów cywilnoprawnych.

Prospekt Emisyjny został sporządzony wyłącznie w związku z publiczną ofertą 1.759.010 akcji zwykłych na okaziciela Serii D „PHARMENA” Spółki Akcyjnej („Spółka”) o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, oferowanych w ramach prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Sporządzenie Prospektu nie jest natomiast związane z zamiarem wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu bowiem wprowadzenie papierów wartościowych Emitenta do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie wiąże się z obowiązkiem udostępniania zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego Prospektu Emisyjnego.

### 3.7. Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu

Należy podkreślić, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba dokonująca zapisu. Ponadto, niedokonanie wpłaty w określonym terminie skutkuje nieważnością zapisu.

### 3.8. Ryzyko związane z notowaniem oraz nabywaniem Praw do Akcji serii D

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji serii D, posiadacz Praw do Akcji otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby Praw do Akcji znajdujących się na rachunku inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji serii D. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA w alternatywnym systemie obrotu na rynku „NewConnect”, może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA będzie wyższa od ceny emisyjnej Akcji serii D.

### 3.9. Ryzyko związane z nie przestrzeganiem zasad i przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z art. 78 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu, na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami na okres nie dłuższy niż 10 dni. Ponadto zgodnie z art. 78 ust. 3 ustawy o obrocie 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, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie Komisji, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu 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. Żądania, o którym mowa powyżej, powinny wskazywać szczegółowe przyczyny, które je uzasadniają. Komisja podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z żądaniem, o którym mowa powyżej.

### 3.10. Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu bądź o wykluczeniu Akcji Emitenta z obrotu

Zgodnie z § 11 ust. 1 Regulaminu ASO GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

- 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 Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc (§ 11 ust. 2 Regulaminu ASO).

Zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,

- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- 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 Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi (§ 12 ust. 3 Regulaminu ASO). Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia § 11 ust. 1. Regulaminu ASO.

Informacje o zawieszeniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu (§ 13 Regulaminu ASO).

Zgodnie z §17c Regulaminu ASO jeżeli Emitent nie przestrzega zasad i przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki emitentów instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu, w szczególności obowiązki określone w §15a, §15b, §17-17b, organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

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

Nie ma pewności, że wymienione powyżej sytuacje nie wystąpią w przyszłości w odniesieniu do papierów wartościowych Emitenta.

### **3.11. Ryzyko wahań cen akcji oraz niedostateczna płynność obrotu**

Akcje Emitenta są obecnie przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Ceny papierów wartościowych notowanych w alternatywnym systemie obrotu mogą podlegać znaczącym wahanom, uzależnionym od kształtowania się relacji popytu i podaży. Relacja popytu i podaży jest pochodną wielu złożonych czynników, w tym w szczególności od niemożliwych do przewidzenia decyzji inwestycyjnych które są podejmowane przez poszczególnych inwestorów. Wiele czynników mających wpływ na cenę papierów wartościowych, które są notowane na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez GPW w Warszawie SA jest niezależnych od działań Emitenta. Wahania cen papierów wartościowych notowanych na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu, tak w krótkim, jak i długim terminie jest bardzo trudne do przewidzenia. Jednocześnie papiery wartościowe notowane na rynku NewConnect cechują się mniejszą płynnością w stosunku do papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym. Funkcję animatora rynku dla akcji Emitenta od dnia 21 września 2009 r. pełni Dom Maklerski BZ WBK SA z siedzibą w Poznaniu przy pl. Wolności 15, 60-967 Poznań (Raport bieżący 25/2009 z dnia 17 września 2009 r.). W związku z powyższym istnieje ryzyko, że



posiadacz Akcji lub Praw do Akcji Emitenta nie będzie mógł sprzedać ich w wybranych przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie. W skrajnym przypadku istnieje ryzyko poniesienia strat na skutek sprzedaży akcji lub praw do akcji po cenie niższej od ceny ich nabycia. Istnieje również ryzyko, że osoba zainteresowana nabyciem papierów wartościowych Emitenta w ramach transakcji zawartej na rynku NewConnect prowadzonym jako ASO przez GPW w Warszawie SA może nie mieć możliwości zakupu tych papierów w wybranych przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie. Należy zauważyć, iż ryzyko inwestowania w papiery wartościowe notowane na rynku NewConnect prowadzonym jako ASO jest znacznie większe od ryzyka związanego z inwestycjami na rynku regulowanym, w papiery skarbowe czy też w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych.

### 3.12. Ryzyko związane z możliwością przedłużenia terminu do zapisywania się na Akcje serii D

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

### 3.13. Ryzyko poniesienia starty przez osoby nabywające Jednostkowe Prawa Poboru

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

### 3.14. Ryzyko redukcji Zapisów Dodatkowych

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

### 3.15. Ryzyko wynikające z możliwości nie dopełnienia przez Spółkę obowiązków wymaganych prawem dotyczących zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu

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

### 3.16. Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej

Emitent może prowadzić akcję promocyjną związaną z przeprowadzaną ofertą zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, określonymi w Ustawie o Ofercie, a w szczególności wskazując jednoznacznie w treści materiałów promocyjnych, że mają charakter wyłącznie promocyjny lub reklamowy i że został lub zostanie opublikowany Prospekt oraz przekazując w ramach akcji promocyjnej informację zgodnie z informacjami zamieszczonymi w prospekcie udostępnionym do publicznej wiadomości albo z

informacjami, których zamieszczenie w prospekcie jest wymagane przepisami Ustawy o Ofercie lub Rekomendacji CESR, gdy Prospekt emisyjny jeszcze nie został udostępniony do publicznej wiadomości, jak również nie mogących wprowadzić inwestorów w błąd, co do sytuacji Emitenta i oceny papierów wartościowych.

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

W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wynikających z prowadzenia akcji promocyjnej KNF może również nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 250.000 zł.

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

### **3.17. Ryzyko związane z nieprzestrzeganiem przez Spółkę 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.

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej w sytuacji gdy spółka publiczna nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z tej ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158 tej Ustawy lub wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 tej Ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na niego karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych.

Nie jest możliwe wykluczenie ryzyka związanego z powyższym w przypadku Emitenta. Emitent oświadcza, że zamierza przeciwdziałać takim sytuacjom i będzie starał się wywiązywać z wszystkich obowiązków wynikających z w/w ustaw.

### **3.18. Ryzyko wynikające z uprawnień KNF w zakresie zakazu przeprowadzenia oferty publicznej lub jej wstrzymania**

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

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub

- opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

Ponadto, zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17, także w przypadku gdy z treści dokumentów lub informacji, składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

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

Nie można całkowicie wykluczyć istnienia tego ryzyka w odniesieniu do Oferty Publicznej objętej niniejszym Prospektem Emisyjnym.

## **CZĘŚĆ IV. DOKUMENT REJESTACYJNY**

### **1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE**

#### **1.1. Emitent**

##### Informacje o Emitencie

Firma:	„PHARMENA” Spółka Akcyjna
Siedziba:	Łódź
Adres:	90-530 Łódź, ul. Wólczańska 178
Telefon:	+48/(42) 291 33 70
Faks:	+48/(42) 291 33 71
E-mail:	biuro@pharmena.com.pl
Strona internetowa:	<a href="http://www.pharmena.com.pl">http://www.pharmena.com.pl</a>

##### Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta

W imieniu Emitenta działają następujące osoby fizyczne:

Konrad Palka	Prezes Zarządu
Marzena Wieczorkowska	Wiceprezes Zarządu

##### Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta

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

.....  
**Konrad Palka**  
*Prezes Zarządu*

.....  
**Marzena Wieczorkowska**  
*Wiceprezes Zarządu*

## 1.2. Oferujący

### Informacje o Oferującym

Firma:	<b>Dom Maklerski Prospectus Spółka Akcyjna</b>
Siedziba:	Łódź
Adres:	91-071 Łódź, ul. Ogrodowa 72/74
Telefon:	+48/(42) 253-45-36 lub 253-45-02
Faks:	+48/(42) 253-45-36
E-mail:	sekretariatdm@dmprospectus.pl
Strona internetowa:	<a href="http://www.dmprospectus.pl">http://www.dmprospectus.pl</a>

### Osoby fizyczne działające w imieniu Oferującego

W imieniu Oferującego, Domu Maklerskiego Prospectus SA, działają następujące osoby fizyczne:

Krzysztof Albrecht      Prezes Zarządu

Piotr Rychta              Członek Zarządu

### Części Prospektu Emisyjnego przy sporządzeniu których brał udział Dom Maklerski Prospectus SA – zakres odpowiedzialności Oferującego

Dom Maklerski Prospectus SA brał udział przy sporządzeniu następujących części niniejszego Prospektu Emisyjnego:

- Okładka,
- Część II „Podsumowanie”,
- Część III „Czynniki Ryzyka”,
- Część IV „Dokument Rejestacyjny” w całości za wyjątkiem pkt 1.1.,1.3., 6.4.2., 20.1.-20.3., 20.6 i 22,
- Część V „Dokument Ofertowy” w całości za wyjątkiem pkt 3.1. i 3.2.,
- Część VI „Definicje i skróty”.

Odpowiedzialność Domu Maklerskiego Prospectus SA, jako podmiotu biorącego udział przy sporządzeniu niniejszego Prospektu Emisyjnego ograniczona jest do w/w części Prospektu.

### Oświadczenie osób działających w imieniu Oferującego

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Dom Maklerski Prospectus SA, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....  
**Krzysztof Albrecht**  
Prezes Zarządu

.....  
**Piotr Rychta**  
Członek Zarządu

### 1.3. *Doradca Finansowy*

#### Informacje o Doradcy Finansowym

Firma:	<b>4DF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Sp. k.</b>
Siedziba:	Łódź
Adres:	90-113 Łódź, ul. Sienkiewicza 9
Telefon:	+48/(42) 632-80-29
Faks:	+48/(42) 632-80-01
E-mail:	office@4df.eu
Strona internetowa:	<a href="http://www.4df.eu">http://www.4df.eu</a>

#### Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy Finansowego

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

Jakub Chabin     Prokurent Komplementariusza (4 DF Sp. z o.o.)

#### Informacje o Komplementariuszu Doradcy Finansowego

Firma:	<b>4DF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością</b>
Siedziba:	Łódź
Adres:	90-113 Łódź, ul. Sienkiewicza 9
Telefon:	+48/(42) 632-80-29
Faks:	+48/(42) 632-80-01
E-mail:	office@4df.eu
Strona internetowa:	<a href="http://www.4df.eu">http://www.4df.eu</a>

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

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

- Część IV „Dokument Rejestacyjny” – pkt. 1.3, 6.4.2. i 22.

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

Oświadczenie osób działających w imieniu Doradcy Finansowego

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

.....  
**Jakub Chabin**

*Prokurent Komplementariusza (4DF Sp. z o.o.)*

## 2. BIEGLI REWIDENCI

### 2.1. *Imiona, nazwiska, adres i siedziba biegłych rewidentów Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi*

Badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych za lata 2010-2012 przeprowadził:

Nazwa:	BDO sp. z o.o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Postępu 12

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

Biegłym Rewidentem dokonującym badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2010-2012 był Pan Artur Staniszewski – Biegły Rewident (Nr ewid. 9841).

Badanie jednostkowych historycznych informacji finansowych za rok 2012 przeprowadził:

Nazwa:	BDO sp. z o.o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Postępu 12

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

Biegłym Rewidentem dokonującym badania jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2012 był Pan Artur Staniszewski – Biegły Rewident (Nr ewid. 9841).

Badanie jednostkowych historycznych informacji finansowych za lata 2010-2011 przeprowadził:

Nazwa:	AUXILIUM AUDYT Barbara Szmurło, Jadwiga Faron spółka komandytowa*
Siedziba:	Kraków
Adres:	Al. Pokoju 84

*\*) W roku 2010 podmiot funkcjonował pod nazwą AUXILIUM AUDYT Krystyna Adamus Jadwiga Faron spółka komandytowa*

Podmiot wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3436.

Biegłym Rewidentem dokonującym badania jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2010-2011 była Pani Jadwiga Maj – Kluczowy Biegły Rewident (Nr ewid. 9831).

### 2.2. *Zmiany Biegłych Rewidentów*

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent dokonał poniższej zmiany podmiotu przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych.

Zgodnie z Raportem Bieżącym EBI Spółki Nr 64/2012 z dnia 10 października 2012 r., Rada Nadzorcza Emitenta, na potrzeby niniejszego Prospektu, podjęła uchwałę w sprawie wyboru Spółki BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Postępu 12, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań



finansowych pod nr 3355 do przeprowadzenia badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2009-2011.

Zgodnie z Raportem Bieżącym EBI Spółki Nr 88/2012 z dnia 20 grudnia 2012 roku, Spółka zawarła, na podstawie uchwały Rady Nadzorczej, umowę z BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Postępu 12, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3355, na przeprowadzenie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki „PHARMENA” SA za rok 2012 oraz badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2012.

Powód zmiany przez Radę Nadzorczą Emitenta podmiotu badającego sprawozdania finansowe Spółki „PHARMENA” SA nie jest istotny dla oceny Emitenta.

### **3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE**

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

- zbadanych jednostkowych historycznych informacjach finansowych Emitenta za lata 2010-2012,
- zbadanych skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2012,
- niezbadanych jednostkowych śródrocznych informacjach finansowych Emitenta za okres I kwartału 2013 roku,
- niezbadanych skonsolidowanych śródrocznych informacjach finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres I kwartału 2013 roku.

Historyczne informacje finansowe (jednostkowe i skonsolidowane) oraz śródroczne informacje finansowe (jednostkowe i skonsolidowane) zostały sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).

Emitent tworzy Grupę Kapitałową. Z uwagi na zwolnienia art. 56 ust. 1 ustawy o rachunkowości Emitent nie sporządzał skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2010-2011. Z uwagi na obowiązujące przepisy Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, którym Emitent podlega, począwszy od 1 stycznia 2013 roku Emitent zobligowany jest do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Pierwszymi rocznymi informacjami finansowymi podlegającymi konsolidacji, w związku z ww. regulacjami rynku NewConnect, są informacje finansowe za 2012 rok.

Wobec powyższego na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego, celem przedstawienia informacji finansowych w formie zgodnej z formą jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego (czyli na dzień 31 grudnia 2013 roku), Emitent sporządził skonsolidowane historyczne informacje finansowe za lata 2010-2011.

Spółka nie zamierza ubiegać się o dopuszczenie swoich instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym, wobec czego nie podlega przepisom o sporządzaniu i przekształcaniu sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Historyczne informacje finansowe (jednostkowe oraz skonsolidowane) oraz śródroczne informacje finansowe (jednostkowe i skonsolidowane) zostały przedstawione w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdań finansowych.

**Tabela 3.1. Podstawowe roczne dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	Skonsolidowane	Skonsolidowane	Skonsolidowane
	2012 PSR	2011 PSR	2010 PSR
Przychody netto ze sprzedaży	9.130	7.397	7.251
Zysk (strata) ze sprzedaży	(3.003)	(2.400)	(693)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(3.013)	(2.414)	(705)
Zysk (strata) brutto	(3.712)	(2.744)	(1.471)
Zysk (strata) netto	(4.100)	(2.897)	(1.537)
Amortyzacja	139	123	120
Przepływy netto:	202	(1.894)	(3.875)
z działalności operacyjnej	(4.054)	(1.713)	(1.383)
- z działalności inwestycyjnej	(220)	(50)	(2.092)
- z działalności finansowej	4.476	(131)	(400)
Aktywa razem	11.589	10.186	12.479
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2.610	1.691	1.008
Zobowiązania długoterminowe	40	55	82
Zobowiązania krótkoterminowe	2.189	1.283	614
Aktywa netto (kapitał własny)	8.979	8.495	11.471
Kapitał zakładowy	704	625	625
Liczba akcji (szt.)	7.036.042	6.254.260	6.254.260
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł)	1,28	1,36	1,83
Zysk (strata) netto na 1 akcję (zł/szt.)	(0,58)	(0,46)	(0,25)
Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję* (w zł/szt.)	(0,47)	(0,33)	(0,17)

Źródło: Emitent

\*) Sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję: Rozwodnioną wartość zysku na 1 akcję ustala się przy uwzględnieniu przewidywanej liczby akcji, ustalonej jako liczba akcji na dzień bilansowy powiększoną o liczbę akcji serii C w liczbie 781.782 sztuk akcji oraz liczbę akcji z nowej (planowanej) emisji, przy założeniu, że objętych zostanie 1.759.010 sztuk Akcji serii D

**Tabela 3.2. Podstawowe roczne dane finansowe Emitenta (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	Jednostkowe	Jednostkowe	Jednostkowe
	2012 PSR	2011 PSR	2010 PSR
Przychody netto ze sprzedaży	10.837	8.778	7.704
Zysk (strata) ze sprzedaży	2.008	709	(55)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1.998	695	(67)
Zysk (strata) brutto	1.841	763	190
Zysk (strata) netto	1.453	609	124
Amortyzacja	133	123	120
Przepływy netto:	(1.801)	(755)	(5.453)
z działalności operacyjnej	937	757 <sup>1</sup>	(1.081)
- z działalności inwestycyjnej	(7.214)	(1.427) <sup>1</sup>	(3.968)
- z działalności finansowej	4.476	(85)	(404)

Wyszczególnienie	Jednostkowe	Jednostkowe	Jednostkowe
	2012 PSR	2011 PSR	2010 PSR
Aktywa razem	24.773	18.050	16.819
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2.285	1.598	913
Zobowiązania długoterminowe	40	55	82
Zobowiązania krótkoterminowe	1.866	1.192	521
Aktywa netto (kapitał własny)	22.488	16.452	15.906
Kapitał zakładowy	704	625	625
Liczba akcji (szt.)	7.036.042	6.254.260	6.254.260
Wartość księgową na 1 akcję (w zł)	3,20	2,63	2,54
Zysk (strata) netto na 1 akcję (zł/szt.)	0,21	0,10	0,02
Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję* (w zł/szt.)	0,16	0,07	0,01

Źródło: Emitent

\*) Sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję: Rozwodnioną wartość zysku na 1 akcję ustala się przy uwzględnieniu przewidywanej liczby akcji, ustalonej jako liczba akcji na dzień bilansowy powiększoną o liczbę akcji serii C w liczbie 781.782 sztuk akcji oraz liczbę akcji z nowej (planowanej) emisji, przy założeniu, że objętych zostanie 1.759.010 sztuk Akcji serii D

<sup>1)</sup> W roku 2012 Emitent dokonał zmiany prezentacji danych porównywalnych za 2011 rok. Przedstawione w tabeli wartości uwzględniają ww. zmianę.

Śródroczne informacje finansowe (jednostkowe i skonsolidowane) zostały przedstawione w Prospekcie w zakresie opublikowanym przez Spółkę w dniu 9 maja 2013 roku, zgodnie z Załącznikiem 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

**Tabela 3.3. Podstawowe śródroczne dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	Skonsolidowane	Skonsolidowane
	I kwartał 2013 PSR	I kwartał 2012 PSR
Przychody netto ze sprzedaży	3.133	2.063
Zysk (strata) ze sprzedaży	(135)	(481)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(143)	(482)
Zysk (strata) brutto	(197)	(649)
Zysk (strata) netto	(476)	(742)
Amortyzacja	40	31
Przepływy netto:	*	*
z działalności operacyjnej	*	*
- z działalności inwestycyjnej	*	*
- z działalności finansowej	*	*
Aktywa razem	11.273	9.659
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	*	*
Zobowiązania długoterminowe	33	88
Zobowiązania krótkoterminowe	2.331	1.697
Aktywa netto (kapitał własny)	8.509	7.636

Wyszczególnienie	Skonsolidowane I kwartał 2013 PSR	Skonsolidowane I kwartał 2012 PSR
Kapitał zakładowy	704	625
Liczba akcji (szt.)	7.036.042	6.254.260
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł)	1,21	1,22
Zysk (strata) netto na 1 akcję (zł/szt.)	(0,07)	(0,12)
Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję** (w zł/szt.)	(0,05)	(0,08)

Źródło: Emitent

\*) Informacja nie została podana przez Spółkę do publicznej wiadomości

\*\*) Sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję: Rozwodnioną wartość zysku na 1 akcję ustala się przy uwzględnieniu przewidywanej liczby akcji, ustalonej jako liczba akcji na dzień bilansowy powiększoną o liczbę akcji serii C w liczbie 781.782 sztuk akcji oraz liczbę akcji z nowej (planowanej) emisji, przy założeniu, że objętych zostanie 1.759.010 sztuk Akcji serii D

**Tabela 3.4. Podstawowe śródroczne dane finansowe Emitenta (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	Jednostkowe I kwartał 2013 PSR	Jednostkowe I kwartał 2012 PSR
Przychody netto ze sprzedaży	3.702	2.288
Zysk (strata) ze sprzedaży	1.356	453
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1.348	452
Zysk (strata) brutto	1.408	414
Zysk (strata) netto	1.129	321
Amortyzacja	37	31
Przepływy netto:	*	*
z działalności operacyjnej	*	*
- z działalności inwestycyjnej	*	*
- z działalności finansowej	*	*
Aktywa razem	26.171	18.554
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	*	*
Zobowiązania długoterminowe	33	88
Zobowiązania krótkoterminowe	2.132	1.456
Aktywa netto (kapitał własny)	23.617	16.773
Kapitał zakładowy	704	625
Liczba akcji (szt.)	7.036.042	6.254.260
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł)	3,36	2,68
Zysk (strata) netto na 1 akcję (zł/szt.)	0,16	0,05
Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję** (w zł/szt.)	0,13	0,04

Źródło: Emitent

\*) Informacja nie została podana przez Spółkę do publicznej wiadomości

\*\*) Sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję: Rozwodnioną wartość zysku na 1 akcję ustala się przy uwzględnieniu przewidywanej liczby akcji, ustalonej jako liczba akcji na dzień bilansowy powiększoną o liczbę akcji serii C w liczbie 781.782 sztuk akcji oraz liczbę akcji z nowej (planowanej) emisji, przy założeniu, że objętych zostanie 1.759.010 sztuk Akcji serii D

## 4. CZYNNIKI RYZYKA

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

## 5. INFORMACJE O EMITENCIE

### 5.1. Historia i rozwój Emitenta

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

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

#### 5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta, numer rejestracyjny

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta

Firma:	„PHARMENA” Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Łódź
Kraj siedziby:	Polska
Adres:	90-530 Łódź, ul. Wólczańska 178
Telefon:	+48/(42) 291 33 70
Faks:	+48/(42) 291 33 71

E-mail:	biuro@pharmena.com.pl
Strona internetowa:	http://www.pharmena.com.pl
Numer identyfikatora GUS (REGON):	473085607
Numer Identyfikacji podatkowej NIP:	728-24-67-846

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

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

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

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

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

**Tabela 5.1. 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 w maju 2003 roku
	– PGF SA (obecnie Pelion SA), jako inwestor branżowy, zostaje wiodącym akcjonariuszem Spółki
2005	– podpisanie umowy dystrybucyjnej z PGF SA określającej warunki sprzedaży produktów Emitenta na terenie Polski
	– nabycie patentów oraz zgłoszeń patentowych od Politechniki Łódzkiej w zakresie zastosowań substancji czynnej 1-MNA w dermatologii
2007	– 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
	– rozpoczęcie badań klinicznych w USA i Kanadzie nad lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA
2008	– przekształcenie Emitenta w spółkę akcyjną
	– podwyższenie kapitału zakładowego w spółce Cortria Corporation (dawniej Pharmena North America Inc.) o kwotę 1.700.001,80 USD poprzez dodatkową emisję akcji serii A w ilości 1.214.287 sztuk. „PHARMENA” SA objęła 286.925 sztuk akcji za kwotę 401.695 USD

Rok	Zdarzenie
2009	– pozyskanie od krajowych funduszy inwestycyjnych 13,6 mln PLN na rozwój projektu leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA w ramach emisji akcji serii B
	– debiut Spółki na rynku NewConnect
	– uzyskanie patentu w Rosji i Meksyku w ramach projektu leku 1-MNA, który zapewnia Spółce ochronę patentową na zastosowanie wybranych soli pirydyniowych w naczynioprotekcji m. in. w leczeniu zaburzeń profilu lipidowego na terenie Federacji Rosyjskiej i Meksyku. Szczegółowe informacje w przedmiocie patentu zostały zawarte w pkt. 11.2.1. niniejszej części Prospektu.
2010	– podwyższenie kapitału zakładowego w spółce Cortria Corporation. Emitent objął 2.775.509 sztuk akcji za kwotę 693.897.25 USD
	– uzyskanie patentu w Polsce na ochronę patentową na zgłoszenie patentowe nr P-358682. Patent ten zapewnia Spółce ochronę patentową na zastosowanie dinukleotydu nikotynamido-adeninowego (NAD) i/lub fosforanu dinukleotydu nikotynamido-adeninowego (NADP) do leczenia łuszczycy na terenie Polski. Szczegółowe informacje w przedmiocie patentu zostały zawarte w pkt. 11.2.1. niniejszej części Prospektu.
	– zawarcie przez Emitenta umowy ze spółką DOZ SA w Warszawie – operatorem sieci aptek „Dbam o zdrowie”
	– nabycie przez Emitenta od Krantz & Bender Holdings, Inc., 350.000 sztuk akcji spółki Dermena North America (Delaware, USA) za kwotę 3.500 USD. Wskutek powyższej transakcji udział „PHARMENA” SA w Dermena osiągnął 100%
	– podpisanie umowy dystrybucyjnej z Farmacol SA określającej warunki sprzedaży produktów „PHARMENA” SA na terenie Polski
	– uzyskanie patentu w Kanadzie, Australii i Chinach w ramach projektu leku 1-MNA, który zapewnia Spółce ochronę patentową na zastosowanie wybranych soli pirydyniowych w naczynioprotekcji m.in. w leczeniu zaburzeń profilu lipidowego na terenie Kanady, Australii oraz na terenie Chińskiej Republiki Ludowej. Szczegółowe informacje w przedmiocie patentu zostały zawarte w pkt. 11.2.1. niniejszej części Prospektu.
2011	– nabycie przez Emitenta 100% akcji od wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Cortria Corporation (USA) za łączne wynagrodzenie sięgające kwoty 100 mln USD na które składa się wstępna płatność z góry w wysokości 1.243.786 USD, sfinansowana z kapitałów własnych Spółki oraz przyszłe warunkowe płatności związane z potencjalnym wylicencjonowaniem, rozwojem, rejestracją leku, a także opłaty ze sprzedaży produktu finansowane z dochodów uzyskanych z tego tytułu. Emitent jest na dzień zatwierdzenia Prospektu właścicielem 100% Akcji Spółki Cortria Corporation. Szczegółowe informacje w przedmiocie warunków umowy zostały zawarte w pkt. 22. niniejszej części Prospektu.
	– połączenie spółek zależnych Cortria Corporation z Dermena North America Inc. w celu konsolidacji IP (praw własności intelektualnej) projektu 1-MNA w ramach jednej spółki celowej oraz podwyższenie kapitału o kwotę 500.000 USD poprzez emisję 5.000 akcji zwykłych
	– zawarcie umowy przez Emitenta z Przedsiębiorstwem Produkcyjno – Wdrożeniowym IFOTAM sp. z o.o. dotyczącej przygotowania dokumentacji i wytwarzania substancji czynnej (1-MNA) na potrzeby badań klinicznych
	– zawarcie umowy przez Emitenta ze spółką DOZ SA w Warszawie, operatorem sieci aptek „Dbam o zdrowie” mającej na celu zwiększenie sprzedaży produktów kosmetycznych
	– uzyskanie patentu w Europie nr EP1713480 i USA nr US 8,211,922 w ramach projektu leku 1-MNA. Niniejszy patent zapewnia Spółce ochronę patentową na zastosowanie 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w kombinacji ze statynami w leczeniu zaburzeń profilu lipidowego na wiodących rynkach europejskich, obejmujących następujące kraje: Austria, Belgia, Bułgaria, Cypr, Czechy, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Liechtenstein, Litwa, Luksemburg, Monako, Niemcy, Polska, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy oraz na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki. Szczegółowe informacje

Rok	Zdarzenie
	w przedmiocie patentu zostały zawarte w pkt. 11.2.1. niniejszej części Prospektu.
	– ustalenie istotnych elementów mechanizmu działania substancji czynnej 1-MNA
	– oszacowanie dawek leku 1-MNA do dalszych badań klinicznych
	– podpisanie umowy z Torrey Partners - wiodącym, w branży farmaceutycznej, doradcą w zakresie doradztwa przy komercjalizacji projektu 1-MNA
	– zawarcie przez Emitenta umowy na produkcje dermokosmetyków z Laboratorium Galenowym Olsztyn (LGO) sp. z o.o.
	– podwyższenie kapitału o 500.000 USD w Cortria Corporation z środków własnych Emitenta
	– uzyskanie patentu w USA na zgłoszenie patentowe nr 12/685,377 dotyczące zastosowania 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w naczynioprotekcji. Szczegółowe informacje w przedmiocie patentu zostały zawarte w pkt. 11.2.1. niniejszej części Prospektu.
2012	– podwyższenie kapitału o 800.000 USD w Cortria Corporation z środków własnych Emitenta
	– uzyskanie przez Cortia Corporation, spółkę zależną od Emitenta patentu nr EP 1919466. Powyższy patent zapewnia ochronę patentową na zastosowanie 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w kombinacji ze statynami w leczeniu zaburzeń profilu lipidowego na wiodących rynkach europejskich, obejmujących następujące kraje: Austria, Belgia, Bułgaria, Cypr, Czechy, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Liechtenstein, Litwa, Luksemburg, Monako, Niemcy, Polska, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy. Szczegółowe informacje w przedmiocie patentu zostały zawarte w pkt. 11.2.1. niniejszej części Prospektu.
	– uzyskanie przez Cortia Corporation, spółkę zależną od Emitenta patentu na ochronę patentową na zastosowanie 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w kombinacji ze statynami w leczeniu zaburzeń profilu lipidowego (w obniżaniu poziomu trójglicerydów i podnoszenia poziomu "dobrego" cholesterolu HDL) na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki. Szczegółowe informacje w przedmiocie patentu zostały zawarte w pkt. 11.2.1. niniejszej części Prospektu.
	– rozpoczęcie przez Emitenta współpracy z siecią Rossmann na terenie Polski
	– rozpoczęcie przez Emitenta współpracy z siecią Hebe (siecią drogerii w Polsce)
	– rozpoczęcie współpracy z PDF Slawex sp. z o.o. (hurtownią działającą na rynku aptecznym)
	– zawarcie umowy na badanie biodostępności leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA (nazwa robocza leku TRIA-662) przez spółkę zależną Cortria Corporation z Bio Pharma Services Inc
	– uzyskanie patentu w Japonii w ramach projektu leku 1-MNA, który zapewnia Spółce ochronę patentową na zastosowanie 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w leczeniu zaburzeń profilu lipidowego na terenie Japonii. Uzyskanie w/w patentu zwiększa zakres terytorialny ochrony patentowej 1-MNA posiadanej przez „PHARMENA” SA. Poprzednie patenty dot. m.in. terytorium USA, Kanady, Europy, Australii, Federacji Rosyjskiej, Meksyku, Chin. Szczegółowe informacje w przedmiocie patentu zostały zawarte w pkt. 11.2.1. niniejszej części Prospektu.
	– podwyższenie kapitału o 400.000 USD poprzez emisję 4.000 nowych akcji w Cortria Corporation ze środków własnych Emitenta
	– wprowadzenie nowych produktów dermatologicznych do sprzedaży: Dermena Complex innowacyjny suplement diety wpływający na aktywność mieszków włosowych i prawidłową strukturę włosa, Dermena MEN szampon hamujący wypadanie włosów dla mężczyzn, Dermena MEN lotion hamujący wypadanie włosów dla mężczyzn, Dermena REPAIR szampon do włosów suchych i zniszczonych, szampon nawilżający Allerco, odżywka Dermena LASH hamująca wypadanie rzęs i brwi
	– podwyższenie kapitału o 1.000.000 USD poprzez emisję 10.000 nowych akcji w Cortria Corporation ze środków własnych Emitenta, pozyskanych z emisji akcji serii C
	– pozyskanie 4,9 mln PLN na rozwój projektu leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA w ramach



Rok	Zdarzenie
2013	emisji Akcji serii C
	– wprowadzenie nowego produktu rozszerzającego linię produktów Allerco - szampon nawilżający
	– zawarcie przez Emitenta umowy z Master Pharma Polska sp. z o.o. na opracowanie formułacji suplementu diety 1-MNA
	– zakwalifikowanie akcji Emitenta, zgodnie z komunikatem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 26 marca 2013 roku, do segmentu NewConnect Lead, tj. segmentu spółek mających największe szanse na przeniesienie swoich notowań na rynek regulowany GPW.
	– uzyskanie przez Cortia Corporation, spółkę zależną od Emitenta patentu na ochronę patentową na zastosowanie 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w kombinacji ze statynami w leczeniu zaburzeń profilu lipidowego (w obniżaniu poziomu trójglicerydów i podnoszenia poziomu "dobrego" cholesterolu HDL) na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki. Szczegółowe informacje w przedmiocie patentu zostały zawarte w pkt. 11.2.1. niniejszej części Prospektu.

Źródło: Emitent

## 5.2. Inwestycje Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta

### 5.2.1. Opis głównych inwestycji Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie ostatnich 3 lat obrotowych do daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego

Jako istotne Emitent wskazał inwestycje, których wartość przekracza 20% kapitałów własnych Emitenta oraz inwestycje, które mimo niespełnienia wartościowego kryterium istotności mają istotne znaczenie dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.

Istotnym elementem strategii rozwoju Emitenta są inwestycje kapitałowe. Poniesione nakłady inwestycyjne przez Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu na podwyższenie kapitału zakładowego spółki zależnej - Cortria Corporation mają na celu zarejestrowanie i wprowadzenie do obrotu na terenie USA i Kanady leku przeciwmiażdżycowego opartego na substancji czynnej 1-MNA, do której prawa patentowe posiada Emitent.

**Tabela 5.1. Inwestycje kapitałowe Emitenta (w tys. zł)**

Rok	Przedmiot inwestycji	Kwota inwestycji	Źródło finansowania
2010	nabycie 350.000 akcji Dermena North America za kwotę 3,5 tys. USD (marzec 2010 r.)	10	własne środki
	nabycie 100% akcji Cortria Corporation za kwotę 1.243.786 USD (sierpień 2010 r.); w księgach 775.000 USD	2.431	własne środki
	podwyższenie kapitału zakładowego Cortria Corporation o kwotę 500 tys. USD (grudzień 2010 r.)	1.519	własne środki
2011	podwyższenie kapitału zakładowego Cortria Corporation o kwotę 500 tys. USD (czerwiec 2011 r.)	1.371	własne środki
2012	podwyższenie kapitału zakładowego Cortria Corporation o kwotę 800 tys. USD (styczeń 2012 r.)	2.720	własne środki
	podwyższenie kapitału zakładowego Cortria Corporation o kwotę 400 tys. USD (sierpień 2012 r.)	1.307	własne środki
	podwyższenie kapitału zakładowego Cortria Corporation o kwotę 1.000 tys. USD (październik 2012 r.)	3.131	własne środki

Rok	Przedmiot inwestycji	Kwota inwestycji	Źródło finansowania
2013 oraz do dnia zatwierdzenia prospektu	brak	-	
<b>Razem inwestycje kapitałowe</b>		<b>12.489</b>	

Źródło: Emitent

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

Poniżej przedstawiono poniesione przez Emitenta, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu, nakłady inwestycyjne w prawa własności intelektualnej.

**Tabela 5.2. Inwestycje Emitenta w prawo własności intelektualnej (w tys. zł)**

Rok	Przedmiot inwestycji	Kwota inwestycji	Źródło finansowania
2010	Prawo własności intelektualnej	341	własne środki
2011	Prawo własności intelektualnej	300	własne środki
2012	Prawo własności intelektualnej	135	własne środki
2013 oraz do dnia zatwierdzenia prospektu	Prawo własności intelektualnej	20	
<b>Razem</b>		<b>796</b>	

Źródło: Emitent

Spółka zależna Emitenta - Cortria Corporation nie przeprowadzała, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu, żadnych inwestycji kapitałowych, ani w rzeczowy majątek trwały.

Poniżej przedstawiono poniesione przez Cortria Corporation, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu, nakłady inwestycyjne w prawa własności intelektualnej.

**Tabela 5.3. Inwestycje Emitenta w prawo własności intelektualnej (w tys. zł)**

Rok	Przedmiot inwestycji	Kwota inwestycji	Źródło finansowania
2010	Prawo własności intelektualnej	2	własne środki
2011	Prawo własności intelektualnej	30	własne środki
2012	Prawo własności intelektualnej	158	własne środki
2013 oraz do dnia zatwierdzenia prospektu	brak	-	
<b>Razem</b>		<b>190</b>	

Źródło: Emitent

Środki finansowe pochodzące z podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej Emitenta - Cortria Corporation, wykazane w Tabeli 5.1.:

1. w łącznej wysokości 2.200 USD przeznaczone były na:

- przeprowadzenie badań podstawowych: modele zwierzęce, badania receptorowe oraz badania ekspresji genów; celem badań było oszacowanie dawek do kolejnych badań klinicznych oraz rozpoznanie mechanizmu działania;
- opracowanie formulacji tabletek do badań biodostępności i fazy II;
- wyprodukowanie tabletek do badań biodostępności;
- przygotowanie i złożenie wniosku do Health Canada na przeprowadzenia badań biodostępności;
- patenty i zgłoszenia patentowe.

2. w wysokości 1 mln USD jest przeznaczana na:

- produkcje tabletek do fazy II;
- przeprowadzenie badań biodostępności;
- przygotowanie wniosku do Health Canada na przeprowadzenie badań fazy II.

#### 5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta

Emitent, podobnie jak jego podmiot zależny - Cortria Corporation, nie podejmuje obecnie żadnych działań inwestycyjnych.

#### 5.2.3 Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta w przyszłości

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

Emitent zwraca jednocześnie uwagę, iż bierze pod uwagę przeprowadzenie inwestycji kapitałowej w postaci podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej - Cortria Corporation. W przypadku realizacji ww. inwestycji środki finansowe na te cele pochodzić będą z emisji Akcji serii D, co jest zgodne z przedstawionymi w pkt. 3.4. Prospektu - „Dokument Ofertowy” celami emisyjnymi. Emitent planuje wydatkowanie, środków finansowych pochodzących z emisji Akcji serii D, na ten cel sukcesywnie, zgodnie z harmonogramem płatności za badania.

Powyższa ewentualna inwestycja kapitałowa związana jest z umożliwieniem Cortria Corporation przeprowadzenie dalszych badań klinicznych przeciwmiażdżycowego leku 1-MNA w zakresie II fazy („Proof of Concept”) w celu potwierdzenia skuteczności działania substancji 1-MNA w wyższych dawkach. Szacowany budżet badań to ok. 12,8 milionów zł (ok. 4,0 miliony USD przy kursie USD/PLN = 3,20 zł). Wartość 4,0 miliony USD stanowi niezbędną kwotę potrzebną do rozpoczęcia i zakończenia realizacji programu badawczego.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent nie podjął wiążącej decyzji odnośnie przeprowadzenia ww. inwestycji kapitałowej. Zarząd Spółki rozważa alternatywny sposób dofinansowania spółki zależnej jakim jest udzielenie pożyczki.

Uruchomienie ww. działań inwestycyjnych, które finansowane będą ze środków pochodzących z emisji Akcji serii D, nastąpi po przeprowadzeniu tejże emisji. W przypadku, gdy Akcje z Emisji nie zostaną w pełni objęte, Emitent dodatkowo będzie korzystał z finansowania dłużnego, poprzez emisje obligacji korporacyjnych. Gdyby Emitent nie uzyskał kwoty 12,8 milionów zł ani z emisji Akcji serii D ani z finansowania dłużnego czy też z innych źródeł finansowania, Spółka ponowi publiczną ofertę akcji zwykłych na okaziciela w późniejszym terminie. Emitent w przypadku osiągnięcia sukcesu w obszarze suplementu diety 1-MNA pozyska dodatkowe źródło dochodów, które będzie mógł przeznaczyć na finansowanie badań nad lekiem 1-MNA.

Spółka zależna Emitenta w najbliższej przyszłości nie planuje wydatków w obszarze inwestycyjnym.

## 6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

### 6.1. Działalność podstawowa

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

„PHARMENA” SA to dynamicznie rozwijająca się, publiczna spółka biotechnologiczna, której głównym obszarem działalności jest opracowywanie i komercjalizacja innowacyjnych produktów powstałych na bazie opatentowanej naturalnej substancji czynnej 1-MNA. Działalność Spółki koncentruje się w obszarach dotyczących prowadzenia badań klinicznych nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym, produkcji innowacyjnych dermokosmetyków i wdrożenia na rynek innowacyjnego suplementu diety stosowanego w profilaktyce miażdżycy. W tym zakresie Spółka współpracuje z wiodącymi doradcami i ośrodkami badawczymi w USA i Kanadzie bezpośrednio lub za pośrednictwem spółki zależnej Cortria Corporation.

#### **Produkcja i dostawy**

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

Substancja czynna 1-MNA wykorzystywana w produktach dermokosmetycznych Emitenta wytwarzana jest przez Pabianickie Zakłady Farmaceutyczne Polfa SA z siedzibą w Pabianicach oraz, od III kwartału 2011 roku, przez IFOTAM sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. Wytwarzanie substancji czynnej przez dwa podmioty umożliwia dywersyfikację ryzyka związanego z brakiem ciągłości dostaw.

Produkcja i konfekcjonowanie dermokosmetyków prowadzone są w oparciu o umowy w zakresie produkcji i dostaw produktów kosmetycznych.

Większość dermokosmetyków znajdujących się w portfolio Spółki jest wytwarzana i konfekcjonowana przez Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach. Podmiot ten jest wyłącznym wytwórcą 21 produktów dermokosmetycznych Emitenta, w tym: Dermena – 7 produktów, Allerco – 6 produktów, Accos – 4 produkty, Thermi – 1 produkt, Revium – 3 produkty. Emitent jest właścicielem praw przemysłowych do receptur i technologii wytwarzania produktów dermokosmetycznych oraz wzorów opakowań i znaków towarowych. Spółka, stosownie do bieżącego zapotrzebowania, zamawia wytworzenie przez Laboratorium Galenowe Olsztyn określonej ilości produktów kosmetycznych. Laboratorium Galenowe Olsztyn dokonuje zakupu surowców i opakowań, niezbędnych do realizacji zlecenia. Następnie wytwarza produkty i je konfekcjonuje, zgodnie z przedłożoną przez Emitenta specyfikacją określającą standard jakościowy produktów, obejmujący kryteria chemicznej i mikrobiologicznej czystości gotowego wyrobu oraz jakościowy skład surowcowy produktów. Realizacja zamówień następuje w terminie nie dłuższym niż 12 tygodni od daty złożenia zamówienia. Odbiór gotowych produktów następuje z miejsca wytworzenia znajdującego się w Dywitach, transportem zapewnionym przez Emitenta. Za realizację powyższych ustaleń Emitent uiszcza na rzecz wykonawcy ustaloną cenę. Wyboru kluczowych dostawców surowców i opakowań niezbędnych do wytworzenia produktów dermokosmetycznych dokonuje Emitent, z którymi ustala warunki handlowe współpracy.

W ramach umowy w zakresie produkcji i dostaw produktów kosmetycznych Laboratorium Galenowe Olsztyn zobowiązane jest do przestrzegania obowiązujących przepisów prawa, w szczególności Ustawy z dnia 30 marca 2001 roku o kosmetykach, Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 30 listopada 2009 roku dotyczące produktów kosmetycznych oraz ustalonych norm technicznych. Do każdej serii wytworzonego produktu Laboratorium Galenowe Olsztyn przedstawia świadectwo jakości, potwierdzające zgodność z założonymi normami technicznymi. Podmiot ten zobowiązany jest do wytwarzania ww. produktów kosmetycznych wyłącznie na rzecz Emitenta.

Współpraca z producentami kontraktowymi realizującymi dla Emitenta produkcję i konfekcjonowanie pozostałych dermokosmetyków odbywa się na analogicznych zasadach. Spółka Betasoap Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie produkuje i konfekcjonuje dla Emitenta 2 produkty (kostki myjące z linii Allerco i Accos). Spółka Capitol Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi produkuje i konfekcjonuje dla Emitenta 3 produkty (produkty z linii Dermena LASH – mascara i odżywka oraz Dermena MEN kuracja w ampułkach). Ponadto Master Pharm Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi produkuje dla Emitenta suplement diety z linii Dermena.

W tabelach poniżej przedstawiono strukturę dostawców Emitenta:

**Tabela 6.1. Struktura dostawców Emitenta w latach 2010-2012**

	2012 PSR		2011 PSR		2010 PSR	
	Wartość dostawy netto (w tys. zł)	Udział (w %)	Wartość dostawy netto (w tys. zł)	Udział (w %)	Wartość dostawy netto (w tys. zł)	Udział (w %)
ICHEM sp. z o.o.	2.781	93,51	2.198	82,76	2.287	96,05
Betasoap sp. z o.o.	97	3,26	-	-	94	3,95
Laboratorium Galenowe Olsztyn sp. z o.o.	65	2,19	458	17,24	-	-
Capitol sp. z o.o.	31	1,04	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>2.974</b>	<b>100,00</b>	<b>2.656</b>	<b>100,00</b>	<b>2.381</b>	<b>100,00</b>

Źródło: Emitent

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

- Bech Packaging Sp. z o.o. – producent i dostawca opakowań z tworzyw sztucznych (butelki) wykorzystywanych przez Emitenta w liniach Dermena, Allerco, Accos.
- Albea Poland Sp. z o.o. – producent i dostawca opakowań z tworzyw sztucznych (tuby) wykorzystywanych przez Emitenta w liniach Dermena, Allerco, Accos, Thermi.
- Avantgarde Sp. z o.o. – producent opakowań z papieru i tektury wykorzystywanych przez Emitenta we wszystkich liniach dermokosmetycznych.
- J.S. Hamilton Poland Ltd. Sp. z o.o. – Spółka świadcząca usługi, w zakresie akredytowanych badań czystości mikrobiologicznej wyrobów gotowych Emitenta.
- BASF Polska Sp. z o.o., Brenntag Polska Sp. z o.o., Provital Group Polska, Adara Sp. z o.o., Croda Poland Sp. z o.o., PPH Standard Sp. z o.o., Evocare 7 Sp. z o.o. – kluczowi dostawcy surowców kosmetycznych wykorzystywanych do produkcji dermokosmetycznej.

Magazynowanie i transport produktów Emitenta zostały powierzone spółce Pharmalink sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, która prowadzi w oparciu o wiążącą spółki umowę, usługi magazynowania produktów dermokosmetycznych Emitenta. Odbiór produktów dermokosmetycznych z magazynu wyrobów gotowych i ich dostawa do dalszych dystrybutorów odbywa się transportem odbiorcy.

#### **Asortyment produktów Emitenta**

Głównym obszarem działalności produkcyjnej Emitenta jest opracowywanie i komercjalizacja innowacyjnych dermokosmetyków do skóry i włosów wymagających szczególnej pielęgnacji. Oferowane przez Spółkę produkty cechują się wysoką jakością kosmetyczną i konkurencyjną ceną, co wpłynęło na dotychczasowy sukces rynkowy Emitenta. Ze względu na swój unikalny skład, wszystkie oferowane przez „PHARMENA” SA 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 przez Emitenta na krajowym rynku produktów wymienić należy dwa segmenty produktowe: segment Hair Care (produkty dla osób posiadających problem z łupieżem i z nadmiernym wypadaniem włosów) oraz segment Skin Care (produkty przeznaczone do pielęgnacji skóry z problemami dermatologicznymi).

### Segment Hair Care

#### Dermena®

Dermena® to linia innowacyjnych produktów wzmacniających mieszki włosowe, hamujących nadmierne wypadanie włosów i stymulująca ich odrastanie. W skład linii wchodzi szampon, żel i odżywka Dermena®, szampon do włosów suchych i zniszczonych Dermena Repair, szampon i lotion Dermena Men, mascara i odżywka Dermena Lash. 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. Uzupełnienie linii stanowi innowacyjny suplement diety Dermena Complex.



#### 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 (odpowiedzialny za rozwój łupieżu) oraz 1-metylonikotynamid wzmacniający mieszki włosowe i poprawiający jego odżywienie.



**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, emulsja do kąpieli i szampon. 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-hydroksykwasu 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 zaczerwienienie i regeneruje naskórek. Regularnie stosowany zabezpiecza skórę przed dokuczliwymi odparzeniami i otarciami. Żel posiada szerokie spectrum zastosowań w dermatologii, jak również doskonale sprawdza się 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 metabolizmie 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.



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

**Struktura przychodów**

Główny udział w przychodach Emitenta w latach 2010 - 2012 stanowiły oferowane na polskim rynku dermokosmetyki, których udział w całkowitych przychodach Emitenta stanowił blisko 90%.

W 2012 roku Spółka osiągnęła przychód ze sprzedaży w wysokości 10.837 tys. zł. Sprzedaż produktów dermatologicznych stanowiła 84,11% osiągniętych przychodów i wyniosła 9.114 tys. zł. Pozostałe wpływy wynikały z tytułu świadczonych usług na rzecz Cortria Corporation. Tym samym w 2012 roku Spółka odnotowała 21,37% wzrost sprzedaży produktów dermatologicznych w stosunku do roku 2011. Obserwowany wzrost sprzedaży był efektem poszerzenia oferty asortymentowej, przeprowadzonych działań marketingowych oraz zwiększenia dostępności produktów zarówno na rynku aptecznym jak i w nowym kanale dystrybucji - sieci drogerii. Powyższe działania w połączeniu z oferowaną wysoką jakością produktów zapewniły dynamiczny rozwój Spółki. Według danych z raportu PMR krajowy rynek dermokosmetyków odnotował w 2012 roku ok. 2% spadek.

Spółka zależna Emitenta - Cortria Corporation w latach 2010-2012 nie prowadziła żadnej sprzedaży produktów, materiałów, towarów i usług.

W tabelach poniżej przedstawiono przychody ze sprzedaży Emitenta.

**Tabela 6.2. Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2010-2012**

	2012 PSR		2011 PSR		2010 PSR	
	Wartość (w tys. zł)	Udział (w %)	Wartość (w tys. zł)	Udział (w %)	Wartość (w tys. zł)	Udział (w %)
Dermokosmetyki	9.115	84,11	7.510	85,55	6.711	87,11
Pozostałe	1.722	15,89	1.268	14,45	993	12,89
<b>Razem</b>	<b>10.837</b>	<b>100,00</b>	<b>8.778</b>	<b>100,00</b>	<b>7.704</b>	<b>100,00</b>

Źródło: Emitent



W roku 2012 Emitent sprzedał łącznie 651 tys. sztuk dermo kosmetyków, tj. o 17% więcej niż w roku 2011.

Udział ilościowy produktów z kategorii „włosy” stanowił ok. 78% sprzedaży dermokosmetyków Emitenta w 2012 roku. W tej kategorii sprzedaż ilościowa produktów była wyższa o 20% w stosunku do 2011 roku, co świadczy o dynamicznym rozwoju marki Dermena. Analogicznie jak w roku 2011 również w 2012 roku marka Dermena obroniła pozycję lidera na rynku aptecznym w kategorii preparatów przeciw wypadaniu włosów z 25% udziałem ilościowym (wg danych IMS). W swojej kategorii Dermena skutecznie konkuruje z międzynarodowymi koncernami takimi jak Vichy. Wpływ na osiągniętą w 2012 roku sprzedaż produktów z kategorii „włosy” miało głównie poszerzenie asortymentu o 8 nowych produktów z linii Dermena i konsekwentnie realizowana strategia budowania silnej pozycji tej marki na rynku polskim. Przyczyniły się do tego między innymi działania budujące świadomość marki w środowisku opiniotwórczym, akcje promocyjno-marketingowe kierowane do konsumenta oraz zapewnienie dobrej ekspozycji na półce oraz rosnąca renoma wśród klientów i środowiska farmaceutycznego.

Udział ilościowy produktów z kategorii „skóra” stanowił ok. 22% sprzedaży dermokosmetyków Emitenta w 2012 roku. W tej kategorii sprzedaż ilościowa była wyższa o ok. 9% w stosunku do 2011 roku. Wpływ na ten wynik miała wyższa niż w 2011 roku sprzedaż preparatów z linii Thermi, Accos i Revium. Sprzedaż Thermi zależna jest w dużym stopniu od sezonowości przypadającej na okres letni. Ilościowy wzrost sprzedaży tego produktu wynosił 44% i związany był w dużej mierze z warunkami pogodowymi oraz prowadzonymi w okresie letnim działaniami promocyjno-reklamowymi. Sprzedaż ilościowa marki Revium wzrosła w stosunku do roku 2011 o ok. 33%, a Accos o ok. 7% co zawdzięcza się głównie prowadzonym działaniom zmierzającym do zwiększenia dostępności produktów oraz świadomości marek zarówno w środowisku opiniotwórczym jak i wśród odbiorców końcowych. Dla linii Accos, Revium i Allenco prowadzono także liczne akcje promocyjno-reklamowe mające ostatecznie wpływ na sprzedaż tych produktów. Marka Allenco stanowi największy udział w kategorii „skóra” i w 2012 roku osiągnęła sprzedaż ilościową porównywalną z rokiem 2011.

Głównym rynkiem zbytu produktów Emitenta jest rynek polski. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi sprzedaż na rynku krajowym stanowiła ponad 80% wartości przychodów ze sprzedaży ogółem. Prezentowane w poniższych tabelach przychody ze sprzedaży na rynku amerykańskim dotyczyły głównie opłat licencyjnych od udzielonej spółce zależnej licencji oraz sprzedaży substancji 1-MNA na rzecz spółki zależnej Emitenta - Cortria Corporation na cele związane z prowadzonymi przez ten podmiot badaniami klinicznymi leku przeciwmiażdżycowego opartego na tej substancji.

**Tabela 6.3. Przychody ze sprzedaży Emitenta w latach 2010-2012 - struktura geograficzna**

	2012 PSR		2011 PSR		2010 PSR	
	Wartość (w tys. zł)	Udział (w %)	Wartość (w tys. zł)	Udział (w %)	Wartość (w tys. zł)	Udział (w %)
Polska	9.131	84,25	7.397	84,27	6.711	87,08
Unia Europejska	1	0,01	0*	0,00	2	0,03
USA	1.705	15,74	1.381	15,73	991	12,89
<b>Razem</b>	<b>10.837</b>	<b>100,00</b>	<b>8.778</b>	<b>100,00</b>	<b>7.704</b>	<b>100,00</b>

Źródło: Emitent

\*) marginalna wartość sprzedaży - poniżej 1 tys. zł

**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 2012 roku głównymi dystrybutorami produktów Emitenta był PGF-Hurt sp. z o.o., Farmacol SA oraz Neuca SA.

W tabelach poniżej przedstawiono strukturę dystrybutorów produktów Emitenta:

**Tabela 6.4. Struktura dystrybutorów produktów Emitenta w latach 2010-2012**

	2012 PSR		2011 PSR		2010 PSR	
	Wartość sprzedaży (w tys. zł)	Udział (w %)	Wartość sprzedaży (w tys. zł)	Udział (w %)	Wartość sprzedaży (w tys. zł)	Udział (w %)
PGF SA* (obecnie PGF Hurt sp. z o.o.)	3.767	41,33	2.426	32,30	2.923	43,56
Farmacol SA	1.780	19,53	1.892	25,19	1.425	21,23
Neuca SA	2.304	25,28	488	6,50	-	-
Pozostali**	1.264	13,86	2.704	36,01	2.363	35,21
<b>Razem</b>	<b>9.115</b>	<b>100,00</b>	<b>7.510</b>	<b>100,00</b>	<b>6.711</b>	<b>100,00</b>

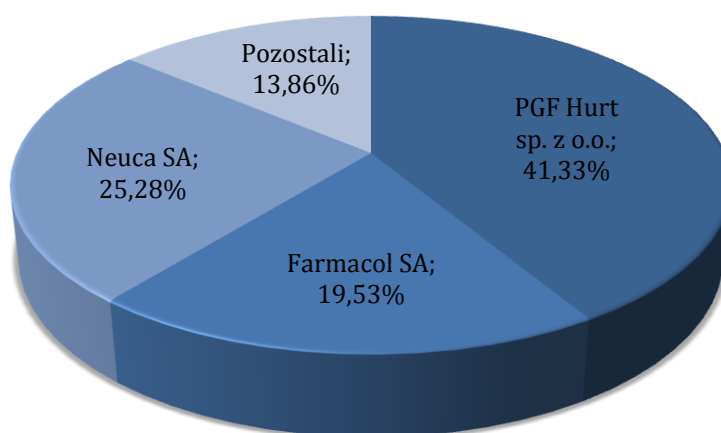
Źródło: Emitent

\*) w II połowie 2011 roku prawa i obowiązki PGF SA z tytułu umowy dystrybucyjnej zostały przeniesione na spółkę zależną PGF Hurt sp. z o.o. Szczegółowe informacje w przedmiocie ww. umowy zostały zawarte w pkt. 6.4.2. niniejszej części Prospektu

\*\*) sprzedaż produktów Emitenta za pośrednictwem PGF SA (obecnie PGF-Hurt sp. z o.o.) do innych hurtowni farmaceutycznych, z którymi Emitent w większości zawarł umowy marketingowe

Emitent zawarł z wybranymi odbiorcami ramowe umowy o współpracy, regulujące warunki dystrybucji (Pelion SA, Farmacol SA).

### Struktura dystrybutorów Emitenta w 2012 roku



Źródło: Emitent

Spółka współpracuje również z innymi hurtowniami farmaceutycznymi w zakresie umów marketingowych, określających zasady promocji produktów, pozyskiwania nowych odbiorców oraz dystrybucji materiałów reklamowych. Wśród hurtowni, z którymi Spółka posiada aktywne umowy

marketingowe należy wymienić: Hurtap SA, ACP Pharma SA, PDF Slawex sp. z o.o., Medicare sp. z o.o., Centrala Farmaceutyczna „Cefarm” SA, Torfarm SA, Galenica Panax sp. z o.o., Cefarm Wrocław SA, Prosper SA, Citodat SA, DHA Dolpharma sp. z o.o., Itero Katowice SA, Pretium Farm sp. z o.o., Cefarm-Szczecin SA, Cefarm Rzeszów sp. z o.o.

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

W marcu 2012 roku 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. W Polsce Rossmann jest liderem w branży – posiada ponad 600 sklepów w 270 miastach w Polsce.

W maju 2012 roku Spółka 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 maja 2012 roku). W chwili obecnej sieć liczy 25 sklepów i dynamicznie się rozwija. Produkty „PHARMENA” SA 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 w współpracy z firmą Pharmalink sp. z o.o. z Łodzi.

### **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 prowadzone przez Spółkę działania marketingowe 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, zatrudnionych przez Emitenta na podstawie umów o pracę. 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.

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.

#### 6.1.2. Istotne nowe produkty i usługi Emitenta

##### **Dermokosmetyki**

Zgodnie z przyjętą strategią Emitent planuje systematycznie poszerzać asortyment produktów.

Na rok 2012 zaplanowano wprowadzenie na rynek 9 nowych produktów, z czego 8 zostało wprowadzonych do sprzedaży.

W segmencie Hair Care o nowe produkty z kategorii dermokosmetyków i suplementów diety poszerzona została linia preparatów Dermena. Rozwój tej linii ma na celu powstanie specjalistycznej marki produktów kompleksowo podchodzących do problemu wypadających i zniszczonych włosów. Nowe produkty z segmentu Hair Care Emitenta to:

- Dermena Complex (innowacyjny suplement diety w postaci kapsułek wprowadzony do sprzedaży w 3 kwartale 2012 roku),
- Dermena Lash (odżywka do rzęs i brwi, mascara - wprowadzone do sprzedaży w 4 kwartale 2012 roku),
- Dermena Repair (szampon do włosów zniszczonych wprowadzony do sprzedaży w 4 kwartale 2012 roku),
- Dermena Men (szampon i lotion wprowadzone do sprzedaży w październiku 2012 roku; oraz ampułki - wprowadzone do sprzedaży w grudniu 2012 roku).

Dermena Complex to innowacyjny suplement diety o odpowiednio dobranej unikalnej kompozycji składników aktywnych mających wpływ na aktywność mieszków włosowych i prawidłową strukturę włosa. Zapewnia odżywienie włosów od wewnątrz i redukcję ich wypadania. Wzmacnia włosy i przywraca im naturalną gęstość. Dermena Complex uzupełnia dietę w substancje odżywcze odpowiedzialne za prawidłowy wzrost włosów oraz zdrowy wygląd skóry i paznokci.

W segmencie Skin Care Spółka zaplanowała wprowadzenie w roku 2012 dwóch nowych produktów z linii Allenco:

- krem przeciw odparzeniom,
- szampon.

Uzupełnienie linii Allenco 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.

Szampon z linii Allenco został wprowadzony do sprzedaży w 4 kwartale 2012 roku. Szampon nawilżający Allenco przeznaczony jest do codziennej pielęgnacji włosów oraz suchej, wrażliwej, skłonnej do podrażnień i alergii skóry głowy, również najmłodszych dzieci. Baza myjąca szamponu oparta jest na delikatnych i naturalnych środkach, które nie naruszają naturalnej bariery hydrolipidowej naskórka. Szampon jest produktem hipoalergicznym, nie zawiera substancji zapachowych i barwników.

Zgodnie z Raportem Bieżącym Nr 69/2012, opublikowanym przez Spółkę w dniu 19 października 2012 roku z uwagi na zmianę składu jednego z komponentów wykorzystywanych przy produkcji kremu ochronnego Allenco przeciw odparzeniom, nastąpiło przesunięcie terminu wprowadzenia produktu do

sprzedaży, planowane na listopad 2012 roku. Krem ochronny Allerco zostanie wprowadzony na rynek po przeprowadzeniu wszelkich niezbędnych badań.

### **Suplement diety 1-MNA**

W 2 kwartale 2012 roku Emitent rozpoczął działania mające na celu wprowadzenie do sprzedaży suplementu diety opartego na 1-MNA do zaspokajania szczególnych potrzeb żywieniowych w profilaktyce miażdżycy.

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

W dniu 17 grudnia 2012 roku Emitent poinformował o zakończeniu badania genotoksyczności 1-MNA, niezbędnego do złożenia wniosku o rejestrację suplementu diety opartego na 1-MNA jako nowej żywności w ramach procedury europejskiej. Przeprowadzone badania nie wykazały właściwości genotoksycznych 1-MNA w teście mikrojądrowym in vitro na limfocytach człowieka.

Spółka w dniu 31 stycznia 2013 roku przekazała projekt wniosku o autoryzację nowego składnika żywności, w trybie art. 4 rozporządzenia nr 258/97, do Food Standards Agency; Novel Foods, Additives and Supplements Division w Londynie. Pełny proces komercjalizacji suplementu diety został przedstawiony poniżej.

Rejestracja preparatu oparta jest na dokumentach zgromadzonych w ramach dotychczasowych badań, w szczególności wyników fazy I oraz fazy II w zakresie bezpieczeństwa stosowania. Dodatkowo dokumentacja zawiera wyniki badań podstawowych oraz publikacje naukowe niezależnych ośrodków akademickich dotyczące funkcji 1-MNA.

Z uwagi na posiadanie przez Emitenta ochrony 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 Rx) może pozwolić Spółce na wprowadzenie na rynek produktu zawierającego zarówno 1-MNA, jak i statynę.

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

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

Substancja czynna 1-MNA wykorzystywana w suplemencie diety, wytwarzana będzie, w oparciu o dotychczasowe umowy na wytwarzanie, przez Pabianickie Zakłady Farmaceutyczne Polfa SA z siedzibą w Pabianicach oraz przez IFOTAM sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi.

Produkcja i konfekcjonowanie suplementu diety 1-MNA prowadzone będą w oparciu o umowy w zakresie produkcji i dostaw. W chwili obecnej Emitent prowadzi rozmowy, z jednym z obecnych producentów zewnętrznych, w celu zawarcia umów dotyczących opracowania i wytwarzania suplementów diety. Do

dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy na produkcję i konfekcjonowanie suplementu diety.

W dniu 11 lutego 2013 roku Emitent podpisał umowę z Master Pharm Polska Sp. z o.o. na opracowanie formulacji suplementu diety 1-MNA. Po opracowaniu formulacji oraz po uzyskaniu przez Emitenta rejestracji suplementu diety 1-MNA jako nowej żywności w ramach procedury europejskiej, produkt ten zostanie wdrożony do sprzedaży na rynkach krajów Unii Europejskiej, wykorzystując dotychczasowe kanały dystrybucji produktów Emitenta, tj.: poprzez hurtownie farmaceutyczne (np. Pelion SA, Farmacol SA, Neuca SA), apteki (np. DOZ SA), sieci drogerii (np. Rossmann, Hebe), w ramach prowadzonej obecnie współpracy.

Opis istotnych umów w zakresie dystrybucji suplementu diety 1-MNA oraz produkcji substancji 1-MNA został przedstawiony w pkt. 6.4.2. Części IV Prospektu - „Dokument Rejestracyjny”.

Zgodnie z założeniami Emitenta sprzedaż suplementu na rynku krajowym pod własną marką prowadzona będzie bezpośrednio przez Spółkę w ramach obecnie wykorzystywanych kanałach dystrybucji, tj.: poprzez hurtownie farmaceutyczne (np. Pelion SA, Farmacol SA, Neuca SA), apteki (np. DOZ SA), sieci drogerii (np. Rossmann, Hebe).

Docelowo, w wyniku ekspansji terytorialnej, Emitent zamierza sprzedawać suplement diety 1-MNA w krajach Unii Europejskiej i innych krajach na świecie. Zgodnie z założeniami strategicznymi w celu sprzedaży suplementu diety 1-MNA na terenie krajów zagranicznych Spółka będzie bezpośrednio nawiązywać współpracę z zagranicznymi dystrybutorami i/lub będzie udzielać licencji wyspecjalizowanym partnerom na produkcję suplementu we własnym zakresie i późniejsze jego dystrybuowanie na rynkach lokalnych. Zgodnie z założeniami Emitent planuje osiągnąć pierwsze przychody z działalności zagranicznej w 2015 roku.

#### Proces komercjalizacji suplementu diety

Regulacje prawne dotyczące żywności, a w tym również suplementów diety, wymagają aby produkty albo składniki używane do produkcji żywności wprowadzane do obrotu na terytorium UE nie posiadające w którymkolwiek kraju członkowskim historii spożycia przez ludzi przed datą wejścia w życie Rozporządzenia nr 258/97 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 stycznia 1997 roku dotyczące nowej żywności i nowych składników żywności czyli przed 15 maja 1997 roku uzyskały zezwolenie na ich stosowanie w ramach procedur oceny bezpieczeństwa i dopuszczenia do obrotu dla nowej żywności.

Rozporządzenie nr 258/97 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 stycznia 1997 roku dotyczące nowej żywności i nowych składników żywności przewiduje 2 rodzaje procedur dla nowej żywności: procedurę aplikacji oraz procedurę uproszczoną notyfikacji.

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

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

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

W ramach procedury aplikacji podmiot odpowiedzialny za wprowadzenie związku do obrotu we Wspólnocie składa wniosek do Państwa Członkowskiego, w którym produkt zawierający nową żywność ma być wprowadzony na rynek po raz pierwszy. Kopia wniosku przesyłana jest do Komisji Europejskiej.

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

#### **Lek przeciwmiażdżycowy (TRIA-662)**

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

Koordynatorem procesu badań i rejestracji leku przeciwmiażdżycowego jest spółka zależna Emitenta - Cortria Corporation. Spółka współpracuje z grupą konsultantów i doradców opracowując strategię prowadzenia badań nad lekiem, a następnie zawiera stosowne umowy z instytucjami i klinikami zlecając im wykonanie badań. Cortria Corporation przeprowadzenie badań biodostępności 1-MNA zleciła firmie Bio Pharma Services Inc., natomiast przeprowadzenie II fazy badań klinicznych leku - firmie Montreal Heart Institute. Szczegółowe warunki ww. umów zostały zamieszczone w pkt. 6.4.2. niniejszej części Prospektu.

Obecnie lek znajduje się w fazie II badań, mającej na celu ustalenie efektywnej dawki leku oraz potwierdzenie braku działań niepożądanych w wyższych dawkach u ludzi (pełny proces komercjalizacji leku został przedstawiony poniżej). Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umów na przeprowadzenie kolejnych faz badań leku, tj. fazy III i IV, ponieważ docelowo zamiarem Emitenta, po ukończeniu II fazy badań, jest udzielenie praw do projektu leku jednemu z globalnych koncernów farmaceutycznych (Big Pharma), który bezpośrednio zajmie się dalszym procesem badań i rejestracją leku. Rejestracja oraz komercjalizacja leku przeprowadzona będzie na rynkach objętych ochroną patentową. Prezentacja wyników badań oraz podjęcie rozmów za pośrednictwem wiodącej światowej firmy doradczej Torrey Partner LLC (ponad 500 transakcji o wartości ponad 250 mld USD) z przemysłem farmaceutycznym nastąpi niezwłocznie po zakończeniu fazy „Proof of Concept”.

W dniu 30 października 2012 roku Cortria Corporation złożyła wniosek w Health Canada, Dyrektoriat Produktów Naturalnych, o wydanie zgody na przeprowadzenie badania biodostępności ww. innowacyjnego leku. W dniu 7 stycznia 2013 roku spółka zależna Emitenta - Cortria Corporation (USA) powzięła informację, iż Health Canada zakończył proces oceny formalnej wniosku o wydanie zgody na przeprowadzenie badania biodostępności innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego opartego na substancji czynnej 1-MNA (nazwa robocza leku TRIA-662), nie zgłaszając do niego żadnych uwag. Tym

samym został zakończony pierwszy etap weryfikacji wniosku. Drugim etapem weryfikacji wniosku jest ocena merytoryczna wyników dotychczasowych badań oraz prac badawczych zaplanowanych w ramach badania biodostępności. Obecnie wniosek został przekazany do oceny merytorycznej. W dniu 21 lutego 2013 roku spółka zależna Emitenta - Cortria Corporation powzięła informację w przedmiocie wydania przez Health Canada (organ nadzorujący prowadzenie badań klinicznych w Kanadzie) zgody ("No Objection Letter") na przeprowadzenie badania biodostępności innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego, opartego na substancji czynnej 1-MNA (nazwa robocza leku TRIA-662). Badanie biodostępności innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego opartego na substancji czynnej 1-MNA (nazwa robocza leku TRIA-662) przeprowadzane przez Bio Pharma Services Inc. (Kanada) zostało ukończone w kwietniu 2013 roku.

Badanie biodostępności leku określa szybkość i stopień wchłaniania substancji leczniczej do krążenia ogólnego organizmu ludzkiego po jednorazowym podaniu. Badanie zostało przeprowadzone na grupie 20 osób i obejmowało dwie grupy badawcze: 1-MNA vs. niacyna (substancja czynna używana w lekach przeciwmiażdżycowych znajdujących się obecnie w sprzedaży) w dawce jednorazowej 1000mg.

Badanie biodostępności wykazało, że w grupie pacjentów przyjmujących 1-MNA nie stwierdzono istotnych działań niepożądanych. Lek był bezpieczny i dobrze tolerowany. Dodatkowo w grupie pacjentów przyjmujących 1-MNA nie zaobserwowano efektu tzw. flushingu (zaczerwienienia skóry i uderzenia gorąca). Natomiast w grupie pacjentów przyjmujących niacynę u 11 (57,9%) osób uczestniczących w badaniu zaobserwowano wystąpienie flushingu. Otrzymane wyniki potwierdziły wcześniejsze założenia dotyczące bezpieczeństwa stosowania w wyższych dawkach preparatu zawierającego 1-MNA.

Planowane zakończenie analizy farmakokinetycznej (biodostępność) spodziewane jest na koniec maja 2013. Po otrzymaniu analizy farmakokinetycznej Spółka oszacuje wysokość dawki leku 1-MNA, która będzie następnie przedmiotem badań klinicznych II fazy. Uzyskane wyniki badań biodostępności umożliwią Spółce zakończenie procesu przygotowania wniosku do Health Canada o wyrażenie zgody na przeprowadzenie badań klinicznych II fazy leku 1-MNA.

#### Dotychczasowe przeprowadzone badania przedkliniczne:

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

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

Spółka, w celu dalszej identyfikacji mechanizmu działania, przeprowadziła, we współpracy z wiodącym amerykańskim laboratorium, dodatkowe badania związane z określeniem ekspresji genów. Wyniki badań wykazały, iż 1-MNA obniża istotnie statystycznie ekspresję genu odpowiadającego za gospodarkę kwasów tłuszczowych. Przegląd literatury naukowej i klinicznej wskazuje, że gen ten odgrywa istotną rolę w dyslipidemii, miażdżycy i innych chorobach sercowo-naczyniowych, a obniżanie jego ekspresji jest pożądane. Jednocześnie w tym samym badaniu wykazano, iż niacyna (kwas nikotynowy) również obniża ekspresję tego genu, co sugeruje, iż mechanizm działania 1-MNA jest zbliżony do mechanizmu działania niacyny. Przy czym, 1-MNA w przeciwieństwie do niacyny nie wiąże się z receptorem, który odpowiada za działania niepożądane niacyny tj. zaczerwienienia skóry i uderzenia gorąca.

Dodatkowo Spółka we współpracy z wiodącym w Europie specjalistycznym laboratorium, posiadającym rozległe doświadczenie i kompetencje w zakresie identyfikowania mechanizmów działania, poddała substancję czynną 1-MNA testom obejmującym badania biologicznej aktywności, aby określić jego



potencjalne wiązanie względem każdego z badanych receptorów w panelu oraz ogólnej selektywności tego działania (działanie na jeden lub wiele receptorów).

Dane z badań określania biologicznej aktywności działania wykazały, że 1-MNA posiada zdolność wiązania się ze specyficznym receptorem. Ponadto, działanie 1-MNA wobec tego receptora jest wysoce selektywne; nie obserwowano żadnych innych oznak działania 1-MNA wobec innych biologicznych receptorów z panelu.

Stwierdzenie faktu wiązania się 1-MNA z selektywnym receptorem potwierdza zarówno wcześniejsze odkrycia, jak i wyznacza dalszy kierunek badań w ramach projektu. Przegląd literatury naukowej i klinicznej wskazuje, że selektywny receptor, z którym wiąże się 1-MNA, wpływa na obniżenie stężenia trójglicerydów oraz na inne biomarkery układu sercowo-naczyniowego. Dlatego też, odkrycie wiązania 1-MNA z selektywnym receptorem jest zgodne z obserwowanym w przeprowadzonych wcześniej badaniach przedklinicznych i klinicznych wpływem 1-MNA na biomarkery lipidowe. Przeprowadzone badania pozwoliły lepiej zrozumieć mechanizm działania 1-MNA, a selektywne wiązanie z receptorem znacząco zmniejsza ryzyko wystąpienia działań niepożądanych. Jest to niezwykle istotne, gdyż wielu pacjentów stosujących leki przeciwmiażdżycowe znajdujące się obecnie w sprzedaży, rezygnuje z dalszej terapii ze względu na występowanie dolegliwości (np. zaczerwienienia skóry i uderzenia gorąca przy terapii z użyciem niacyny). Wprowadzenie na rynek nowego leku (o podobnych właściwościach leczniczych, co leki obecnie stosowane), bez wywoływania skutków ubocznych może stać się przełomem w leczeniu dyslipidemii oraz zdobyć znaczący udział w rynku szacowanym w roku 2010 na 40 mld USD.

#### Dotychczasowo przeprowadzone badania kliniczne:

Dotychczasowe badania farmakokinetyczne fazy I (PK) oraz badania w fazie II u pacjentów cierpiących na dyslipidemię obejmowały podanie porównawczo dwóch dawek 1-MNA i placebo. W obu badaniach klinicznych fazy I i fazy II, zastosowany preparat okazał się bezpieczny i dobrze tolerowany, niewywołujący zaczerwienienia skóry ani innych niepożądanych działań związanych z terapią kwasem nikotynowym (niacyną). Badania fazy I były prowadzone w USA natomiast fazy II w Kanadzie. Prowadzącym badania fazy I był ośrodek Buffalo Clinical Research Center (USA), natomiast fazy II Montreal Heart Institute (Kanada).

Próba fazy II nie wykazała statystycznie istotnej różnicy między 1-MNA a placebo w określonych pierwotnie punktach końcowych badania. Jednakże, analiza post hoc pacjentów z ostrzejszą dyslipidemią ujawniła, że podawanie wyższej dawki 1-MNA obniżało trójglicerydy, podwyższało poziom cholesterolu HDL-C oraz redukowało białko C-reaktywne (CRP), co sugeruje, iż wyższe dawki 1-MNA mogą uzasadniać prowadzenie dalszych badań klinicznych. Nie przewiduje się, aby zwiększenie dawki wywoływało zaczerwienienia, jako że 1-MNA nie wiąże się, nawet w wysokich stężeniach, z receptorem odpowiadającym za powstawanie rumienia występującego w terapii niacyną. Wykazano też, że 1-MNA stymuluje produkcję prostacykliny endogennej (PGI<sub>2</sub>), usprawnia czynność śródbłonna naczyniowego oraz wzmacnia działanie lipazy lipoproteinowej (LPL).

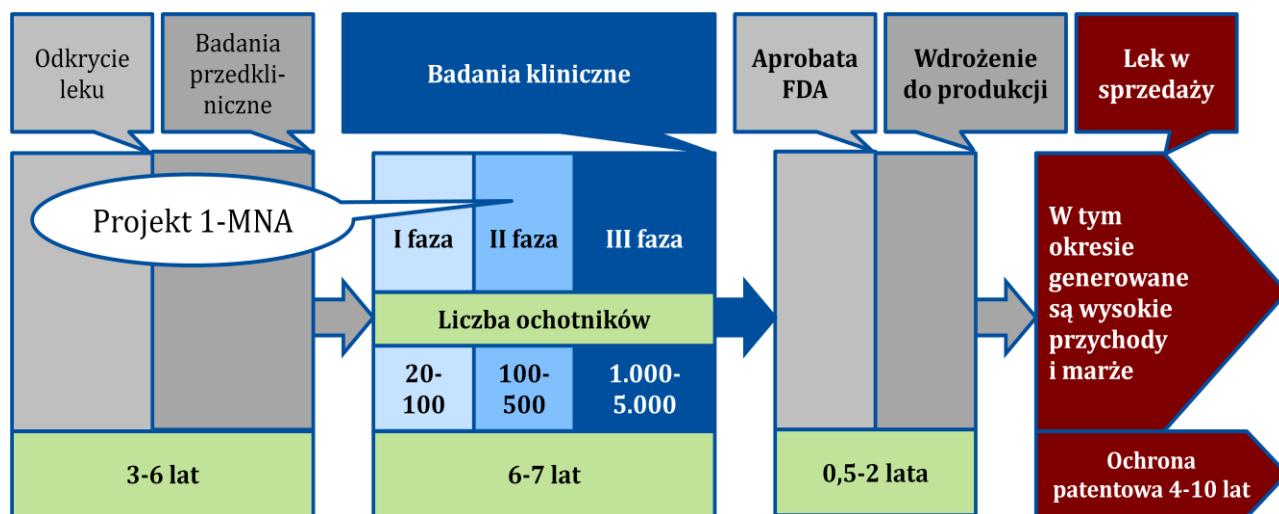
Badania nad nowym lekiem przeciwmiażdżycowym finansowane są z własnych środków Cortria Corporation. Łącznie na powyższy projekt zainwestowano 12,5 mln USD.

#### Proces komercjalizacji leku

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

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

#### Schemat. Proces komercjalizacji leku



Źródło: opracowanie na podstawie raportu PhARMA – profile 2011

**Tabela 6.9. Prawdopodobieństwo powodzenia projektu w chorobach układu krążenia**

I faza	II faza	III faza	Wniosek o rejestrację leku	Skumulowane
62,7%	43,3%	76,3%	84,4%	17,5%

Źródło: IMAP, Pharmaceuticals & Biotech Industry Global Report - 2011

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

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

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

W trakcie I fazy badań klinicznych nowy lek zostaje po raz pierwszy zastosowany u ludzi. Najczęściej są to zdrowi ochotnicy, a pierwsze podanie ma na celu wstępną ocenę bezpieczeństwa stosowania testowanego produktu leczniczego poprzez obserwację ogólnej reakcji ludzkiego organizmu na podawaną substancję. Badania fazy I mają za zadanie uzyskanie danych farmakokinetycznych: absorpcji, dystrybucji,

metabolizmu i wydalania badanej substancji. Zwykle w tego typu badaniach lek podawany jest w dawce pojedynczej w kilku stężeniach.

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

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

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

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

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent nie dokonywał, a tym samym nie przedstawia w treści Prospektu Emisyjnego, szacunków kosztów rejestracji i wprowadzenia leku przeciwmiażdżycowego do obrotu, w związku z planami udzielenia praw do projektu leku jednemu z globalnych koncernów farmaceutycznych (Big Pharma), który bezpośrednio zajmie się rejestracją leku i wprowadzeniem go do obrotu na rynkach objętych ochroną patentową.

### 6.1.3. Nagrody i wyróżnienia

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



- **2012:** Godło „ODKRYCIE ROKU” ogólnopolskiego konkursu LAUR KONSUMENTA dla marki dermena®



- **2011:** Nagroda “Naj Kosmetyk 2011” dla kremu regenerującego na noc Revium przyznana przez czytelniczki Naj Magazyn w kategorii pielęgnacja twarzy – kremy



- **2010:** Godło „ODKRYCIE ROKU” ogólnopolskiego konkursu LAUR KONSUMENTA dla marki allerco®



- **2010:** Godło "Najlepsze w Polsce" dla serii preparatów allerco® - Konsumentcki Konkurs Jakości Produktów "Najlepsze w Polsce"

#### 6.1.4. Strategia rozwoju Emitenta

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

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

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

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

#### Strategia w obszarze dermatologii

W obszarze działalności dermokosmetycznej Emitent zamierza osiągnąć **skokowy wzrost wartości krajowej sprzedaży** dermokosmetyków oraz w wyniku ekspansji terytorialnej osiągnąć ponadprzeciętne wyniki ze sprzedaży zagranicznej.

Emitent sprzedaje swoje produkty obecnie jedynie na rynku krajowym za pośrednictwem hurtowni farmaceutycznych (np. Pelion SA, Farmacol SA, Neuca SA), aptek (np. DOZ SA) i sieci drogerii (Rossmann, Hebe). Docelowo Spółka zamierza **sprzedawać produkty na wszystkich rynkach**, na których została przyznana ochrona patentowa, tj. na 15 kluczowych rynkach Europy i Rosji (szczegółowe informacje w zakresie krajów w których przyznana jest ochrona patentowa znajdują się w pkt. 11.2.1. niniejszej części Prospektu). Zgodnie z założeniami strategicznymi sprzedaż dermokosmetyków na terenie krajów zagranicznych odbywać się będzie poprzez nawiązanie przez Spółkę współpracy z zagranicznymi lokalnymi dystrybutorami i/lub poprzez udzielenie przez Emitenta licencji wyspecjalizowanym partnerom lokalnym na produkcję dermokosmetyków we własnym zakresie i późniejsze ich

dystrybuowanie na rynkach lokalnych. Zgodnie z założeniami Spółka planuje osiągnąć pierwsze przychody z działalności zagranicznej w 2013 roku.

Zamiarem Spółki jest **systematyczny rozwój kanałów dystrybucji** produktów. Emitent dąży do rozbudowy istniejących kanałów o nowe hurtownie farmaceutyczne, apteki i sieci drogerii, jak również do pozyskania nowych dystrybutorów - hurtowni fryzjerskich.

Emitent ponadto dąży do **systematycznego wprowadzania do obrotu nowych produktów** w ramach istniejących i nowych linii produktowych. W samym roku 2012 Spółka wprowadziła na rynek 8 nowych produktów, szczegółowo opisanych w pkt. 6.1.2. niniejszej części Prospektu, w tym innowacyjny suplement diety Dermena Complex w postaci kapsułek hamujących wypadanie włosów. Spółka planuje w okresie 2-3 lat od daty wprowadzenia ww. suplementu diety osiągnąć 10% udział w rynku, który w roku 2010 wynosił 76 mln złotych (wg IMS).

Docelowo zamiarem Emitenta jest osiągnięcie w obszarze dermatologii rentowności sprzedaży brutto oscylującej w granicach 70% w roku 2013, 73% w roku 2014 oraz 76% w roku 2015, co w istotny sposób przyczyni się na poprawę efektywności finansowej prowadzonej linii biznesowej.

#### **Strategia w obszarze suplementu diety 1-MNA**

W 2012 roku Emitent rozpoczął realizację strategii w nowym obszarze działalności związanym z wprowadzeniem do sprzedaży suplementu diety opartego na substancji 1-MNA. Innowacyjny suplement diety oparty o 1-MNA dedykowany będzie do zaspokajania szczególnych potrzeb żywieniowych w profilaktyce miażdżycy, stanach zapalnych śródbłonna naczyniowego, działaniach przeciwzakrzepowych.

Emitent zamierza oferować suplement diety oparty na substancji 1-MNA w Polsce, w pozostałych krajach Unii Europejskiej oraz innych krajach na świecie.

W dniu 31 stycznia 2013 roku Spółka przekazała projekt wniosku o autoryzację nowego składnika żywności, w trybie art. 4 rozporządzenia nr 258/97, do Food Standards Agency; Novel Foods, Additives and Supplements Division w Londynie. Pełny proces komercjalizacji suplementu diety został przedstawiony w pkt. 6.1.2. niniejszej części Prospektu.

Emitent w roku 2013 planuje przeprowadzenie procesu rejestracji suplementu diety na rynkach UE oraz rozpoczęcie jego sprzedaży.

W dniu 11 lutego 2013 roku Emitent podpisał umowę z Master Pharm Polska Sp. z o.o. na opracowanie formułacji suplementu diety 1-MNA. Po opracowaniu formułacji oraz po uzyskaniu przez Emitenta rejestracji suplementu diety 1-MNA jako nowej żywności w ramach procedury europejskiej, produkt ten zostanie wdrożony do sprzedaży.

Zgodnie z założeniami Emitenta sprzedaż suplementu prowadzona będzie na rynku krajowym bezpośrednio przez Spółkę pod własną marką w ramach obecnie wykorzystywanych kanałach dystrybucji, tj.: poprzez hurtownie farmaceutyczne (np. Pelion SA, Farmacol SA, Neuca SA), apteki (np. DOZ SA), sieci drogerii (np. Rossmann, Hebe), na podstawie obecnie prowadzonej współpracy. Opis istotnych umów w zakresie dystrybucji suplementu diety 1-MNA został przedstawiony w pkt. 6.4.2. Części IV Prospektu - „Dokument Rejestracyjny”.

Zgodnie z założeniami sprzedaż suplementu diety 1-MNA na terenie krajów zagranicznych odbywać się będzie we współpracy z zagranicznymi dystrybutorami i/lub Spółka będzie udzielać licencji wyspecjalizowanym partnerom na produkcję suplementu we własnym zakresie i późniejsze jego dystrybuowanie na rynkach lokalnych. Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent nie zawarł umów na sprzedaż suplementu diety 1-MNA na terenie krajów zagranicznych. Zgodnie z założeniami Emitent planuje osiągnąć pierwsze przychody z działalności zagranicznej w 2015 roku.

**Strategia w obszarze badań klinicznych nad lekiem przeciwmiażdżycowym**

Emitent, za pośrednictwem spółki zależnej - Cortria Corporation, prowadzi w Kanadzie badania kliniczne nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym opartym o substancję 1-MNA. Obecnie lek znajduje się w fazie II badań, mającej na celu ustalenie efektywnej dawki leku oraz potwierdzenie braku działań niepożądanych w wyższych dawkach u ludzi (pełny proces komercjalizacji leku został przedstawiony w pkt. 6.1.2. niniejszej części Prospektu).

Docelowo zamiarem Emitenta, po ukończeniu II fazy badań, jest udzielenie praw do projektu leku - **komercjalizacja projektu leku 1-MNA** jednemu z globalnych koncernów farmaceutycznych (Big Pharma), który bezpośrednio zajmie się dalszym procesem badań i rejestracją leku. Rejestracja oraz komercjalizacja leku przeprowadzona będzie na rynkach objętych ochroną patentową.

Komercjalizacja projektu leku 1-MNA może polegać na:

- wylicencjonowaniu praw do projektu,
- sprzedaży praw do projektu,
- sprzedaży udziałów spółki zależnej - Cortria Corporation, która prowadzi badania nad lekiem przeciwmiażdżycowym.

Emitent jest przygotowany do każdej z form komercjalizacji projektu leku.

Forma komercjalizacji projektu leku 1-MNA oraz konstrukcja transakcji uzależniona będzie od wyników II fazy badań oraz oczekiwań nabywcy. Prezentacja wyników badań oraz podjęcie rozmów z przemysłem farmaceutycznym, za pośrednictwem wiodącej światowej firmy doradczej Torrey Partner LLC (ponad 500 transakcji o wartości ponad 250 mld USD), nastąpi niezwłocznie po zakończeniu fazy „Proof of Concept”.

Historyczne transakcje rynkowe zawarte na świecie w ostatnich latach dotyczące tego typu projektów (znajdujących się w II 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.

W zależności od konstrukcji komercjalizacji projektu leku 1-MNA Emitent uzyska jednorazowe bądź rozłożone w czasie płatności, przy czym w przypadku:

- wylicencjonowania praw do projektu płatności z tego tytułu zostaną rozłożone w czasie - pierwszą w momencie zawarcia umowy licencji Emitent, a kolejne, uzależnione od poziomu sprzedaży gotowego leku w następnych okresach. Prawa do projektu nadal należeć będą do Emitenta;
- sprzedaży praw do projektu Emitent otrzyma jednorazową płatność po dokonaniu transakcji - prawa do projektu przejdą na nabywcę praw;
- sprzedaży udziałów spółki zależnej Emitent otrzyma jednorazową płatność po dokonaniu transakcji - udziały Cortria Corporation wraz z przysługującymi jej prawami do projektu przejdą na nabywcę.

Poniżej Emitent przedstawia wykaz transakcji dotyczących projektów znajdujących się w II fazie badań:

**Tabela 6.10. Transakcje benchmarkowe (mln USD)**

Zbywca	Nabywca	Faza badań	Upfront	Milestones	Razem	Rok transakcji
Portola	Novartis	II	75	500	575	2009
Portola	Merck	II	50	420	470	2009

Zbywca	Nabywca	Faza badań	Upfront	Milestones	Razem	Rok transakcji
Corthera	Novartis	po II	120	500	620	2009
Calixa	Cubist	II	90	310	400	2009

Źródło: *Fierce Biotech – The Biotech Industry’s Daily Monitor, Portola Pharmaceuticals Enters*

Wartość sprzedaży terapii recepturowych w zwalczaniu dyslipidemii w roku 2012 szacowana jest na poziomie 42 mld USD. 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. Szacuje się iż rynek niacyny i terapii łączonych (segment rynku 1-MNA) może stanowić w 2015 roku 31% udziału w rynku dyslipidemii. Potencjalne przychody z tytułu przeprowadzenia komercjalizacji leku 1-MNA mogą mieć bardzo istotny wpływ na wyniki finansowe Spółki w najbliższych latach. Pełny proces komercjalizacji leku został przedstawiony w pkt. 6.1.2. niniejszej części Prospektu.

W dniu 21 lutego 2013 roku spółka zależna Emitenta - Cortria Corporation powzięła informację w przedmiocie wydania przez Health Canada (organ nadzorujący prowadzenie badań klinicznych w Kanadzie) zgody ("No Objection Letter") na przeprowadzenie badania biodostępności innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego, opartego na substancji czynnej 1-MNA (nazwa robocza leku TRIA-662). Badanie biodostępności jest niezbędnym elementem do przeprowadzenia II fazy badań klinicznych ("Proof of Concept") leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA w celu potwierdzenia skuteczności leku oraz działań niepożądanych w wyższych dawkach. Określa szybkość i stopień wchłaniania substancji leczniczej do krążenia ogólnego organizmu ludzkiego po jednorazowym podaniu.

Badanie biodostępności leku przeprowadzane przez Bio Pharma Services Inc. (Kanada) zostało ukończone w kwietniu 2013 roku. Badanie zostało przeprowadzone na grupie 20 osób i obejmowało dwie grupy badawcze: 1-MNA vs. niacyna (substancja czynna używana w lekach przeciwmiażdżycowych znajdujących się obecnie w sprzedaży) w dawce jednorazowej 1000mg. Badanie biodostępności wykazało, że w grupie pacjentów przyjmujących 1-MNA nie stwierdzono istotnych działań niepożądanych. Lek był bezpieczny i dobrze tolerowany. Dodatkowo w grupie pacjentów przyjmujących 1-MNA nie zaobserwowano efektu tzw. flushingu (zaczerwienienia skóry i uderzenia gorąca). Natomiast w grupie pacjentów przyjmujących niacynę u 11 (57,9%) osób uczestniczących w badaniu zaobserwowano wystąpienie flushingu. Otrzymane wyniki potwierdziły wcześniejsze założenia dotyczące bezpieczeństwa stosowania w wyższych dawkach preparatu zawierającego 1-MNA.

Planowane zakończenie analizy farmakokinetycznej (biodostępność) spodziewane jest na koniec maja 2013. Po otrzymaniu analizy farmakokinetycznej Spółka oszacuje wysokość dawki leku 1-MNA, która będzie następnie przedmiotem badań klinicznych II fazy. Uzyskane wyniki badań biodostępności umożliwią Spółce zakończenie procesu przygotowania wniosku do Health Canada o wyrażenie zgody na przeprowadzenie badań klinicznych II fazy leku 1-MNA.

#### 6.1.5. Rada Doradztwa Strategicznego

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

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

Brian Halak związany jest od 2001 roku z Domain Associates, wiodącym na świecie funduszem biotechnologicznym, gdzie od 2006 roku pełni funkcje Partnera. Obecnie zasiada w radzie dyrektorów

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

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

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

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

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

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

#### **6.1.6. Regulacje prawne dotyczące działalności Emitenta i jego spółki zależnej**

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 Rozporządzenia nr 1223/2009/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 30 listopada 2009 roku 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.: dermokosmetyków, produktów dietetycznych czy suplementów 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 roku 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 roku 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 roku 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 naukowa 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 Corporation 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](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 roku 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 roku, poprawiony dnia 2 października 1979 roku. i zmieniony dnia 3 lutego 1984 roku (Dz. U. z 1991 r. Nr 70, poz. 303).

## 6.2. Główne rynki

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

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

Rynek dermokosmetyków, na którym działa 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 II połowie 2012 roku Spółka poszerzyła 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 zł 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 Spółka 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. W kategorii dermokosmetyków przeciw wypadaniu włosów, gdzie liderem na rynku aptecznym jest marka Dermena, największym konkurentem Spółki jest firma Vichy z marką Dercos oraz firma Aflofarm z marką DX2.

##### **Skin Care**

Udział produktów z kategorii „Skin Care” stanowił 23,8% sprzedaży produktów Spółki 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%). W zakresie pielęgnacji skóry, w której Spółka posiada markę Accos i Revium, największy udział w rynku

dermokosmetyków ma firma Vichy z szerokim port folio produktów w tej kategorii. Duży udział w rynku w tej kategorii posiada także La Roche – Posay i Nepentes z linią Iwostin.

### **Aplikacje dermatologiczne wewnętrzne**

Wartość rynku suplementów diety w kategorii „włosy, skóra i paznokcie” wyniosła 76 mln PLN w 2010 roku (dane IMS). Emitent wprowadził we wrześniu 2012 r. 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 Specjal, Inneov, Skrzypovita, Capivit, Vitapil i Belissa. W większości przypadków produkty te stanowią połączenie wyciągu ze skrzypu polnego z zestawem witamin, mikroelementów i aminokwasów, mających wpływ na wygląd włosów, skóry i paznokci.

### **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 miażdżycą 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 6.11. 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 substancji leczniczej, co do której 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 6.12. 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 takie możliwości pozbawiony jest wspomnianych działań niepożądanych, może stać się wiodącą terapią na wartym dziesiątki miliardów dolarów rynku chorób sercowo-naczyniowych.

Obecnie globalne koncerty 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 zwiększając 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” SA 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 osiąganie 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, Acoss, 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. W roku 2012 Emitent wprowadził do sprzedaży następujące produkty dermatologiczne: Dermena Complex – innowacyjny suplement diety, Dermena MEN – szampon, lotion oraz kuracja w ampułkach hamujące wypadanie włosów dla mężczyzn, Dermena REPAIR – szampon do włosów suchych i zniszczonych, hamujący wypadanie włosów, Dermena LASH – mascara oraz odżywka do rzęs i brwi, a także szampon nawilżający Allerco.

### **6.3. *Wpływ czynników nadzwyczajnych na działalność podstawową Emitenta i jego rynki zbytu***

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

### **6.4. *Uzależnienie Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych***

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

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

W opinii Zarządu Spółki Emitent oraz podmiot od niego zależny nie jest uzależniony od licencji. Emitent posiada wyłącznie licencje standardowe na oprogramowanie komputerowe. Natomiast spółka zależna Emitenta nie posiada żadnych licencji.

#### **6.4.2. Umowy przemysłowe i handlowe z dostawcami i odbiorcami**

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

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

Jako istotne Grupa Kapitałowa Emitenta wskazała umowy, których wartość przekracza 20% kapitałów własnych Emitenta oraz umowy, które mimo spełnienia wartościowego kryterium istotności mają lub mogą mieć w przyszłości istotne znaczenie dla realizacji Strategii Spółki na lata 2012-2015, opublikowanej w raporcie bieżącym nr 16/2012 z dnia 13.04.2012 r. (np. umowa z DOZ SA na rok 2010).

Ponadto zostały wskazane umowy, które nie spełniają kryterium istotności, ale w ocenie Grupy Kapitałowej Emitenta mogą mieć wpływ na wycenę jej instrumentów finansowych ze względu na fakt, iż umowy te mają znaczenie dla realizacji Strategii Spółki na lata 2012-2015, opublikowanej w raporcie bieżącym nr 16/2012 z dnia 13.04.2012 r.

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

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

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

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

#### **Umowa dystrybucyjna z PGF Hurt Sp. z o.o.**

W sierpniu 2003 roku Emitent zawarł umowę dystrybucyjną z Polską Grupą Farmaceutyczną SA (aktualna nazwa Pelion SA). Następnie prawa i obowiązki PGF SA zostały przeniesione na spółkę zależną PGF Hurt Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (zwana dalej PGF). 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. Udział PGF w dystrybucji produktów Emitenta w roku 2011 wyniósł 32,3%.

PGF ma największy udział w dystrybucji produktów Emitenta. W 2011 roku obroty realizowane za pośrednictwem PGF przekroczyły 20% kapitałów własnych Emitenta. Na koniec 3 kwartału 2012 roku obroty realizowane za pośrednictwem PGF nie przekroczyły 20% kapitałów własnych Emitenta.

Wykonanie ww. umowy w latach 2010-2012 oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu zostało przedstawione w pkt. 19 niniejszej części Prospektu.

#### **Umowa dystrybucyjna z Farmacol S.A.**

W marcu 2010 roku Emitent podpisał umowę współpracy dystrybucyjnej z Farmacol SA. Przedmiotem umowy jest określenie warunków sprzedaży i dostaw produktów Spółki „PHARMENA” SA do hurtowni farmaceutycznej Farmacol SA. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Udział Farmacol S.A. w dystrybucji produktów Emitenta w roku 2011 wyniósł 25,2%.

Farmacol S.A. jest drugim co do wielkości dystrybutorem produktów Emitenta. W 2011 roku obroty realizowane za pośrednictwem Farmacol S.A. nie przekroczyły 20% kapitałów własnych Emitenta. Na koniec 3 kwartału 2012 roku obroty realizowane za pośrednictwem Farmacol SA nie przekroczyły 20% kapitałów własnych Emitenta.

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

W dniu 19 kwietnia 2011 roku Emitent zawarł umowę z Laboratorium Galenowym Olsztyn (LGO) sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach k. Olsztyna.

Przedmiotem Umowy jest określenie warunków zamawiania i zakupu surowców standardowych i specyficznych, opakowań jednostkowych i zbiorczych, wytwarzania produktów kosmetycznych oraz ich konfekcjonowania przez LGO.

„PHARMENA” SA jest właścicielem praw przemysłowych do receptur i technologii wytwarzania produktów kosmetycznych oraz wzorów opakowań i znaków towarowych. „PHARMENA” SA, stosownie do bieżącego zapotrzebowania, zamawia wytworzenie przez LGO określonej ilości produktów kosmetycznych. LGO dokonuje zakupu surowców i opakowań, niezbędnych do realizacji zlecenia. Następnie wytwarza produkty i je konfekcjonuje, zgodnie z przedłożoną przez „PHARMENA” SA specyfikacją określającą standard jakościowy produktów, obejmujący kryteria chemicznej i mikrobiologicznej czystości gotowego wyrobu oraz jakościowy skład surowcowy produktów. Realizacja zamówień następuje w terminie nie dłuższym niż 12 tygodni od daty złożenia zamówienia. Odbiór gotowych produktów następuje z miejsca wytworzenia znajdującego się w Dywitach, transportem zapewnionym przez „PHARMENA” SA. Za realizację powyższych ustaleń „PHARMENA” SA uiszcza na rzecz wykonawcy ustaloną w ramach Umowy cenę.

W ramach powyższej umowy LGO zobowiązane jest do przestrzegania obowiązujących przepisów prawa, w szczególności Ustawy z dnia 30 marca 2001r. o kosmetykach, Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 30 listopada 2009 roku dotyczące produktów kosmetycznych oraz norm technicznych określonych w Warunkach Technicznych, stanowiących załącznik do Umowy. Do każdej serii wytworzonego produktu LGO przedstawia Świadectwo jakości potwierdzające zgodność z założonymi Warunkami Technicznymi odbioru.

LGO jest zobowiązane do wytwarzania wymienionych w Umowie produktów kosmetycznych wyłącznie na rzecz „PHARMENA” SA.

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

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

Wykonanie ww. umowy w latach 2010-2011 oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu zostało przedstawione w pkt. 19 niniejszej części Prospektu.

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

#### **Umowa z DOZ SA na 2010 rok**

W dniu 6 stycznia 2010 roku Emitent otrzymał podpisaną umowę ze Spółką DOZ SA w Warszawie - operatorem sieci aptek "Dbam o zdrowie". Przedmiotem tej umowy było świadczenie przez DOZ SA na rzecz Emitenta usług marketingowych mających na celu zwiększenie sprzedaży produktów kosmetycznych w aptekach należących do DOZ SA i zapewnienie w tych aptekach ekspozycji produktów kosmetycznych „PHARMENA” SA. Umowa obejmowała szereg działań marketingowych między innymi na portalu doz.pl, w programach lojalnościowych prowadzonych przez DOZ i w magazynie "Dbam o Zdrowie". Umowa obejmowała swoim zakresem terytorium Polski i dotyczyła współpracy między stronami w 2010 roku.

Apteki "Dbam o zdrowie" (DOZ) to największa w Polsce sieć aptek działających pod wspólnym programem lojalnościowym o tej samej nazwie. Operatorem całej sieci jest spółka DOZ SA, będąca częścią międzynarodowego holdingu CEPD NV (który wchodzi w skład grupy kapitałowej PGF SA). Apteki zarządzane przez DOZ SA obsługują miesięcznie 5 milionów pacjentów, z których prawie 3 miliony jest uczestnikami programu lojalnościowego "Dbam o zdrowie". DOZ SA prowadzi też największą w Polsce aptekę internetową - www.doz.pl.



Wykonanie ww. umowy zostało przedstawione w pkt. 19 niniejszej części Prospektu.

### **Zawarcie umowy z DOZ SA na 2011 rok**

W dniu 23 lutego 2011 roku Emitent podpisał umowę ze Spółką DOZ SA w Warszawie - operatorem sieci aptek "Dbam o zdrowie". Przedmiotem tej umowy było świadczenie przez DOZ SA na rzecz Emitenta usług marketingowych mających na celu zwiększenie sprzedaży produktów kosmetycznych w aptekach należących do DOZ SA i zapewnienie w tych aptekach ekspozycji produktów kosmetycznych „PHARMENA” SA. Umowa obejmowała szereg działań marketingowych między innymi na portalu doz.pl, w programach lojalnościowych prowadzonych przez DOZ i w magazynie "Dbam o Zdrowie". Umowa obejmowała swoim zakresem terytorium Polski i dotyczyła współpracy między stronami w 2011 roku.

Apteki "Dbam o zdrowie" (DOZ) to największa w Polsce sieć aptek działających pod wspólnym programem lojalnościowym o tej samej nazwie. Operatorem całej sieci jest spółka DOZ SA, będąca częścią międzynarodowego holdingu CEPD NV (który wchodzi w skład grupy kapitałowej PGF SA). Apteki zarządzane przez DOZ SA obsługują miesięcznie 5 milionów pacjentów, z których prawie 3 miliony jest uczestnikami programu lojalnościowego "Dbam o zdrowie". DOZ SA prowadzi też największą w Polsce aptekę internetową - www.doz.pl.

Wykonanie ww. umowy zostało przedstawione w pkt. 19 niniejszej części Prospektu.

## **2. Umowy związane z prowadzeniem badań nad zastosowaniem 1-MNA w leczeniu miażdżycy**

### **a) Umowy bezpośrednio związane z przeprowadzeniem badań nad zastosowaniem 1-MNA w leczeniu miażdżycy**

#### **Umowy od których uzależniona jest Grupa Kapitałowa Emitenta**

##### **Umowa ramowa z AAIPharma Inc.**

Spółka zależna Cortria Corporation (USA) w dniu 9.11.2009 roku zawarła umowę ramową z AAIPharma Inc. (USA), której przedmiotem jest świadczenie przez AAIPharma usług w zakresie produkcji leków, prac analitycznych, analiz, usług stabilności, walidacji metod. Umowa ta określa ramowe zasady współpracy, natomiast w celu jej wykonania Cortria Corporation składa zamówienia na poszczególne usługi.

W dniu 16 maja 2011 roku spółka zależna Cortria Corporation w ramach umowy ramowej zawartej z AAIPharma Inc. podpisała zamówienie na opracowanie formułacji tabletek zawierających substancję czynną 1-MNA. Przygotowanie formułacji tabletek jest niezbędne do prowadzenia dalszych badań klinicznych w USA i Kanadzie w ramach projektu innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA (nazwa robocza leku TRIA-662).

W maju 2012 roku spółka zależna Cortria Corporation w ramach umowy ramowej zawartej z AAIPharma Inc. zleciła produkcję tabletek zawierających substancję czynną 1-MNA. Produkcja tabletek jest niezbędna do prowadzenia dalszych badań klinicznych w ramach projektu innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA.

AAIPharma Inc. jest globalną firmą, która dostarcza usługi dla branży farmaceutycznej, biotechnologicznej i medycznej. AAIPharma świadczy usługi m.in. w zakresie: chemii analitycznej, rozwoju formułacji, produkcji (GMP), przepakowywania i dystrybucji. Oferuje także usługi w zakresie rozwoju badań klinicznych.

**Umowa na przeprowadzenie II fazy badań klinicznych leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA**

Spółka zależna Cortria Corporation (USA) w dniu 20 listopada 2012 roku otrzymała podpisaną umowę z Montreal Heart Institute na przeprowadzenie badań klinicznych II fazy innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA (nazwa robocza leku TRIA-662).

Zgodnie z warunkami umowy zaplanowano, że badania kliniczne fazy II ("Proof of Concept") będą badaniami randomizowanymi, wieloośrodkowymi, placebo kontrolowanymi z łącznym udziałem kilkudziesięciu pacjentów (dwie grupy badawcze: placebo, 1-MNA). Kontrolowane będą kluczowe parametry profilu lipidowego (m.in. poziom TG, HDL, LDL oraz TC), stanu zapalnego (CRP, IL6) oraz parametry związane z bezpieczeństwem preparatu (m.in. glukoza, ALT, ASP). Powyższe badania mają na celu ustalenie efektywnej dawki leku oraz potwierdzenia braku działań niepożądanych u ludzi w wyższych dawkach leku. Planowany okres prowadzenia badań to 12 miesięcy od daty uzyskania zgody od regulatora rynku Health Canada.

Montreal Heart Institute jest wiodącym ośrodkiem badawczym i naukowym w Kanadzie specjalizującym się w kardiologii oraz jednym z największych tego typu instytutów na świecie. Jest ośrodkiem o światowej renomie, który wprowadził wiele nowatorskich rozwiązań zarówno na arenie międzynarodowej oraz krajowej.

Zawarcie powyższej umowy ma na celu realizację jednego z elementów przyjętej przez spółkę zaktualizowanej Strategii Spółki na lata 2012-2015 w zakresie badań nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym.

**Pozostałe umowy istotne i mające wpływ na wycenę instrumentów finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta****Umowa dotycząca przygotowania dokumentacji i wytwarzania substancji czynnej (1-MNA) na potrzeby badań klinicznych**

W dniu 9 lutego 2011 roku Emitent zawarł umowę z Przedsiębiorstwem Produkcyjno-Wdrożeniowym IFOTAM sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, której przedmiotem jest przygotowanie dokumentacji dotyczącej wytwarzania substancji czynnej (1-MNA) badanego leku przeciwmiażdżycowego oraz produkcja tej substancji czynnej na potrzeby badań klinicznych. Powyższa dokumentacja jest niezbędna do rejestracji dalszych badań klinicznych w jednostkach nadzorczych w Stanach Zjednoczonych (FDA) i Kanadzie (Health Canada).

Powyższa umowa została podpisana w ramach przygotowań do kolejnych badań leku przeciwmiażdżycowego (1-MNA). Stanowi to realizację jednego z elementów przyjętej przez spółkę strategii rozwoju.

IFOTAM to szybko rozwijająca się spółka świadcząca usługi dla przemysłu farmaceutycznego w zakresie opracowywania technologii, wytwarzania, analizowania i sprzedaży aktywnych substancji farmaceutycznych (API) oraz innych produktów chemii organicznej. Produkty są wytwarzane zgodnie z systemem zapewnienia jakości GMP dla aktywnych substancji farmaceutycznych (API).

**Umowa z Bio Pharma Services Inc. na przeprowadzenie badań biodostępności 1-MNA**

W dniu 12 lipca 2012 roku spółka zależna Cortria Corporation zawarła z Bio Pharma Services Inc. umowę na przeprowadzenie badań biodostępności leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA (nazwa robocza leku TRIA-662).

Badanie biodostępności pozwoli określić szybkość i stopień wchłaniania substancji leczniczej do krążenia ogólnego po jednorazowym podaniu. Zgodnie z warunkami umowy zaplanowano przeprowadzenie badania biodostępności na grupie 20 pacjentów. Badanie obejmować będzie dwie grupy badawcze: 1-

MNA vs. niacyna (substancja czynna używana w lekach przeciwmiażdżycowych znajdujących się obecnie w sprzedaży). Badanie biodostępności jest niezbędne do przeprowadzenia II fazy („Proof of Concept”) badań klinicznych innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego opartego na substancji czynnej 1-MNA.

Bio Pharma Services Inc. jest ośrodkiem badawczym specjalizującym się w prowadzeniu badań biodostępności i biorównoważności na zlecenie firm farmaceutycznych m.in. z USA, Kanady i Europy.

#### **b) Umowy pośrednio związane z przeprowadzeniem badań nad zastosowaniem 1-MNA w leczeniu miażdżycy**

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

###### **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. (po połączeniu spółka działa pod nazwą Cortria Corporation), Cortria Corporation nabyła również licencję na sprzedaż produktu/produktów opartych na 1-MNA w aplikacjach zewnętrznych na terytorium USA i Kanady. Udział Emitenta w spółce Cortria Corporation wynosi 100%. Dzięki umowie licencyjnej „PHARMENA” SA posiada globalną ochronę patentową na zastosowanie 1-MNA w leczeniu miażdżycy.

Wykonanie ww. umowy w latach 2010-2012 oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu zostało przedstawione w pkt. 19 niniejszej części Prospektu.

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

###### **Umowa z Torreya Partners w zakresie doradztwa przy komercjalizacji projektu 1-MNA**

W marcu 2011 roku Emitent zawarł umowę z firmą doradcą Torreya Partners LLC. Umowa obejmuje doradztwo strategiczne w zakresie komercjalizacji praw własności do projektu 1-MNA (badania nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym oraz zastosowania w dermatologii).

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.

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

Torreya Partners LLC jest wiodącą światową firmą doradcą (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. Torreya Partners posiada szerokie doświadczenie w obsłudze skomplikowanych transakcji finansowych i strategicznych dla przedsiębiorstw prywatnych jak i publicznych. Zespół Torreya Partners przeprowadził łącznie ponad 500 transakcji fuzji, przejęć lub finansowania o wartości ponad 250 mld USD.

### **Umowa pożyczki z członkiem Rady Nadzorczej**

W dniu 23 sierpnia 2012 roku Emitent zawarł umowę pożyczki z prof. Jerzym Gębickim - Przewodniczącym Rady Nadzorczej na kwotę 200.000 zł (słownie: dwieście tysięcy złotych). Odsetki naliczane były według stopy WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych (WIBOR 1M) powiększone o marżę w wysokości 7% w stosunku rocznym. Umowa pożyczki została zawarta na okres 3 miesięcy.

Powyższa umowa pożyczki została podpisana przez Zarząd „PHARMENA” SA na podstawie upoważnienia zawartego w uchwale nr 7 podjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dnia 21 sierpnia 2012 roku. Zawarcie powyższej umowy miało na celu realizację jednego z elementów przyjętej przez spółkę zaktualizowanej Strategii Spółki na lata 2012-2015 w zakresie projektu innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA. Produkcja tabletek zawierających substancję czynną 1-MNA jest niezbędna do prowadzenia dalszych badań klinicznych w Kanadzie. Pożyczka zapewniła finansowanie produkcji tabletek do czasu przeprowadzenia oferty Akcji serii C z zachowaniem prawa poboru. Pożyczka została spłacona ze środków pozyskanych z oferty Akcji serii C.

Powyższa umowa wygasła w dniu 23 listopada 2012 roku wskutek spłaty kwoty pożyczki wraz z odsetkami. Spłatę dokonano ze środków pozyskanych z emisji akcji serii C.

### **Umowa z audytorem w związku z ofertą publiczną Akcji serii D**

W dniu 10 października 2012 roku została zawarta umowa z BDO sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12 w celu przeprowadzenia badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej „PHARMENA” SA za lata 2009-2011 na potrzeby planowanej w I kwartale 2013 roku oferty publicznej Akcji serii D. Celem emisji Akcji serii D będzie pozyskanie środków na przeprowadzenie badań klinicznych innowacyjnego przeciwmiażdżycowego leku 1-MNA w zakresie II fazy ("Proof of Concept").

BDO sp. z o.o. jest wpisana przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3355.

## **3. Umowy związane z suplementem diety 1-MNA**

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

#### **Umowa na opracowanie formulacji suplementu diety 1-MNA**

W dniu 11 lutego 2013 r. Emitent zawarł umowę z Master Pharm Polska Sp. z o.o. na opracowanie formulacji suplementu diety 1-MNA. Po opracowaniu formulacji oraz po uzyskaniu przez „PHARMENA” SA rejestracji suplementu diety 1-MNA jako nowej żywności w ramach procedury europejskiej, produkt ten zostanie wdrożony do sprzedaży na rynkach krajów Unii Europejskiej.

Umowa została zawarta na warunkach rynkowych. Wynagrodzenie za opracowanie formulacji suplementu diety 1-MNA zostanie wypłacone jednorazowo po wykonaniu usługi.

Suplement diety 1-MNA to innowacyjny produkt posiadający zdolność do wpływania na biomarkery ryzyka schorzeń układu sercowo-naczyniowego oraz do stymulowania produkcji endogennej (naturalnej) prostacykliny. Niski poziom prostacykliny w organizmie zwiększa ryzyko wystąpienia miażdżycy. Badania wykazały, że stężenie endogennego 1-MNA w organizmie człowieka maleje wraz z wiekiem. Dzięki suplementowi diety 1-MNA można uzupełniać niedobór 1-MNA w organizmie, a tym samym stymulować wydzielanie prostacykliny ograniczając ryzyko powstania miażdżycy.

Master Pharm Polska Sp. z o.o. - to wiodąca w Polsce firma w zakresie usług opracowywania i kontraktowej produkcji suplementów diety, środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego, kosmetyków, wyrobów medycznych.

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

Nie zawarto takich umów.

#### **6.4.3. Umowy finansowe**

Emitent oraz podmiot od niego zależny nie jest obecnie uzależniony od umów o charakterze finansowym.

#### **6.4.4. Procesy produkcyjne**

Ani Emitent, ani podmiot od niego zależny, nie jest obecnie uzależniony od nowych procesów produkcyjnych czy technologii. Model biznesowy prowadzenia przez oba podmioty działalności operacyjnej eliminuje możliwość takiego uzależnienia.

Emitent bezpośrednio nie prowadzi działalności produkcyjnej. Ze względu na złożoność procesów produkcyjnych oraz konieczność zaangażowania zaawansowanych i kapitałochłonnych technologii Emitent zdecydował się zlecić produkcję oferowanych produktów wyspecjalizowanym podmiotom zewnętrznym.

Spółka zależna Emitenta nie prowadzi działalności produkcyjnej. Przedmiotem działalności Cortria Corporation, spółki zależnej Emitenta, jest prowadzenie badań klinicznych nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym opartym na substancji czynnej 1-MNA, do której prawa patentowe posiada Emitent, w związku z czym spółka uzależniona jest od wyników prac badawczych oraz procesu rejestracji i komercjalizacji leku przeciwmiażdżycowego. Przeprowadzanie badań nad ww. lekiem wykonywane jest przez wyspecjalizowany podmiot zewnętrzny. Emitent zgodnie ze strategią rozwoju, zamierza projekt leku przeciwmiażdżycowego, po uzyskaniu pozytywnych wyników II fazy badań klinicznych, wylicencjonować bądź sprzedać jednemu z globalnych koncernów farmaceutycznych (Big Pharma).

### ***6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej***

Emitent nie prowadzi własnych badań, ani też nie dysponuje badaniami dotyczącymi konkretnych wartości wielkości udziału rynkowego, które byłyby wykonane przez podmiot zewnętrzny, specjalizujący się w takich badaniach. Przedstawione w niniejszym Prospekcie opinie są oparte na własnych informacjach i danych posiadanych przez Zarząd Spółki z tytułu znajomości i wiedzy o branży i o rynku na którym Emitent od bardzo wielu lat funkcjonuje, w tym zgromadzonych m.in. podczas licznych spotkań, sympozjów i konferencji naukowych.

Wiedzę na temat rynku i konkurentów Emitent opiera na publikacjach branżowych, ogólnodostępnych badaniach rynku, informacjach i opracowaniach oraz statystykach pochodzących z następujących źródeł:

- IMS Health,
- NATPOL,
- Biophoenix Limited Report.

Szczegółowy opis jego pozycji konkurencyjnej na tym rynku wraz z opisem podmiotów, które w ocenie Emitenta są głównymi konkurentami zostały zamieszczone w punkcie 6.2. niniejszej części Prospektu.

## 7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA EMITENTA

### 7.1. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsce Emitenta w Grupie

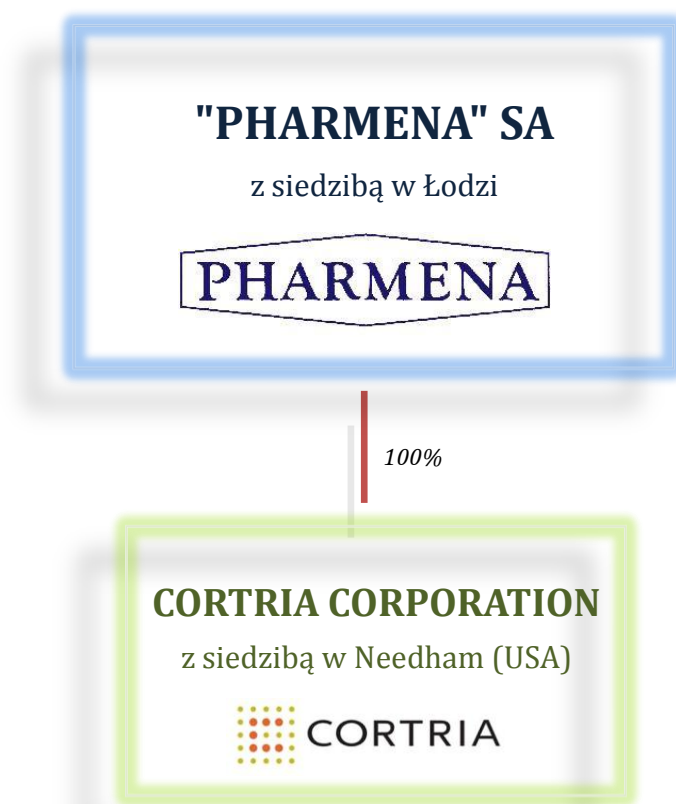
Emitent tworzy Grupę Kapitałową, w rozumieniu art. 4 pkt 16 ustawy o ofercie publicznej, w skład której wchodzi:

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

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

Emitent jest ponadto spółką stowarzyszoną Grupy Kapitałowej, dla której Pelion SA z siedzibą w Łodzi jest jednostką dominującą wyższego szczebla. Spółka Pelion SA posiada 3.224.425 sztuk akcji Emitenta, stanowiących 45,83% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 45,83% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

### Struktura Grupy Kapitałowej Emitenta



Źródło: Emitent

### 7.2. Wykaz podmiotów zależnych Emitenta

#### 7.2.1. Cortria Corporation

Cortria Corporation z siedzibą w Needham w stanie Massachusetts Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, 250First Avenue, zarejestrowana w rejestrze amerykańskim.

Emitent posiada 100% udziałów spółki Cortria Corporation, na które składa się 32.001 sztuk akcji, dających 32.001 głosów na walnym zgromadzeniu podmiotu.

Cortria Corporation jest spółką farmaceutyczną prowadzącą badania kliniczne koncentrujące się wokół opracowania bezpiecznych i dobrze tolerowalnych leków mających na celu leczenie choroby sercowo-naczyniowej. Siedziba Cortria mieści się w Needham, w stanie Massachusetts. Spółka nie zatrudnia pracowników opierając się na outsourcingowym modelu prowadzenia biznesu. Cortria współpracuje z grupą konsultantów i doradców opracowując strategię prowadzenia badań a następnie zawiera stosowne umowy z instytucjami i klinikami zlecając im wykonanie badań. Obecnie Cortria Corporation prowadzi badania nad TRIA-662. TRIA-662 jest w trakcie badań klinicznych nad leczeniem dyslipidemii, choroby miażdżycowej charakteryzującej się zaburzeniami profilu lipidowego. We wstępnych badaniach klinicznych, TRIA-662 wykazała potencjalne możliwości uzyskania korzystnych efektów terapii bez działań ubocznych występujących dla niacyny. Niacyna była pierwszym środkiem korygującym zaburzenia profilu lipidowego, który pomimo pozytywnego wpływu, powoduje częste działania uboczne, w szczególności zaczerwienienia skóry i uderzenia gorąca. W rezultacie znaczna część pacjentów przerywa terapię, co istotnie obniża potencjał leku. Dotychczasowe próby opracowania pochodnych niacyny, pozbawionych wspomnianych działań ubocznych nie przynosiły oczekiwanych efektów. Dlatego też, TRIA-662, która stwarza takie możliwości, może stać się wiodącą terapią na wartym miliardy dolarów rynku dotyczącym obniżania ryzyka chorób sercowo-naczyniowych.

## 8. ŚRODKI TRWAŁE

### 8.1. *Znaczące rzeczowe aktywa trwałe*

Zgodnie z przyjętym przez Spółkę modelem prowadzenia działalności - zlecenie produkcji dermokosmetyków wyspecjalizowanym podmiotom zewnętrznym, Emitent nie jest w posiadaniu istotnych rzeczowych aktywów trwałych.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych Emitenta na koniec 2012 roku wynosiła 155 tys. zł i stanowiła 0,87% aktywów trwałych ogółem Spółki (udział tej grupy aktywów w aktywach trwałych ogółem Grupy Kapitałowej Emitenta wynosił 4,65%). Na koniec 2010 roku i 2011 roku wartość rzeczowych aktywów trwałych Emitenta nie przekroczyła 2% jego aktywów trwałych ogółem, natomiast Grupy Kapitałowej 4%.

W strukturze środków trwałych Emitenta i jego Grupy Kapitałowej na koniec 2012 roku największą grupę stanowiły środki transportu (73%), inne środki trwałe, w tym wyposażenie biurowe (17%) oraz urządzenia techniczne i maszyny (10%).

Zgodnie z historycznymi informacjami finansowymi, wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku, prawo własności do rzeczowych aktywów trwałych przysługuje Emitentowi do niespełna 10% tej grupy aktywów trwałych. W pozostałym zakresie Emitent użytkował rzeczowe aktywa trwałe na podstawie umów leasingu.

Spółka zależna Emitenta nie posiadała żadnych rzeczowych aktywów trwałych w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

Emitent, jak i podmiot od niego zależny nie planują dokonania w przyszłości zakupu znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

Poniżej w tabelach przedstawiono, odpowiednio w ujęciu rodzajowym i własnościowym, strukturę rzeczowych aktywów trwałych Emitenta. Dane zostały przedstawione według stanu na koniec 2012 r., 2011 r. oraz 2010 r.

**Tabela 8.1. Struktura rzeczowych aktywów trwałych Emitenta w latach 2010-2012**

<b>Rzeczowe aktywa trwałe - struktura rodzajowa [w tys. zł]</b>	<b>Jednostkowe 2012 PSR</b>	<b>Jednostkowe 2011 PSR</b>	<b>Jednostkowe 2010 PSR</b>
a) środki trwałe	155	145	154
- grunty (w tym prawo wiecz. użytkow.)	-	-	-
- budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-	-
- urządzenia techniczne i maszyny	15	18	7
- środki transportu	114	93	145
- inne środki trwałe	26	34	2
<b>Rzeczowe aktywa trwałe razem</b>	<b>155</b>	<b>145</b>	<b>154</b>

Źródło: Emitent

Do istotnych aktywów trwałych Spółki należy zaliczyć m.in. patenty, opisane w pkt. 11.2 niniejszej części Prospektu.

## **8.2. Opis nieruchomości Emitenta**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie jest w posiadaniu żadnych nieruchomości.

Dla celów prowadzenia swojej działalności Emitent wynajmuje lokal użytkowy o łącznej powierzchni 204 m<sup>2</sup>, położony w kompleksie biurowym University Business Park przy ul. Wólczańskiej 178 w Łodzi, w którym znajduje się siedziba Spółki.

## **8.3. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych**

Spółka w swej działalności przestrzega przepisów związanych z ochroną środowiska.

W okresie objętym informacjami finansowymi Emitenta w stosunku do „PHARMENA” SA nie były prowadzone żadne postępowania w związku z naruszeniem przepisów z zakresu ochrony środowiska. W okresie tym nie nałożono na Emitenta jakichkolwiek kar, ani też nie zastosowano innych sankcji w związku z naruszeniem przepisów z zakresu ochrony środowiska. W ocenie Emitenta nie istnieją żadne zagadnienia, ani wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

Emitent jako podmiot wprowadzający do obrotu produkty w opakowaniach zawarł w dniu 19 grudnia 2003 roku umowę z „EKO-PUNKT Organizacja Odzysku” SA z siedzibą w Warszawie dotyczącą przejęcia przez ten podmiot obowiązku zapewnienia recyklingu odpadów opakowaniowych.

Ponadto Emitent nie posiada żadnych zezwoleń i licencji w zakresie gospodarczego korzystania ze środowiska naturalnego. Spółka nie emituje hałasu i drgań oraz nie prowadzi żadnych inwestycji związanych ze sprawami ochrony środowiska.



## 9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

### 9.1. Sytuacja finansowa

Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej został przeprowadzony na podstawie:

- zbadanych jednostkowych historycznych informacjach finansowych Emitenta za lata 2010-2012,
- zbadanych skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2012,
- niezbadanych jednostkowych śródrocznych informacjach finansowych Emitenta za okres I kwartału 2013 roku,
- niezbadanych skonsolidowanych śródrocznych informacjach finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres I kwartału 2013 roku.

Historyczne informacje finansowe (jednostkowe i skonsolidowane) oraz śródroczne informacje finansowe (jednostkowe i skonsolidowane) zostały sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).

Niniejszy przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej należy analizować przy jednoczesnym zapoznaniu się z historycznymi informacjami finansowymi oraz śródrocznymi informacjami finansowymi, opisywanymi w pkt. 20 niniejszej części Prospektu, a także innymi informacjami przedstawionymi w Prospekcie.

#### 9.1.1. Wyniki finansowe

Emitent w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi oraz śródrocznymi informacjami finansowymi skupiał się na działalności polegającej na opracowywaniu i komercjalizacji innowacyjnych produktów powstałych na bazie opatentowanej naturalnej substancji czynnej 1-MNA. Działalność Spółki koncentruje się w obszarach dotyczących prowadzenia badań klinicznych nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym, produkcji innowacyjnych dermokosmetyków i wdrażaniem na rynek innowacyjnego suplementu diety stosowanego w profilaktyce miażdżycy.

**Tabela 9.1. Wybrane dane z rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2012 (w tys. zł)**

	Skonsolidowane 2012 PSR	Skonsolidowane 2011 PSR	Skonsolidowane 2010 PSR
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>9.130</b>	<b>7.397</b>	<b>7.251</b>
<i>dynamika(w %)</i>	23,4%	2,0%	13,7%
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>2.838</b>	<b>2.574</b>	<b>2.579</b>
<i>dynamika (%)</i>	10,3%	-0,2%	27,9%
<b>Zysk (brutto) ze sprzedaży</b>	<b>6.292</b>	<b>4.823</b>	<b>4.672</b>
<i>dynamika (%)</i>	30,5%	3,2%	7,1%
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>2.404</b>	<b>2.365</b>	<b>2.451</b>
<i>dynamika (%)</i>	1,6%	-3,5%	95,6%
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>6.891</b>	<b>4.858</b>	<b>2.914</b>
<i>dynamika (%)</i>	41,8%	66,7%	13,0%
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>(3.003)</b>	<b>(2.400)</b>	<b>(693)</b>
<i>dynamika (%)</i>	-	-	-
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>29</b>	<b>15</b>	<b>1</b>
<i>dynamika (%)</i>	93,3%	1400,0%	-50,0%

	Skonsolidowane 2012 PSR	Skonsolidowane 2011 PSR	Skonsolidowane 2010 PSR
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>39</b>	<b>29</b>	<b>13</b>
<i>dynamika (%)</i>	34,5%	123,1%	85,7%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(3.013)</b>	<b>(2.414)</b>	<b>(705)</b>
<i>dynamika (%)</i>	-	-	-
<b>Przychody finansowe</b>	<b>26</b>	<b>195</b>	<b>268</b>
<i>dynamika (%)</i>	-86,7%	-27,2%	-44,3%
<b>Koszty finansowe</b>	<b>209</b>	<b>9</b>	<b>5</b>
<i>dynamika (%)</i>	2.222,2%	80,0%	-96,3%
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>(3.196)</b>	<b>(2.228)</b>	<b>(442)</b>
<i>dynamika (%)</i>	-	-	-
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>(3.712)</b>	<b>(2.744)</b>	<b>(1.471)</b>
<i>dynamika (%)</i>	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(4.100)</b>	<b>(2.897)</b>	<b>(1.537)</b>
<i>dynamika (%)</i>	-	-	-

Źródło: Emitent

Tabela 9.2. Wybrane dane z rachunku zysków i strat Emitenta za lata 2010-2012 (w tys. zł)

	Jednostkowe 2012 PSR	Jednostkowe 2011 PSR	Jednostkowe 2010 PSR
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>10.837</b>	<b>8.778</b>	<b>7.704</b>
<i>dynamika(w %)</i>	23,5%	13,9%	20,8%
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>3.241</b>	<b>2.945</b>	<b>2.578</b>
<i>dynamika (%)</i>	10,0%	14,2%	27,9%
<b>Zysk (brutto) ze sprzedaży</b>	<b>7.596</b>	<b>5.833</b>	<b>5.126</b>
<i>dynamika (%)</i>	30,2%	13,8%	17,5%
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>2.404</b>	<b>2.365</b>	<b>2.451</b>
<i>dynamika (%)</i>	1,7%	-3,5%	95,6%
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>3.184</b>	<b>2.759</b>	<b>2.730</b>
<i>dynamika (%)</i>	15,4%	1,1%	5,9%
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>2.008</b>	<b>709</b>	<b>(55)</b>
<i>dynamika (%)</i>	183,2%	-	-
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>29</b>	<b>15</b>	<b>1</b>
<i>dynamika (%)</i>	93,3%	1400,0%	-50,0%
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>39</b>	<b>29</b>	<b>13</b>
<i>dynamika (%)</i>	34,5%	123,1%	85,7%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>1.998</b>	<b>695</b>	<b>(67)</b>
<i>dynamika (%)</i>	187,5%	-	-
<b>Przychody finansowe</b>	<b>26</b>	<b>91</b>	<b>262</b>

	Jednostkowe 2012 PSR	Jednostkowe 2011 PSR	Jednostkowe 2010 PSR
<i>dynamika (%)</i>	-71,4%	-65,3%	-45,5%
<b>Koszty finansowe</b>	<b>183</b>	<b>23</b>	<b>5</b>
<i>dynamika (%)</i>	695,6%	360,0%	-86,8%
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>1.841</b>	<b>763</b>	<b>190</b>
<i>dynamika (%)</i>	141,6%	301,1%	-80,4%
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>1.841</b>	<b>763</b>	<b>190</b>
<i>dynamika (%)</i>	141,6%	301,1%	-80,4%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1.453</b>	<b>609</b>	<b>124</b>
<i>dynamika (%)</i>	138,6%	391,1%	-83,9%

Źródło: Emitent

**Tabela 9.3. Wybrane dane z rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Emitenta za okres I kwartału 2013 i 2012 roku (w tys. zł)**

	Skonsolidowane I kwartał 2013 PSR	Skonsolidowane I kwartał 2012 PSR
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>3.133</b>	<b>2.063</b>
<i>dynamika(w %)</i>	51,9%	-
<b>Zysk (brutto) ze sprzedaży</b>	*	*
<b>Koszty sprzedaży</b>	*	*
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	*	*
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>(135)</b>	<b>(481)</b>
<i>dynamika (%)</i>	-	-
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	*	*
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	*	*
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(143)</b>	<b>(482)</b>
<i>dynamika (%)</i>	-	-
<b>Przychody finansowe</b>	*	*
<b>Koszty finansowe</b>	*	*
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	*	*
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>(197)</b>	<b>(649)</b>
<i>dynamika (%)</i>	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(476)</b>	<b>(742)</b>
<i>dynamika (%)</i>	-	-

Źródło: Emitent

\*) Informacja nie została podana przez Spółkę do publicznej wiadomości

**Tabela 9.4. Wybrane dane z rachunku zysków i strat Emitenta za okres I kwartału 2013 i 2012 roku (w tys. zł)**

	Jednostkowe I kwartał 2013 PSR	Jednostkowe I kwartał 2012 PSR
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>3.702</b>	<b>2.288</b>
<i>dynamika(w %)</i>	61,8%	-
<b>Zysk (brutto) ze sprzedaży</b>	*	*
<b>Koszty sprzedaży</b>	*	*
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	*	*
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>1.356</b>	<b>453</b>
<i>dynamika (%)</i>	199,3%	-
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	*	*
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	*	*
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>1.348</b>	<b>452</b>
<i>dynamika (%)</i>	198,2%	-
<b>Przychody finansowe</b>	*	*
<b>Koszty finansowe</b>	*	*
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	*	*
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>1.408</b>	<b>414</b>
<i>dynamika (%)</i>	240,1%	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1.129</b>	<b>321</b>
<i>dynamika (%)</i>	251,7%	-

Źródło: Emitent

\*) Informacja nie została podana przez Spółkę do publicznej wiadomości

### Analiza przychodów Spółki

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła wzrost przychodów ze sprzedaży ogółem, wynoszący w 2010 r. 13,7%, 2,0% w 2011 r. oraz 23,4% w 2012 r. Natomiast Emitent osiągnął wzrost przychodów ze sprzedaży ogółem, wynoszącym odpowiednio w 2010 r. 20,8%, w 2011 r. 13,9% oraz w 2012 r. 23,5%. Głównym źródłem przychodów Spółki w latach 2010-2012 była realizowana, w głównej mierze na rynku krajowym, sprzedaż dermokosmetyków pod własnymi markami, której wartość z 6.711 tys. zł w 2010 r., do 7.510 tys. zł w 2011 r. oraz do 9.115 tys. zł w 2012 r. W okresie objętym śródrocznymi informacjami finansowymi Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła wzrost przychodów ze sprzedaży ogółem wnoszący 51,9%, natomiast Emitent - 61,8%.

Na utrzymujący się dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży Emitenta 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” SA w sieciach aptek.

W 2010 roku dynamiczny wzrost sprzedaży był efektem przeprowadzonych działań marketingowych oraz poszerzenia sieci dystrybucji m.in. poprzez zawarcie umowy marketingowej z DOZ SA oraz umowy dystrybucyjnej z Farmacol SA. Zwiększenie dostępności produktów w połączeniu z oferowaną wysoką jakością pozwoliło rozwijać się Spółce znacznie szybciej, niż cały rynek dermokosmetyczny.

W 2011 roku odnotowany wzrost sprzedaży produktów Spółki był między innymi efektem intensywnie prowadzonych w 2011 roku działań marketingowych. Głównym celem w strategii marketingowej „PHARMENA” SA jest umacnianie wizerunku Spółki jako producenta bezpiecznych, innowacyjnych produktów o skuteczności potwierdzonej badaniami dermatologicznymi. Działania marketingowe przebiegały zgodnie z przyjętą na 2011 rok strategią budowania świadomości marek zarówno wśród odbiorców końcowych, jak i w środowisku opiniotwórczym. Emitent również w ramach poszerzania kanałów dystrybucji rozpoczął współpracę z Neuca SA.

W 2012 roku Emitent kontynuował wzrost sprzedaży dzięki poszerzeniu linii Dermena wprowadzając 7 nowych produktów oraz rozpoczęciu współpracy z siecią Rossmann oraz Hebe. Jednocześnie Emitent kontynuował politykę poszerzania odbiorców na rynku farmaceutycznym rozpoczynając współpracę z hurtownią PDF Slawex Sp. z o.o.

Wysoki poziom przychodów ze sprzedaży Emitenta w I kwartale 2013 roku oraz ich ponad 50% wzrost w porównaniu do tej grupy przychodów w analogicznym okresie roku 2012 wynikał w głównej mierze ze sprzedaży osiągniętej na nowych produktach wprowadzonych do oferty w 2012 roku, tj. Dermena Men (szampon, ampułki, lotion), Dermena Repair (szampon), Dermena Lash (odżywka i mascara), Dermena Complex i Allerco szampon.

Przychody Grupy Kapitałowej Emitenta w prezentowanych okresach są niższe od przychodów Emitenta, z uwagi na wyłączenia konsolidacyjne. Przychody Emitenta w prezentowanych okresach uwzględniają przychody uzyskane od spółki zależnej Emitenta - Cortria Corporation.

#### Analiza kosztów Spółki

**Tabela 9.5. Struktura rodzajowa kosztów Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2012**

	Skonsolidowane 2012 PSR		Skonsolidowane 2011 PSR		Skonsolidowane 2010 PSR	
	Wartość (w tys. zł)	Udział (%)	Wartość (w tys. zł)	Udział (%)	Wartość (w tys. zł)	Udział (%)
	<b>Amortyzacja</b>	<b>139</b>	1,5	<b>122</b>	1,7	<b>120</b>
<i>dynamika (%)</i>	<i>13,9%</i>		<i>1,7%</i>		<i>-4,8%</i>	
<b>Zużycie materiałów i energii</b>	<b>456</b>	4,9	<b>234</b>	3,2	<b>67</b>	1,1
<i>dynamika (%)</i>	<i>94,9%</i>		<i>249,3%</i>		<i>4,7%</i>	
<b>Usługi obce</b>	<b>6.426</b>	68,6	<b>2.990</b>	40,6	<b>1.772</b>	28,7
<i>dynamika (%)</i>	<i>114,9%</i>		<i>68,7%</i>		<i>55,7%</i>	
<b>Podatki i opłaty</b>	<b>163</b>	1,7	<b>316</b>	4,3	<b>507</b>	8,2
<i>dynamika (%)</i>	<i>-45,4%</i>		<i>-37,7%</i>		<i>62,5%</i>	
<b>Wynagrodzenie oraz ubezpieczenia społ. i inne świadczenia</b>	<b>1.329</b>	14,2	<b>1.290</b>	17,5	<b>1.251</b>	20,3
<i>dynamika (%)</i>	<i>3,0%</i>		<i>3,1%</i>		<i>29,5%</i>	
<b>Pozostałe koszty rodzajowe</b>	<b>849</b>	9,1	<b>2.418</b>	32,8	<b>2.460</b>	39,8%
<i>dynamika (%)</i>	<i>-64,9%</i>		<i>-1,7%</i>		<i>100,3%</i>	
<b>Razem koszty wg rodzaju</b>	<b>9.362</b>	100,0	<b>7.370</b>	100,0	<b>6.177</b>	100,0%

Źródło: Emitent

**Tabela 9.6. Struktura rodzajowa kosztów Emitenta za lata 2010-2012 (w tys. zł)**

	Jednostkowe 2012 PSR		Jednostkowe 2011 PSR		Jednostkowe 2010 PSR	
	Wartość (w tys. zł)	Udział (%)	Wartość (w tys. zł)	Udział (%)	Wartość (w tys. zł)	Udział (%)
<b>Amortyzacja</b>	<b>133</b>	<b>2,3</b>	<b>123</b>	<b>2,3</b>	<b>120</b>	<b>2,2</b>
dynamika (%)	8,1%		2,5%		-3,2%	
<b>Zużycie materiałów i energii</b>	<b>209</b>	<b>3,6</b>	<b>164</b>	<b>3,0</b>	<b>57</b>	<b>1,0</b>
dynamika (%)	27,4%		187,7%		-10,9%	
<b>Usługi obce</b>	<b>3.177</b>	<b>54,6</b>	<b>1.165</b>	<b>21,4</b>	<b>1.198</b>	<b>21,7</b>
dynamika (%)	172,7%		-2,8%		5,3%	
<b>Podatki i opłaty</b>	<b>162</b>	<b>2,8</b>	<b>311</b>	<b>5,7</b>	<b>501</b>	<b>9,1</b>
dynamika (%)	-47,9%		-37,9%		60,1%	
<b>Wynagrodzenie oraz ubezpieczenia społ. i inne świadczenia</b>	<b>1.328</b>	<b>22,8</b>	<b>1.290</b>	<b>23,7</b>	<b>1.182</b>	<b>21,4</b>
dynamika (%)	2,9%		9,2%		25,4%	
<b>Pozostałe koszty rodzajowe</b>	<b>805</b>	<b>13,8</b>	<b>2.381</b>	<b>43,8</b>	<b>2.451</b>	<b>44,5</b>
dynamika (%)	-66,2%		-2,9%		95,8%	
<b>Razem koszty wg rodzaju</b>	<b>5.814</b>	<b>100,0</b>	<b>5.434</b>	<b>100,0</b>	<b>5.509</b>	<b>100,0</b>

Źródło: Emitent

**Tabela 9.7. Struktura rodzajowa kosztów Grupy Kapitałowej Emitenta za I kwartał 2013 i 2012 roku**

	Skonsolidowane I kwartał 2013 PSR		Skonsolidowane I kwartał 2012 PSR	
	Wartość (w tys. zł)	Udział (%)	Wartość (w tys. zł)	Udział (%)
<b>Amortyzacja</b>	<b>40</b>	<b>*</b>	<b>31</b>	<b>*</b>
dynamika (%)	29,0%	-	-	-
<b>Zużycie materiałów i energii</b>	<b>*</b>	<b>*</b>	<b>*</b>	<b>*</b>
<b>Usługi obce</b>	<b>*</b>	<b>*</b>	<b>*</b>	<b>*</b>
<b>Podatki i opłaty</b>	<b>*</b>	<b>*</b>	<b>*</b>	<b>*</b>
<b>Wynagrodzenie oraz ubezpieczenia społ. i inne świadczenia</b>	<b>*</b>	<b>*</b>	<b>*</b>	<b>*</b>
<b>Pozostałe koszty rodzajowe</b>	<b>*</b>	<b>*</b>	<b>*</b>	<b>*</b>
<b>Razem koszty wg rodzaju</b>	<b>*</b>	<b>*</b>	<b>*</b>	<b>*</b>

Źródło: Emitent

\*) Informacja nie została podana przez Spółkę do publicznej wiadomości

**Tabela 9.8. Struktura rodzajowa kosztów Emitenta za I kwartał 2013 i 2012 roku**

	Jednostkowe I kwartał 2013 PSR		Jednostkowe I kwartał 2012 PSR	
	Wartość (w tys. zł)	Udział (%)	Wartość (w tys. zł)	Udział (%)
<b>Amortyzacja</b>	<b>37</b>	*	<b>31</b>	*
<i>dynamika (%)</i>	19,3%	-	-	-
<b>Zużycie materiałów i energii</b>	*	*	*	*
<b>Usługi obce</b>	*	*	*	*
<b>Podatki i opłaty</b>	*	*	*	*
<b>Wynagrodzenie oraz ubezpieczenia społ. i inne świadczenia</b>	*	*	*	*
<b>Pozostałe koszty rodzajowe</b>	*	*	*	*
<b>Razem koszty wg rodzaju</b>	*	*	*	*

Źródło: Emitent

\*) Informacja nie została podana przez Spółkę do publicznej wiadomości

W 2011 r. Emitent zanotował spadek kosztów sprzedaży o 3,5% w stosunku do wyników za rok 2010. W 2012 r. Emitent zanotował wzrost kosztów sprzedaży o 1,65% w stosunku do wyników za rok 2011. Rok 2011 przyniósł 3,5 procentowy spadek kosztów sprzedaży w stosunku do roku 2010. W 2012 r. koszty sprzedaży wzrosły o 1,65% w stosunku do kosztów sprzedaży wygenerowanych w 2011 r.

Największy udział w strukturze kosztów rodzajowych Emitenta zgodnie ze skonsolidowanymi informacjami finansowymi w latach 2010 stanowiły pozostałe koszty rodzajowe. W 2010 r. stanowiły one 39,8% wszystkich kosztów rodzajowych. W 2011 r. największym kosztem zgodnie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym były koszty usług obcych. Stanowiły one 40,6% wszystkich kosztów rodzajowych. W 2012 r. największą pozycją kosztową była pozycja kosztów z tytułu usług obcych. Koszty usług obcych w 2012 r. stanowiły 68,6% wszystkich kosztów rodzajowych (zgodnie ze skonsolidowanymi informacjami finansowymi). W latach 2010, zgodnie ze skonsolidowanymi informacjami finansowymi udział w kosztach usług obcych wyniósł odpowiednio 28,7% we wszystkich kosztach rodzajowych. Pozostałe rodzajowe koszty w 2011 r. stanowiły 32,8% wszystkich kosztów rodzajowych, natomiast w 2012 r. pozostałe koszty rodzajowe stanowiły 9,1% wszystkich kosztów rodzajowych. Zgodnie ze skonsolidowanymi informacjami finansowymi za lata 2010-2011 koszty wynagrodzeń stanowiły trzeci co do wielkości koszt we wszystkich kosztach rodzajowych. W 2010 r. koszty wynagrodzeń wyniosły 20,3%, a w 2011 r. 17,5% wszystkich kosztów rodzajowych. W 2012 r. koszty wynagrodzeń stanowiły 14,1% wszystkich kosztów rodzajowych. Na przestrzeni lat 2010-2012 obserwuje się wzrost kosztów wynagrodzeń rok do roku. Wartość amortyzacji w latach 2010-2012 utrzymywała się na zbliżonym poziomie, zarówno na podstawie danych zawartych w skonsolidowanych informacjach finansowych jak i w jednostkowych informacjach finansowych, i mieściła się w przedziale 120-139 tys. zł. W okresie I kwartału 2013 i 2012 roku wartość amortyzacji kształtowała się odpowiednio na poziomie 31 i 37 tys. zł zgodnie z jednostkowymi śródrocznymi informacjami finansowymi oraz 31 i 40 tys. zł zgodnie ze skonsolidowanymi śródrocznymi informacjami finansowymi.

**EBITDA**

EBITDA w latach 2010-2012 zgodnie ze skonsolidowanymi informacjami finansowymi wynosił odpowiednio: - 585 tys. zł, -2.291 tys. zł oraz -2.874 tys. zł. EBITDA w latach 2010-2012 zgodnie z jednostkowymi informacjami finansowymi wynosił odpowiednio: 53 tys. zł, 818 tys. zł oraz 2.131 tys. zł.

W okresie I kwartału 2013 i 2012 roku EBITDA wynosiła odpowiednio -103 tys. zł i -451 tys. zł dla Grupy Kapitałowej Emitenta oraz 1.385 tys. zł i 483 tys. zł dla Emitenta.

**Wynik na działalności gospodarczej**

Na wyniki finansowe Emitenta w latach 2010-2012 nieznacznie wpływały przychody i koszty finansowe o wartości ok. kilkudziesięciu tysięcy złotych, które stanowiły wobec skali działania przedsiębiorstwa wartość marginalną.

Przychody finansowe w okresie objętym analizą to przede wszystkim przychody związane z posiadanymi lokatami krótkoterminowymi oraz środkami pieniężnymi zgromadzonymi na rachunkach bankowych. Przychody finansowe (wg jednostkowych sprawozdań finansowych) w latach 2010-2012 wyniosły odpowiednio 262 tys. zł, 91 tys. zł i 26 tys. zł. Zgodnie ze skonsolidowanymi informacjami finansowymi przychody finansowe w latach 2010-2012 wyniosły odpowiednio 268 tys. zł, 195 tys. zł i 26 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 zgodnie z jednostkowymi informacjami finansowymi były nieznaczne i wyniosły 5 tys. zł w 2010 r., 23 tys. zł w 2011 r. oraz 183 tys. zł w 2012 r. Zgodnie ze skonsolidowanymi informacjami finansowymi koszty finansowe w latach 2010-2012 kształtowały się następująco: 5 tys. zł, 9 tys. zł. oraz 209 tys. zł.

**Wynik finansowy**

Realizowana marża brutto na sprzedaży towarów (dermokosmetyków) w okresie ostatnich czterech lat obrotowych wykazywała stabilny poziom i oscylowała na poziomie 65%. Wartość kosztów ogólnego zarządu, zgodnie z jednostkowymi informacjami finansowymi, w latach 2010-2012 (wzrost z poziomu 2.730 tys. zł w 2010 r. do poziomu 2.759 tys. zł w 2011 r. oraz do poziomu 3.184 tys. zł w 2012 r.) wykazywała tendencję wzrostową, ale należy zauważyć, że dynamika wzrostu tej pozycji kosztów była niższa, niż przychodów ze sprzedaży (w latach 2010-2011). W 2012 r. dynamika wzrostu koszty ogólnego zarządu w stosunku do przychodów ze sprzedaży była mniejsza. 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 przejęciu 100% akcji Cortria Corporation. Zgodnie z jednostkowymi informacjami finansowymi Spółka w latach 2010-2012 zrealizowała wynik operacyjny na poziomie odpowiednio:- 67 tys. zł, 695 tys. zł oraz 1.998 tys. zł. Według skonsolidowanych informacji finansowych Spółka w latach 2010-2012 osiągnęła wynik operacyjny na poziomie: - 705 tys. zł, -2.414 tys. zł oraz - 3.013 tys. zł. W I kwartale 2013 i 2012 roku Emitent wygenerował wynik z działalności operacyjnej na poziomie odpowiednio 1.348 tys. zł i 452 tys. zł, natomiast Grupa Kapitałowa Emitenta: -143 tys. zł i 482 tys. zł.

Wartość zysku brutto (wg jednostkowych informacji finansowych) w 2010-2012 r. kształtowała się na poziomie: 190 tys. zł, 763 tys. zł oraz 1.841 tys. zł. Zgodnie ze skonsolidowanymi informacjami finansowymi wynik brutto w latach 2010-2012 r. wyniósł odpowiednio: -1.471 tys. zł, - 2.744 tys. zł oraz - 3.712 tys. zł. W I kwartale 2013 i 2012 roku Emitent wygenerował wynik brutto na poziomie odpowiednio 1.408 tys. zł i 414 tys. zł, natomiast Grupa Kapitałowa Emitenta: -197 tys. zł i 649 tys. zł.



Zysk netto w okresie objętym analizą kształtował się na relatywnie stabilnym poziomie i wyniósł 124 tys. zł w roku 2010, 609 tys. zł w roku 2011 oraz 1.453 tys. zł (dane na podstawie jednostkowych informacji finansowych). Zysk netto zgodny ze skonsolidowanymi informacjami finansowymi osiągnięty w latach 2010-2012 kształtował się na poziomie: - 1.537 tys. zł, - 2.897 tys. zł oraz - 4.100 tys. zł. W I kwartale 2013 i 2012 roku Emitent wygenerował wynik netto na poziomie odpowiednio 1.129 tys. zł i 321 tys. zł, natomiast Grupa Kapitałowa Emitenta: -476 tys. zł i 742 tys. zł.

#### Analiza struktury aktywów finansowych

**Tabela 9.9. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2012 (w tys. zł)**

	Skonsolidowane 2012 PSR		Skonsolidowane 2011 PSR		Skonsolidowane 2010 PSR	
	Wartość (w tys. zł)	Udział (%)	Wartość (w tys. zł)	Udział (%)	Wartość (w tys. zł)	Udział (%)
	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>3.332</b>	<b>28,7</b>	<b>3.719</b>	<b>36,5</b>	<b>4.030</b>
Wartości niematerialne i prawne	782	6,7	628	6,2	668	5,4
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	1.376	11,9	1.892	18,6	2.408	19,3
Rzeczowe aktywa trwałe	155	1,3	146	1,4	154	1,2
Należności długoterminowe	46	0,4	46	0,5	0	0,0
Inwestycje długoterminowe	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	973	8,4	1.007	9,9	800	6,4
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>8.257</b>	<b>71,2</b>	<b>6.467</b>	<b>63,5</b>	<b>8.449</b>	<b>67,7</b>
Zapasy	1.398	12,1	1.099	10,8	1.347	10,8
Należności krótkoterminowe	3.269	28,2	2.186	21,5	2.013	16,1
Inwestycje krótkoterminowe	3.197	27,6	2.995	29,4	4.889	39,2
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	393	3,4	187	1,8	200	1,6
<b>Aktywa razem</b>	<b>11.589</b>	<b>100,0</b>	<b>10.186</b>	<b>100,0</b>	<b>12.479</b>	<b>100,0</b>

Źródło: Emitent

**Tabela 9.10. Struktura aktywów Emitenta za lata 2010-2012 (w tys. zł)**

	Jednostkowe 2012 PSR		Jednostkowe 2011 PSR		Jednostkowe 2010 PSR	
	Wartość (w tys. zł)	Udział (%)	Wartość (w tys. zł)	Udział (%)	Wartość (w tys. zł)	Udział (%)
	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>17.852</b>	<b>72,1</b>	<b>10.723</b>	<b>59,4</b>	<b>9.178</b>
Wartości niematerialne i prawne	591	2,4	596	3,3	667	4,0

	Jednostkowe 2012 PSR		Jednostkowe 2011 PSR		Jednostkowe 2010 PSR	
	Wartość (w tys. zł)	Udział (%)	Wartość (w tys. zł)	Udział (%)	Wartość (w tys. zł)	Udział (%)
	Rzeczowe aktywa trwałe	155	0,7	145	0,8	154
Należności długoterminowe	46	0,2	46 <sup>1</sup>	0,2	-	-
Inwestycje długoterminowe	16.087	64,9	8.929	49,5	7.557	44,9
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	973	3,9	1.007	5,6	800	4,8
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>6.921</b>	<b>27,9</b>	<b>7.327</b>	<b>40,6</b>	<b>7.641</b>	<b>45,4</b>
Zapasy	1.398	5,6	1.099	6,1	1.347	8,0
Należności krótkoterminowe	4.407	17,8	3.521 <sup>1</sup>	19,5	2.858	17,0
Inwestycje krótkoterminowe	754	3,0	2.555	14,2	3.310	19,7
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	362	1,5	152	0,8	126	0,7
<b>Aktywa razem</b>	<b>24.773</b>	<b>100,0</b>	<b>18.050</b>	<b>100,0</b>	<b>16.819</b>	<b>100,0</b>

Źródło: Emitent

<sup>1)</sup> W roku 2012 Emitent dokonał zmiany prezentacji danych porównywalnych za 2011 rok. Przedstawione w tabeli wartości uwzględniają ww. zmianę.

**Tabela 9.11. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta za I kwartał 2013 i 2012 roku (w tys. zł)**

	Skonsolidowane I kwartał 2013 PSR		Skonsolidowane I kwartał 2012 PSR	
	Wartość (w tys. zł)	Udział (%)	Wartość (w tys. zł)	Udział (%)
	<b>Aktywa trwałe</b>	*	*	*
Wartości niematerialne i prawne	*	*	*	*
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	*	*	*	*
Rzeczowe aktywa trwałe	*	*	*	*
Należności długoterminowe	46	0,4	46	0,5
Inwestycje długoterminowe	*	*	*	*
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	*	*	*	*
<b>Aktywa obrotowe</b>	*	*	*	*
Zapasy	1.677	14,9	1.080	11,2
Należności krótkoterminowe	4.240	37,6	2.786	28,8

	Skonsolidowane I kwartał 2013 PSR		Skonsolidowane I kwartał 2012 PSR	
	Inwestycje krótkoterminowe	*	*	*
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	*	*	*	*
<b>Aktywa razem</b>	<b>11.273</b>	<b>100,0</b>	<b>9.659</b>	<b>100,0</b>

Źródło: Emitent

\*) Informacja nie została podana przez Spółkę do publicznej wiadomości

**Tabela 9.12. Struktura aktywów Emitenta za I kwartał 2013 i 2012 roku (w tys. zł)**

	Jednostkowe I kwartał 2013 PSR		Jednostkowe I kwartał 2012 PSR	
	Wartość (w tys. zł)	Udział (%)	Wartość (w tys. zł)	Udział (%)
<b>Aktywa trwałe</b>	*	*	*	*
Wartości niematerialne i prawne	*	*	*	*
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	*	*	*	*
Rzeczowe aktywa trwałe	*	*	*	*
Należności długoterminowe	46	0,2	46	0,2
Inwestycje długoterminowe	*	*	*	*
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	*	*	*	*
<b>Aktywa obrotowe</b>	*	*	*	*
Zapasy	1.677	6,4	1.080	5,8
Należności krótkoterminowe	5.997	22,9	3.001	16,2
Inwestycje krótkoterminowe	*	*	*	*
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	*	*	*	*
<b>Aktywa razem</b>	<b>26.171</b>	<b>100,0</b>	<b>18.554</b>	<b>100,0</b>

Źródło: Emitent

\*) Informacja nie została podana przez Spółkę do publicznej wiadomości

Emitent wykazywał stabilną sumą bilansową w latach 2010-2012 wynoszącą odpowiednio 16 819 tys. zł, 18 050 tys. zł i 24 773 tys. zł (dane zgodne z jednostkowymi informacjami finansowymi). Dane sporządzone zgodnie ze skonsolidowanymi informacjami finansowymi za lata 2010-2012 prezentują następującą sumę bilansową odpowiednio: 12.479 tys. zł, 10.186 tys. zł oraz 11.589 tys. zł. Na koniec I kwartału 2013 i 2012 roku suma bilansowa Emitenta kształtowała się na poziomie odpowiednio 26.171 tys. zł i 18.554 tys. zł, natomiast Grupy Kapitałowej Emitenta: 11.273 tys. zł i 9.659 tys. zł.

W latach 2010-2012 widoczny był wzrost udziału aktywów trwałych w sumie bilansowej Spółki, co było wynikiem systematycznego wykorzystania pozyskanych środków pieniężnych z emisji Akcji serii B i z emisji Akcji serii C.

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 Corporation, która prowadzi badania kliniczne leku w Kanadzie.

#### 9.1.2. Wskaźniki charakteryzujące Grupę Kapitałową Emitenta

**Tabela 9.13. Wskaźniki charakteryzujące Grupę Kapitałową Emitenta za lata 2010-2012 (w dniach)**

	Skonsolidowane 2012 PSR	Skonsolidowane 2011 PSR	Skonsolidowane 2010 PSR
Rotacja zapasów	55	53	67
Rotacja należności	113	92	87
Rotacja zobowiązań	65	43	53
Płynność finansowa bieżąca	3,8	5,0	13,8
Płynność finansowa szybka	3,1	4,2	11,6

Źródło: Emitent

**Tabela 9.14. Wskaźniki charakteryzujące Emitenta za lata 2010-2012 (w dniach)**

	Jednostkowe 2012 PSR	Jednostkowe 2011 PSR	Jednostkowe 2010 PSR
Rotacja zapasów	46	45	63
Rotacja należności	133	132	122
Rotacja zobowiązań	44	32	40
Płynność finansowa bieżąca	3,7	6,2	14,7
Płynność finansowa szybka	3,0	5,3	12,1

Źródło: Emitent

**Tabela 9.15. Wskaźniki charakteryzujące Grupę Kapitałową Emitenta w I kwartale 2013 i 2012 roku (w dniach)**

	Skonsolidowane I kwartał 2013 PSR	Skonsolidowane I kwartał 2012 PSR
Rotacja zapasów	48	47
Rotacja należności	*	*
Rotacja zobowiązań	*	*
Płynność finansowa bieżąca	*	*
Płynność finansowa szybka	*	*

Źródło: Emitent

\*) Spółka nie podała do publicznej wiadomości informacji pozwalających na określenie poziomu wskaźnika

**Tabela 9.16. Wskaźniki charakteryzujące Emitenta w I kwartale 2013 i 2012 roku (w dniach)**

	Jednostkowe I kwartał 2013 PSR	Jednostkowe I kwartał 2012 PSR
Rotacja zapasów	41	42
Rotacja należności	*	*
Rotacja zobowiązań	*	*
Płynność finansowa bieżąca	*	*
Płynność finansowa szybka	*	*

Źródło: Emitent

Analizę Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej przeprowadzono na podstawie następujących wskaźników:

- Rotacja zapasów: stan zapasów na koniec okresu \* liczba dni w okresie / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów,
- Rotacja należności: stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu \* liczba dni w okresie / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów,
- Rotacja zobowiązań: stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu \* liczba dni w okresie / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów,
- Płynność finansowa bieżąca: aktywa obrotowe na koniec okresu / zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu,
- Płynność finansowa szybka: (aktywa obrotowe na koniec okresu – zapasy na koniec okresu) / zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu.

Wartość zapasów (Emitenta jak i jego Grupy Kapitałowej) 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). Na koniec 2012 r. wartość zapasów wyniosła 1.398 tys. zł, natomiast na koniec I kwartału 1.677 tys. zł.

Wskaźniki rotacji zapasów Grupy Kapitałowej Emitenta są o kilka procent wyższe od wskaźników rotacji zapasów Emitenta. Najwyższy poziom wskaźnika rotacji zapasów Spółka osiągnęła w 2010 r. (dla Grupy Kapitałowej Emitenta – 67 dni, dla Emitenta – 63 dni).

Zgodnie z jednostkowymi informacjami finansowymi za lata 2010-2012 wraz ze wzrostem przychodów ze sprzedaży Spółka zanotowała wzrost pozycji należności z tytułu dostaw i usług, które stanowią główną pozycję należności krótkoterminowych. Wartość należności krótkoterminowych w latach 2010-2012 kształtowała się na następującym poziomie: 2.858 tys. zł, 3.521 tys. zł i 4.407 tys. zł (na podstawie jednostkowych informacji finansowych). Wartość należności ustalona na podstawie skonsolidowanych informacji finansowych kształtowała się w latach 2010-2012 następująco: 2.013 tys. zł, 2.186 tys. zł oraz 3.269 tys. zł.

Spadek wartości należności krótkoterminowych związany był z kompensatą należności od Cortria Corporation w styczniu 2012 r. Zgodnie ze skonsolidowanymi informacjami finansowymi jak i jednostkowymi informacjami finansowymi za lata 2010-2012 wskaźnik rotacji należności osiąga coraz wyższe wartości. W 2011 r. wskaźnik ten był wyższy o 5 dni w stosunku do roku 2010 (dane ze skonsolidowanych informacji finansowych), oraz o 10 dni (na podstawie informacji jednostkowych). W 2012 r. wskaźnik ten był wyższy o 21 dni w stosunku do roku 2011 (dane ze skonsolidowanych informacji finansowych), oraz o 1 dzień (na podstawie informacji jednostkowych).

Cykl rotacji zobowiązań (dane na podstawie skonsolidowanych i jednostkowych informacji finansowych) w latach 2010-2011 uległ dużemu skróceniu. W 2011 r. okres rotacji zobowiązań wyniósł 43 (na podstawie skonsolidowanych informacji finansowych) oraz 32 dni (dane na podstawie jednostkowych informacji finansowych). W 2012 r. okres rotacji zobowiązań wyniósł 65 dni (na podstawie skonsolidowanych informacji finansowych) oraz 44 dni (dane na podstawie jednostkowych informacji finansowych). Analiza aktywności Grupy Kapitałowej Emitenta w badanym okresie wskazuje, że Grupa Kapitałowa szybciej reguluje swoje zobowiązania, aniżeli ściga należności.

Optymalna wielkość wskaźnika bieżącej płynności zależy od specyficznych warunków działania podmiotu, a m.in. od długości cyklu inkasa należności, regulowania zobowiązań krótkoterminowych, a także od cyklu obrotu zapasami. W praktyce przyjmuje się, że o dobrej zdolności spółki do terminowego regulowania zobowiązań krótkoterminowych świadczy wskaźnik oscylujący wokół poziomu 1,5-2. Wyniki poniżej tej wartości mogą świadczyć o napiętej sytuacji w zakresie płynności finansowej. Na podstawie jednostkowych jak i skonsolidowanych informacji finansowych za lata 2010-2012 można zauważyć, iż wskaźnik bieżącej płynności jak i wskaźnik szybki znajdują się na bezpiecznym poziomie, przy czym z każdym rokiem spółka osiąga wskaźniki coraz bliższe poziomowi optymalnemu.

**Tabela 9.17. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2012**

	Skonsolidowane 2012 PSR	Skonsolidowane 2011 PSR	Skonsolidowane 2010 PSR
Rentowność EBITDA	-31,5%	-31,0%	-8,1%
Rentowność na działalności operacyjnej	-33,0%	-32,6%	-9,7%
Rentowność zysku netto	-44,9%	-39,2%	-21,2%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	-45,7%	-34,1%	-13,4%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-35,4%	-28,4%	-12,3%

Źródło: Emitent

**Tabela 9.18. Wskaźniki rentowności Emitenta za lata 2010-2012**

	Jednostkowe 2012 PSR	Jednostkowe 2011 PSR	Jednostkowe 2010 PSR
Rentowność EBITDA	19,7%	9,3%	0,7%
Rentowność na działalności operacyjnej	17,0%	7,9%	-0,9%
Rentowność zysku netto	13,4%	6,9%	1,6%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	6,5%	3,7%	0,8%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	5,9%	3,4%	0,7%

Źródło: Emitent

**Tabela 9.19. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta za I kwartał 2013 i 2012 roku**

	Skonsolidowane I kwartał 2013 PSR	Skonsolidowane I kwartał 2012 PSR
Rentowność EBITDA	-3,3%	-21,9%

	Skonsolidowane I kwartał 2013 PSR	Skonsolidowane I kwartał 2012 PSR
Rentowność na działalności operacyjnej	-4,6%	-23,4%
Rentowność zysku netto	-15,2%	-36,0%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	-5,6%	-9,7%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-4,2%	-7,7%

Źródło: Emitent

**Tabela 9.20. Wskaźniki rentowności Emitenta za I kwartał 2013 i 2012 roku**

	Jednostkowe I kwartał 2013 PSR	Jednostkowe I kwartał 2012 PSR
Rentowność EBITDA	37,4%	21,1%
Rentowność na działalności operacyjnej	36,4%	19,8%
Rentowność zysku netto	30,5%	14,0%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	4,8%	1,9%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	4,3%	1,7%

Źródło: Emitent

Analizę rentowności Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej 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 Emitenta wykazywała dodatnią rentowność na wszystkich poziomach wyniku, za wyjątkiem nieznacznie ujemnej rentowności zysku operacyjnego w 2010 r. (-0,9%). Pogorszenie wyników i spadek rentowności w 2010 r. był wynikiem zwiększonych kosztów promocji i marketingu produktów „PHARMENA” SA mających na celu zwiększenie dostępności produktów „PHARMENA” SA w kanale aptecznym oraz pojawieniem się jednorazowych kosztów usług doradczych związanych z przejściem spółki Cortria Corporation. W kolejnym roku Emitent zanotował dodatnie wskaźniki rentowności na wszystkich poziomach wyniku (rentowność EBITDA 9,3%, rentowność operacyjna 7,9%, rentowność zysku netto 6,9%) oraz wzrost stóp zwrotu z kapitałów własnych (3,7%) i aktywów (3,4%). W 2012 r. Emitent zanotował dodatnie wskaźniki rentowności na wszystkich poziomach wyniku (rentowność EBITDA 19,7%, rentowność operacyjna 17,0%, rentowność zysku netto 13,4%) oraz wzrost stóp zwrotu z kapitałów własnych (6,5%) i aktywów (5,9%). W I kwartale 2013 roku Emitent zanotował dodatnie wskaźniki rentowności na wszystkich poziomach wyniku (rentowność EBITDA 37,4%, rentowność operacyjna 36,4%, rentowność zysku netto 30,5%) oraz wzrost, w porównaniu do analogicznego okresu roku 2012, stóp zwrotu z kapitałów własnych (2,9 p.p.) i aktywów (2,6 p.p.). Należy zauważyć, że z uwagi na specyfikę prowadzonej przez Emitenta działalności badawczej Emitent finansuje się głównie z wykorzystaniem kapitału własnego.

Na podstawie skonsolidowanych informacji finansowych za lata 2010-2012 oraz za okres I kwartału 2013 roku Grupa Kapitałowa Emitenta wykazała ujemną rentowność na wszystkich poziomach wyniku. Ze względu na wyniki finansowe uwzględniające spółkę zależną Cortria Corporation z siedzibą w Needham, USA oraz transferowanie środków pieniężnych przez Emitenta na potrzeby ukończenia projektu innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA, Grupa Kapitałowa Emitenta generowała ujemną rentowność.

## **9.2. Wynik operacyjny**

### **9.2.1. Istotne czynniki mające wpływ na wyniki działalności operacyjnej**

W ocenie Emitenta nie miały miejsca istotne czynniki, w tym zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne oraz nowe rozwiązania mające istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej Spółki i jej Grupy Kapitałowej.

### **9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Grupy Kapitałowej Emitenta**

Omówienie zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto zostało zawarte w pkt 9.1 niniejszej części Prospektu. Poza zmianami opisanymi w wyżej wymienionym punkcie, w opinii Zarządu Emitenta, nie nastąpiły żadne inne znaczące zmiany w wielkości przychodów netto bądź sprzedaży netto Spółki i jej Grupy Kapitałowej.

### **9.2.3. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta**

Z uwagi na fakt, iż Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność na rynku polskim, na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta oraz na osiągane przez nią wyniki finansowe ma wpływ ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski. Sytuację tę można opisać głównie przez czynniki makroekonomiczne takie jak: tempo wzrostu PKB, inflacja, kształtowanie się kursu złotego w porównaniu do innych walut, poziom bezrobocia, charakterystyka demograficzna populacji, poziom osiąganych dochodów przez gospodarstwa domowe a także poziom wydatków konsumpcyjnych społeczeństwa. Spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego oraz spadek poziomu wydatków na dobra i usługi a także deprecjacja kursu złotego wobec Euro wywiera negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Grupy Kapitałowej, na osiągane przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy dalszego rozwoju.

Ze względu na przedmiot działalności Grupy Kapitałowej Emitenta istotny wpływ na jej działalność operacyjną ma polityka rządowa w zakresie:

- produkcji i wprowadzenia na rynek dermokosmetyków i suplementów diety;
- zakazu działalności reklamowej aptek, w tym m.in. wydawania gazetek promocyjnych czy prowadzenia programów lojalnościowych, co dla Grupy Kapitałowej Emitenta wiąże się z pewnym ograniczeniem działań promocyjno-reklamowych dermokosmetyków i suplementów diety w kanale aptecznym;
- prowadzenia badań klinicznych dla leków naturalnych;
- uzyskiwania ochrony patentowej w Polsce oraz w trybie międzynarodowym.

Szczegółowe informacje w przedmiocie regulacji prawnych dotyczących działalności Emitenta i jego spółki zależnej znajdują się w pkt. 6.1.6. niniejszej części Prospektu.



Emitent nie jest w stanie przewidzieć zmian w polityce gospodarczej, fiskalnej, monetarnej, czy też politycznej. Zarząd Spółki stara się reagować na bieżąco na zmiany w otoczeniu makroekonomicznym Grupy Kapitałowej Emitenta, które mają bezpośredni wpływ na jej rozwój, pozycję i wyniki finansowe.

## 10. ZASOBY KAPITAŁOWE

### 10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Głównym źródłem finansowania Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, zarówno w okresie objętym historycznymi (skonsolidowanymi i jednostkowymi) informacjami finansowymi, śródrocznymi (skonsolidowanymi i jednostkowymi) informacjami finansowymi, jak i do dnia zatwierdzenia Prospektu jest kapitał własny.

Emitent stara się utrzymać wysoki udział kapitału własnego w strukturze źródeł finansowania działalności Grupy Kapitałowej.

**Tabela 10.1. Struktura finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2010-2012 (w tys. zł)**

	Skonsolidowane 2012 PSR	Skonsolidowane 2011 PSR	Skonsolidowane 2010 PSR
Kapitał zakładowy	704	625	625
Kapitał zapasowy	19.272	14.159	14.098
Pozostałe kapitały rezerwowe	1.059	1.059	1.059
Różnice kursowe z przeliczenia	(48)	(50)	(34)
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(7.908)	(4.401)	(2.740)
Zysk (strata) netto	(4.100)	(2.897)	(1.537)
<b>Kapitał własny</b>	<b>8.979</b>	<b>8.495</b>	<b>11.471</b>
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł)	1,28	1,36	1,83
<b>Kapitał obcy</b>	<b>2.610</b>	<b>1.691</b>	<b>1.008</b>
<b>Źródła finansowania razem</b>	<b>11.589</b>	<b>10.186</b>	<b>12.479</b>

Źródło: Emitent

**Wartość księgowa na 1 akcję (w zł) = Kapitał własny na koniec okresu/liczba akcji na koniec okresu**

**Tabela 10.2. Struktura finansowania Emitenta w latach 2010-2012 (w tys. zł)**

	Jednostkowe 2012 PSR	Jednostkowe 2011 PSR	Jednostkowe 2010 PSR
Kapitał zakładowy	704	625	625
Kapitał zapasowy	19.272	14.159	14.098
Pozostałe kapitały rezerwowe	1.059	1.059	1.059
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-
Zysk (strata) netto	1.453	609	124
<b>Kapitał własny</b>	<b>22.488</b>	<b>16.452</b>	<b>15.906</b>
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł)	3,20	2,63	2,54
<b>Kapitał obcy</b>	<b>2.285</b>	<b>1.598</b>	<b>913</b>
<b>Źródła finansowania razem</b>	<b>24.773</b>	<b>18.050</b>	<b>16.819</b>

Źródło: Emitent

*Wartość księgowa na 1 akcję (w zł) = Kapitał własny na koniec okresu/liczba akcji na koniec okresu*

**Tabela 10.3. Struktura finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta w I kwartale 2013 i 2012 roku (w tys. zł)**

	Skonsolidowane I kwartał 2013 PSR	Skonsolidowane I kwartał 2012 PSR
Kapitał zakładowy	704	625
Kapitał zapasowy	*	*
Pozostałe kapitały rezerwowe	*	*
Różnice kursowe z przeliczenia	*	*
Zysk (strata) z lat ubiegłych	*	*
Zysk (strata) netto	(476)	(742)
<b>Kapitał własny</b>	<b>8.509</b>	<b>7.636</b>
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł)	1,21	1,22
<b>Kapitał obcy</b>	*	*
<b>Źródła finansowania razem</b>	<b>11.273</b>	<b>9.659</b>

Źródło: Emitent

\*) Informacja nie została podana przez Spółkę do publicznej wiadomości

*Wartość księgowa na 1 akcję (w zł) = Kapitał własny na koniec okresu/liczba akcji na koniec okresu*

**Tabela 10.4. Struktura finansowania Emitenta w I kwartale 2013 i 2012 roku (w tys. zł)**

	Jednostkowe I kwartał 2013 PSR	Jednostkowe I kwartał 2012 PSR
Kapitał zakładowy	704	625
Kapitał zapasowy	*	*
Pozostałe kapitały rezerwowe	*	*
Różnice kursowe z przeliczenia	*	*
Zysk (strata) z lat ubiegłych	*	*
Zysk (strata) netto	1.129	321
<b>Kapitał własny</b>	<b>23.617</b>	<b>16.773</b>
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł)	3,36	2,68
<b>Kapitał obcy</b>	*	*
<b>Źródła finansowania razem</b>	<b>26.171</b>	<b>18.554</b>

Źródło: Emitent

\*) Informacja nie została podana przez Spółkę do publicznej wiadomości

*Wartość księgowa na 1 akcję (w zł) = Kapitał własny na koniec okresu/liczba akcji na koniec okresu*

W okresie objętym jednostkowymi historycznymi informacjami finansowymi udział kapitału własnego w źródłach finansowania działalności ogółem wynosił ponad 90% z tendencją malejącą. Wartość kapitału własnego Emitenta na koniec 2010-2011 roku pozostawała na zbliżonym poziomie i średnio wynosiła 16.202 tys. zł. Na wysokość kapitału własnego Emitenta w prezentowanych okresach miał w szczególności poziom kapitału zapasowego, którego środki pochodzą z nadwyżki ceny emisyjnej akcji serii

B nad wartością nominalną (tzw. agio) oraz z podziału zysku danego okresu. Na koniec roku 2012 poziom kapitału własnego wynosił 24.773 tys. zł. Wzrost oraz poziom ww. grupy pasywów, w tym w szczególności kapitału zakładowego i zapasowego Emitenta wynikał głównie z przeprowadzonej, w II połowie roku, emisji Akcji serii C. Na koniec I kwartału 2013 roku wartość kapitału własnego Emitenta wynosiła 23.617 tys. zł.

Struktura kapitałowa jest w znacznej mierze zdeterminowana prowadzoną działalnością Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w zakresie projektu badawczo-rozwojowego – leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA i związanym z nim poziomem ryzyka inwestycyjnego. Prace badawczo-rozwojowe obejmujące badania nad powyższym lekiem stosowanym w leczeniu chorób układu krążenia prowadzone są przez spółkę zależną Emitenta - Cortria Corporation. Wobec powyższego koszty związane z powyższymi pracami ponoszone są w znacznym stopniu przez Cortria Corporation.

Emitent w latach 2010-2012 generował dodatni wynik na swojej działalności, który znalazł odzwierciedlenie w wysokości kapitału własnego Emitenta na koniec każdego z okresów. Z kolei prowadzona przez Cortria Corporation działalność badawczo-rozwojowa spowodowała generowanie przez spółkę zależną Emitenta strat w każdym z prezentowanych okresów. Powyższe miało bezpośredni wpływ na poziom kapitału własnego Grupy Kapitałowej Emitenta na koniec okresów objętych skonsolidowanymi informacjami finansowymi.

Na przestrzeni lat 2010-2011, zgodnie ze skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi, wartość kapitału własnego zmalała o ponad 5%, tj. z kwoty 8.945 tys. zł na koniec 2010 roku do kwoty 8.495 tys. zł na koniec 2011 roku. Na koniec roku 2012, w następstwie emisji Akcji serii C przeprowadzonej w tym okresie, kapitały własne wg skonsolidowanych informacji finansowych wzrosły o ok. 6% w stosunku do roku 2011. Na koniec I kwartału 2013 roku kapitał własny zgodnie ze skonsolidowanymi śródrocznymi informacjami finansowymi wynosił 8.509 tys. zł. Udział tej grupy źródeł finansowania Grupy Kapitałowej z roku na rok malał i wynosił odpowiednio 91,92% w roku 2010, 83,40% w roku 2011 oraz 77,48% w roku 2012.

W pozostałych prezentowanych okresach kapitał obcy stanowi niewielki odsetek źródeł finansowania Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. Ich szczegółowy opis znajduje się w pkt. 10.3. niniejszej części Prospektu.

## **10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta i jego Grupy Kapitałowej**

**Tabela 10.5. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2012 (w tys. zł)**

	Skonso- lidowane 2012 PSR	Skonso- lidowane 2011 PSR	Skonso- lidowane 2010 PSR
Przepływy z działalności operacyjnej	(4.054)	(1.713)	(1.383)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(220)	(50)	(2.092)
Przepływy z działalności finansowej	5.495	(131)	(400)
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>202</b>	<b>(1.894)</b>	<b>(3.875)</b>
Środki pieniężne na początek okresu	2.995	4.889	8.764
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>3.197</b>	<b>2.995</b>	<b>4.889</b>

Źródło: Emitent

**Tabela 10.6. Przepływy pieniężne Emitenta za lata 2010-2012 (w tys. zł)**

	Jednostkowe 2012 PSR	Jednostkowe 2011 PSR	Jednostkowe 2010 PSR
Przepływy z działalności operacyjnej	937	757 <sup>1</sup>	(1.081)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(7.214)	(1.427) <sup>1</sup>	(3.968)
Przepływy z działalności finansowej	4.476	(85)	(404)
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>(1.801)</b>	<b>(755)</b>	<b>(5.453)</b>
Środki pieniężne na początek okresu	2.555	3.310	8.764
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>754</b>	<b>2.555</b>	<b>3.310</b>

Źródło: Emitent

<sup>1)</sup> W roku 2012 Emitent dokonał zmiany prezentacji danych porównywalnych za 2011 rok. Przedstawione w tabeli wartości uwzględniają ww. zmianę.

**Tabela 10.7. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej Emitenta za I kwartał 2013 i 2012 roku (w tys. zł)**

	Skonsolidowane I kwartał 2013 PSR	Skonsolidowane I kwartał 2012 PSR
Przepływy z działalności operacyjnej	*	*
Przepływy z działalności inwestycyjnej	*	*
Przepływy z działalności finansowej	*	*
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>*</b>	<b>*</b>
Środki pieniężne na początek okresu	*	*
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>1.756</b>	<b>1.941</b>

Źródło: Emitent

\*) Informacja nie została podana przez Spółkę do publicznej wiadomości

**Tabela 10.8. Przepływy pieniężne Emitenta za I kwartał 2013 i 2012 roku (w tys. zł)**

	Jednostkowe I kwartał 2013 PSR	Jednostkowe I kwartał 2012 PSR
Przepływy z działalności operacyjnej	*	*
Przepływy z działalności inwestycyjnej	*	*
Przepływy z działalności finansowej	*	*
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>*</b>	<b>*</b>
Środki pieniężne na początek okresu	*	*
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>284</b>	<b>807</b>

Źródło: Emitent

\*) Informacja nie została podana przez Spółkę do publicznej wiadomości

W latach 2011-2012 Emitent zanotował dodatnią wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, na co główny wpływ miał wzrost rentowności na sprzedaży dermokosmetyków wraz ze 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 kolejnych okresach.

W roku 2010 ujemne przepływy z działalności operacyjnej były skutkiem wzrostu wartości zapasów, przyrostu należności, wzrostu rozliczeń międzyokresowych oraz zmniejszeniem się zobowiązań.

Na poziom skonsolidowanych przepływów pieniężnych w każdym z prezentowanych okresów miała wpływ działalność badawczo-rozwojowa prowadzona przez spółkę zależną Emitenta i związane z tym wydatki na prowadzone badania nad lekiem 1-MNA. W każdym z prezentowanych okresów przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej Spółki oraz Spółki łącznie z podmiotem od niej zależnym wykazywały ujemną wartość. 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 Emitenta - Cortria Corporation.

W działalności inwestycyjnej wydatki na zakup do 100% udziałów w Cortria Corporation wyniosły w 2010 r. 2.441 tys. zł. Pozostałe wydatki na inwestycje długoterminowe stanowiło podwyższanie kapitału w spółce Cortria Corporation i obejmowanie tych udziałów przez Emitenta. Z tego tytułu wydatki wyniosły: w 2010 r. - 1.518 tys. zł, w 2011r. - 1.371 tys. zł oraz w 2012 r. - 7.159 tys. zł.

Pozostałe niewielkie wydatki na działalności inwestycyjnej to nabywanie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

Na ujemną wartość przepływów pieniężnych z działalności finansowej wpływ miały spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego oraz wypłaty dywidend. W poszczególnych latach wypłacono dywidendę w kwotach: 2010 r. - 375 tys. zł, 2011 r. - 62 tys. zł oraz 2012 r. - 313 tys. zł. Pozostałe wydatki z działalności finansowej stanowiły spłaty rat leasingowych wraz z odsetkami użytkowanych przez spółkę środków trwałych.

### **10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta i jego Grupy Kapitałowej**

**Tabela 10.9. Struktura zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2012 (w tys. zł)**

	Skonsolidowane 2012 PSR	Skonsolidowane 2011 PSR	Skonsolidowane 2010 PSR
<b>Kapitał własny</b>	<b>8.979</b>	<b>8.495</b>	<b>11.471</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>2.610</b>	<b>1.691</b>	<b>1.008</b>
Rezerwy na zobowiązania	133	135	123
Zobowiązania długoterminowe	40	55	82
- Kredyty i pożyczki	0	0	0
- Inne zobowiązania finansowe	40	55	82
Zobowiązania krótkoterminowe	2.189	1.283	614
- Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	956	512	85
- Kredyty i pożyczki	0	0	0
- Inne zobowiązania finansowe	64	54	50
- Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. dostaw i usług	683	363	296
- Zobowiązania z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	436	302	127
- Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	50	51	50
- Zobowiązania inne	-	1	6
Rozliczenia międzyokresowe	248	218	189

	Skonsolidowane 2012 PSR	Skonsolidowane 2011 PSR	Skonsolidowane 2010 PSR
<b>Pasywa razem</b>	<b>11.589</b>	<b>10.186</b>	<b>12.479</b>

Źródło: Emitent

**Tabela 10.10. Struktura zobowiązań Emitenta za lata 2010-2012 (w tys. zł)**

	Jednostkowe 2012 PSR	Jednostkowe 2011 PSR	Jednostkowe 2010 PSR
<b>Kapitał własny</b>	<b>22.488</b>	<b>16.452</b>	<b>15.906</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>2.285</b>	<b>1.598</b>	<b>913</b>
Rezerwy na zobowiązania	133	135	123
Zobowiązania długoterminowe	40	55	82
- Kredyty i pożyczki	0	0	0
- Inne zobowiązania finansowe	40	55	82
Zobowiązania krótkoterminowe	1.866	1.192	521
- Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	956	515	89
- Kredyty i pożyczki	0*	0	0
- Inne zobowiązania finansowe	64	55	51
- Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. dostaw i usług	359	268	199
- Zobowiązania z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	436	302	127
- Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	50	51	50
- Zobowiązania inne	1	1	6
Rozliczenia międzyokresowe	246	216	187
<b>Pasywa razem</b>	<b>24.773</b>	<b>18.050</b>	<b>16.819</b>

Źródło: Emitent

\*) wartość poniżej 1 tys. zł

**Tabela 10.11. Struktura zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta za I kwartał 2013 i 2012 roku (w tys. zł)**

	Skonsolidowane I kwartał 2013 PSR	Skonsolidowane I kwartał 2012 PSR
<b>Kapitał własny</b>	<b>8.509</b>	<b>7.636</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>*</b>	<b>*</b>
Rezerwy na zobowiązania	*	*
Zobowiązania długoterminowe	33	88
- Kredyty i pożyczki	*	*
- Inne zobowiązania finansowe	*	*
Zobowiązania krótkoterminowe	2.331	1.697
- Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. dostaw	*	*

	Skonsolidowane I kwartał 2013 PSR	Skonsolidowane I kwartał 2012 PSR
<i>i usług wobec jednostek powiązanych</i>		
- Kredyty i pożyczki	*	*
- Inne zobowiązania finansowe	*	*
- Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. dostaw i usług	*	*
- Zobowiązania z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	*	*
- Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	*	*
- Zobowiązania inne	*	*
Rozliczenia międzyokresowe	*	*
<b>Pasywa razem</b>	<b>11.273</b>	<b>9.659</b>

Źródło: Emitent

\*) Informacja nie została podana przez Spółkę do publicznej wiadomości

**Tabela 10.12. Struktura zobowiązań Emitenta za I kwartał 2013 i 2012 roku (w tys. zł)**

	Jednostkowe I kwartał 2013 PSR	Jednostkowe I kwartał 2012 PSR
<b>Kapitał własny</b>	<b>23.617</b>	<b>16.773</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	*	*
Rezerwy na zobowiązania	*	*
Zobowiązania długoterminowe	33	88
- Kredyty i pożyczki	*	*
- Inne zobowiązania finansowe	*	*
Zobowiązania krótkoterminowe	2.132	1.456
- Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	*	*
- Kredyty i pożyczki	*	*
- Inne zobowiązania finansowe	*	*
- Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. dostaw i usług	*	*
- Zobowiązania z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	*	*
- Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	*	*
- Zobowiązania inne	*	*
Rozliczenia międzyokresowe	*	*
<b>Pasywa razem</b>	<b>26.171</b>	<b>18.554</b>

Źródło: Emitent

\*) Informacja nie została podana przez Spółkę do publicznej wiadomości

W strukturze zewnętrznych źródeł finansowania Emitenta i jego Grupy Kapitałowej znajdują się: zobowiązania długoterminowe, krótkoterminowe, rezerwy na zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe bierne (w skład których wchodzi rezerwy na opłaty licencyjne dla twórców).

We wszystkich analizowanych okresach największy udział w zewnętrznych źródłach finansowania Emitenta i jego Grupy Kapitałowej stanowiły zobowiązania krótkoterminowe czyli takie, które regulowane są w okresie 12 miesięcy. Należy zauważyć, iż udział zobowiązań krótkoterminowych wykazuje tendencję wzrostową. W latach 2010-2012 udział zobowiązań krótkoterminowych Emitenta wynosił ok. 57-82%, Grupy Kapitałowej ok. 61-84%. Na koniec I kwartału 2013 roku zobowiązania krótkoterminowe Emitenta wynosiły 2.132 tys. zł i stanowiły 8% wszystkich źródeł finansowania działalności. W przypadku Grupy Kapitałowej Emitenta wielkości te kształtowały się na poziomie odpowiednio: 2.331 tys. zł, 21%.

Dominującą pozycję w strukturze zobowiązań krótkoterminowych we wszystkich analizowanych okresach stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług o terminie wymagalności do 12 miesięcy. Pozostałymi grupami zobowiązań krótkoterminowych we wszystkich analizowanych okresach są zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń, inne zobowiązania finansowe (leasingi) oraz zobowiązania z tytułu wynagrodzeń.

Należy zauważyć, iż Emitent oraz jego spółka zależna na dzień zatwierdzenia Prospektu nie finansują swojej działalności z kredytów długoterminowych i pożyczek. Wyjątkiem jest rok 2012, w którym Emitent zaciągnął dwie pożyczki, w tym jedną od jednego z członków Rady Nadzorczej Emitenta na kwotę 200 tys. zł. Szczegółowe informacje w przedmiocie pożyczki znajdują się w pkt. 6.4.2. niniejszej części Prospektu.

Grupa Kapitałowa Emitenta, ze względu na prowadzone prace badawczo-rozwojowe nad nowymi produktami, nie planuje, ale nie wyklucza korzystania w przyszłości z finansowania działalności operacyjnej i inwestycyjnej z kredytów bankowych, leasingów, zobowiązań z tytułu dostaw i usług, a także z dotacji ze środków unijnych, w przypadku niepozyskania wystarczających środków z emisji Akcji serii D.

Wpływ na strukturę finansowania Emitenta będzie miała emisja Akcji Serii D opisana w Prospekcie.

**Tabela 10.13. Analiza zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2010-2012**

	Skonsolidowane 2012 PSR	Skonsolidowane 2011 PSR	Skonsolidowane 2010 PSR
Stopa zadłużenia (%)	22,52	16,60	8,08
Wskaźnik zastosowania kapitału własnego	2,62	2,28	2,85
Wskaźnik zastosowania kapitału obcego	0,27	0,21	0,08
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,25	0,16	0,06

Źródło: Emitent

**Stopa zadłużenia** = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe oraz rezerwy na zobowiązania na koniec okresu) / pasywa ogółem na koniec okresu

**Wskaźnik zastosowania kapitału własnego** = kapitał własny na koniec okresu / majątek trwały na koniec okresu

**Wskaźnik zastosowania kapitału obcego** = zobowiązania ogółem na koniec okresu / majątek obrotowy na koniec okresu

**Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego** = zobowiązania ogółem na koniec okresu / kapitał własny na koniec okresu



**Tabela 10.14. Analiza zadłużenia Emitenta w latach 2010-2012**

	Jednostkowe 2012 PSR	Jednostkowe 2011 PSR	Jednostkowe 2010 PSR
Stopa zadłużenia (%)	9,22	8,85	5,43
Wskaźnik zastosowania kapitału własnego	1,26	1,54	1,73
Wskaźnik zastosowania kapitału obcego	0,28	0,17	0,08
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,08	0,08	0,04

Źródło: Emitent

**Stopa zadłużenia** = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe oraz rezerwy na zobowiązania na koniec okresu) / pasywa ogółem na koniec okresu

**Wskaźnik zastosowania kapitału własnego** = kapitał własny na koniec okresu/ majątek trwały na koniec okresu

**Wskaźnik zastosowania kapitału obcego** = zobowiązania ogółem na koniec okresu/ majątek obrotowy na koniec okresu

**Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego** = zobowiązania ogółem na koniec okresu/ kapitał własny na koniec okresu

**Tabela 10.15. Analiza zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta w I kwartale 2013 i 2012 roku**

	Skonsolidowane I kwartał 2013 PSR	Skonsolidowane I kwartał 2012 PSR
Stopa zadłużenia (%)	*	*
Wskaźnik zastosowania kapitału własnego	*	*
Wskaźnik zastosowania kapitału obcego	*	*
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,28	0,23

Źródło: Emitent

\*) Informacja nie została podana przez Spółkę do publicznej wiadomości

**Stopa zadłużenia** = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe oraz rezerwy na zobowiązania na koniec okresu) / pasywa ogółem na koniec okresu

**Wskaźnik zastosowania kapitału własnego** = kapitał własny na koniec okresu/ majątek trwały na koniec okresu

**Wskaźnik zastosowania kapitału obcego** = zobowiązania ogółem na koniec okresu/ majątek obrotowy na koniec okresu

**Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego** = zobowiązania ogółem na koniec okresu/ kapitał własny na koniec okresu

**Tabela 10.16. Analiza zadłużenia Emitenta w I kwartale 2013 i 2012 roku**

	Jednostkowe I kwartał 2013 PSR	Jednostkowe I kwartał 2012 PSR
Stopa zadłużenia (%)	*	*
Wskaźnik zastosowania kapitału własnego	*	*
Wskaźnik zastosowania kapitału obcego	*	*
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,09	0,09

Źródło: Emitent

\*) Informacja nie została podana przez Spółkę do publicznej wiadomości

**Stopa zadłużenia** = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe oraz rezerwy na zobowiązania na koniec okresu) / pasywa ogółem na koniec okresu

**Wskaźnik zastosowania kapitału własnego** = kapitał własny na koniec okresu / majątek trwały na koniec okresu

**Wskaźnik zastosowania kapitału obcego** = zobowiązania ogółem na koniec okresu / majątek obrotowy na koniec okresu

**Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego** = zobowiązania ogółem na koniec okresu / kapitał własny na koniec okresu

Wysokość kapitału obcego Emitenta, w latach 2010 – 2012, utrzymuje się na poziomie od ok. 5,43% do 9,22% (stopa zadłużenia) ogólnej sumy pasywów, natomiast Grupy Kapitałowej w tym samym okresie od 8,08% do 22,52%. Wyższy poziom skonsolidowanego zadłużenia w prezentowanych okresach spowodowany jest głównie generowaniem przez spółkę zależną Emitenta strat na prowadzonej działalności gospodarczej, co ma bezpośredni wpływ na wysokość skonsolidowanego kapitału własnego. Ponadto w 2012 roku Emitent zaciągnął pożyczki na łączną kwotę 600 tys. zł, które zostały spłacone w roku 2012.

Zaangażowanie kapitałów w majątek trwały powoduje zamrożenie ich na dłuższy czas. Emitent zgodnie z zasadą, że wartość netto majątku trwałego powinna znajdować pokrycie w kapitale stałym (kapitał własny oraz zobowiązania długoterminowe) utrzymuje równowagę finansową, gdyż wartość majątku trwałego jest pokryta stabilnymi źródłami finansowania (taką sytuację możemy zaobserwować we wszystkich analizowanych okresach).

Wysokość kapitałów obcych w odniesieniu do majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego) informuje, że w latach 2010-2012 majątek obrotowy był finansowany głównie źródłami pochodzącymi z kapitałów własnych.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego mierzy stopień zaangażowania kapitału obcego w stosunku do kapitału własnego i określa wielkość posiadanych przez firmę zobowiązań obcych przypadających na jednostkę kapitału własnego firmy. We wszystkich analizowanych okresach w strukturze źródeł finansowania działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej dominują środki własne. Świadczy to o bezpiecznej polityce Spółki, która minimalizuje wystąpienie ryzyka utraty płynności finansowej.

Emitent nie zawarł z kredytodawcami umów, które mogłyby mieć skutek w postaci ograniczenia wykorzystania kredytów. Informacje o zasobach kapitałowych Emitenta, oświadczenie o kapitale obrotowym Spółki oraz potrzeby kapitałowe Emitenta zostały umieszczone w pkt 3.1, 3.2. i 3.4. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

#### **10.4** *Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta*

W opinii Emitenta, brak jest jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Spółki.

#### **10.5** *Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zakupów rzeczowych aktywów trwałych i innych głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące decyzje*

W chwili obecnej Emitent nie podjął wiążących decyzji, co do zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

W zakresie finansowania ewentualnych przyszłych inwestycji Emitenta, opisanych w punkcie 5.2.3. niniejszej części Prospektu, ze środków pochodzących z emisji Akcji serii D Emitent zamieścił stosowne informacje w punkcie 5.2.3. niniejszej części Prospektu oraz w punkcie 3.4. Części V Prospektu Emisyjnego - „Dokument Ofertowy”.

## **11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE**

### **11.1. Badania i rozwój**

**Tabela 11.1. Całkowite koszty prac badawczo-rozwojowych poniesione przez Emitenta i jego spółkę zależną w latach 2010-2012 (w tys. zł)**

	2012	2011	2010
„PHARMENA” SA	107	49	272
Cortria Corporation	3,262	1,563	1,211*

Źródło: Emitent

\*) dane za okres od 1 stycznia do 31 sierpnia 2010 roku nie są uwzględnione w skonsolidowanych danych Grupy Kapitałowej Emitenta

Prowadzone przez Spółkę prace badawczo-rozwojowe koncentrują się na trzech obszarach zainteresowań:

- opracowaniu nowych produktów dermo kosmetycznych,
- wdrożeniu innowacyjnego suplementu diety stosowanego w profilaktyce miażdżycy,
- badaniach nad nowymi lekami stosowanymi w leczeniu chorób układu krążenia.

Prace badawczo-rozwojowe obejmujące badania nad nowymi lekami stosowanymi w leczeniu chorób układu krążenia prowadzone są za pośrednictwem spółki zależnej Emitenta - Cortria Corporation.

#### **Prace badawczo-rozwojowe nad nowymi produktami dermokosmetycznymi**

Dział badawczo-rozwojowy Emitenta prowadził w latach 2010-2012 prace nad rozszerzeniem istniejących linii produktów dermokosmetycznych, zlecał badania aplikacyjne celem potwierdzenia skuteczności wprowadzanych produktów oraz zlecał opracowanie technologii ich masowej produkcji. Spółka nie dysponuje własnym zapleczem laboratoryjnym. Dział badawczo-rozwojowy koordynuje realizację prac zleconych.

#### **Rok 2012**

Dział badawczo-rozwojowy Emitenta prowadził w 2012 roku prace nad rozszerzaniem istniejących linii produktów dermokosmetycznych, opracowywaniem nowych linii produktów oraz zlecał badania celem potwierdzenia skuteczności produktów oraz opracowania technologii ich masowej produkcji.

W 1 kwartale 2012 roku Spółka kontynuowała prace badawczo-rozwojowe nad produktami rozszerzające istniejące linie produktowe Dermena i Allerco.

Spółka zakończyła prace recepturowe nad kolejną nową recepturą produktu z linii Dermena, jak również przeprowadziła badania konserwacji 3 nowych produktów dermokosmetycznych z linii Dermena. Celem przeprowadzonych badań było potwierdzenie skuteczności ochrony przeciwdrobnoustrojowej. Badania potwierdziły odpowiednie właściwości konserwujące produktów poddanych badaniom.

W 1 kwartale 2012 Spółka przeprowadziła również badania dermatologiczne nowych produktów dermokosmetycznych z linii Dermena.

W 2 kwartale 2012 roku Spółka zakończyła prace nad trzema nowymi recepturami produktów z linii Dermena i Allerco. Spółka przeprowadziła również badania konserwacji oraz badania dermatologiczne dwóch nowych produktów dermokosmetycznych z linii Dermena. Celem przeprowadzonych badań było potwierdzenie skuteczności ochrony przeciwdrobnoustrojowej oraz wykluczenia własności drażniących i alergizujących kosmetyku. Badania potwierdziły odpowiednie właściwości produktów poddanych badaniom.

W 2 kwartale 2012 roku Spółka rozpoczęła również badania aplikacyjne, potwierdzające skuteczność nowych produktów.

W czerwcu 2012 roku Spółka dokonała zgłoszenia w Głównym Inspektoracie Sanitarnym (Departament Żywności Prozdrowotnej) o wprowadzeniu do obrotu suplementu diety Dermena Complex. Jest to suplement diety w postaci kapsułek hamujących wypadanie włosów. Wprowadzenie do sprzedaży tego produktu pozwoli Spółce na rozpoczęcie sprzedaży produktów w nowym segmencie rynku.

W 3 kwartale 2012 roku Emitent zakończył prace recepturowe nad 2 nowymi recepturami produktów z linii Dermena i Allerco. Spółka zakończyła także badania aplikacyjne, potwierdzające skuteczność 3 nowych produktów z linii Dermena.

W 3 kwartale 2012 roku Spółka zakończyła fazę przygotowania produkcji 5 nowych produktów dermokosmetycznych w segmencie Hair Care (pielęgnacja włosów). Są to produkty rozszerzające linię produktów Dermena: szampon Dermena Repair do nadmiernie wypadających włosów suchych i zniszczonych, szampon i lotion Dermena Men dla mężczyzn z nadmiernym wypadaniem włosów oraz odżywka i mascara Dermena Lash wzmacniająca i regenerująca rzęsy.

W IV kwartale 2012 roku Spółka prowadziła badania aplikacyjne, potwierdzające skuteczność 4 nowych produktów z linii Dermena oraz Allerco.

W IV kwartale 2012 roku Spółka poszerzała ofertę asortymentową wprowadzając na rynek 7 nowych produktów dermokosmetycznych.

W październiku 2012 roku Spółka wprowadziła do sprzedaży:

- Dermena MEN szampon hamujący wypadanie włosów dla mężczyzn,
- Dermena MEN lotion hamujący wypadanie włosów dla mężczyzn,
- Dermena REPAIR szampon do włosów suchych i zniszczonych, hamujący wypadanie włosów.

W listopadzie 2012 roku Spółka wprowadziła do sprzedaży szampon nawilżający Allerco, który jest przeznaczony do codziennej pielęgnacji włosów oraz suchej, wrażliwej, skłonnej do podrażnień i alergii skóry głowy, również najmłodszych dzieci.

W grudniu 2012 roku Spółka wprowadziła do sprzedaży następujące produkty dermokosmetyczne:

- Dermena LASH odżywka, hamującą wypadanie rzęs i brwi;
- Dermena LASH mascara, wzmacniającą rzęsy i wspomagającą proces ich wzrostu;

- Dermena MEN kuracja w ampułkach, hamująca wypadanie włosów.

Powyższe produkty mają na celu poszerzenie portfolio produktów oraz dotarcie do nowych grup docelowych.

Jednocześnie w październiku Spółka poinformowała, iż nastąpi zmiana terminu wprowadzenia do sprzedaży produktu Allerco krem ochronny przeciw odparzeniom, ze względu na fakt, iż producent jednego z komponentów wykorzystywanych przy produkcji kremu ochronnego Allerco zmienił jego skład. W tej sytuacji konieczne jest zastąpienie obecnego surowca, innym komponentem o składzie odpowiednim dla produktu dedykowanego dla osób o skórze wrażliwej oraz dla dzieci. Niezbędne będzie również ponowne przeprowadzenie badań stabilności oraz badań aplikacyjnych produktu. W związku z powyższym wprowadzenie na rynek kremu ochronnego Allerco, które planowane było na listopad 2012 r., zostało przesunięte na termin późniejszy. Po przeprowadzeniu wszelkich niezbędnych badań krem ochronny Allerco zostanie wprowadzony na rynek.

### **Rok 2011**

W lutym 2011 roku Spółka rozpoczęła prace badawczo-rozwojowe nad 6 nowymi produktami rozszerzającymi linię produktową Dermena i Allerco.

W czerwcu 2011 roku Spółka przeprowadziła badania konserwacji produktów dermokosmetycznych z linii Allerco oraz Accos. Celem przeprowadzonych badań było potwierdzenie skuteczności ochrony przeciwdrobnoustrojowej. Badania potwierdziły odpowiednie właściwości konserwujące produktów poddanych badaniom. Badania przeprowadzono w zewnętrznej placówce badawczej.

W październiku 2011 roku Spółka zakończyła prace nad recepturami 4 nowych produktów z linii Dermena oraz rozpoczęła wielomiesięczne badania aplikacyjne. Celem prowadzonych badań jest potwierdzenie własności użytkowych produktów oraz ich skuteczności. Badania aplikacyjne prowadzone są w zewnętrznej placówce badawczej.

W okresie październik - grudzień 2011 roku Spółka przeprowadziła badania konserwacji oraz testy dermatologiczne nowych produktów dermo kosmetycznych z linii Dermena. Badania przeprowadzono w zewnętrznej placówce badawczej.

Ponadto w 2011 roku Spółka prowadziła prace badawczo-rozwojowe nad możliwymi zastosowaniami substancji czynnych objętych patentami i zgłoszeniami patentowymi należącymi do Spółki.

### **Rok 2010**

W styczniu 2010 roku Spółka wprowadziła do sprzedaży nową linię preparatów REVIUM. Preparaty REVIUM to innowacyjna kuracja przeciwzmarszczkowa przeznaczona do pielęgnacji skóry dojrzałej. W skład linii wchodzi: krem rewitalizujący na dzień, krem regenerujący na noc oraz krem pod oczy. REVIUM to jedyne na rynku połączenie unikalnych składników metabolitu witaminy PP oraz ekstraktów z alg Wakame wzbogaconych ceramidami, chronione prawem patentowym na 15 kluczowych rynkach w Europie. Skuteczność nowych produktów została potwierdzona w badaniach aplikacyjnych i aparaturowych przeprowadzonych w zewnętrznej placówce badawczej. Produkty są dostępne tylko w aptekach.

W marcu i kwietniu 2010 roku Spółka przeprowadziła badania aplikacyjne produktów z istniejących linii Allerco (kosta myjąca do skóry skłonnej do podrażnień i alergii) i Accos (kostka myjąca do skóry trądzikowej).

W maju i czerwcu 2010 roku Spółka przeprowadziła badania aplikacyjne produktów z linii Acos - żelu przeciwtrądzikowego oraz płynu myjącego, dla produktów w nowych, ulepszonych recepturach.

W lipcu 2010 roku Spółka przeprowadziła badania aplikacyjne 4 produktów, z nowej przygotowywanej do wprowadzenia na rynek linii, stanowiącej kompleksową kurację dla cery naczyniowej, ze skłonnością

do trądziku różowatego (kremu ochronnego, kremu redukującego zaczerwienienia, toniku oraz żelu do mycia twarzy).

W grudniu 2010 roku Spółka przeprowadziła badania konserwacji produktów dermo kosmetycznych z linii Allerco. Badania przeprowadzono w zewnętrznej placówce badawczej.

### **Prace badawczo-rozwojowe nad suplementem diety**

W 3 kwartale 2012 roku Emitent rozpoczął działania mające na celu wprowadzenie do sprzedaży suplementu diety opartego na 1-MNA do zaspokajania szczególnych potrzeb żywieniowych w profilaktyce miażdżycy.

W 3 kwartale 2012 roku zakończono analizę dokumentacji zgromadzonej przez Spółkę oraz dokonano wyboru optymalnej ścieżki proceduralnej w celu przeprowadzenia procesu rejestracji suplementu diety opartego na 1-MNA jako nowej żywności w ramach procedury europejskiej. Dokonana analiza zgromadzonej dokumentacji wykazała, że Spółka dysponuje wymaganymi dokumentami do złożenia wniosku o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności za wyjątkiem badania in vitro w zakresie genotoksyczności. W tym celu w sierpniu 2012 roku Spółka zleciła wykonanie brakującego badania.

W grudniu 2012 roku Spółka zakończyła badania genotoksyczności 1-MNA, niezbędne do złożenia wniosku o rejestrację suplementu diety opartego na 1-MNA jako nowej żywności w ramach procedury europejskiej. Przeprowadzone badania nie wykazały właściwości genotoksycznych 1-MNA w teście mikrojądrowym in vitro na limfocytach człowieka.

Suplement diety 1-MNA to innowacyjny produkt posiadający zdolność do wpływania na biomarkery ryzyka schorzeń układu sercowo-naczyniowego oraz do stymulowania produkcji endogennej (naturalnej) prostacykliny. Niski poziom prostacykliny w organizmie zwiększa ryzyko wystąpienia miażdżycy. Badania wykazały, że stężenie endogennego 1-MNA w organizmie człowieka maleje wraz z wiekiem. Suplement może więc uzupełniać niedobór 1-MNA, a tym samym stymulować wydzielanie prostacykliny w szczególności u osób starszych, ograniczając ryzyko powstania miażdżycy. Suplement diety może być sprzedawany jako samodzielny preparat bądź jako preparat wspomagający terapię przeciwmiażdżycową oparte na lekach recepturowych zawierających statyny lub fibraty.

### **Prace badawczo-rozwojowe nad nowymi lekami stosowanymi w chorobach układu krążenia**

Emitent udzielił spółce zależnej - Cortria Corporation licencji na rynki USA i Kanady, w ramach której prowadzone są badania leku przeciwmiażdżycowego (TRIA-662).

Dotychczasowe badania substancji czynnej 1-MNA w ramach projektu TRIA-662 wykazały, iż:

- 1-MNA to preparat bezpieczny i dobrze tolerowany - potwierdzony w badaniach na ludziach na 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 dla wybranej grupy pacjentów z ostrzejszą dyslipidemią przy wyższej dawce 1-MNA wykazała:
  - spadek TG (trójglicerydów),
  - wzrost HDL-C (dobry cholesterol),
  - spadek białka C-reaktywnego (CRP).

Powyższe wyniki badań wskazują na możliwość zastosowania 1-MNA w leczeniu dyslipidemii charakteryzującej się zaburzeniami profilu lipidowego, czego skutkiem jest podwyższone stężenie trójglicerydów (TG) we krwi, niskie stężenie HDL (dobry cholesterol) lub podwyższone stężenie LDL (zły cholesterol). Badania nie wykazały, aby 1-MNA powodował jakiegokolwiek skutki uboczne. Jest to bardzo istotne, gdyż wielu pacjentów stosujących leki znajdujące się obecnie w sprzedaży, rezygnuje z dalszej terapii ze względu na występowanie dolegliwości (np. zaczerwienienia skóry i uderzenia gorąca przy terapii z użyciem niacyny). Wprowadzenie na rynek nowego leku (o podobnych właściwościach leczniczych, co leki obecnie stosowane), bez wywoływania skutków ubocznych może stać się przełomem w leczeniu dyslipidemii oraz zdobyć znaczący udział w rynku (szacowanym na 40 mld USD w roku 2010).

Ponadto przeprowadzone badania wykazały, że 1-MNA stymuluje produkcję endogennej prostacykliny. W badaniach przeprowadzonych przez niezależne polskie ośrodki naukowe pokazano, że 1-MNA powoduje wzrost endogennej prostacykliny i w porównaniu do placebo wykazano istotnie statystycznie działanie przeciwzakrzepowe (zmniejszenie ryzyka zawału).

Prostacyklina to substancja odpowiedzialna m.in. za działanie przeciwzakrzepowe oraz przeciwmiażdżycowe. Niedobór prostacykliny powoduje wzmożoną agregację płytek krwi i tworzenie się zakrzepów w tętnicach. Odpowiedni poziom prostacykliny w organizmie zmniejsza np. ryzyko wystąpienia zawału serca. Badania wykazały również, że stężenie endogennej 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.

W 2011 roku prowadzone były przygotowania do badań w fazie II w ramach projektu 1-MNA, w szczególności badania mierzące do ustalenia mechanizmu działania 1-MNA oraz ułatwienia doboru efektywnej dawki leku.

Przeprowadzone w marcu 2011 r. badania receptorowe wykazały, iż 1-MNA wiąże się ze specyficznym receptorem. Ponadto, działanie 1-MNA wobec tego receptora jest wysoce selektywne; nie obserwowano żadnych innych oznak działania 1-MNA wobec innych biologicznych receptorów z panelu. Przegląd literatury naukowej i klinicznej wskazuje, że selektywny receptor, z którym wiąże się 1-MNA, wpływa na obniżenie stężenia trójglicerydów oraz na inne biomarkery układu sercowo-naczyniowego. Dlatego też, odkrycie wiązania 1-MNA z selektywnym receptorem jest zgodne z obserwowanym w przeprowadzonych wcześniej badaniach przedklinicznych i klinicznych wpływem 1-MNA na biomarkery lipidowe. Przeprowadzone badania pozwoliły lepiej zrozumieć mechanizm działania 1-MNA, a selektywne wiązanie z receptorem znacząco zmniejsza ryzyko wystąpienia działań niepożądanych.

W październiku 2011 roku zakończono, rozpoczęte w IV kwartale 2010 roku, badania na modelach zwierzęcych, których celem było oszacowanie efektywnej dawki substancji czynnej 1-MNA w leczeniu dyslipidemii - choroby miażdżycowej charakteryzującej się zaburzeniami profilu lipidowego. Spółka we

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

Spółka, w celu dalszej identyfikacji mechanizmu działania, przeprowadziła, we współpracy z wiodącym amerykańskim laboratorium, dodatkowe badania związane z określeniem ekspresji genów. Wyniki badań wykazały, iż 1-MNA obniża istotnie statystycznie ekspresję genu odpowiadającego za gospodarkę kwasów tłuszczowych. Przegląd literatury naukowej i klinicznej wskazuje, że gen ten odgrywa istotną rolę w dyslipidemii, miażdżycy i innych chorobach sercowo-naczyniowych, a obniżanie jego ekspresji jest pożądane. Jednocześnie w tym samym badaniu wykazano, iż niacyna (kwas nikotynowy) również obniża ekspresję tego genu, co sugeruje, iż mechanizm działania 1-MNA jest zbliżony do mechanizmu działania niacyny. Przy czym, 1-MNA w przeciwieństwie do niacyny nie wiąże się z receptorem, który odpowiada za działania niepożądane niacyny tj. zaczerwienienia skóry i uderzenia gorąca. Dlatego 1-MNA może być przełomem w leczeniu dyslipidemii, gdyż wykazuje potencjalne możliwości uzyskania korzystnych efektów terapeutycznych bez działań ubocznych występujących dla niacyny. Niacyna była pierwszym środkiem korygującym zaburzenia profilu lipidowego, który jednak pomimo pozytywnego wpływu, powoduje częste efekty niepożądane. W rezultacie znaczna część pacjentów przerywa terapię, co istotnie obniża potencjał leku. Dotychczasowe próby opracowania pochodnych niacyny, pozbawionych wspomnianych działań ubocznych nie przynosiły oczekiwanych efektów. Dlatego też, 1-MNA, który stwarza takie możliwości może stać się wiodącą terapią na wartym dziesiątki miliardów dolarów rynku chorób sercowo-naczyniowych.

W roku 2012 Spółka kontynuowała przygotowania do badań klinicznych w celu potwierdzenia skuteczności leku oraz działań niepożądanych w wyższych dawkach.

W maju 2012 roku spółka zależna Cortria Corporation zleciła produkcję tabletek zawierających substancję czynną 1-MNA. Produkcja tabletek jest niezbędna do prowadzenia dalszych badań klinicznych w ramach projektu innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA.

W lipcu 2012 r. Spółka zależna Cortria Corp. (USA) zawarła z Bio Pharma Services Inc. umowę na przeprowadzenie badań biodostępności leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA (nazwa robocza leku TRIA-662). Badanie biodostępności pozwoli określić 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 vs. niacyna (substancja czynna używana w lekach przeciwmiażdżycowych znajdujących się obecnie w sprzedaży).

W październiku 2012 roku spółka zależna Cortria Corporation (USA) złożyła wniosek w Health Canada, Dyrektoriat Produktów Naturalnych, o wydanie zgody na przeprowadzenie badania biodostępności innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego opartego na substancji czynnej 1-MNA (nazwa robocza leku TRIA-662).

Badanie biodostępności jest niezbędnym elementem do przeprowadzenia II fazy badań klinicznych ("Proof of Concept") leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA w celu potwierdzenia skuteczności leku oraz działań niepożądanych w wyższych dawkach. Badanie biodostępności leku określa szybkość i stopień wchłaniania substancji leczniczej do krążenia ogólnego po jednorazowym podaniu. Badanie biodostępności zostało ukończone w kwietniu 2013 roku. Badanie zostało przeprowadzone na grupie 20 osób i obejmowało dwie grupy badawcze: 1-MNA vs. niacyna (substancja czynna używana w lekach przeciwmiażdżycowych znajdujących się obecnie w sprzedaży) w dawce jednorazowej 1000mg. Badanie biodostępności wykazało, że w grupie pacjentów przyjmujących 1-MNA nie stwierdzono istotnych działań niepożądanych. Lek był bezpieczny i dobrze tolerowany. Dodatkowo w grupie pacjentów przyjmujących 1-MNA nie zaobserwowano efektu tzw. flushingu (zaczerwienienia skóry i uderzenia gorąca). Natomiast w grupie pacjentów przyjmujących niacynę u 11 (57,9%) osób uczestniczących w badaniu zaobserwowano



wystąpienie flushingu. Otrzymane wyniki potwierdziły wcześniejsze założenia dotyczące bezpieczeństwa stosowania w wyższych dawkach preparatu zawierającego 1-MNA. Badanie biodostępności zostało sfinansowane ze środków pozyskanych z emisji akcji serii C (kwota 4,9 mln zł po uwzględnieniu kosztów emisji).

W listopadzie 2012 roku spółka zależna Cortria Corporation (USA) podpisała umowę z Montreal Heart Institute na przeprowadzenie badań klinicznych II fazy innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA. Badania kliniczne fazy II ("Proof of Concept") będą badaniami randomizowanymi, wielośrodkowymi, placebo kontrolowanymi z łącznym udziałem kilkudziesięciu pacjentów (dwie grupy badawcze: placebo, 1-MNA). Kontrolowane będą kluczowe parametry profilu lipidowego (m.in. poziom TG, HDL, LDL oraz TC), stanu zapalnego (CRP, IL6) oraz parametry związane z bezpieczeństwem preparatu (m.in. glukoza, ALT, ASP). Powyższe badania mają na celu ustalenie efektywnej dawki leku oraz potwierdzenia braku działań niepożądanych u ludzi w wyższych dawkach leku. Planowany okres prowadzenia badań to 12 miesięcy od daty uzyskania zgody od regulatora rynku Health Canada.

## **11.2. Patenty, licencje, znaki towarowe, certyfikaty**

### **11.2.1. Patenty**

Grupa Kapitałowa Emitenta posiada patenty i zgłoszenia patentowe zapewniające ochronę zastosowań 1-MNA na całym świecie. Ochrona dotyczy zastosowań zarówno doustnych (innowacyjny lek przeciwmiażdżycowy), jak i dermatologicznych (dermokosmetyki produkowane przez Spółkę).

Uzyskanie przez Emitenta patentów w zakresie dermatologicznego zastosowania substancji 1-MNA wpływa w sposób istotny na poziom generowanych przez niego marż ze sprzedaży produktów dermokosmetycznych.

Uzyskanie przez Grupę Kapitałową Emitenta patentów w zakresie wykorzystania substancji 1-MNA w leczeniu miażdżycy umożliwia prowadzenie badań klinicznych nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym.

„PHARMENA” SA oraz Cortria Corporation - podmiot zależny Emitenta są właścicielami poniższych patentów:

**Tabela 11.1. Patenty należące do Emitenta**

<b>L.p.</b>	<b>Kraj</b>	<b>Numer patentu</b>	<b>Dotyczy</b>	<b>Okres trwania ochrony</b>	
				<b>od</b>	<b>do</b>
1.	Polska	190755	zastosowanie dermatologiczne 1-MNA	1999-01-07	2019-01-06
2.	Rosja	2199319	zastosowanie dermatologiczne 1-MNA	2000-01-07	2020-01-06
3.	Wielka Brytania, Szwajcaria, Francja, Niemcy, Austria, Hiszpania, Włochy, Holandia, Belgia	EP 1147086	zastosowanie dermatologiczne 1-MNA	2000-01-07	2020-01-06
4.	Ukraina	73491	zastosowanie dermatologiczne 1-MNA	2000-01-07	2020-01-06
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

L.p.	Kraj	Numer patentu	Dotyczy	Okres trwania ochrony	
				od	do
8.	Polska	211459	zastosowanie dermatologiczne 1-MNA	2000-01-07	2020-01-06
9.	Polska	205047	zastosowanie NAD i NADP do leczenia łuszczycy	2003-02-11	2023-02-10
10.	Rosja	2366420	zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA	2005-01-07	2025-01-06
11.	Meksyk	267501	zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA	2005-01-07	2025-01-06
12.	Kanada	2,547,234	zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA	2005-01-07	2025-01-06
13.	Australia	2005205066	zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA	2005-01-07	2025-01-06
14.	Chiny	CN 1905875	zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA	2005-01-07	2025-01-06
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.	Japonia	5052138	zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA	2005-01-07	2025-01-06
17.	USA	US 7,935,717	zastosowanie 1-MNA w leczeniu zaburzeń profilu lipidowego	2005-01-07	2026-11-20
18.	USA	US 8124631	podnoszenie poziomu prostacykliny przez 1-MNA	2005-01-07	2025-04-21

Źródło: Emitent

**Tabela 11.2. Patenty należące do Cortria Corporation**

L.p.	Kraj	Numer patentu	Dotyczy	Okres trwania ochrony	
				od:	do:
1.	USA	US 8,211,922	zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA w kombinacji ze statynami	2005-07-11	2026-06-27
2.	Wielka Brytania, Irlandia, Szwajcaria/Lichtenstein, Francja, Niemcy, Polska,	EP 1 919 466	zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA w kombinacji ze	2006-07-11	2026-07-11

L.p.	Kraj	Numer	Dotyczy	Okres trwania ochrony	
	Austria, Bułgaria, Grecja, Czechy, Słowacja, Hiszpania, Finlandia, Włochy, Portugalia, Rumunia, Turcja, Dania, Holandia, Belgia, Szwecja, Węgry		statynami		
3.	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 2026651	kombinacja 1-MNA z niesterydowymi lekami przeciwzapalnymi (NSAID)	2007-03-08	2027-03-08
4.	USA	nieznany*	zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA w kombinacji ze statynami	2005-07-10	nieznany

Źródło: Emitent

\*) pozytywna decyzja o udzieleniu patentu pod warunkiem wniesienia opłat urzędowych

**Tabela 11.3. Zgłoszenia patentowe należące do Emitenta**

L.p.	Kraj	Dotyczy	Numer zgłoszenia
1.	Europa	zgłoszenie wydzielone - zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA	EP 2279738
2.	USA	zgłoszenie wydzielone - zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA	US 13/083,106
3.	Japonia	zgłoszenie wydzielone - zastosowanie naczynioprotekcyjne 1-MNA	2011-233155

Źródło: Emitent

#### 11.2.2. Licencje

Według złożonego oświadczenia Emitent posiada wymagane licencje na użytkowane przez siebie programy komputerowe, w tym na:






- system operacyjny Windows XP oraz Windows 7,
- pakiet Microsoft Office,
- program antywirusowy Panda Global Protection 2012,
- program do obsługi magazynu Symfonia Handel.

Cortria Corporation, zgodnie z oświadczeniem Emitenta, nie posiada żadnych licencji.

11.2.3. Znaki towarowe

Emitentowi przysługują prawa z rejestracji poniższych słownych i słowno-graficznych znaków towarowych.

**Tabela 11.4. Znaki towarowe należące do Emitenta**

L.p.	Treść słowna znaku towarowego	Numer prawa wyłącznego	Postać przedstawieniowa znaku towarowego	Okres trwania okresu ochronnego Terytorium na którym znak towarowy podlega ochronie
1.	THERMI	175812		5 wrzesień 2003 r. - 5 wrzesień 2013 r. Polska
2.	accos	175813		5 wrzesień 2003 r. - 5 wrzesień 2013 r. Polska
3.	allerco	189056		17 luty 2005 r. - 17 luty 2015 r. Polska
4.	dermena*	182637		18 luty 2005 r. - 18 luty 2015 r. Polska
5.	PHARMENA	218167		18 marzec 2008 r. - 18 marzec 2018 r. Polska
6.	REVIUM	225826	brak	18 listopad 2008 r. - 18 listopad 2018 r. Polska

Źródło: Emitent

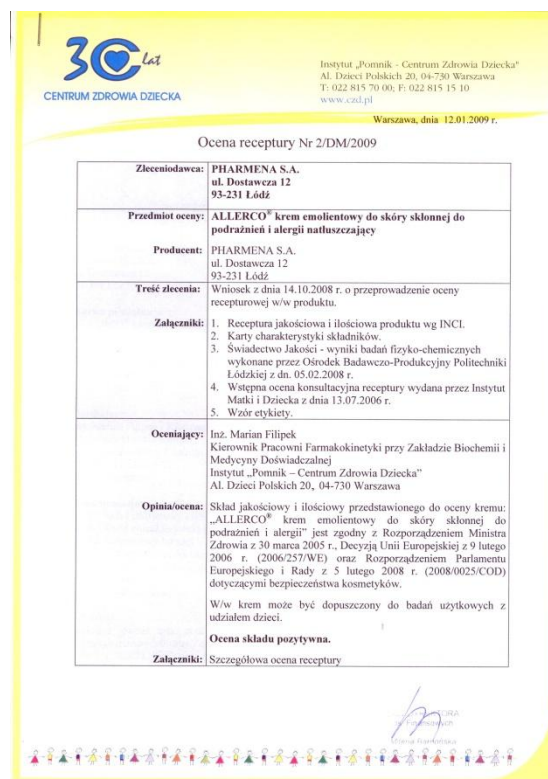
\*) Prawo ochronne na znak towarowy „dermena” zostało po raz pierwszy przyznane Spółce w roku 2003 (numer prawa wyłącznego 162602). Obejmowało ono wybrane zastosowania klas 3 (szampony do włosów, żele do włosów) i 5 (szampony lecznicze do włosów, żele lecznicze do włosów).

W roku 2005 prawo ochronne na ten znak towarowy zostało rozszerzone i obejmuje następujące zastosowania klas 3 (produkty kosmetyczne, środki do pielęgnacji włosów, lakiery do paznokci, maści do celów kosmetycznych, olejki do celów kosmetycznych, preparaty do pielęgnacji jamy ustnej nie do celów leczniczych, wody toaletowe, perfumy, szampony do włosów, żele do włosów) i 5 (produkty farmaceutyczne i weterynaryjne, środki sanitarne do celów medycznych, substancje dietetyczne do celów leczniczych, materiały opatrunkowe, dezynfekcyjne środki do celów higienicznych, preparaty farmaceutyczne przeciw wypadaniu włosów, łupieżowi i łojotokowi, środki do leczenia oparzeń, szampony lecznicze do włosów, żele lecznicze do włosów).

11.2.4. Certyfikaty

Emitent jest w posiadaniu następujących certyfikatów, wydanych przez Instytut „Pomnik - Centrum Zdrowia Dziecka”:

- Ocena receptury Nr 2/DM/2009, wydana w dniu 12 stycznia 2009 roku, potwierdzająca zgodność składu jakościowego i ilościowego kremu: „ALLERCO krem emolientowy do skóry skłonnej do podrażnień i alergii” z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z 30 marca 2005 r., Decyzją Unii Europejskiej z 9 lutego 2006 r. (2006/257/WE) oraz Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady z 5 lutego 2008 r. (2008/0025/COD) dotyczącymi bezpieczeństwa kosmetyków;



30<sup>lat</sup>  
CENTRUM ZDROWIA DZIECKA

Instytut „Pomnik - Centrum Zdrowia Dziecka”  
Al. Dzieci Polskich 20, 04-730 Warszawa  
T: 022 815 70 00; F: 022 815 15 10  
www.czd.pl

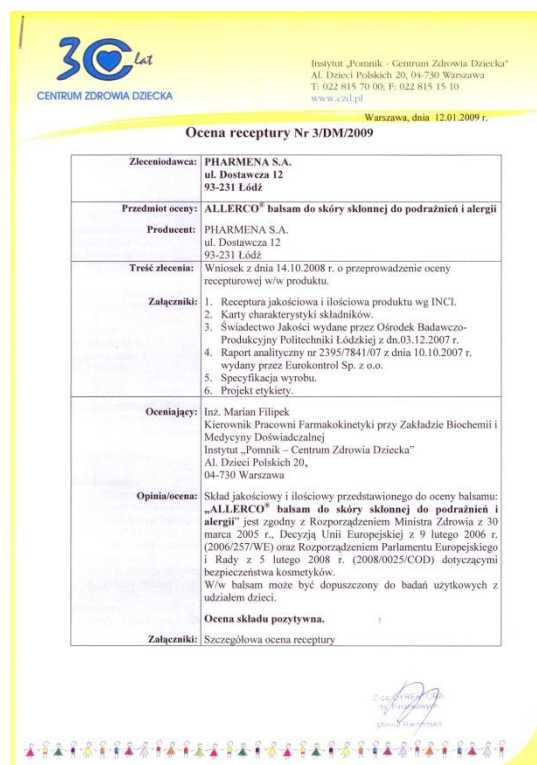
Warszawa, dnia 12.01.2009 r.

Ocena receptury Nr 2/DM/2009

Zlecająca:	PHARMENA S.A. ul. Dostawcza 12 93-231 Łódź
Przedmiot oceny:	ALLERCO <sup>®</sup> krem emolientowy do skóry skłonnej do podrażnień i alergii natłuszczający
Producent:	PHARMENA S.A. ul. Dostawcza 12 93-231 Łódź
Treść zlecenia:	Wniosek z dnia 14.10.2008 r. o przeprowadzenie oceny recepturowej w/w produktu.
Załączniki:	1. Receptura jakościowa i ilościowa produktu wg INCI. 2. Karty charakterystyki składników. 3. Świadectwo Jakości - wyniki badań fizyko-chemicznych wykonane przez Ośrodek Badawczo-Produkcyjny Politechniki Łódzkiej z dn. 05.02.2008 r. 4. Wstępna ocena konsultacyjna receptury wydana przez Instytut Matki i Dziecka z dnia 13.07.2006 r. 5. Wzór etykiety.
Oceniający:	Inż. Marian Filippek Kierownik Pracowni Farmakokinetyki przy Zakładzie Biochemii i Medycyny Doświadczalnej Instytut „Pomnik - Centrum Zdrowia Dziecka” Al. Dzieci Polskich 20, 04-730 Warszawa
Opinia/ocena:	Skład jakościowy i ilościowy przedstawionego do oceny kremu: „ALLERCO <sup>®</sup> krem emolientowy do skóry skłonnej do podrażnień i alergii” jest zgodny z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z 30 marca 2005 r., Decyzją Unii Europejskiej z 9 lutego 2006 r. (2006/257/WE) oraz Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady z 5 lutego 2008 r. (2008/0025/COD) dotyczącymi bezpieczeństwa kosmetyków. W/w krem może być dopuszczony do badań użytkowych z udziałem dzieci. <b>Ocena składu pozytywna.</b>
Załączniki:	Szczegółowa ocena receptury

Instytut „Pomnik - Centrum Zdrowia Dziecka”  
Al. Dzieci Polskich 20, 04-730 Warszawa  
T: 022 815 70 00; F: 022 815 15 10  
www.czd.pl

- Ocena receptury Nr 3/DM/2009, wydana w dniu 12 stycznia 2009 roku, potwierdzająca zgodność składu jakościowego i ilościowego balsamu: „ALLERCO balsam do skóry skłonnej do podrażnień i alergii” z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z 30 marca 2005 r., Decyzją Unii Europejskiej z 9 lutego 2006 r. (2006/257/WE) oraz Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady z 5 lutego 2008 r. (2008/0025/COD) dotyczącymi bezpieczeństwa kosmetyków;



30<sup>lat</sup>  
CENTRUM ZDROWIA DZIECKA

Instytut „Pomnik - Centrum Zdrowia Dziecka”  
Al. Dzieci Polskich 20, 04-730 Warszawa  
T: 022 815 70 00; F: 022 815 15 10  
www.czd.pl

Warszawa, dnia 12.01.2009 r.

Ocena receptury Nr 3/DM/2009

Zlecająca:	PHARMENA S.A. ul. Dostawcza 12 93-231 Łódź
Przedmiot oceny:	ALLERCO <sup>®</sup> balsam do skóry skłonnej do podrażnień i alergii
Producent:	PHARMENA S.A. ul. Dostawcza 12 93-231 Łódź
Treść zlecenia:	Wniosek z dnia 14.10.2008 r. o przeprowadzenie oceny recepturowej w/w produktu.
Załączniki:	1. Receptura jakościowa i ilościowa produktu wg INCI. 2. Karty charakterystyki składników. 3. Świadectwo Jakości wydane przez Ośrodek Badawczo-Produkcyjny Politechniki Łódzkiej z dn.03.12.2007 r. 4. Raport analityczny nr 2395/7841/07 z dnia 10.10.2007 r. wydany przez Eurocontrol Sp. z o.o. 5. Specyfikacja wyrobu. 6. Projekt etykiety.
Oceniający:	Inż. Marian Filippek Kierownik Pracowni Farmakokinetyki przy Zakładzie Biochemii i Medycyny Doświadczalnej Instytut „Pomnik - Centrum Zdrowia Dziecka” Al. Dzieci Polskich 20, 04-730 Warszawa
Opinia/ocena:	Skład jakościowy i ilościowy przedstawionego do oceny balsamu: „ALLERCO <sup>®</sup> balsam do skóry skłonnej do podrażnień i alergii” jest zgodny z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z 30 marca 2005 r., Decyzją Unii Europejskiej z 9 lutego 2006 r. (2006/257/WE) oraz Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady z 5 lutego 2008 r. (2008/0025/COD) dotyczącymi bezpieczeństwa kosmetyków. W/w balsam może być dopuszczony do badań użytkowych z udziałem dzieci. <b>Ocena składu pozytywna.</b>
Załączniki:	Szczegółowa ocena receptury

Instytut „Pomnik - Centrum Zdrowia Dziecka”  
Al. Dzieci Polskich 20, 04-730 Warszawa  
T: 022 815 70 00; F: 022 815 15 10  
www.czd.pl

- Opinia Nr 56/DM/2009, wydana w dniu 4 czerwca 2009 roku, potwierdzająca, iż „ALLERCO balsam do skóry skłonnej do podrażnień i alergii” spełnia wymagania, jakim powinien odpowiadać produkt pielęgnacyjny dla niemowląt powyżej 1 miesiąca życia i dzieci starszych;

Instytut „Pomnik - Centrum Zdrowia Dziecka”  
Al. Dzieci Polskich 20, 04-730 Warszawa  
T: 022 815 70 00; F: 022 815 15 10  
www.czd.pl  
Warszawa, dnia 04.06.2009r.

**Opinia Nr 56/DM/2009**

<b>Zleceniodawca:</b>	PHARMENA S. A. ul. Dostawcza 12 93-231 Łódź
<b>Przedmiot oceny:</b>	<b>ALLERCO® balsam do skóry skłonnej do podrażnień i alergii.</b>
<b>Producent:</b>	PHARMENA S. A., ul. Dostawcza 12, 93-231 Łódź
<b>Treść zlecenia:</b>	Wniosek z dnia 21.04.2009 r. o wydanie opinii użytkowej
<b>Załączone dokumenty:</b>	1. Opinia - Ocena receptury nr 3/DM/09 z dn. 12.01.2009 r. 2. Receptura jakościowa i ilościowa produktu wg INCI. 3. Karty charakterystyki składników. 4. Świadcstwo Jakości (badanie fizyko-chemiczne i mikrobiologiczne) nr 025/PJ/2008 z dn. 17.12.2008 r. wydane przez ośrodek Badawczo - Produkcyjny Politechniki Łódzkiej. 5. Raport analityczny nr 2395/7844/07 z dnia 10.10.2007 r. wydany przez Eurokontrol Sp. z o.o. 6. Świadcstwo z badań dermatologicznych testem kontaktowym półotwartym wydane przez ITA-TEST z dnia 14.04.2009 r. 7. Projekt etykiety.
<b>Oceniający:</b>	Dr n. med. Aldona Ceregra - pediatra - dermatolog Ekspert Działu Marketingu Instytutu „Pomnik - Centrum Zdrowia Dziecka” Al. Dzieci Polskich 20, 04-730 Warszawa
<b>Opinia/ocena:</b>	<b>„ALLERCO® balsam do skóry skłonnej do podrażnień i alergii” spełnia wymagania, jakim powinien odpowiadać produkt pielęgnacyjny dla niemowląt powyżej 1 miesiąca życia i dzieci starszych.</b> <b>Ocena pozytywna.</b> <i>Niniejsza opinia oparta jest na aktualnej wiedzy w zakresie obowiązujących przepisów i przepisów. Odbiorca opinii jest odpowiedzialny za przekazanie zmieniających się regulacji prawnych i postanowień. Opinia dotyczy wyrobów o swe nazwie, o tym samym składzie surowcowym co pierwowzór; każda zmiana będzie wymagała ponownej oceny. Opinia Instytutu „Pomnik-Centrum Zdrowia Dziecka” jest własnością Zleceniodawcy i nie stanowi dokumentu dla analogicznych produktów innych firm. Powyższa opinia Instytutu „Pomnik-Centrum Zdrowia Dziecka” nie może być wykorzystywana w celach reklamowych.</i>
<b>Załączniki:</b>	Ocena użytkowa produktu.

- Opinia Nr 57/DM/2009, wydana w dniu 4 czerwca 2009 roku, potwierdzająca, iż „ALLERCO krem emolientowy natłuszczający do skóry skłonnej do podrażnień i alergii” spełnia wymagania, jakim powinien odpowiadać produkt pielęgnacyjny dla niemowląt powyżej 1 miesiąca życia i dzieci starszych. Produkt może być stosowany do pielęgnacji zdrowej skóry;

Instytut „Pomnik - Centrum Zdrowia Dziecka”  
Al. Dzieci Polskich 20, 04-730 Warszawa  
T: 022 815 70 00; F: 022 815 15 10  
www.czd.pl  
Warszawa, dnia 04.06.2009r.

**Opinia Nr 57/DM/2009**

<b>Zleceniodawca:</b>	PHARMENA S. A. ul. Dostawcza 12 93-231 Łódź
<b>Przedmiot oceny:</b>	<b>ALLERCO® krem emolientowy natłuszczający do skóry skłonnej do podrażnień i alergii</b>
<b>Producent:</b>	PHARMENA S. A., ul. Dostawcza 12, 93-231 Łódź
<b>Treść zlecenia:</b>	Wniosek z dnia 16.03.2009 r. o wydanie opinii użytkowej
<b>Załączone dokumenty:</b>	1. Receptura jakościowa i ilościowa produktu wg INCI. 2. Opinia - Ocena receptury 02/DM/2009 z dn. 12.01.2009 r. 3. Karty charakterystyki składników. 4. Świadcstwo Jakości nr 023/PJ/2008 z dn. 17.12.2008 r. - wynik badań fizyko-chemicznych i mikrobiologicznych wykonane przez Ośrodek Badawczo - Produkcyjny Politechniki Łódzkiej. 5. Wstępna ocena konsultacyjna receptury wydana przez Instytut Matki i Dziecka z dnia 13.07.2006r. 6. Sprawozdanie z badań dermatologicznych testem kontaktowym półotwartym wydane przez ITA-TEST z dn. 14.04.2009 r. 7. Ocena dermatologiczna preparatu krem Allercor 0,3% MNA+ wydana przez Uniwersytet Medyczny w Łodzi (lipiec 2007) 8. Wzór etykiety.
<b>Oceniający:</b>	Dr n. med. Aldona Ceregra pediatra - dermatolog Ekspert Działu Marketingu Instytutu „Pomnik - Centrum Zdrowia Dziecka” Al. Dzieci Polskich 20, 04-730 Warszawa
<b>Opinia/ocena:</b>	<b>ALLERCO® krem emolientowy natłuszczający do skóry skłonnej do podrażnień i alergii spełnia wymagania, jakim powinien odpowiadać produkt pielęgnacyjny dla niemowląt powyżej 1 miesiąca życia i dzieci starszych.</b> <b>Produkt może być stosowany do pielęgnacji zdrowej skóry.</b> <b>Ocena pozytywna.</b> <i>Niniejsza opinia oparta jest na aktualnej wiedzy w zakresie obowiązujących przepisów i przepisów. Odbiorca opinii jest odpowiedzialny za przekazanie zmieniających się regulacji prawnych i postanowień. Opinia dotyczy wyrobów o swe nazwie, o tym samym składzie surowcowym co pierwowzór; każda zmiana będzie wymagała ponownej oceny. Opinia Instytutu „Pomnik-Centrum Zdrowia Dziecka” jest własnością Zleceniodawcy i nie stanowi dokumentu dla analogicznych produktów innych firm. Powyższa opinia Instytutu „Pomnik-Centrum Zdrowia Dziecka” nie może być wykorzystywana w celach reklamowych.</i>
<b>Załączniki:</b>	Opinia użytkowa.

- Opinia Nr 147/DM/2009, wydana w dniu 9 października 2009 roku, potwierdzająca zgodność składu jakościowego i ilościowego „ALLERCO krem emolientowy nawilżający do skóry skłonnej do podrażnień i alergii” z wymaganiami dotyczącymi kosmetyków zawartymi w Rozporządzeniu Ministra Zdrowia z dnia 30 marca 2005 r. z kolejnymi zmianami (aktualnymi na dzień wydania opinii), Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady z 5 lutego 2008 roku (2008/0025/COD);

**Opinia Nr 147/DM/2009**

<b>Zleceniodawca:</b>	PHARMENA S.A. ul. Dostawcza 12 93-231 Łódź
<b>Przedmiot oceny:</b>	ALLERCO® krem emolientowy nawilżający do skóry skłonnej do podrażnień i alergii
<b>Producent:</b>	PHARMENA S.A., ul. Dostawcza 12, 93-231 Łódź
<b>Treść zlecenia:</b>	Wniosek z dnia 28.09.2009 r. o wydanie opinii o produkcie
<b>Załączone dokumenty:</b>	1. Receptura jakościowa i ilościowa produktu wg INCI. 2. Karty charakterystyki składników. 3. Świadcstwo Jakości nr 018/PJ/2009 z dn. 27.07.2009 r. - wyniki badań fizyko-chemicznych i mikrobiologicznych wykonane przez Ośrodek Badawczo - Produkcyjny Politechniki Łódzkiej. 4. Projekt etykiety i ulotki informacyjnej.
<b>Oceniający:</b>	Inż. Mariam Filipiek Kierownik Pracowni Farmakokinetyki w Zakładzie Biochemii i Medycyny Doświadczalnej Instytutu „Pomnik - Centrum Zdrowia Dziecka” Al. Dzieci Polskich 20, 04-730 Warszawa
<b>Opinia/ocena:</b>	Skład jakościowy i ilościowy przedstawionego do oceny produktu ALLERCO® krem emolientowy nawilżający do skóry skłonnej do podrażnień i alergii jest zgodny z wymaganiami dotyczącymi kosmetyków zawartymi w Rozporządzeniu Ministra Zdrowia z dnia 30.03.2005 r. z kolejnymi zmianami (aktualnymi na dzień wydania Opinii Nr 147/DM/2009), Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady z 5 lutego 2008 r. (2008/0025/COD).
<b>Wnioski:</b>	<b>Opinia – ocena receptury - pozytywna.</b> <i>Niniejsza opinia oparta jest na aktualnej wiedzy w zakresie obowiązujących przepisów i postanowień. Odbiorca opinii jest odpowiedzialny za przestrzeganie zmieniających się regulacji prawnych i postanowień. Opinia dotyczy wyrobów o w/w nazwie, o tym samym składzie surowcowym co pierwotnie; każda zmiana będzie wymagała ponownej oceny. Opinia Instytutu „Pomnik-Centrum Zdrowia Dziecka” jest własnością Zleceniodawcy i nie stanowi dokumentu dla analogicznych produktów innych firm. Powyższa opinia Instytutu „Pomnik-Centrum Zdrowia Dziecka” nie może być wykorzystywana w celach reklamowych.</i>
<b>Załączniki:</b>	Ocena receptury. Z-ca D.Y.G. ZKTORA da KłirzEzroyj Jacek G. Szlachetka

- Opinia Nr 173/DM/2009, wydana w dniu 20 listopada 2009 roku, potwierdzająca, iż „ALLERCO krem emolientowy nawilżający do skóry skłonnej do podrażnień i alergii” spełnia wymagania, jakim powinien odpowiadać produkt pielęgnacyjny dla niemowląt powyżej 1 miesiąca życia i dzieci starszych;

**Opinia Nr 173/DM/2009**

<b>Zleceniodawca:</b>	PHARMENA S. A. ul. Dostawcza 12 93-231 Łódź
<b>Przedmiot oceny:</b>	ALLERCO® krem emolientowy nawilżający do skóry skłonnej do podrażnień i alergii.
<b>Producent:</b>	PHARMENA S.A., ul. Dostawcza 12, 93-231 Łódź
<b>Treść zlecenia:</b>	Wniosek z dnia 28.09.2009 r. o wydanie opinii użytkowej
<b>Załączone dokumenty:</b>	1. Receptura jakościowa i ilościowa produktu wg INCI. 2. Ocena receptury - Opinia IP CZD nr 147/DM/09 z dn. 09.10.09 r. 3. Świadcstwo Jakości (badanie fizyko-chemiczne i mikrobiologiczne nr 018/PJ/2009 z dn. 27.07.2009 r. wydane przez ośrodek Badawczo - Produkcyjny Politechniki Łódzkiej. 4. Potwierdzenie przyjęcia formularza przekazania danych do Krajowego Systemu Informowania o Kosmetykach wprowadzonych do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 10.10.2007 r. wydane przez Instytut Medycyny Pracy im. Prof. Noflera w Łodzi. 5. Sprawozdanie z badań mikrobiologicznych nr B-18708/ 11102/08 wydane przez Specjalistyczne Laboratorium Badawcze ITA-TEST 6. Świadcstwo z badań aplikacyjnych i aparaturowych B-18708/3503/08 z dn. 20.01.2009 r. wydane przez Specjalistyczne Laboratorium Badawcze ITA-TEST 7. Świadcstwo z badań dermatologicznych testem kontaktowym półotwartym Nr B 18708/3901/08 z dnia 03.10.2008 r. wydane przez Specjalistyczne Laboratorium Badawcze ITA-TEST. 8. Projekt opakowania i projekt zapisu etykiety.
<b>Próbki kremu:</b>	Dostarczono 60 sztuk a/40 ml
<b>Oceniający:</b>	Lek med. Anna Chrupiek - Góźdek - pediatra - dermatolog Poradnia Dermatologiczna w Klinice Pediatrii Instytutu „Pomnik - Centrum Zdrowia Dziecka” Al. Dzieci Polskich 20, 04-730 Warszawa
<b>Opinia/ocena:</b>	„ALLERCO® krem emolientowy do skóry skłonnej do podrażnień i alergii” spełnia wymagania, jakim powinien odpowiadać produkt pielęgnacyjny dla niemowląt powyżej 1 miesiąca życia i dzieci starszych. <b>Opinia pozytywna.</b> <i>Niniejsza opinia oparta jest na aktualnej wiedzy w zakresie obowiązujących przepisów i postanowień. Odbiorca opinii jest odpowiedzialny za przestrzeganie zmieniających się regulacji prawnych i postanowień. Opinia dotyczy wyrobów o w/w nazwie, o tym samym składzie surowcowym co pierwotnie; każda zmiana będzie wymagała ponownej oceny. Opinia Instytutu „Pomnik-Centrum Zdrowia Dziecka” jest własnością Zleceniodawcy i nie stanowi dokumentu dla analogicznych produktów innych firm. Powyższa opinia Instytutu „Pomnik-Centrum Zdrowia Dziecka” nie może być wykorzystywana w celach reklamowych.</i>
<b>Załączniki:</b>	Ocena użytkowa produktu. Z-ca D.Y.G. ZKTORA da KłirzEzroyj

- Opinia Nr 174/DM/2009, wydana w dniu 30 listopada 2009 roku, potwierdzająca zgodność składu jakościowego i ilościowego „ALLERCO Emulsja do kąpielii” z wymaganiami dotyczącymi kosmetyków zawartymi w Rozporządzeniu Ministra Zdrowia z dnia 30 marca 2005 r. z kolejnymi zmianami (aktualnymi na dzień wydania opinii), Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady z 5 lutego 2008 roku (2008/0025/COD);

CENTRUM ZDROWIA DZIECKA		Instytut „Pomnik - Centrum Zdrowia Dziecka” Al. Dzieci Polskich 20, 04-730 Warszawa T: 022 815 70 00; F: 022 815 15 10 www.czd.pl; Warszawa, dnia 30.11.2009r.	
<b>Opinia Nr 174/DM/2009</b>			
<b>Zleconiodawca:</b>	PHARMENA S. A. ul. Dostawcza 12 93-231 Łódź		
<b>Przedmiot oceny:</b>	ALLERCO® Emulsja do kąpielii		
<b>Producent:</b>	PHARMENA S.A., ul. Dostawcza 12, 93-231 Łódź		
<b>Treść zlecenia:</b>	Wniosek z dnia 20.11.2009 r. o wydanie opinii o w/w produkcie.		
<b>Załączone dokumenty:</b>	1. Receptura jakościowa i ilościowa produktu wg INCL. 2. Karty charakterystyki składników. 3. Świadczenie jakości nr 026/PJ/2009 wydane przez Ośrodek Badawczo - Produkcyjny Politechniki Łódzkiej. 4. Projekt etykiety i ulotki informacyjnej.		
<b>Oceniający:</b>	Inż. Marian Filipuk Kierownik Pracowni Farmakokinetyki w Zakładzie Biochemii i Medycyny Doświadczalnej Instytutu „Pomnik - Centrum Zdrowia Dziecka” Al. Dzieci Polskich 20, 04-730 Warszawa		
<b>Opinia/ocena:</b>	Skład jakościowy i ilościowy przedstawionego do oceny produktu ALLERCO® Emulsja do kąpielii jest zgodny z wymaganiami dotyczącymi kosmetyków zawartymi w Rozporządzeniu Ministra Zdrowia z dnia 30.03.2005 r. z kolejnymi zmianami (aktualnymi na dzień wydania Opinii Nr 174/DM/2009), Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady z 5 lutego 2008 r. (2008/0025/COD).		
<b>Wnioski:</b>	<b>Opinia – ocena receptury – pozytywna.</b> <i>Niniejsza opinia oparta jest na aktualnej wiedzy w zakresie obowiązujących przepisów i literaturze. Odbiorca opinii jest odpowiedzialny za przestrzeganie zmieniających się regulacji prawnych i postanowień. Opinia dotyczy wyrobów o w/w nazwie, o tym samym składzie saronocnym co pierwowzór; każda zmiana będzie wymagała ponownia oceny. Opinia Instytutu „Pomnik-Centrum Zdrowia Dziecka” jest własnością Zleconiodawcy i nie stanowi dokumentu dla analogicznych produktów innych firm. Powyższa opinia Instytutu „Pomnik-Centrum Zdrowia Dziecka” nie może być wykorzystywana w celach reklamowych.</i>		
<b>Załączniki:</b>	Ocena receptury.		
Z-ca D Y R E K T O R A ds. Klinicznych Jacek S. Gładki			

- Opinia Nr 3/DSP/2010, wydana w dniu 7 stycznia 2010 roku, potwierdzająca, iż „ALLERCO Emulsja do kąpielii” spełnia wymagania, jakim powinien odpowiadać produkt pielęgnacyjny dla niemowląt powyżej 1 miesiąca życia i dzieci starszych;

CENTRUM ZDROWIA DZIECKA		Instytut „Pomnik - Centrum Zdrowia Dziecka” Al. Dzieci Polskich 20, 04-730 Warszawa T: 022 815 70 00; F: 022 815 15 10 www.czd.pl; Warszawa, dnia 07.01.2010 r.	
<b>Opinia Nr 3/DSP/2010</b>			
<b>Zleconiodawca:</b>	PHARMENA S. A. ul. Dostawcza 12 93-231 Łódź		
<b>Przedmiot oceny:</b>	ALLERCO® Emulsja do kąpielii.		
<b>Producent:</b>	PHARMENA S.A., ul. Dostawcza 12, 93-231 Łódź		
<b>Treść zlecenia:</b>	Wniosek z dnia 20.11.2009 r. o wydanie opinii użytkowej		
<b>Załączone dokumenty:</b>	1. Receptura jakościowa i ilościowa produktu wg INCL. 2. Ocena receptury - Opinia IPCZD nr 174/DM/09 z dn. 30.11.09 r. 3. Świadczenie Jakości nr 026/PJ/2009 z dn. 26.10.2009 r. wydane przez ośrodek Badawczo - Produkcyjny Politechniki Łódzkiej. 4. Sprawozdanie z badań mikrobiologicznych nr B-18708/11102/08 wydane przez Specjalistyczne Laboratorium Badawcze ITA-TEST 5. Świadczenie z badań aplikacyjnych i aparaturowych B-19664/3601/09 z dn. 25.05.2009 r. wydane przez Specjalistyczne Laboratorium Badawcze ITA-TEST w Warszawie. 6. Świadczenie z badań dermatologicznych testem kontaktowym półotwartym Nr B 19664/4220/09 z dnia 03.04.2009 r. wydane przez Specjalistyczne Laboratorium Badawcze ITA-TEST w Warszawie 7. Projekt opakowania i projekt zapisu etykiety.		
<b>Próbki produktu:</b>	Dostarczono 90 sztuk a'200 ml		
<b>Oceniający:</b>	Lek med. Anna Chrupek - Gozdek – specjalista II° pediatra - dermatolog Poradnia Dermatologiczna w Klinice Pediatrii Instytutu „Pomnik - Centrum Zdrowia Dziecka” Al. Dzieci Polskich 20, 04-730 Warszawa		
<b>Opinia/ocena:</b>	„ALLERCO® Emulsja do kąpielii” spełnia wymagania, jakim powinien odpowiadać produkt pielęgnacyjny dla niemowląt powyżej 1 miesiąca życia i dzieci starszych.		
<b>Wnioski:</b>	<b>Opinia pozytywna.</b> <i>Niniejsza opinia oparta jest na aktualnej wiedzy w zakresie obowiązujących przepisów i literaturze. Odbiorca opinii jest odpowiedzialny za przestrzeganie zmieniających się regulacji prawnych i postanowień. Opinia dotyczy wyrobów o w/w nazwie, o tym samym składzie saronocnym co pierwowzór; każda zmiana będzie wymagała ponownia oceny. Opinia Instytutu „Pomnik-Centrum Zdrowia Dziecka” jest własnością Zleconiodawcy i nie stanowi dokumentu dla analogicznych produktów innych firm. Powyższa opinia Instytutu „Pomnik-Centrum Zdrowia Dziecka” nie może być wykorzystywana w celach reklamowych.</i>		
<b>Załączniki:</b>	Ocena użytkowa produktu.		
Z-ca D Y R E K T O R A ds. Klinicznych Jacek S. Gładki			



- Opinia Nr 70/DSK/2011, wydana w dniu 30 maja 2011 roku, potwierdzająca zgodność składu jakościowego i ilościowego „ALLERCO kostka myjąca” z wymaganiami dotyczącymi kosmetyków zawartymi w Rozporządzeniu Ministra Zdrowia z dnia 10 grudnia 2009 roku i w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady 1223/2009 z dnia 30 listopada 2009 roku;

Instytut „Pomnik - Centrum Zdrowia Dziecka”  
Al. Dzieci Polskich 20, 04-730 Warszawa  
T: 022 815 70 00; F: 022 815 15 10  
www.czd.pl

Warszawa, dnia 30.05.2011 r.

**Opinia Nr 70/DSK/2011**

Zleceniodawca:	PHARMENA S.A. ul. Dostawcza 12, 93-231 Łódź
Przedmiot oceny:	ALLERCO kostka myjąca
Producent:	PHARMENA Spółka Akcyjna
Treść zlecenia:	Wniosek z dnia 24.05.2011 r. o wydanie opinii o ww. produkcie.
Załączniki:	1. Receptura jakościowa i ilościowa produktu wg INCI. 2. Karty charakterystyki i bezpieczeństwa stosowania poszczególnych składników. 3. Projekt zapisu etykiety. 4. Świadcstwo Jakości wydane przez BETASOAP Sp. z o.o.
Oceniający:	Inż. chemii Marian Filipek Kierownik Pracowni Farmakokinetyki w Zakładzie Biochemii i Medycyny Doświadczalnej Instytut „Pomnik - Centrum Zdrowia Dziecka” Al. Dzieci Polskich 20, 04-730 Warszawa
Opinia/ocena:	Skład jakościowy i ilościowy przedstawionego do oceny mydła „ALLERCO kostka myjąca” jest zgodny z wymaganiami dotyczącymi kosmetyków zawartymi w Rozporządzeniu Ministra Zdrowia z dnia 10 grudnia 2009 r. i w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady 1223/2009 z dnia 30 listopada 2009 r.
Wnioski:	<b>Opinia - ocena receptury - pozytywna.</b> <i>Niniejsza opinia oparta jest na aktualnej wiedzy w zakresie obowiązujących przepisów i piśmiennictwa. Odbiorca opinii jest odpowiedzialny za przestrzeganie zmieniających się regulacji prawnych i postanowień. Opinia dotyczy wyrobów o ww. nazwie, o takim samym składzie jak produkt oceniany w powyższej opinii, każda zmiana składu będzie wymagała ponownego opini. Powyższa opinia Instytutu „Pomnik-Centrum Zdrowia Dziecka” nie może być wykorzystywana w celach reklamowych.</i>
Załączniki:	Szczegółowa ocena receptury.

Z-ca D Y R E K T O R A  
ds. Rejestracyjnych  
Jacek St. Gwałdek

- Opinia Nr 93/DSK/2011, wydana w dniu 8 lipca 2011 roku, potwierdzająca, iż „ALLERCO kostka myjąca” spełnia wymagania, jakim powinien odpowiadać produkt pielęgnacyjny do mycia skóry noworodków i niemowląt.

Instytut „Pomnik - Centrum Zdrowia Dziecka”  
Al. Dzieci Polskich 20, 04-730 Warszawa  
T: 022 815 70 00; F: 022 815 15 10  
www.czd.pl-Warszawa, dnia 08.07.2011 r.

**Opinia Nr 93/DSK/2011**

Zleceniodawca:	PHARMENA S. A. ul. Dostawcza 12 93-231 Łódź
Przedmiot oceny:	ALLERCO kostka myjąca do skóry skłonnej do podrażnień i alergii.
Producent:	PHARMENA S.A., ul. Dostawcza 12, 93-231 Łódź
Treść zlecenia:	Wniosek z dnia 24.05.2011 r. o wydanie opinii użytkowej
Załączone dokumenty:	1. Receptura jakościowa i ilościowa produktu wg INCI. 2. Ocena receptury - Opinia IPCZD nr 70/DSK/2011 r. 3. Specyfikacja produktu. 4. Świadcstwo Jakości z dn. 30.06.10 r. wydane przez Betasoap Sp. z o.o. 5. Sprawozdanie z badań mikrobiologicznych nr B-21745/12678/10 dnia 10.03.10 r. wydane przez Specjalistyczne Laboratorium Badawcze ITA-TEST (Warszawa). 6. Sprawozdanie badań aplikacyjnych B-21745/3817/10 z dn. 07.04.10 r. wydane przez Specjalistyczne Laboratorium Badawcze ITA-TEST. 7. Sprawozdanie z badań dermatologicznych testem kontaktowym półotwartym Nr B- 21745/4771/10 z dnia 08.03.10 r. wydane przez Specjalistyczne Laboratorium Badawcze ITA-TEST. 8. Potwierdzenie przyjęcia do Krajowego Systemu Informowania o Kosmetykach Wprowadzonych do Obrotu (nr w rejestrze RK/209603/2008) z dnia 21.02.2008 r. 9. Projekt opakowania i projekt zapisu etykiety.
Próbki produktu:	Dostarczono 60 sztuk kostek myjących
Oceniający:	Lek med. Anna Chrupek - Gozdek - pediatra - dermatolog Poradnia Dermatologiczna w Klinice Pediatrii Instytutu „Pomnik - Centrum Zdrowia Dziecka” Al. Dzieci Polskich 20, 04-730 Warszawa
Opinia/ocena:	Przedstawiona do oceny „ALLERCO® kostka myjąca” spełnia wymagania, jakim powinien odpowiadać produkt pielęgnacyjny do mycia skóry noworodków i niemowląt. <b>Opinia pozytywna.</b> <i>Niniejsza opinia oparta jest na aktualnej wiedzy w zakresie obowiązujących przepisów i piśmiennictwa. Odbiorca opinii jest odpowiedzialny za przestrzeganie zmieniających się regulacji prawnych i postanowień. Opinia dotyczy wyrobów o ww. nazwie, o tym samym składzie surowcowym co pierwowzór; każda zmiana będzie wymagała ponownego opini. Powyższa opinia Instytutu „Pomnik-Centrum Zdrowia Dziecka” nie może być wykorzystywana w celach reklamowych.</i>
Załączniki:	Ocena użytkowa produktu.

Z-ca D Y R E K T O R A  
ds. Rejestracyjnych  
Jacek St. Gwałdek

Spółka zależna Emitenta nie posiada żadnych certyfikatów.

## **12. INFORMACJE O TENDENCJACH**

### **12.1. Informacje o istotnych tendencjach w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży**

Do dnia zatwierdzenia Prospektu wystąpiły następujące tendencje w zakresie produkcji, sprzedaży, zapasów i kosztów Grupy Kapitałowej Emitenta:

#### ***Produkcja***

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

Produkcja oraz konfekcjonowanie większości produktów znajdujących się w portfolio Spółki była realizowana w I kwartale 2013 roku przez Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach. Podmiot ten był wyłącznym wytwórcą 21 produktów dermokosmetycznych Emitenta, w tym: Dermena – 7 produktów, Allerco – 6 produktów, Accos – 4 produkty, Thermi – 1 produkt, Revium – 3 produkty. Produkcja i konfekcjonowanie pozostałych dermokosmetyków realizowana była we współpracy ze spółkami Betasoap Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (2 produkty - kostki myjące z linii Allerco i Accos) oraz Capitol Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (3 produkty z linii Dermena LASH oraz Dermena MEN). Ponadto Master Pharm Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi produkuje dla Emitenta suplement diety z linii Dermena.

Podmiot zależny Emitenta nie prowadzi działalności produkcyjnej.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu sytuacja nie uległa zmianie.

#### ***Sprzedaż***

W I kwartale 2013 roku Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości 3.702 tys. zł, czyli o ok. 62% wyższe niż w analogicznym okresie roku 2012. Przychody ze sprzedaży Emitenta za okres I kwartału stanowią ok. 34% przychodów ogółem za cały rok 2012. Jednostkowy zysk ze sprzedaży w okresie I kwartału 2013 roku zwiększył się w porównaniu do analogicznego okresu roku 2012 o ok. 200% i osiągnął wartość 1.356 tys. zł.

Największy wpływ na wynik ze sprzedaży osiągnięty przez Emitenta w okresie I kwartału 2013 roku miał wzrost sprzedaży produktów oraz działania promocyjne.

W I kwartale 2013 roku Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 3.133 tys. zł, czyli o ok. 52% wyższe, niż w analogicznym okresie roku 2012. Niższy poziom skonsolidowanych od jednostkowych przychodów wynika z wyłączeń konsolidacyjnych.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu sytuacja nie uległa znaczącej zmianie.

#### ***Zapasy***

Zapasy Emitenta i jego Grupy Kapitałowej na koniec I kwartału 2013 roku wynosiły 1.677 tys. zł, natomiast na koniec 2012 roku – 1.398 tys. zł. Wzrost poziomu zapasów wynika m.in. z poszerzenia oferty asortymentowej produktów Emitenta.

Cykl rotacji zapasów Emitenta w okresie I kwartału 2013 roku wyniósł ok. 41 dni, natomiast Grupy Kapitałowej - 48 dni.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego sytuacja nie uległa istotnej zmianie.

**Koszty**

W I kwartale 2013 roku koszty sprzedanych towarów i materiałów Emitenta wynosiły 986 tys. zł, czyli o ok. 35% wyższe, niż w analogicznym okresie roku 2012. Wzrost w okresie I kwartału 2013 roku poziomu kosztów wytworzenia produktów w porównaniu do analogicznego roku 2012, wynikał m.in. ze wzrostu sprzedaży produktów Emitenta w wyniku intensyfikacji działań marketingowych i poszerzenia oferty asortymentowej.

Spółka zależna Emitenta - Cortria Corporation nie prowadzi sprzedaży produktów, towarów i materiałów w związku z czym nie ponosi kosztów ich sprzedaży bądź wytworzenia. Różnica pomiędzy kosztami jednostkowymi a skonsolidowanymi Emitenta za I kwartał 2013 roku wynika z wyłączeń konsolidacyjnych sprzedaży substancji 1-MNA na rzecz Cortria Corporation.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego opisane tendencje utrzymały się.

**Ceny**

Ceny sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej Emitenta od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie zmieniły istotnie wartości.

**12.2. Czynniki wywierające znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta**

W ocenie Spółki i zgodnie z informacjami przez nią posiadanymi poza tendencjami wskazanymi w pkt. 12.1 oraz czynnikami ryzyka opisanymi w Części III Prospektu Emisyjnego – „Czynniki Ryzyka”, nie występują elementy niepewne, żądania i zobowiązania lub zdarzenia, które mogłyby mieć znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta.

**13. PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH LUB WYNIKI SZACUNKOWE**

Emitent odstąpił od publikacji prognoz finansowych, jak i wyników szacunkowych.

Emitent oświadcza, iż w związku z zamieszczeniem w Prospekcie Emisyjnym zaktualizowanej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta, elementy strategii rozwoju, opublikowanej w drodze Raportu Bieżącego EBI Nr 16/2012 z dnia 13 kwietnia 2012 roku są nieaktualne.

**14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA****14.1. Informacje o osobach wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz o osobach zarządzających wyższego szczebla mających znaczenie dla zarządzania Spółką****14.1.1. Zarząd Emitenta**

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd Emitenta składa się z dwóch do pięciu Członków Zarządu.

Aktualnie w skład Zarządu Emitenta wchodzi:

Konrad Palka - Prezes Zarządu,

Marzena Wieczorkowska - Wiceprezes Zarządu.

Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki, tj. w Łodzi przy ulicy Wólczańskiej 178.

– **Konrad Palka - Prezes Zarządu**

Pan Konrad Palka pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta oraz jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę na stanowisku Dyrektora Generalnego. Pomiędzy Panem Konradem Palka, a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta, za wyjątkiem Pana Jerzego Gębickiego - Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, który jest jego teściem, nie występują powiązania rodzinne.

Pan Konrad Palka posiada wykształcenie wyższe (magister ekonomii) – ukończył Uniwersytet Łódzki, Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny, kierunek Finanse i Bankowość (rok ukończenia - 1995 r.).

Pan Konrad Palka brał udział w następujących kursach i szkoleniach z zakresu zarządzania:

- 2012 - 2013 (w trakcie) - Executive Certificate Program In Business Administration, University of Notre Dame, Mendoza College of Business;

Pan Konrad Palka zdobywał wiedzę i doświadczenie w zarządzaniu, kolejno pracując:

- 1995-1997 - Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA, Inspektorat w Łodzi - Kierownik Sprzedaży Ubezpieczeń, Referent;
- 1997-1998 – Bank Austria Creditanstalt Poland SA, Oddział w Łodzi - p.o. Dyrektor Oddziału, I Zastępca Dyrektora Oddziału;
- 1998-2001 - Powszechne Towarzystwo Emerytalne DOM SA - Dyrektor ds. Sieci Sprzedaży, Dyrektor ds. Kluczowych Klientów, Dyrektor Regionalny;
- 2001-2003 - SKARBIEC Serwis Finansowy sp. z o.o. - Dyrektor Departamentu Sprzedaży i Marketingu;
- 2002-2003 - Powszechne Towarzystwo Emerytalne Skarbiec-Emerytura SA - Dyrektor Departamentu Sprzedaży.

Od sierpnia 2010 roku Pan Konrad Palka jest Prezesem Zarządu i Dyrektorem Generalnym spółki zależnej Emitenta - Cortria Corporation.

Pan Konrad Palka posiada 750.000 sztuk akcji Emitenta, stanowiących 10,66% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 10,66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Pana Konrada Palka oświadczeniem:

- Pan Konrad Palka nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był, za wyjątkiem wyżej opisanych podmiotów, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich 5 lat, w stosunku do Pana Konrada Palka nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Konrad Palka nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Panu Konradowi Palka nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Konrad Palka nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Konrad Palka nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

– **Marzena Wieczorkowska – Wiceprezes Zarządu**

Pani Marzena Wieczorkowska pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta oraz jest zatrudniona w Spółce na podstawie umowy o pracę na stanowisku Dyrektora ds. Badań i Rozwoju. Pomiędzy Panią Marzeną Wieczorkowską, a pozostałymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pani Marzena Wieczorkowska posiada wykształcenie wyższe (magister inżynier chemii i technologii chemicznej) – ukończyła Politechnikę Łódzką, Wydział Chemiczny, kierunek Chemia ogólna i technologia chemiczna (rok ukończenia - 1998 r.). Ponadto Pani Marzena Wieczorkowska w roku 2003 uzyskała tytuł doktora nauk chemicznych (studia doktoranckie przy Wydziale Chemicznym Politechniki Łódzkiej).

Pani Marzena Wieczorkowska brała udział w następujących kursach i szkoleniach:

- 2008 - „Kosmetyki dla kobiet w ciąży i dzieci”, Warszawa;
- 2008 - „Reach w świetle branży kosmetycznej”, Łódź;
- 2008 - „GMP Dobre Praktyki Produkcji Kosmetyków”, Łódź;
- 2008 - „Wymogi dotyczące bezpieczeństwa kosmetyków i produkcji kosmetyków”, Łódź;
- 2009 - „Bezpieczeństwo produktów kosmetycznych w świetle nowego Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady”, Rąbień;
- 2009 - „Badania fizykochemiczne produktów kosmetycznych”, Warszawa;
- 2009 - „Konserwanty w kosmetykach”, Łódź;
- 2012 - „Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1223/2009 z dnia 30 listopada 2009 r. dotyczące produktów kosmetycznych - nowe wymogi dla polskiego przemysłu kosmetycznego”, Łódź.

Pani Marzena Wieczorkowska zdobywała wiedzę i doświadczenie, kolejno pracując:

- 2000-2001 - Uniwersytet Medyczny w Łodzi, Instytut Fizjologii i Biochemii, Zakład Chemii Ogólnej - staż naukowy;
- 1998-2003 - Politechnika Łódzka, Instytut Techniki Radiacyjnej - uczestnik studium doktoranckiego.

Pani Marzena Wieczorkowska nie posiada akcji Emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Panią Marzeną Wieczorkowską oświadczeniem:

- Pani Marzena Wieczorkowska nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie była, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani współnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich 5 lat, w stosunku do Pani Marzeny Wieczorkowskiej nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Marzena Wieczorkowska nie pełniła funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Marzenie Wieczorkowskiej nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;

- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Marzena Wieczorkowska nie otrzymała kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pani Marzena Wieczorkowska nie jest wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

#### 14.1.2. Rada Nadzorcza Emitenta

Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza składa się z sześciu Członków.

Aktualnie w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Jerzy Gębicki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Jan Adamus – Członek Rady Nadzorczej,

Marta Ertman – Członek Rady Nadzorczej,

Anna Sysa-Jędrzejowska – Członek Rady Nadzorczej,

Aleksandra Jaraczewska – Członek Rady Nadzorczej,

Monika Kędzia – Członek Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki wykonują obecnie obowiązki związane z pełnieniem funkcji w Radzie Nadzorczej przede wszystkim w siedzibie Emitenta, tj. w Łodzi przy ulicy Wólczańskiej 178.

#### – **Jerzy Gębicki – Przewodniczący Rady Nadzorczej**

Pan Jerzy Gębicki pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta. Pan Jerzy Gębicki nie jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panem Jerzym Gębickim, a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta, za wyjątkiem Pana Konrada Palka - Prezesa Zarządu Emitenta, który jest jego zięciem, nie występują powiązania rodzinne.

Pan Jerzy Gębicki związany jest z Politechniką Łódzką. Stopień naukowy doktora Pan Jerzy Gębicki uzyskał w 1976 roku, natomiast doktora habilitowanego w roku 1985. Tytuł profesora nauk chemicznych Pan Jerzy Gębicki uzyskał w roku 1993.

Pan Jerzy Gębicki odbył liczne staże naukowe m.in. w State University of New York, Stony Brook, USA; University of Utah, Salt Lake City, USA; University of Fribourg, Fribourg, Szwajcaria oraz w Ohio State University, Columbus, USA.

Ponadto Pan Jerzy Gębicki jest autorem i współautorem 110 publikacji oraz twórcą 20 patentów. Za osiągnięcia naukowe Pan Jerzy Gębicki otrzymał szereg nagród i wyróżnień.

Pan Jerzy Gębicki jest współautorem:

- wynalazku dotyczącego kompozycji farmaceutycznych do miejscowego leczenia łuszczycy, będącego przedmiotem umowy przeniesienia praw do wynalazku na Emitenta z 4 lutego 2003 roku (opis umowy zawarto w pkt. 19 niniejszej części Prospektu). Zgodnie z ww. umową Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz twórców wynalazku honorarium liczonego jako procent od wartości sprzedaży lub udzielonej licencji na terenie krajów, w których działa ochrona patentowa;
- wynalazku obejmującego rozwiązanie techniczne, dotyczące zastosowania pochodnych niktynamidu jako środka naczynioprotekcyjnego, będącego przedmiotem umowy przeniesienia praw do wynalazku na Emitenta z 20 listopada 2003 roku (opis umowy zawarto w pkt. 19 niniejszej części Prospektu). Zgodnie z ww. umową Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz twórców

wynalazku honorarium liczonego jako procent od wartości sprzedaży lub udzielonej licencji na terenie krajów, w których działa ochrona patentowa;

- wynalazku obejmującego patenty oraz zgłoszenia patentowe pt. „Compositions for treatment of skin diseases”, będącego, na podstawie umowy sprzedaży z 30 czerwca 2005 roku, własnością Emitenta (opis umowy zawarto w pkt. 19 niniejszej części Prospektu). Zgodnie z ww. umową Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz twórców wynalazku honorarium liczonego jako procent od wartości sprzedaży lub udzielonej licencji na terenie krajów, w których działa ochrona patentowa.

Wysokość wynagrodzenia otrzymanego od Emitenta przez Pana Jerzego Gębickiego z tytułu opłat dla twórców w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu została przedstawiona w pkt. 19 niniejszej części Prospektu.

Pan Jerzy Gębicki od 2007 roku pełni funkcję Dyrektora Międzyresortowego Instytutu Techniki Radiacyjnej.

Ponadto Pan Jerzy Gębicki jest:

- Członkiem Rady Wydziału Chemicznego Politechniki Łódzkiej,
- współzałożycielem Trigendo sp. z o.o.,
- współzałożycielem Emitenta,
- współzałożycielem Cortria Corporation.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w latach 2008-2012 Pan Jerzy Gębicki był udziałowcem i członkiem Rady Nadzorczej Trigendo sp. z o.o.

Pan Jerzy Gębicki posiada 1.097.290 sztuk akcji Emitenta, stanowiących 15,60% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 15,60% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Pana Jerzego Gębickiego oświadczeniem:

- Pan Jerzy Gębicki nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był, za wyjątkiem wyżej opisanych podmiotów, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani współnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich 5 lat, w stosunku do Pana Jerzego Gębickiego nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Jerzy Gębicki nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarzyckiego ani likwidacji;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Panu Jerzemu Gębickiemu nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Jerzy Gębicki nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Jerzy Gębicki nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

**– Jan Adamus – Członek Rady Nadzorczej**

Pan Jan Adamus pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Pan Jan Adamus nie jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panem Janem Adamusem a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pan Jan Adamus jest pracownikiem naukowym Politechniki Łódzkiej, Instytutu Techniki Radiacyjnej. Tytuł doktora nauk chemicznych otrzymał w 1990 roku. Pan Jan Adamus odbył również staż naukowy w University of Wisconsin, USA. Jest współautorem 42 publikacji naukowych o zasięgu międzynarodowym.

Pan Jan Adamus jest współautorem:

- wynalazku dotyczącego kompozycji farmaceutycznych do miejscowego leczenia łuszczycy, będącego przedmiotem umowy przeniesienia praw do wynalazku na Emitenta z 4 lutego 2003 roku (opis umowy zawarto w pkt. 19 niniejszej części Prospektu). Zgodnie z ww. umową Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz twórców wynalazku honorarium liczonego jako procent od wartości sprzedaży lub udzielonej licencji na terenie krajów, w których działa ochrona patentowa;
- wynalazku obejmującego patenty oraz zgłoszenia patentowe pt. „Compositions for treatment of skin diseases”, będącego, na podstawie umowy sprzedaży z 30 czerwca 2005 roku, własnością Emitenta (opis umowy zawarto w pkt. 19 niniejszej części Prospektu). Zgodnie z ww. umową Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz twórców wynalazku honorarium liczonego jako procent od wartości sprzedaży lub udzielonej licencji na terenie krajów, w których działa ochrona patentowa.

Wysokość wynagrodzenia otrzymanego od Emitenta przez Pana Jana Adamusa z tytułu opłat dla twórców w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu została przedstawiona w pkt. 19 niniejszej części Prospektu.

Pan Jan Adamus posiada akcje Emitenta, stanowiące mniej niż 5% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniające do mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Pana Jana Adamusa oświadczeniem:

- Pan Jan Adamus nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani współnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich 5 lat, w stosunku do Pana Jana Adamus nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Jan Adamus nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Panu Janowi Adamus nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Jan Adamus nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Jan Adamus nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.



**– Marta Ertman – Członek Rady Nadzorczej**

Pani Marta Ertman pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Pani Marta Ertman nie jest zatrudniona w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panią Martą Ertman a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pani Marta Ertman na podstawie umowy zlecenia z listopada 2012 roku wykonuje na rzecz Emitenta czynności polegające na prezentacji i promocji dermokosmetyków oferowanych Emitenta.

Pani Marta Ertman jest absolwentem Wydziału Farmaceutycznego Uniwersytetu Medycznego w Łodzi. Od 2009 roku Pani Marta Ertman jest uczestnikiem specjalizacji farmacji aptecznej prowadzonej przez Wydział Farmaceutyczny Uniwersytetu Medycznego w Łodzi.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pani Marta Ertman jest zatrudniona jako magister farmacji w sieci aptek „Kwiaty Polskie”.

Pani Marta Ertman nie posiada akcji Emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Panią Martę Ertman oświadczeniem:

- Pani Marta Ertman nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie była, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich 5 lat, w stosunku do Pani Marty Ertman nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Marta Ertman nie pełniła funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Marcie Ertman nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Marta Ertman nie otrzymała kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pani Marta Ertman nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

**– Anna Sysa-Jędrzejowska – Członek Rady Nadzorczej**

Pani Anna Sysa-Jędrzejowska pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Pani Anna Sysa-Jędrzejowska nie jest zatrudniona w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panią Anną Sysa-Jędrzejowską a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pani Anna Sysa-Jędrzejowska jest profesorem nauk medycznych. Obecnie od roku 1999 pełni funkcję Kierownika Katedry Dermatologii i Wenerologii Uniwersytetu Medycznego w Łodzi. Ponadto jest członkiem kilku towarzystw naukowych o zasięgu krajowym i międzynarodowym.

W latach 1993-2009 jako główny badacz Pani Anna Sysa-Jędrzejowska przeprowadziła 29 programów badań klinicznych I, II i III fazy. Ponadto jest autorem i współautorem 665 publikacji oraz współtwórcą 10 patentów. Za osiągnięcia naukowe Pani Anna Sysa-Jędrzejowska otrzymała szereg nagród i wyróżnień.

Pani Anna Sysa-Jędrzejowska jest współautorem:

- wynalazku dotyczącego kompozycji farmaceutycznych do miejscowego leczenia łuszczycy, będącego przedmiotem umowy przeniesienia praw do wynalazku na Emitenta z 4 lutego 2003 roku (opis umowy zawarto w pkt. 19 niniejszej części Prospektu). Zgodnie z ww. umową Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz twórców wynalazku honorarium liczonego jako procent od wartości sprzedaży lub udzielonej licencji na terenie krajów, w których działa ochrona patentowa;
- wynalazku obejmującego patenty oraz zgłoszenia patentowe pt. „Compositions for treatment of skin diseases”, będącego, na podstawie umowy sprzedaży z 30 czerwca 2005 roku, własnością Emitenta (opis umowy zawarto w pkt. 19 niniejszej części Prospektu). Zgodnie z ww. umową Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz twórców wynalazku honorarium liczonego jako procent od wartości sprzedaży lub udzielonej licencji na terenie krajów, w których działa ochrona patentowa.

Wysokość wynagrodzenia otrzymanego od Emitenta przez Panią Annę Sysa-Jędrzejowską z tytułu opłat dla twórców w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu została przedstawiona w pkt. 19 niniejszej części Prospektu.

Pani Anna Sysa-Jędrzejowska posiada 451.991 sztuk akcji Emitenta, stanowiących 6,42% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 6,42% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Panią Annę Sysa-Jędrzejowską oświadczeniem:

- Pani Anna Sysa-Jędrzejowska nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie była, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani współnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich 5 lat, w stosunku do Pani Anny Sysa-Jędrzejowskiej nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Anna Sysa-Jędrzejowska nie pełniła funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Annie Sysa-Jędrzejowskiej nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Anna Sysa-Jędrzejowska nie otrzymała kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pani Anna Sysa-Jędrzejowska nie jest wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

– **Aleksandra Jaraczewska – Członek Rady Nadzorczej**

Pani Aleksandra Jaraczewska pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej. Pani Aleksandra Jaraczewska nie jest zatrudniona w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panią Aleksandrą Jaraczewską a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pani Aleksandra Jaraczewska jest absolwentką Wydziału Ekonomiczno-Socjologicznego Uniwersytetu Łódzkiego. W roku 2003 Pani Aleksandra Jaraczewska uzyskała tytuł biegłego rewidenta.

Pani Aleksandra Jaraczewska zdobywała wiedzę i doświadczenie kolejno pracując:

- wrzesień 1998-grudzień 2007 - Deloitte Audit Services sp. z o.o. - asystent, semi-senior, senior, supervisor, manager;
- styczeń 2008-styczeń 2010 - Polska Grupa Farmaceutyczna SA - Główny Specjalista ds. polityki rachunkowości Grupy Kapitałowej;
- luty 2010-obecnie - Business Support Solution SA - Zastępca Dyrektora ds., Konsolidacji i polityki rachunkowości.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pani Aleksandra Jaraczewska od listopada 2010 roku pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Eubioco SA.

Pani Aleksandra Jaraczewska nie posiada akcji Emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Panią Aleksandrę Jaraczewską oświadczeniem:

- Pani Aleksandra Jaraczewska nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie była, za wyjątkiem wyżej opisanych podmiotów, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich 5 lat, w stosunku do Pani Aleksandry Jaraczewskiej nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Aleksandra Jaraczewska nie pełniła funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Aleksandrze Jaraczewskiej nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Aleksandra Jaraczewska nie otrzymała kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pani Aleksandra Jaraczewska nie jest wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

– **Monika Kędzia – Członek Rady Nadzorczej**

Pani Monia Kędzia pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Pani Monika Kędzia nie jest zatrudniona w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panią Moniką Kędzia a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pani Monika Kędzia jest absolwentką Wydziału Chemicznego Politechniki Łódzkiej. Ponadto ukończyła Międzywydziałowe Studium Pedagogiczne przy Politechnice Łódzkiej.

Pani Monika Kędzia zdobywała wiedzę i doświadczenie, kolejno pracując:

- 2000-2006 - Wyższa Szkoła Humanistyczno-Ekonomiczna w Łodzi - Kierownik Biura Kanclerza;
- 2006-obecnie - Pelion SA - Kierownik Biura Zarządu.

Pani Monika Kędzia nie posiada akcji Emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Panią Monikę Kędzia oświadczeniem:

- Pani Monika Kędzia nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani współnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich 5 lat, w stosunku do Pani Moniki Kędzia nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Monika Kędzia nie pełniła funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Monice Kędzia nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Monika Kędzia nie otrzymała kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pani Monika Kędzia nie jest wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

#### 14.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla

W opinii Emitenta osobami zarządzającymi w Spółce jest Zarząd. Brak jest innych osób mających wpływ na zarządzanie Spółką.

### **14.2. *Informacje dotyczące konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla***

#### 14.2.1. Konflikt interesów

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, nie występują potencjalne konflikty interesów osób będących członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Spółki pomiędzy obowiązkami tych osób względem Emitenta, a ich prywatnymi interesami lub obowiązkami, za wyjątkiem niżej opisanych.

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez Panów Konrada Palka – Prezesa Zarządu Emitenta oraz Jerzego Gębickiego – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta istnieje powiązanie rodzinne - Pan Konrad Palka jest zięciem Pana Jerzego Gębickiego. Istnieje potencjalny konflikt interesów wynikający z tego tytułu.

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez Pana Jerzego Gębickiego - Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta istnieje potencjalny konflikt interesów pomiędzy jego obowiązkami jako członka Rady Nadzorczej Emitenta a jego prywatnymi interesami wynikającymi z tytułu:

- przysługujących mu praw autorskich do wynalazków, do których Emitent na podstawie stosownych umów opisanych w pkt. 19 niniejszej części Prospektu, posiada patenty i zgłoszenia patentowe. Szczegółowe informacje w zakresie autorstwa wynalazków Pana Jerzego Gębickiego zostały zamieszczone w pkt. 14.1.2. niniejszej części Prospektu;
- bycia jednym z byłych akcjonariuszy, posiadającym 0,76% udziałów Cortria Corporation, którym z tytułu umowy przejęcia spółki, opisanej w pkt. 22 niniejszej Części Prospektu, przysługują przyszłe warunkowe płatności.

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Rady Nadzorczej Emitenta - Pana Jana Adamusa i Panią Annę Sysa-Jędrzejowską istnieje potencjalny konflikt interesów pomiędzy ich obowiązkami jako

członków Rady Nadzorczej Emitenta a ich prywatnymi interesami wynikającymi z przysługujących im praw autorskich do wynalazków, do których Emitent, na podstawie stosownych umów opisanych w pkt. 19 niniejszej części Prospektu, posiada patenty i zgłoszenia patentowe. Szczegółowe informacje w zakresie autorstwa wynalazków ww. członków Rady Nadzorczej Emitenta zostały zamieszczone w pkt. 14.1.2. niniejszej części Prospektu.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Panią Martę Ertman - Członka Rady Nadzorczej Emitenta istnieje potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami Pani Marty Ertman jako członka Rady Nadzorczej Emitenta a jej prywatnymi interesami wynikającymi z tytułu wykonywania na rzecz Emitenta czynności, opisanych w pkt. 14.1.2. niniejszej części Prospektu, polegających na prezentacji i promocji dermokosmetyków oferowanych przez Spółkę.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Panią Aleksandrę Jaraczewską - Członka Rady Nadzorczej Emitenta istnieje potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami Pani Aleksandry Jaraczewskiej jako Członka Rady Nadzorczej Emitenta a jej obowiązkami wobec Business Support Solution SA, w której zatrudniona jest na stanowisku Zastępcy Dyrektora ds. Konsolidacji i polityki rachunkowości. Spółka Business Support Solution SA świadczy usługi na rzecz Emitenta w zakresie prowadzenia księgowości i kadr. Szczegółowe informacje w zakresie umowy o świadczenie ww. usług zamieszczone zostały w pkt 19 niniejszej części Prospektu.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Panią Monikę Kędzia - Członka Rady Nadzorczej Emitenta istnieje potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami Pani Moniki Kędzia jako Członka Rady Nadzorczej Emitenta a jej obowiązkami wobec Pelion SA, w której zatrudniona jest na stanowisku Kierownika Biura Zarządu. Spółka Pelion SA, wraz ze spółkami zależnymi, jest znaczącym akcjonariuszem Emitenta, posiadającym 3.224.425 sztuk akcji Emitenta, stanowiących 45,83% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 45,83% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Emitent współpracuje z następującymi podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Pelion SA:

1. PGF Hurt sp. z o.o. - świadczy usługi na rzecz Emitenta w zakresie dystrybucji produktów,
2. Laboratorium Galenowe Olsztyn sp. z o.o.- świadczy usługi na rzecz Emitenta w zakresie produkcji i konfekcjonowania produktów,
3. PHARMALINK sp. z o.o. - świadczy usługi na rzecz Emitenta w zakresie transportu i magazynowania produktów,
4. Business Support Solution SA - świadczy usługi na rzecz Emitenta w zakresie prowadzenia księgowości i kadr.

#### 14.2.2. Umowy zawarte odnośnie powoływania członków organów

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta według jego wiedzy nie zostały zawarte umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej zostali powołani na swoje stanowiska.

#### 14.2.3. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta według jego wiedzy nie występują żadne ograniczenia w zakresie zbywania przez osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych w określonym czasie posiadanych przez nich papierów wartościowych Emitenta.

**15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA****15.1. Wysokość i rodzaj wynagrodzenia wypłacanego członkom organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla****15.1.1. Zarząd Spółki**

Wysokość wypłaconego wynagrodzenia Członków Zarządu Emitenta za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku przedstawia poniższa tabela:

L.p.	Skład Zarządu	Wysokość wypłaconego wynagrodzenia za okres 01.01.2012 - 31.12.2012 [w zł]		Wartość świadczeń w naturze za okres 01.01.2012-31.12.2012 [w zł]	
		Emitent	spółki zależne Emitenta	Emitent	spółki zależne Emitenta
		1.	Konrad Palka - Prezes Zarządu	240.000,00	-
2.	Marzena Wieczorkowska - Wiceprezes Zarządu	144.000,00	-	1.570,20*	-
<b>3.</b>	<b>Razem</b>	<b>384.000,00</b>	<b>-</b>	<b>3.140,40</b>	<b>-</b>

Źródło: Emitent

\*) opieka zdrowotna

Przedstawione w tabeli powyżej wynagrodzenie Członków Zarządu wynika z tytułu zatrudnienia na podstawie umów o pracę. Pan Konrad Palka pełniący w Spółce funkcję Prezesa Zarządu jest zatrudniony na stanowisku Dyrektora Generalnego, natomiast Pani Marzena Wieczorkowska pełniąca w Spółce funkcję Wiceprezesa Zarządu jest zatrudniona na stanowisku Dyrektora ds. Badań i Rozwoju. Z tytułu pełnienia funkcji członków Zarządu Emitenta Pan Konrad Palka i Pani Marzena Wieczorkowska nie pobierają wynagrodzenia.

Zgodnie z § 15 ust. 4 Statutu Spółki wynagrodzenie członków Zarządu ustala rada Nadzorcza. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Rada Nadzorcza Spółki nie określiła warunków wypłat wynagrodzenia członkom Zarządu Emitenta.

Członkowie Zarządu nie otrzymali poza wyżej wymienionymi innymi wynagrodzeń, w tym świadczeń warunkowych lub odroczonek wypłaconych w roku 2012.

Członkom Zarządu nie przysługiwały premie na podstawie planu premii. Zgodnie z dotychczasową polityką Rada Nadzorcza Spółki przyznaje, w drodze uchwały, Członkom Zarządu tzw. roczne premie uznaniowe. Warunki oraz zasady przyznania takich premii są każdorazowo ustalane na posiedzeniu Rady Nadzorczej, po otrzymaniu opinii z badania sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy. W roku 2012 Członkowie Zarządu otrzymali premie uznaniowe za rok 2011 w łącznej wysokości 47.224,93 zł, w tym Panu Konradowi Palka - Prezesowi Zarządu Spółki przyznano 29.515,58 zł premii, natomiast Pani Marzenie Wieczorkowskiej - Wiceprezesowi Zarządu Spółki - 17.709,35 zł.

Członkom Zarządu Emitenta nie przysługiwały nagrody z zysku oraz opcje na akcje.

Członkowie Zarządu Emitenta nie otrzymywali żadnych wynagrodzeń, ani świadczeń w naturze od spółki zależnej Emitenta.

15.1.2. Rada Nadzorcza Spółki

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie otrzymali i nie otrzymują wynagrodzeń, w tym także świadczeń dodatkowych od Emitenta z tytułu pełnienia funkcji.

Zgodnie z § 13 ust. 6 Statutu Spółki wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Walne Zgromadzenie Spółki nie określiło warunków wypłaty wynagrodzenia członkom Rady Nadzorczej Emitenta.

Poniżej w tabeli przedstawiono wysokość wypłaconego wynagrodzenia z innego tytułu niż pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej.

L.p.	Skład Rady Nadzorczej	Wysokość wypłaconego wynagrodzenia za okres 01.01.2012 - 31.12.2012 [w zł]	
		Emitent	spółki zależne Emitenta
1.	Jerzy Gębicki - Przewodniczący Rady Nadzorczej	144.390,89*	-
2.	Jan Adamus - Członek Rady Nadzorczej	45.208,83*	-
3.	Marta Ertman - Członek Rady Nadzorczej	2.000,00**	-
4.	Anna Sysa-Jędrzejowska - Członek Rady Nadzorczej	54.250,60*	-
5.	Aleksandra Jaraczewska - Członek Rady Nadzorczej	-	-
6.	Monika Kędzia - Członek Rady Nadzorczej	-	-
<b>7.</b>	<b>Razem</b>	<b>245.850,32</b>	<b>-</b>

Źródło: Emitent

\*) wynagrodzenie z tytułu opłat dla twórców wynalazków, szczegółowo opisanych w pkt. 14.1.2. niniejszej części Prospektu

\*\*) wynagrodzenie z tytułu usług marketingowych, opisanych w pkt. 14.1.2. niniejszej części Prospektu

15.1.4. Osoby zarządzające wyższego szczebla

W opinii Emitenta osobami zarządzającymi w Spółce jest Zarząd. Brak jest innych osób mających wpływ na zarządzanie Spółką.

**15.2. Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia**

Emitent nie wydzielił ani nie zgromadził żadnej kwoty na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia.

## 16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

### 16.1. Okresy kadencji członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta

#### 16.1.1. Zarząd Emitenta

Zarząd Emitenta składa się z dwóch do pięciu członków (§ 15 ust. 1 Statutu Spółki).

**Tabela 16.1. Skład Zarządu Emitenta**

Imię i nazwisko	Funkcja	Kadencja	Okres pełnienia funkcji
Konrad Palka	Prezes Zarządu	18.05.2011 - 18.05.2014	od 12.11.2002
Marzena Wieczorkowska	Wiceprezes Zarządu	18.05.2011 - 18.05.2014	od 04.08.2003

*Źródło: Emitent*

Zgodnie z § 15 ust. 2 Statutu Spółki Zarząd Emitenta powoływany jest przez Radę Nadzorczą na wspólną trzyletnią kadencję. Zgodnie z art. 369 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.

Aktualnie działający Zarząd Emitenta, to Zarząd drugiej kadencji. Rada Nadzorcza Spółki w dniu 18 maja 2011 roku powołała w skład Zarządu obecnej kadencji odpowiednio:

- Uchwałą nr 6 - Pana Konrada Palka, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu,
- Uchwałą nr 7 - Panią Marzenę Wieczorkowską, powierzając jej funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Zgodnie z art. 369 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Ponadto mandat członka Zarządu wygasa wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka ze składu Zarządu (art. 369 § 5 KSH).

Szczegółowy opis poszczególnych osób wchodzących w skład Zarządu znajduje się w pkt.14.1.1. niniejszej Części Prospektu.

#### 16.1.2. Rada Nadzorcza Emitenta

Rada Nadzorcza Emitenta składa się z sześciu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie (§ 12 ust. 1 Statutu Spółki).

**Tabela 16.2. Skład Rady Nadzorczej Emitenta**

Imię i nazwisko	Funkcja	Kadencja	Okres pełnienia funkcji
Jerzy Gębicki	Przewodniczący Rady Nadzorczej	14.05.2012 - 14.05.2013	04.08.2003 - 15.12.2008; od 17.02.2011
Jan Adamus	Członek Rady Nadzorczej	14.05.2012 - 14.05.2013	od 30.06.2010
Marta Ertman	Członek Rady Nadzorczej	14.05.2012 - 14.05.2013	od 24.02.2009
Anna Sysa-Jędrzejowska	Członek Rady Nadzorczej	14.05.2012 - 14.05.2013	04.08.2003 - 25.08.2010; od 17.02.2011



Imię i nazwisko	Funkcja	Kadencja	Okres pełnienia funkcji
Aleksandra Jaraczewska	Członek Rady Nadzorczej	14.05.2012 - 14.05.2013	od 17.06.2008
Monika Kędzia	Członek Rady Nadzorczej	14.05.2012 - 14.05.2013	od 24.02.2009

*Źródło: Emitent*

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną roczną kadencję (§ 12 ust. 3 Statutu Spółki). Zgodnie z art. 369 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 386 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej kadencji Rady Nadzorczej wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.

W przypadku ustania mandatu członka Rady Nadzorczej przed upływem kadencji, Zarząd zobowiązany jest do niezwłocznego zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w celu uzupełnienia składu Rady Nadzorczej (§ 12 ust. 2 Statutu Spółki).

Członkowie Rady Nadzorczej obecnej kadencji zostali powołani Uchwałą nr 13 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 14 maja 2012 roku, objętą protokołem sporządzonym przez Notariusza Grażynę Rymdejko, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 233 (Rep. A Nr 1829/2012).

Zgodnie z art. 369 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 386 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Ponadto mandat członka Rady Nadzorczej wygasa wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka ze składu Rady Nadzorczej (art. 369 § 5 KSH, w związku z art. 386 § 2 KSH).

Szczegółowy opis poszczególnych osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Emitenta znajduje się w pkt. 14.1.2. niniejszej Części Prospektu.

**16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy**

**Zarząd**

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta nie istnieją żadne umowy o świadczenie usług członków organów zarządzających „PHARMENA” SA z Emitentem lub jego podmiotem zależnym, określające świadczenia w chwili rozwiązania stosunku pracy, za wyjątkiem:

- a) umowy o pracę zawartej pomiędzy Emitentem jako pracodawcą a Prezesem Zarządu Konradem Palka jako pracownikiem,
- b) umowy o pracę zawartej pomiędzy Emitentem jako pracodawcą a Wiceprezesem Zarządu Marzeną Wieczorkowską jako pracownikiem.

**Rada Nadzorcza**

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta nie istnieją żadne umowy o świadczenie usług członków organów nadzorczych „PHARMENA” SA z Emitentem lub jego podmiotem zależnym, określające świadczenia w chwili rozwiązania stosunku pracy.

### **16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta**

Zgodnie z obowiązującą ustawą o biegłych rewidentach, komitet audytu działa w jednostkach zainteresowania publicznego (art. 86 ust.1). „PHARMENA” SA, jako Emitent papierów wartościowych wprowadzonych do obrotu na rynku NewConnect nie jest jednostką zainteresowania publicznego zgodnie z ww. ustawą (art. 2 pkt 4), wobec czego nie jest zobowiązany do powołania komitetu audytu.

Zgodnie z § 4 ust. 2 Regulaminu Rady Nadzorczej Emitenta Rada Nadzorcza może powołać komitet do spraw audytu oraz wynagrodzeń. W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych Rady Nadzorczej, w tym przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów.

Kryterium Niezależnego Członka Rady spełnia Pani Marta Ertman – Członek Rady Nadzorczej. Emitent nie zamierza powoływać drugiego członka Rady Nadzorczej, spełniającego kryterium niezależności.

Pani Aleksandra Jaraczewska – Członek Rady Nadzorczej posiada kwalifikacje w zakresie audytu i rewizji finansowej.

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Rada Nadzorcza nie powołała ani nie zamierza powoływać komitetu do spraw audytu oraz wynagrodzeń.

### **16.4. Oświadczenie Emitenta w sprawie ładu korporacyjnego**

Akcje Emitenta notowane są w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect, organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Emitent przestrzega zasad ładu korporacyjnego, określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na NewConnect, przyjętych przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA Uchwałą Nr 795/2008 z dnia 31 października 2008 roku w sprawie przyjęcia zbiorów zasad dobrych praktyk obowiązujących na rynku NewConnect, zmienionych następnie Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA Nr 293/2010 z dnia 31 marca 2010 roku w sprawie zmiany dokumentu Dobre Praktyki Spółek notowanych na NewConnect.

W dniu 17 sierpnia 2012 roku w ramach Raportu Bieżącego EBI Nr 42/2012 Spółka złożyła oświadczenie o trwałym niestosowaniu zasady nr 1 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect w zakresie transmitowania obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem zdaniem Zarządu Spółki ponoszenie przez Emitenta kosztów transmisji Walnych Zgromadzeń byłoby zbyt wysokie w stosunku do potencjalnych korzyści dla inwestorów wynikających z transmisji obrad Walnych Zgromadzeń. Spółka prowadzi transparentną politykę informacyjną za pomocą raportów bieżących (w tym raportów miesięcznych) oraz okresowych. W związku z powyższym inwestorzy mają możliwość zapoznania się ze strategią Spółki oraz wszelkimi zdarzeniami mającymi wpływ na sytuację ekonomiczną i finansową Emitenta. Odstąpienie od zasady nr 1 ładu korporacyjnego zdaniem Zarządu Spółki nie doprowadzi do utrudnienia inwestorom dostępu do istotnych dla nich informacji.

## **17. ZATRUDNIENIE EMITENTA**

### **17.1. Informacje dotyczące struktury zatrudnienia Emitenta**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu zatrudnienie w Spółce wynosi 14 osób. W stosunku do stanu na koniec grudnia 2012 roku poziom zatrudnienia w Spółce nie zmienił się.

W okresie trzyletnim objętym historycznymi informacjami finansowymi (2010-2012) średni stan zatrudnienia wynosił około 15,22 osób w Spółce. Na dzień zatwierdzenia Prospektu średni stan zatrudnienia Emitenta wynosi 14,84 osób.

Spółka zależna Emitenta - Cortria Corporation, w okresie od daty przejęcia przez Emitenta kontroli nad spółką do daty zatwierdzenia Prospektu, nie zatrudniała ani nie zatrudnia żadnego pracownika na podstawie umowy o pracę. Cortria Corporation współpracuje z grupą konsultantów i doradców zewnętrznych na podstawie stosownych umów konsultacyjnych.

**Tabela 17.1. Przeciętne zatrudnienie w latach 2010-2012 oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu**

Średni poziom zatrudnienia	Data zatwierdzenia Prospektu			
	2012	2011	2010	
Emitent	14,84	15,79	15,42	14,44

Źródło: Emitent

**Tabela 17.2. Stan zatrudnienie Emitenta w latach 2010-2012 oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu**

Grupa zawodowa	Data zatwierdzenia Prospektu			
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010	
Osoby zarządzające	2	2	2	2
Administracja	2	2	2	2
Sprzedaż i Marketing	10	10	12	11
<b>Razem</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>16</b>	<b>15</b>

Źródło: Emitent

W skład kadry zarządzającej Emitenta wchodzi Członkowie Zarządu Spółki – Pan Konrad Palka oraz Pani Marzena Wiczorkowska, pełniący na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu funkcje odpowiednio Prezesa i Wiceprezesa Zarządu.

**Tabela 17.3. Struktura wykształcenia pracowników Emitenta w latach 2010-2012 roku oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu**

Poziom wykształcenia	Data zatwierdzenia Prospektu			
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010	
Wyższe magisterskie	13	13	14	14
Wyższe zawodowe	-	-	-	-
Średnie	1	1	2	1
Zawodowe	-	-	-	-
Podstawowe	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>16</b>	<b>15</b>

Źródło: Emitent

W strukturze wykształcenia w trzyletnim okresie największą grupę zawodową stanowią pracownicy z wykształceniem wyższym magisterskim. Podobną właściwość zaobserwowano na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego.

**Tabela 17.4. Struktura wiekowa pracowników w latach 2010-2012 oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu**

Struktura wiekowa zatrudnienia	Data zatwierdzenia Prospektu	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Do 25 lat	1	1	5	4
26 – 35 lat	10	9	8	8
36 – 45 lat	3	4	3	3
Powyżej 45 lat	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>16</b>	<b>15</b>

Źródło: Emitent

Liczba pracowników i rodzaj umów, na podstawie których zatrudnieni są pracownicy przedstawiają poniższe tabele.

**Tabela 17.5. Struktura umów o pracę Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta**

Rodzaj umowy	Data zatwierdzenia Prospektu	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
na czas określony	6	5	7	11
na czas nieokreślony	8	9	9	4
<b>Razem</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>16</b>	<b>15</b>

Źródło: Emitent

**Tabela 17.6. Rodzaje umów zawartych przez Emitenta oraz w Grupie Kapitałowej Emitenta**

Rodzaj umowy	Data zatwierdzenia Prospektu	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Umowy o pracę	14	14	16	15
Umowy zlecenia	15	27	18	11
Umowy o dzieło	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>29</b>	<b>41</b>	<b>34</b>	<b>26</b>

Źródło: Emitent

**Tabela 17.7. Wskaźnik fluktuacji kadr Emitenta**

Rok/okres	Przyjęcia	Zwolnienia	wskaźnik fluktuacji
Data zatwierdzenia Prospektu	1	1	0,07
2012	1	3	0,13
2011	1	0	0,03
2010	4	2	0,21

Źródło: Emitent

Wskaźnik fluktuacji obliczony wg wzoru:  $((\text{przyjęci} + \text{zwolnieni}) / 2) / \text{przeciętne zatrudnienie w okresie}$

## **17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje Emitenta**

### **17.2.1. Zarząd Emitenta**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Prezes Zarządu Emitenta – Pan Konrad Palka posiada 750.000 sztuk akcji Emitenta, stanowiących 10,66% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 10,66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Wiceprezes Zarządu Emitenta – Pani Marzena Wieczorkowska nie posiada akcji Emitenta.

Członkowie Zarządu nie posiadają opcji na akcje Emitenta.

### **17.2.2. Rada Nadzorcza Emitenta**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Przewodniczący Rady Nadzorczej - Pan Jerzy Gębicki posiada 1.097.290 sztuk akcji Emitenta, stanowiących 15,60% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 15,60% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Ponadto pomiędzy Panem Jerzym Gębickim, Przewodniczącym Rady Nadzorczej Spółki, a Panem Konradem Palka, Prezesem Zarządu Spółki, istnieje powiązanie rodzinne. Pan Jerzy Gębicki jest teściem Pana Konrada Palka.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Pani Anna Sysa-Jędrzejowska - Członek Rady Nadzorczej posiada 451.991 sztuk akcji Emitenta, stanowiących 6,42% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 6,42% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Pan Jan Adamus Członek Rady Nadzorczej posiada akcje Emitenta, stanowiące mniej niż 5% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniające do mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu pozostali członkowie Rady Nadzorczej, zgodnie z posiadaną przez Emitenta wiedzą, nie posiadają akcji Emitenta.

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje Spółki.

## **17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie istnieją jakiegokolwiek ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale zakładowym Emitenta.

## **18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA**

### **18.1. Informacje o osobach innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta**

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

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów [szt.]	Udział w kapitale zakładowym/liczbie głosów na WZ Spółki [%]
Pelion SA* z siedzibą w Łodzi	3.224.425	45,83
Jerzy Gębicki	1.097.290	15,60
Konrad Palka	750.000	10,66
Anna Sysa-Jędrzejowska	451.991	6,42

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów [szt.]	Udział w kapitale zakładowym/liczbie głosów na WZ Spółki [%]
Max Welt Holdings Limited z siedzibą w Larnaca (Cypr)	366.314	5,21
<b>Razem znaczni akcjonariusze</b>	<b>5.890.020</b>	<b>83,71</b>
Pozostali	1.146.022	16,29
<b>Liczba akcji Spółki ogółem</b>	<b>7.036.042</b>	<b>100,00</b>

Źródło: Emitent

\*) Pelion SA wraz ze spółkami zależnymi: PGF Warszawa sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, PGF Cefarm-Lublin sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie i PGF Wrocław sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Pelion SA posiada bezpośrednio 2.873.425 akcji Emitenta, uprawniających do 40,84% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Spółki zależne Pelion SA posiadają łącznie 350.000 akcji Emitenta, w tym: PGF Warszawa sp. z o.o. 91.125 akcji Emitenta (1,30% głosów na WZ Spółki), PGF Cefarm Lublin sp. z o.o. 91.125 akcji Emitenta (1,30% głosów na WZ Spółki), PGF Wrocław sp. z o.o. 168.750 akcji Emitenta (2,40% głosów na WZ Spółki).

## 18.2. Informacja dotycząca posiadania przez głównych akcjonariuszy Emitenta innych praw głosu

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela, wobec czego żaden z akcjonariuszy nie posiada innych praw głosu.

## 18.3. Informacje, czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany

Na dzień zatwierdzenia Prospektu wobec Emitenta żaden podmiot nie ma statusu podmiotu dominującego. Równocześnie żaden podmiot nie sprawuje kontroli nad Emitentem.

## 18.4. Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

## 19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Emitent oświadcza, iż nie jest stroną innych transakcji z podmiotami powiązanymi (w rozumieniu definicji zawartej w MSR 24), poza poniżej wskazanymi.

Wszystkie przedstawione transakcje zostały zawarte na zasadach rynkowych.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu nie miało miejsca zawieranie transakcji nieodpłatnych.

**Tabela. 19.1. Wykaz podmiotów powiązanych Emitenta**

Lp.	Podmiot powiązany	Opis powiązania
1	Cortria Corporation z siedzibą w Needham, USA	Spółka zależna Emitenta, w której Emitent posiada 100% w prawach głosu i 100% w kapitale
2	Pharmalink sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi	Spółka z Grupy Kapitałowej, dla której Pelion SA z siedzibą w Łodzi jest jednostką dominującą wyższego szczebla. Emitent jest spółką stowarzyszoną tej Grupy Kapitałowej.

Lp.	Podmiot powiązany	Opis powiązania
3	DOZ SA z siedzibą w Warszawie	Spółka z Grupy Kapitałowej, dla której Pelion SA z siedzibą w Łodzi jest jednostką dominującą wyższego szczebla. Emitent jest spółką stowarzyszoną tej Grupy Kapitałowej.
4	Laboratorium Galenowe Olsztyn sp. z o.o. z siedzibą w Dywitach	Spółka z Grupy Kapitałowej, dla której Pelion SA z siedzibą w Łodzi jest jednostką dominującą wyższego szczebla. Emitent jest spółką stowarzyszoną tej Grupy Kapitałowej.
5	Business Support Solutions SA z siedzibą w Łodzi	Spółka z Grupy Kapitałowej, dla której Pelion SA z siedzibą w Łodzi jest jednostką dominującą wyższego szczebla. Emitent jest spółką stowarzyszoną tej Grupy Kapitałowej.
6	PGF Hurt sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi	Spółka z Grupy Kapitałowej, dla której Pelion SA z siedzibą w Łodzi jest jednostką dominującą wyższego szczebla. Emitent jest spółką stowarzyszoną tej Grupy Kapitałowej.
7	Pelion SA - Centrala	Spółka z Grupy Kapitałowej, dla której Pelion SA z siedzibą w Łodzi jest jednostką dominującą wyższego szczebla. Emitent jest spółką stowarzyszoną tej Grupy Kapitałowej.
8	Pelion SA - Oddział Katowice	Spółka z Grupy Kapitałowej, dla której Pelion SA z siedzibą w Łodzi jest jednostką dominującą wyższego szczebla. Emitent jest spółką stowarzyszoną tej Grupy Kapitałowej.
9	Pelion SA - Oddział Łódź	Spółka z Grupy Kapitałowej, dla której Pelion SA z siedzibą w Łodzi jest jednostką dominującą wyższego szczebla. Emitent jest spółką stowarzyszoną tej Grupy Kapitałowej.
10	Konrad Palka	Dyrektor Generalny/Prezes Zarządu Emitenta, pełniący funkcję członka Zarządu od 12 listopada 2002 roku.
11	Marzena Wieczorkowska	Dyrektor ds. Badań i Rozwoju/Wiceprezes Zarządu Emitenta, pełniąca funkcję członka Zarządu od 4 sierpnia 2003 roku.
12	Jerzy Gębicki	Członek Rady Nadzorczej Emitenta w okresie od 4 sierpnia 2003 roku do 15 grudnia 2008 roku oraz od 17 lutego 2011 roku; współautor wynalazku obejmującego rozwiązania techniczne, dotyczące zastosowania pochodnych nikotynamidu jako środka naczynioprotekcyjnego, będącego przedmiotem umowy przeniesienia praw do wynalazku na Emitenta z 2003 roku oraz współautor wynalazku obejmującego patenty oraz zgłoszenia patentowe pt. „Compositions for treatment of skin diseases”, będącego, na podstawie umowy sprzedaży z 2005 roku, własnością Emitenta.
13	Jacek Jankowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta od 1 stycznia 2009 r. do 2 listopada 2010 r.
14	Anna Sysa-Jędrzejowska	Członek Rady Nadzorczej Emitenta w okresie od 4 sierpnia 2003 roku do 25 sierpnia 2010 roku oraz od 17 lutego 2011 roku; współautor wynalazku obejmującego patenty oraz zgłoszenia patentowe pt. „Compositions for treatment of skin diseases”, będącego, na podstawie umowy sprzedaży z 2005 roku, własnością Emitenta.
15	Jan Adamus	Członek Rady Nadzorczej Emitenta od 30 czerwca 2010 roku; współautor wynalazku obejmującego patenty oraz zgłoszenia patentowe pt. „Compositions for treatment of skin diseases”, będącego, na podstawie umowy sprzedaży z 2005 roku, własnością Emitenta.

Lp.	Podmiot powiązany	Opis powiązania
16	Aleksandra Jaraczewska	Członek Rady Nadzorczej od 17 czerwca 2008 roku, zatrudniona na stanowisku Zastępcy Dyrektora ds. Konsolidacji i polityki rachunkowości w Business Support Solution SA.
17	Monika Kędzia	Członek Rady Nadzorczej od 24 lutego 2009 roku, zatrudniona jest na stanowisku Kierownika Biura Zarządu w Pelion SA,
18	Marta Ertman	Członek Rady Nadzorczej od 24 lutego 2009 roku; świadcząca na rzecz Emitenta wykonanie czynności polegających na prezentacji i promocji dermokosmetyków oferowanych Emitenta.

Źródło: Emitent

**Tabela 19.2. Transakcje Emitenta z podmiotami powiązаныmi w roku 2013 do dnia zatwierdzenia Prospektu (w tys. zł)**

Nazwa podmiotu	Przedmiot transakcji	Wzajemne rozrachunki		Wzajemne transakcje	
		Należności	Zobowiązania	Przychody	Koszty
Cortria Corporation	opłaty licencyjne oraz sprzedaż materiałów	1.558	-	371	-
Pharmalink sp. z o.o.	usługi transportowe i magazynowania	1	19	2	37
DOZ SA	usługi marketingowe	222	24	-	20
Laboratorium Galenowe Olsztyn sp. z o.o.	usługi produkcyjne	-	449	(2)	848
Business Support Solution SA	usługi finansowo-księgowo-	-	12	-	23
PGF Hurt sp. z o.o.	sprzedaż towarów	2.395	42	2.004	54
<b>Razem</b>		<b>4.179</b>	<b>546</b>	<b>2.377</b>	<b>982</b>

Źródło: Emitent

**Tabela 19.3. Transakcje Emitenta z podmiotami powiązаныmi w roku 2012**

Nazwa podmiotu	Przedmiot transakcji	Wzajemne rozrachunki		Wzajemne transakcje	
		Należności	Zobowiązania	Przychody	Koszty
Cortria Corporation	opłaty licencyjne oraz sprzedaż materiałów	1.137	-	1.707	-
Pharmalink sp. z o.o.	usługi transportowe i magazynowania	1	16	1	141
DOZ SA	usługi marketingowe	222	166	-	351
Laboratorium Galenowe Olsztyn sp. z o.o.	usługi produkcyjne	13	729	11	2.798
Business Support Solution SA	usługi finansowo-księgowo-	-	22	-	96
PGF Hurt sp. z o.o.	sprzedaż towarów	677	23	3.767	330



Nazwa podmiotu	Przedmiot transakcji	Wzajemne rozrachunki		Wzajemne transakcje	
		Należności	Zobowiązania	Przychody	Koszty
<b>Razem</b>		<b>2.050</b>	<b>956</b>	<b>5.489</b>	<b>3.716</b>

Źródło: Emitent

„-” w danym okresie wartość nie wystąpiła

**Tabela 19.4. Transakcje Emitenta z podmiotami powiązаныmi w roku 2011 (w tys. zł)**

Nazwa podmiotu	Przedmiot transakcji	Wzajemne rozrachunki		Wzajemne transakcje	
		Należności	Zobowiązania	Przychody	Koszty
Cortria Corporation	opłaty licencyjne oraz sprzedaż materiałów i usług	1.336	4	1.381	-
Pharmalink sp. z o.o.	usługi transportowe i magazynowania	-	8	-	32
DOZ SA	usługi marketingowe	222	108	12	449
Laboratorium Galenowe Olsztyn sp. z o.o.	usługi produkcyjne	-	230	-	459
Pelion SA - Centrala	usługi marketingowe	-	-	-	0
Pelion SA - Oddz. Katowice	sprzedaż towarów	-	0	1.708	0
Pelion SA - Oddz. Łódź	sprzedaż towarów	-	0	1.411	340
Business Support Solution SA	usługi finansowo-księgowo-	-	8	-	73
PGF Hurt sp. z o.o.	sprzedaż towarów	784	157	645	135
<b>Razem</b>		<b>2.342</b>	<b>515</b>	<b>5.157</b>	<b>1.488</b>

Źródło: Emitent

„-” - w danym okresie wartość nie wystąpiła

„0” - wartość poniżej 1 tys. zł

**Tabela 19.5. Transakcje Emitenta z podmiotami powiązаныmi w roku 2010 (w tys. zł)**

Nazwa podmiotu	Przedmiot transakcji	Wzajemne rozrachunki		Wzajemne transakcje	
		Należności	Zobowiązania	Przychody	Koszty
Pharmalink sp. z o.o.	usługi transportowe i magazynowania	-	-	-	0
Cortria Corporation	opłaty licencyjne	845	3	993	3
DOZ SA	usługi marketingowe	-	76	15	443
Laboratorium Galenowe Olsztyn sp. z o.o.	usługi produkcyjne	2	-	2	-
Pelion SA - Centrala	usługi marketingowe	109	0	99	12

Nazwa podmiotu	Przedmiot transakcji	Wzajemne rozrachunki		Wzajemne transakcje	
		Należności	Zobowiązania	Przychody	Koszty
Pelion SA - Oddz. Katowice	sprzedaż towarów	733	-	2.822	203
Pelion SA - Oddz. Łódź	sprzedaż towarów	302	9	1.538	12
<b>Razem</b>		<b>1.991</b>	<b>88</b>	<b>5.469</b>	<b>673</b>

*Źródło: Emitent*

„-” - w danym okresie wartość nie wystąpiła

„0” - wartość poniżej 1 tys. zł

Transakcje ze spółką zależną Emitenta - Cortria Corporation w zakresie opłat licencyjnych oraz sprzedaży materiałów i usług zostały zawarte na podstawie umowy licencyjnej przedstawionej w pkt. 6.4.2. niniejszej części Prospektu.

Emitent współpracuje z następującymi podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Pelion SA:

- PGF Hurt sp. z o.o. - świadczy usługi na rzecz Emitenta w zakresie dystrybucji produktów,
- Laboratorium Galenowe Olsztyn sp. z o.o.- świadczy usługi na rzecz Emitenta w zakresie produkcji i konfekcjonowania produktów,
- PHARMALINK sp. z o.o. - świadczy usługi na rzecz Emitenta w zakresie transportu i magazynowania produktów,
- Business Support Solution SA - świadczy usługi na rzecz Emitenta w zakresie prowadzenia księgowości i kadr.

Umowy, na podstawie których zawarto transakcje wskazane w powyższych tabelach, z PGF Hurt sp. z o.o., Pelion SA - Centrala, Pelion SA - Oddz. Łódź, Pelion SA - Oddz. Katowice oraz Laboratorium Galenowe Olsztyn sp. z o.o., zostały przedstawione w pkt. 6.4.2. niniejszej części Prospektu Emisyjnego, przy czym transakcje z PGF Hurt sp. z o.o., Pelion SA - Centrala, Pelion SA - Oddz. Łódź oraz Pelion SA - Oddz. Katowice zostały zawarte na podstawie umowy dystrybucyjnej z PGF Hurt sp. z o.o.

Transakcje ze spółką Pharmalink sp. z o.o. oraz spółką Business Support Solution SA zostały zawarte na podstawie niżej przedstawionych umów.

#### Umowy z Pharmalink sp. z o.o.

W lipcu 2011 roku Emitent zawarł dwie umowy (umowę o współpracy oraz umowę składowania) ze spółką Pharmalink sp. z o.o. Umowy określają zasady współpracy, dotyczącej magazynowania oraz transportu produktów dermokosmetycznych Emitenta. W ramach umów Pharmalink świadczy usługi transportowe z miejsca wytworzenia produktów dermokosmetycznych Emitenta w Dywitach do magazynu wyrobów gotowych. Umowa składowania reguluje zasady składowania wyrobów gotowych w magazynie Pharmalink. Umowy zawarte są na czas nieokreślony.

#### Umowa o świadczeniu usług przez Business Support Solution SA z siedzibą w Łodzi zawarta 7 grudnia 2010 roku

W ramach umowy BSS zobowiązuje się do prowadzenia rachunkowości, sprawozdawczości i rozliczeń podatkowych Spółki, prowadzenie magazynowej kartoteki ilościowo-wartościowej towarów i materiałów, obsługę w zakresie wynagrodzeń pracowników, administrowanie dokumentacją kadrową pracowników Spółki oraz obsługę w zakresie wynagrodzeń, wynikających z umów cywilno-prawnych

oraz członków Zarządu i Rady Nadzorczej. Umowa zawarta została na czas nieokreślony. Umowa może być rozwiązana przez każdą ze Stron przez pisemne oświadczenie z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec kwartału kalendarzowego lub w trybie natychmiastowym, w przypadku naruszenia przez jedną ze stron istotnych jej postanowień. BSS ponosi pełną odpowiedzialność wobec Spółki z tytułu wszelkich szkód, poniesionych przez Spółkę i jej kontrahentów oraz z tytułu roszczeń powstałych z winy BSS, podniesionych przeciwko Spółce przez organy administracji państwowej i inne jednostki, jeżeli szkody i roszczenia te pozostają w bezpośrednim związku z niewykonaniem bądź nienależytym wykonaniem zobowiązań wynikających z niniejszej Umowy i dotyczą okresu, w którym BSS świadczyła usługi na zlecenie Spółki.

**Tabela 19.6. Transakcje Emitenta z Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej Spółki (w tys. zł)**

Nazwa podmiotu	Przedmiot transakcji	Data zatwierdzenia Prospektu	2012	2011	2010	2009
Konrad Palka	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu	-	-	-	-	-
	Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę*	80	249	255	206	267
Marzena Wieczorkowska	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu	-	-	-	-	-
	Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę*	48	149	137	122	92
Jerzy Gębicki	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej	-	-	-	nd	nd
	Wynagrodzenie z tytułu opłat dla twórców	50	144	127	nd	nd
	Pożyczka**	-	6	--	nd	nd
	Wynagrodzenie z tytułu umowy przejęcia Cortria Corporation***	-	-	-	-	-
Jacek Jankowski	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej	nd	nd	nd	-	-
Anna Sysa-Jędrzejowska	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej	-	-	-	-	-
	Wynagrodzenie z tytułu opłat dla twórców	33	54	47	40	37

Nazwa podmiotu	Przedmiot transakcji	Data zatwierdzenia Prospektu	2012	2011	2010	2009
Jan Adamus	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej	-	-	-	-	nd
	Wynagrodzenie z tytułu opłat dla twórców	28	45	39	34	30
Aleksandra Jaraczewska	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej	-	-	-	-	-
Monika Kędzia	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej	-	-	-	-	-
Marta Ertman	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej	-	-	-	-	-
	Wynagrodzenie z tytułu usług marketingowych	0	2	2	2	2
<b>Razem</b>		<b>239</b>	<b>649</b>	<b>607</b>	<b>404</b>	<b>428</b>

Źródło: Emitent

\*) wynagrodzenia obejmują przyznane przez Radę Nadzorczą roczne premie

\*\*) umowa pożyczki została opisana w pkt. 6.4.2. niniejszej Części Prospektu

\*\*\*) umowa przejęcia Cortria Corporation została opisana w pkt. 22 niniejszej Części Prospektu. Zgodnie z warunkami umowy i zasadami podziału wynagrodzenia pomiędzy akcjonariuszami Cortria Corporation Panu Jerzemu Gębickiemu przysługują jedynie przyszłe warunkowe płatności.

„-” - w danym okresie wartość nie wystąpiła

„0” - wartość poniżej 1 tys. zł

„nd” - nie dotyczy - w danym okresie podmiot nie był powiązany z Emitentem

Wskazane w powyższej tabeli wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej z tytułu opłat dla twórców wynikają z przysługujących im praw autorskich do wynalazków, do których Emitent na podstawie stosownych umów opisanych poniżej, posiada patenty i zgłoszenia patentowe.

W ramach umowy o przeniesienie prawa do wynalazku, zawartej w dniu 4 lutego 2003 roku pomiędzy Jerzym Gębickim, Anną Sysą-Jędrzejowską, Janem Adamusem oraz inną osobą fizyczną będącą współtwórcą wynalazku (cesjodawcy) a Emitentem, „PHARMENA” SA nabyła prawa do wynalazku dotyczącego kompozycji farmaceutycznych do miejscowego leczenia łuszczycy. Cesjodawcy w ramach umowy przenieśli na Emitenta, prawo do złożenia wynalazku do opatentowania w UP RP oraz za granicą. W oparciu o wspomnianą umowę „PHARMENA” SA dokonała stosownych zgłoszeń patentowych w Polsce, których efektem jest patent dotyczący zastosowań dinukleotydu nikotynamido-adeninowego (NAD) i/lub fosforanu dinukleotydu nikotynamido-adeninowego (NADP) do leczenia łuszczycy (Patent nr 205047). Zgodnie z ww. umową Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz twórców wynalazku honorarium

liczonego jako procent od wartości sprzedaży lub udzielonej licencji na terenie krajów, w których działa ochrona patentowa.

W ramach umowy o przeniesienie prawa do wynalazku, zawartej w dniu 20 listopada 2003 roku pomiędzy Jerzym Gębickim oraz inną osobą fizyczną będącą współtwórcą wynalazku (cesjodawcy) a Emitentem, „PHARMENA” SA nabyła prawa do wynalazku dotyczącego zastosowania pochodnych nikotynamidu jako środka naczynioprotekcyjnego. Cesjodawcy w ramach umowy przenieśli na Emitenta, prawo do złożenia wynalazku do opatentowania w UP RP oraz za granicą. W oparciu o wspomnianą umowę „PHARMENA” SA dokonała stosownych zgłoszeń patentowych w Polsce i za granicą, których efektem są patenty dotyczące zastosowań naczynioprotekcyjnych 1-MNA (w tym te dotyczące leczenia dyslipidemii). Zgodnie z ww. umową Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz twórców wynalazku honorarium liczonego jako procent od wartości sprzedaży lub udzielonej licencji na terenie krajów, w których działa ochrona patentowa.

W ramach umowy sprzedaży patentów i wszelkich praw wynikających ze zgłoszeń patentowych do wynalazku, zawartej w dniu 30 czerwca 2005 roku pomiędzy Politechniką Łódzką oraz twórcami (Jerzy Gębicki, Anna Sysa-Jędrzejowska, Jan Adamus) a Emitentem, „PHARMENA” SA zakupiła od wymienionych osób wynalazek pt. "Compositions for treatment of skin diseases" wraz z prawami do patentów oraz zgłoszeń patentowych wynikających z powyższego wynalazku. Wynalazek ten dotyczył dermatologicznego zastosowania 1-MNA. W momencie zawierania umowy na ten wynalazek udzielone były 2 patenty (patent europejski EP 1147086 oraz patent nr 2199319) oraz złożone były zgłoszenia patentowe w Urzędzie Patentowym w Polsce (2 zgłoszenia), w Czechach, na Słowacji, na Węgrzech i na Ukrainie. Do dnia zatwierdzenia Prospektu dla ww. zgłoszeń patentowych Emitent otrzymał patenty. Zgodnie z ww. umową Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz twórców wynalazku honorarium liczonego jako procent od wartości sprzedaży lub udzielonej licencji na terenie krajów, w których działa ochrona patentowa.

Szczegółowe informacje w zakresie udzielonych patentów i złożonych zgłoszeń patentowych zostały przedstawione w pkt. 11.2 niniejszej części Prospektu.

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, powyżej wskazano wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi i według wiedzy Emitenta, inne transakcje z podmiotami powiązanymi nie wystąpiły.

## **20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT**

### **20.1. Historyczne informacje finansowe**

#### **20.1.1. Skonsolidowane historyczne informacje finansowe**

#### **WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

##### **Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej**

„PHARMENA” Spółka Akcyjna (Jednostka Dominująca w Grupie Kapitałowej) została utworzona na czas nieoznaczony w dniu 12 listopada 2002 r. w Łodzi w formie prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Rejestracja w KRS nastąpiła w dniu 19 grudnia 2002 r. W dniu 25 marca 2008 r. zmieniona została forma prawna Spółki. „PHARMENA” Spółka Akcyjna została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 17 kwietnia 2008 r. pod numerem KRS 0000304079 w Sądzie Rejonowym dla Łodzi Śródmieścia XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółka Dominująca posiada numer identyfikacyjny REGON – 473085607 oraz numer identyfikacji podatkowej NIP 728-24-67-846 nadany decyzją Naczelnika Urzędu Skarbowego Łódź - Widzew w dniu 6 stycznia 2003 r. oraz NIP UE PL 728-24-67-846 nadany dnia 23 kwietnia 2004 r.

Siedzibą Jednostki Dominującej jest Łódź, ul. Wólczańska 178.

„PHARMENA” SA prowadzi działalność na terytorium Polski, na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych.

Przedmiotem działalności Spółki Dominującej zgodnie z wpisem do KRS jest sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków numer wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD2007) - 4645Z.

W dniu 19 sierpnia 2008 r. Uchwałą Nr 620/2008 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych SA w Warszawie podjął decyzję w sprawie wprowadzenia do alternatywnego obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A i B Spółki Dominującej.

W dniu 7 września 2012 r. Uchwałą nr 886/2012 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych SA w Warszawie podjął decyzję w sprawie wprowadzenia do alternatywnego obrotu na rynku NewConnect praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki Dominującej.

Od dnia 25 sierpnia 2008 r. akcje Spółki Dominującej notowane są w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

#### **Wykaz jednostek zależnych, których dane objęte są skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pharmena obejmuje dane finansowe Jednostki Dominującej oraz jednostki zależnej Cortria Corporation. Siedzibą Cortria Corporation jest Needham. Podstawowym przedmiotem działalności Cortria Corporation jest prowadzenie badań klinicznych. Jednostka Dominująca „PHARMENA” SA posiada 100% udziałów w kapitale i w prawach głosu spółki zależnej. Przejęcie kontroli nad spółką zależną miało miejsce 20 sierpnia 2010 r.

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 20 sierpnia 2010 r. Jednostka Dominująca posiadała 22,32% akcji spółki zależnej. Spółka zależna – Cortria Corporation była ujęta w tym okresie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności. Od daty przejęcia kontroli tj. od 20 sierpnia 2010 r. konsolidowana jest metodą pełną.

#### **Wykaz innych niż jednostki podporządkowane, jednostek w których jednostki powiązane posiadają mniej niż 20% udziałów, akcji**

„PHARMENA” SA nie posiada takich akcji ani udziałów.

#### **Wykaz jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego wraz z podaniem podstawy prawnej oraz uzasadnieniem dokonania wyłączenia**

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa Pharmena nie posiada jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W okresie od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 21 grudnia 2010 r. Jednostka Dominująca posiadała 100% akcji spółki Dermena North America. Ze względu na małą istotność tej spółki, zgodnie z zapisami art. 58 Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Spółka

ta nie podlegała konsolidacji. Dnia 21 grudnia 2010 r. nastąpiło połączenie spółek zależnych – Cortria Corporation oraz Dermena North America.

„PHARMENA” SA przed połączeniem obu spółek zależnych miała 100% udział w ich kapitałach zakładowych. Podmiot, który powstał w wyniku połączenia działa pod nazwą Cortria Corporation.

#### **Czas trwania działalności jednostek powiązanych**

Czas trwania Jednostki Dominującej i jednostki Grupy jest nieoznaczony.

#### **Okres objęty skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Prezentowane skonsolidowane sprawozdania finansowe obejmują okresy:

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do dnia 21 grudnia 2010 r. Spółka Dominująca posiadała także 100% udziałów w spółce prawa amerykańskiego Dermena North America Inc. Spółka ta ze względu na małą istotność nie podlegała konsolidacji w wyżej określonym okresie. Dnia 21 grudnia 2010 r. nastąpiło połączenie spółek zależnych Cortria Corporation i Dermena North America Inc. „PHARMENA” SA przed połączeniem obu spółek zależnych posiadała 100% udział w ich kapitałach zakładowych. Podmiot, który powstał po połączeniu powyższych spółek działa pod nazwą Cortria Corporation.

Połączenie spółek zależnych zostało rozliczone metodą łączenia udziałów.

#### **Wskazanie, że sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zawierają dane łączne, jeżeli w skład jednostek powiązanych wchodzi wewnętrzną jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.**

W latach 2010 - 2012 w skład Spółek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wchodziły wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

#### **Kontynuacja działalności**

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Pharmena za lata 2010-2012 zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości przez jednostki objęte tym sprawozdaniem. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności, w procesie zarządzania podejmowane są działania mające na celu eliminację ewentualnych niepewności związanych z działalnością Grupy Kapitałowej.

**Skład organów Jednostki Dominującej**

W latach 2010 - 2012 oraz na dzień sporządzenia niniejszych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Zarząd „PHARMENA” SA sprawowali:

Konrad Palka	Prezes Zarządu
Marzena Wieczorkowska	Wiceprezes Zarządu

W latach 2010-2012 oraz na dzień sporządzenia niniejszych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Radę Nadzorczą „PHARMENA” SA stanowili:

Jerzy Gębicki	Przewodniczący Rady Nadzorczej od 29 września 2011 r. Członek Rady Nadzorczej od 6 czerwca 2011 r. do 29 września 2011 r.
Jacek Jankowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej od 1 stycznia 2010 r. do 2 listopada 2010 r.
Anna Sysa- Jędrzejowska	Członek Rady Nadzorczej od 1 stycznia 2010 r. do 25 sierpnia 2010 r. oraz od 6 czerwca 2011 r.
Jan Adamus	Przewodniczący Rady Nadzorczej od 9 grudnia 2010 r. do 6 czerwca 2011 r. Członek Rady Nadzorczej od 1 stycznia 2010 r. do 9 grudnia 2010 r. oraz od 6 czerwca 2011 r.
Aleksandra Jaraczewska	Członek Rady Nadzorczej
Monika Kędzia	Członek Rady Nadzorczej
Marta Ertman	Członek Rady Nadzorczej

**Zasady rachunkowości, metody wyceny aktywów i pasywów, ustalenia wyniku finansowego oraz zasady konsolidacji sprawozdań finansowych**

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy. Dane finansowe w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w złotych polskich.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pharmena za lata 2010-2012 sporządzone zostały zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jednostki zależnej sporządzone za lata zakończone 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2012 roku. Sprawozdania finansowe jednostki zależnej zostały sporządzone za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie Jednostki Dominującej przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości, dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres od dnia objęcia kontroli nad jednostką zależną zostały sporządzone jako suma sprawozdań Jednostki Dominującej i jednostki zależnej, skorygowane o wyłączenia wszystkich sald i transakcji pomiędzy jednostkami Grupy i inne korekty konsolidacyjne –



konsolidacja metodą pełną.

Za okres od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 20 sierpnia 2010 r. Spółka zależna – Cortria Corporation była ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej dla celów konsolidacji przeliczone zostało na walutę polską z zastosowaniem następujących kursów:

- aktywa i zobowiązania, z uwzględnieniem danych porównywalnych, przelicza się po kursie zamknięcia na dany dzień bilansowy,
- przychody i koszty rachunku zysków i strat oraz przepływy środków pieniężnych, z uwzględnieniem danych porównywalnych, przelicza się po średnim kursie wymiany obowiązującym na dzień zawarcia transakcji, tj. średni kurs wymiany w okresie przy założeniu, iż nie występują znaczące wahania kursów,

a powstałe różnice ujmuje się w oddzielnej pozycji kapitałów własnych.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego. Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Grupę przedstawione zostały poniżej.

„PHARMENA” SA jako Jednostka Dominująca, sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, obejmujące dane jednostki dominującej i jednostki zależnej zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe składa się z:

- skonsolidowanego bilansu;
- skonsolidowanego rachunku zysków i strat;
- skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych;
- zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym;
- informacji dodatkowej, obejmującej wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

W prezentowanych okresach sprawozdawczych Jednostka Dominująca stosowała zasady rachunkowości i metody wyceny określone w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. Jednostka zależna stosowała zasady rachunkowości obowiązujące w Stanach Zjednoczonych (US GAAP - Generally Accepted Accounting Principles). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera przekształcenia wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdania finansowego spółki prowadzącej księgi wg US GAAP do zgodności z polskimi standardami rachunkowości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę do dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez Jednostkę Dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba, że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną danej jednostki.

## Szacunki

Sporządzając niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Zarząd Spółki Dominującej wykorzystywał szacunki oparte na pewnych założeniach i osądach. Szacunki te mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań oraz przychodów i kosztów.

Szacunki oraz związane z nimi założenia leżące u ich podstaw opierają się na doświadczeniu historycznym oraz analizie różnorodnych czynników, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki stanowią podstawę profesjonalnego osądu co do wartości poszczególnych pozycji, których dotyczą.

W związku z charakterem oszacowań i przyjętych założeń dotyczących przyszłości, uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji mogą nie pokrywać się z faktycznymi rezultatami.

Szacunki oraz założenia w nich przyjęte podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione, jeśli dotyczą wyłącznie tego okresu lub także w okresach kolejnych.

## Inwestycje w podmioty stowarzyszone

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wyceniane metodą praw własności.

Są to jednostki, na które Jednostka Dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ. Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych są podstawą wyceny posiadanych przez Jednostkę Dominującą udziałów metodą praw własności. Rok obrotowy jednostki stowarzyszonej i Jednostki Dominującej jest jednakowy. Spółka stowarzyszona stosuje zasady rachunkowości obowiązujące w Stanach Zjednoczonych (US GAAP - Generally Accepted Accounting Principles. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto jednostki stowarzyszonej dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych jednostki do zgodności z zasadami stosowanymi przez Grupę.

Inwestycje w jednostce stowarzyszonej są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału Jednostki Dominującej w aktywach netto tej jednostki, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

## Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne ujmowane są według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe). Odpisów amortyzacyjnych dla wartości niematerialnych i prawnych dokonuje się począwszy od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym ten środek przyjęto do używania.

Wartości niematerialne i prawne stanowią aktywa trwałe niemające postaci fizycznej o wartości powyżej 1 000 zł.

Amortyzowane są metodą liniową według następujących zasad:

- oprogramowanie komputerowe i licencje na oprogramowanie od 2 do 5 lat
- koszty zakończonych prac rozwojowych 5 lat
- pozostałe wartości niematerialne i prawne 5 lat
- patenty przez okres obowiązywania ochrony patentowej

Stosowane stawki odzwierciedlają okres ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych.

Amortyzacja odnoszona jest w ciężar kosztów operacyjnych rachunku zysków i strat.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich usunięcia z bilansu.

#### Koszty prac rozwojowych

Do kosztów prac rozwojowych zakończonych powodzeniem zalicza się poniesione na opracowanie nowych lub istotne ulepszenie ściśle określonych produktów bądź technologii, pod warunkiem, że koszty te są wiarygodnie ustalone, techniczna przydatność rezultatów pracy rozwojowej została sprawdzona i udokumentowana i przewiduje się, iż w najbliższej przyszłości nastąpi wykorzystanie wyników tych prac, oraz oczekuje się, iż koszty tych prac rozwojowych zostaną pokryte spodziewanymi przychodami.

Grupa aktywuje koszty bezpośrednio do czasu zakończenia i przez czas trwania tych prac wykazuje w bilansie jako krótkoterminowe czynne rozliczenia międzyokresowe. Po zakończeniu prac rozwojowych i stwierdzeniu, że przyniosły one efekty, a wytworzenie produktów, których prace te dotyczą zostanie wdrożone na skale przemysłową przenosi się na wartości niematerialne i prawne w cenie nabycia. Jeżeli warunki aktywowania prac rozwojowych te nie są spełnione, odpisuje się je w ciężar rachunku zysków i strat.

#### Wartość firmy

Wartość firmy powstała jako nadwyżka ceny nabycia udziałów nad odpowiadającą im część aktywów netto według ich wartości godziwej i jest odpisywana w okresie 5 lat od czasu jej początkowego ujęcia. Okres amortyzacji wartości firmy jest weryfikowany przez Zarząd na koniec każdego roku obrotowego i zostanie odpowiednio zmieniony w przypadku, gdy będzie się znacząco różnił od pierwotnych szacunków przewidywanych w przyszłości korzyści ekonomicznych.

#### Rzeczowe aktywa trwałe

Do środków trwałych Grupa kwalifikuje składniki majątkowe o okresie użytkowania dłuższym niż rok i cenie nabycia powyżej 1 000 zł. Środki trwałe przyjmowane są na stan i wyceniane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszone o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości w przypadku ich wystąpienia. Środki trwałe podlegające likwidacji są wyceniane wg wartości księgowej netto nie wyższej od ceny sprzedaży netto.

Bilansowa amortyzacja wszystkich środków trwałych dokonywana jest metodą liniową wg następujących zasad:

- urządzenia techniczne i maszyny 6 do 14 lat,
- środki transportu 6 lat
- narzędzia i przyrządy 5 lat

Przyjęte zasady amortyzacji odzwierciedlają okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

Rozpoczęcie amortyzacji następuje od następnego miesiąca po przyjęciu środka trwałego do użytkowania.

Środki trwałe o wartości od 1 000 zł do 3 500 zł amortyzowane są jednorazowo w momencie ich oddania do użytkowania.

W okresach sprawozdawczych zweryfikowano okresy użytkowania środków trwałych. Weryfikacje nie wykazały potrzeby dokonywania zmian przyjętych okresów użytkowania.

W odniesieniu do amortyzacji podatkowej stosowane są zasady i stawki zgodne z przepisami ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, takie jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne wpływają na wynik okresu, w którym je poniesiono. Koszty związane z ulepszeniem, rozbudową bądź modernizacją środków trwałych powodujące wzrost ich wartości użytkowej w odniesieniu do stanu pierwotnego zwiększają ich wartość początkową.

Środki trwałe w budowie obejmują środki trwałe w okresie ich budowy, montażu lub ulepszenia już istniejącego środka trwałego. Wykazywane są w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Zaliczki na środki trwałe w budowie ujmuje się w wartości nominalnej.

Grunty oraz środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji.

### **Waluty obce**

Transakcje przeprowadzane w walutach obcych są ujmowane po przeliczeniu na walutę funkcjonalną (złoty polski) według kursu wymiany z dnia poprzedzającego przeprowadzenie transakcji. Pieniężne aktywa i pasywa wyrażone w obcych walutach są na dzień bilansowy wykazywane według średnich kursów wymiany walut ogłoszonych przez NBP. Zyski i straty powstałe w wyniku zmian kursów walut po dacie transakcji są wykazywane jako przychody lub koszty finansowe w rachunku zysków i strat. Różnice kursowe ujmuje się w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w kwocie netto w okresie, w którym powstają.

### **Leasing finansowy**

Umowa leasingowa, zaliczana jest do leasingu finansowego, jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków z tytułu posiadania przedmiotu leasingu. Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego traktuje się jak aktywa i wycenia w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

Płatności leasingowe zostały podzielone na część odsetkową i zmniejszenie zobowiązania z tytułu leasingu, tak by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe odnosi się bezpośrednio do rachunku zysków i strat.

Zasady amortyzacji aktywów podlegających amortyzacji będących przedmiotem leasingu są spójne z zasadami stosowanymi przy amortyzacji własnych aktywów Grupy podlegających amortyzacji.

### **Inwestycje długoterminowe**

Za inwestycje długoterminowe uznaje się aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu ich wartości, uzyskania z nich przychodów w formie odsetek, dywidend, udziałów w zyskach lub innych pożytków.

Inwestycje długoterminowe stanowią:

- aktywa finansowe - udziały, akcje, udzielone pożyczki długoterminowe i inne aktywa finansowe, w tym lokaty długoterminowe,
- nieruchomości i wartości niematerialne i prawne nie użytkowane przez Grupę Kapitałową,
- inne inwestycje trwałe.

Długoterminowe inwestycje finansowe wycenia się według cen nabycia. Aktywa finansowe, dla których istnieje aktywny rynek wycenia się w wartości rynkowej. Na dzień bilansowy wycenę aktywów finansowych wyrażonych w cenie nabycia, pomniejsza trwała utrata wartości.

Pożyczki długoterminowe wyceniane są według wartości wymagającej zapłaty z zachowaniem ostrożności.

### **Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują:

- aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalone w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które w przyszłości spowodują zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego od osób prawnych z zachowaniem zasady ostrożności, przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego w roku powstania obowiązku podatkowego.
- inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe – obejmujące koszty, których termin rozliczenia przekracza rok od dnia bilansowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na odroczonego podatek dochodowy wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według uchwalonych do dnia bilansowego przepisów będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Na dni bilansowe aktywo z tytułu podatku dochodowego zostało utworzone od następujących tytułów:

- utworzonych rezerw
- naliczonych, niewypłaconych wynagrodzeń łącznie z ZUS

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczone są w bilansie prezentowane oddzielnie.

### **Zapasy**

Towary handlowe ewidencjonowane są według cen zakupu. Wszelkie korekty cen dotyczące towarów już sprzedanych księgowane są bezpośrednio w ciężar kosztu własnego sprzedanych towarów. Koszty zakupu związane z zakupem towarów są nieistotne i obciążają bezpośrednio koszty działalności.

Nabyte materiały wyceniane są według cen zakupu i w całości odpisywane w koszty w okresie, w którym zostały zakupione.

Rozchód zapasów z magazynu wyceniany jest w drodze szczegółowej identyfikacji cen, w pierwszej kolejności rozchodowane są zapasy z najkrótszym terminem ważności.

Na dzień bilansowy przy wycenie zapasów uwzględnia się zmniejszenie ich wartości użytkowej i handlowej, pomniejszając o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości do ceny sprzedaży netto.

Zaliczki na dostawy - ujmuje się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności.

### **Należności**

Należności i roszczenia ujęte są w wartości wymagającej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące ich wartość, utworzone w oparciu o analizę ściągłości należności od poszczególnych dłużników. Odpisy aktualizujące obejmują kwotę główną i naliczone odsetki od nieterminowych płatności.

Pozostałe należności obejmują w szczególności zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów.

Grupa nie tworzy odpisów aktualizujących na należności:

- od dłużników, którzy systematycznie (zarówno w okresie objętym sprawozdaniem finansowym jak i po dniu bilansowym) spłacają zaległe należności, a udział wpłat jest znaczący w porównaniu z wartością pozostałej należności,
- zabezpieczone np. hipoteką lub ubezpieczeniem,
- gdy w ocenie Zarządu nie występuje ryzyko odzyskania należności.

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są w rachunku zysków i strat w pozostałe koszty operacyjne.

### **Inwestycje krótkoterminowe**

Za inwestycje krótkoterminowe uznaje się aktywa płatne, wymagalne lub przeznaczone do zbycia w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego lub od daty ich założenia, wystawienia lub nabycia, albo stanowiące środki pieniężne.

Inwestycje krótkoterminowe w Grupie Kapitałowej stanowią:

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bieżących,
- inne środki pieniężne - wymagalne niezapłacone odsetki od pożyczek, lokat, czy rachunków bankowych płatne w okresie 3 miesięcy od dnia bilansowego,

Krajowe środki pieniężne wycenione są według wartości nominalnej.

### **Rozliczenia międzyokresowe**

Czynne rozliczenia międzyokresowe obejmują koszty przypadające do rozliczenia w ciągu roku od dnia bilansowego, a okres ich rozliczeń w czasie jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Tytuły rozliczeń międzyokresowych kosztów zostały zaprezentowane w nocie nr 9.

### **Aktywa finansowe**

Inwestycje ujmuje się w dniu zakupu i usuwa ze sprawozdania finansowego w dniu sprzedaży, jeśli umowa wymaga dostarczania ich w terminie wyznaczonym przez odpowiedni rynek, a ich wartość początkową wycenia się w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji, z wyjątkiem tych aktywów, które klasyfikuje się jako aktywa finansowe wyceniane początkowo w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Aktywa finansowe klasyfikuje się jako: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat, inwestycje przechowywane do momentu zapadalności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz kredyty i należności. Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

Do wyceny i prezentacji w sprawozdaniu finansowym instrumentów finansowych spółka stosuje przepisy rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawnienia i sposobu prezentacji instrumentów finansowych z dnia 12 grudnia 2001 roku.

### **Kapitały własne**

Kapitał zakładowy obejmuje kapitał Spółki Dominującej „PHARMENA” SA unormowany przepisami kodeksu spółek handlowych, odzwierciedlający nominalną wartość akcji pokrytych gotówką. Kapitał zakładowy jest wykazywany według wartości nominalnej (zgodnej ze statutem Jednostki Dominującej oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego).

Kapitał zapasowy tworzony jest z:

- podziału zysku,
- nadwyżki akcji ponad wartość nominalną,

i wykorzystywany zgodnie ze statutem Jednostki Dominującej.

Niepodzielony wynik finansowy obejmuje:

- wynik finansowy z lat ubiegłych, na który składają się korekty konsolidacyjne z lat poprzednich wpływające na wynik finansowy, oraz nie pokryte straty z lat ubiegłych spółek Grupy,
- wynik finansowy roku bieżącego.

W skład kapitału własnego wchodzi również różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych.

### **Zobowiązania**

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów.

Zobowiązania (zarówno handlowe, jak i inne) wycenione są w kwocie wymagającej zapłaty. W kwocie zobowiązań wykazane są także zobowiązania, które powstały po dniu bilansowym, ale koszty dotyczyły okresu objętego sprawozdaniem finansowym.

Długoterminowe zobowiązania finansowe wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia.

Zobowiązania na dzień powstania wycenia się w wartości nominalnej.

### Zobowiązania warunkowe

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się obowiązek wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń. Zobowiązania warunkowe nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o zobowiązaniu warunkowym, chyba, że prawdopodobieństwo wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest znikome.

### Rezerwy

Grupa tworzy rezerwy w przypadku, gdy na Grupie ciąży obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany), wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu z aktywów generujących korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Wysokość utworzonych rezerw jest weryfikowana na dzień bilansowy w celu skorygowania ich do wysokości szacunków zgodnych ze stanem wiedzy na ten dzień.

Rezerwy tworzone są na:

- odroczony podatek dochodowy w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, które spowodują w przyszłości zwiększenie podstawy opodatkowania – szczegółowe tytuły w nocie nr 13A1,
- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować - szczegółowe tytuły w nocie nr 13B.

### Rozliczenia międzyokresowe kosztów

Bierne rozliczenia międzyokresowe dotyczą ściśle określonych świadczeń na rzecz Grupy, lecz jeszcze niestanowiących zobowiązania, lub prawdopodobnych kosztów, których kwota lub data powstania nie są jeszcze znane. Czas i sposób rozliczeń jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Rozliczenia międzyokresowe obejmują rozliczenia:

- długoterminowe, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i trwają dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego,
- krótkoterminowe, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i trwają nie dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

### Uznanie przychodów i kosztów

#### Koszty i straty

Przez koszty i straty Grupa rozumie uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów, albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru.



Koszt własny sprzedanych towarów i materiałów stanowi wartość sprzedanych towarów, materiałów i usług po uwzględnieniu udzielonych rabatów i prowizji związanych z obrotem z wyłączeniem podatku od towarów i usług.

Kosztami własnymi sprzedaży są wszystkie koszty związane z działalnością operacyjną za wyjątkiem pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów finansowych.

Ponoszone koszty są ewidencjonowane w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym. Ujęcie ich w rachunku zysków i strat następuje w okresie, którego dotyczą.

### Przychody i zyski

Za przychody i zyski Grupa uznaje uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie wkładów przez udziałowców lub właścicieli. Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów zostały przekazane nabywcy.

Przychody ze sprzedaży stanowią wartość sprzedanych towarów, materiałów i usług po uwzględnieniu udzielonych rabatów i innych zmniejszeń z wyłączeniem podatku od towarów i usług.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne obejmują tytuły zaprezentowane odpowiednio w notach nr 20 i 21.

Przychody i koszty finansowe obejmują tytuły zaprezentowane w notach nr 22 i 23.

Grupa sporządza rachunek zysków i strat w układzie kalkulacyjnym.

### SKONSOLIDOWANY BILANS

	Nota	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
<b>AKTYWA</b>				
<b>A. Aktywa trwałe</b>		<b>3 332</b>	<b>3 719</b>	<b>4 030</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>1</b>	<b>782</b>	<b>628</b>	<b>668</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		91	39	40
2. Wartość firmy		-	-	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne		691	589	628
4. Zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych		-	-	-
<b>II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>	<b>2</b>	<b>1 376</b>	<b>1 892</b>	<b>2 408</b>
1. Wartość firmy - jednostki zależne		1 376	1 892	2 408
2. Wartość firmy - jednostki współzależne		-	-	-
<b>III. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>3</b>	<b>155</b>	<b>146</b>	<b>154</b>
1. Środki trwałe		155	146	154
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		-	-	-
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		-	-	-
c) urządzenia techniczne i maszyny		15	19	7

	Nota	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
d) środki transportu		114	93	145
e) inne środki trwałe		26	34	2
2. Środki trwałe w budowie		-	-	-
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		-	-	-
<b>IV. Należności długoterminowe</b>	<b>4</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>-</b>
1. Od jednostek powiązanych		-	-	-
2. Od pozostałych jednostek		46	46	-
<b>V. Inwestycje długoterminowe</b>		-	-	-
1. Nieruchomości		-	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne		-	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe		-	-	-
a) w jednostkach zależnych i współzależnych niewycenionych metodą konsolidacji pełnej lub metodą proporcjonalną		-	-	-
b) w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenionych metodą praw własności		-	-	-
- udziały lub akcje		-	-	-
c) w pozostałych jednostkach		-	-	-
4. Inne inwestycje długoterminowe		-	-	-
<b>VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>5</b>	<b>973</b>	<b>1 007</b>	<b>800</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		70	50	42
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		903	957	758
<b>B. Aktywa obrotowe</b>		<b>8 257</b>	<b>6 467</b>	<b>8 449</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>6</b>	<b>1 398</b>	<b>1 099</b>	<b>1 347</b>
1. Materiały		494	363	613
2. Półprodukty i produkty w toku		-	-	-
3. Produkty gotowe		-	-	-
4. Towary		904	736	734
5. Zaliczki na dostawy		-	-	-
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>7</b>	<b>3 269</b>	<b>2 186</b>	<b>2 013</b>
1. Należności od jednostek powiązanych		913	1 007	1 369
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty		690	784	1 146
- do 12 miesięcy		690	784	1 146
b) inne		223	223	223
2. Należności od pozostałych jednostek		2 356	1 179	644
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty		2 171	1 109	613
- do 12 miesięcy		2 171	1 109	613
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		184	68	30
c) inne		1	2	1
d) dochodzone na drodze sądowej		-	-	-
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>8</b>	<b>3 197</b>	<b>2 995</b>	<b>4 889</b>

	Nota	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		3 197	2 995	4 889
a) w jednostkach zależnych i współzależnych		-	-	-
b) w jednostkach stowarzyszonych		-	-	-
c) w pozostałych jednostkach		-	-	-
d) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		3 197	2 995	4 889
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		3 197	1 485	1 884
- inne środki pieniężne		-	1 510	3 005
- inne aktywa pieniężne		-	-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-	-
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>9</b>	<b>393</b>	<b>187</b>	<b>200</b>
<b>A k t y w a r a z e m</b>		<b>11 589</b>	<b>10 186</b>	<b>12 479</b>

	Nota	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
<b>PASYWA</b>				
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>		<b>8 979</b>	<b>8 495</b>	<b>11 471</b>
<b>I. Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>10</b>	<b>704</b>	<b>625</b>	<b>625</b>
<b>II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)</b>		-	-	-
<b>III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)</b>		-	-	-
<b>IV. Kapitał (fundusz) zapasowy</b>	<b>11</b>	<b>19 272</b>	<b>14 159</b>	<b>14 098</b>
<b>V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny</b>		-	-	-
<b>VI. Pozostałe kapitały (fundusz) rezerwowe</b>	<b>12</b>	<b>1 059</b>	<b>1 059</b>	<b>1 059</b>
<b>VII. Różnice kursowe z przeliczenia</b>		<b>(48)</b>	<b>(50)</b>	<b>(34)</b>
<b>VIII. Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>		<b>(7 908)</b>	<b>(4 401)</b>	<b>(2 740)</b>
<b>IX. Zysk (strata) netto</b>		<b>(4 100)</b>	<b>(2 897)</b>	<b>(1 537)</b>
<b>X. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>		-	-	-
<b>B. Kapitały mniejszości</b>		-	-	-
<b>C. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>		-	-	-
<b>I. Ujemna wartość firmy - jednostki zależne</b>		-	-	-
<b>II. Ujemna wartość firmy - jednostki współzależne</b>		-	-	-
<b>D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>		<b>2 610</b>	<b>1 691</b>	<b>1 008</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>13</b>	<b>133</b>	<b>135</b>	<b>123</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		104	110	123
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		29	25	-
- krótkoterminowa		29	25	-
3. Pozostałe rezerwy		-	-	-
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>14</b>	<b>40</b>	<b>55</b>	<b>82</b>
1. Wobec jednostek powiązanych		-	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek		40	55	82

	Nota	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
a) kredyty i pożyczki		-	-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-	-
c) inne zobowiązania finansowe		40	55	82
d) inne		-	-	-
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>15</b>	<b>2 189</b>	<b>1 283</b>	<b>614</b>
1. Wobec jednostek powiązanych		956	512	85
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności		956	512	85
- do 12 miesięcy		956	512	85
- powyżej 12 miesięcy		-	-	-
b) inne		-	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek		1 233	771	529
a) kredyty i pożyczki		-	-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-	-
c) inne zobowiązania finansowe		64	54	50
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności		683	363	296
- do 12 miesięcy		683	363	296
- powyżej 12 miesięcy		-	-	-
e) zaliczki otrzymane na dostawy		-	-	-
f) zobowiązania wekslowe		-	-	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		436	302	127
h) z tytułu wynagrodzeń		50	51	50
i) inne		-	1	6
3. Fundusze specjalne		-	-	-
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>16</b>	<b>248</b>	<b>218</b>	<b>189</b>
1. Ujemna wartość firmy		-	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		248	218	189
- krótkoterminowe		248	218	189
<b>P a s y w a r a z e m</b>		<b>11 589</b>	<b>10 186</b>	<b>12 479</b>

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	01.01- 31.12.2012	01.01- 31.12.2011	01.01- 31.12.2010
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>9 130</b>	<b>7 397</b>	<b>7 251</b>
- od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej lub metodą proporcjonalną		3 781	3 776	5 015
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	17	5	6	540
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	18	9 125	7 391	6 711

	Nota	01.01- 31.12.2012	01.01- 31.12.2011	01.01- 31.12.2010
<b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>2 838</b>	<b>2 574</b>	<b>2 579</b>
- jednostkom powiązanym		875	1 254	1 731
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	19	3	2	197
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		2 835	2 572	2 382
<b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>		<b>6 292</b>	<b>4 823</b>	<b>4 672</b>
<b>D. Koszty sprzedaży</b>	19	<b>2 404</b>	<b>2 365</b>	<b>2 451</b>
<b>E. Koszty ogólnego zarządu</b>	19	<b>6 891</b>	<b>4 858</b>	<b>2 914</b>
<b>F. Zysk (strata) na sprzedaży (C-D-E)</b>		<b>(3 003)</b>	<b>(2 400)</b>	<b>(693)</b>
<b>G. Pozostałe przychody operacyjne</b>		<b>29</b>	<b>15</b>	<b>1</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		12	-	-
II. Dotacje		-	-	-
III. Inne przychody operacyjne	20	17	15	1
<b>H. Pozostałe koszty operacyjne</b>		<b>39</b>	<b>29</b>	<b>13</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	11	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		-	-	-
III. Inne koszty operacyjne	21	39	18	13
<b>I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)</b>		<b>(3 013)</b>	<b>(2 414)</b>	<b>(705)</b>
<b>J. Przychody finansowe</b>	22	<b>26</b>	<b>195</b>	<b>268</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		-	-	-
- od jednostek powiązanych		-	-	-
II. Odsetki, w tym:		26	91	213
- od jednostek powiązanych		-	-	-
III. Zysk ze zbycia inwestycji		-	-	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-	-
V. Inne		-	104	55
<b>K. Koszty finansowe</b>	23	<b>209</b>	<b>9</b>	<b>5</b>
I. Odsetki, w tym:		40	9	5
- dla jednostek powiązanych		-	-	-
II. Strata ze zbycia inwestycji		-	-	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-	-
IV. Inne		169	-	-
<b>L. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>M. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K+/-L)</b>		<b>(3 196)</b>	<b>(2 228)</b>	<b>(442)</b>
<b>N. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (N.I - N.II)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
I. Zyski nadzwyczajne		-	-	-
II. Straty nadzwyczajne		-	-	-
<b>O. Odpis wartości firmy</b>		<b>516</b>	<b>516</b>	<b>172</b>
I. Odpis wartości firmy - jednostki zależne		516	516	172
II. Odpis wartości firmy - jednostki współzależne		-	-	-

	Nota	01.01- 31.12.2012	01.01- 31.12.2011	01.01- 31.12.2010
<b>P. Odpis ujemnej wartości firmy</b>		-	-	-
I. Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki zależne		-	-	-
II. Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne		-	-	-
<b>Q. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b>		-	-	(857)
<b>R. Zysk (strata) brutto (M+/-N-O+P+/-Q)</b>		<b>(3 712)</b>	<b>(2 744)</b>	<b>(1 471)</b>
<b>S. Podatek dochodowy</b>	24	<b>388</b>	<b>153</b>	<b>66</b>
<b>T. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		-	-	-
<b>U. Zyski (straty) mniejszości</b>		-	-	-
<b>W. Zysk (strata) netto (R-S-T+/-U)</b>	25	<b>(4 100)</b>	<b>(2 897)</b>	<b>(1 537)</b>

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</b>			
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>(4 100)</b>	<b>(2 897)</b>	<b>(1 537)</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>46</b>	<b>1 184</b>	<b>154</b>
1. Zyski (straty) mniejszości	-	-	-
2. Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	-	-	857
3. Amortyzacja	139	123	120
4. Odpis wartości firmy	516	516	172
5. Odpis ujemnej wartości firmy	-	-	-
6. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(136)	169	(52)
7. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	43	9	5
8. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(12)	11	-
9. Zmiana stanu rezerw	(2)	13	24
10. Zmiana stanu zapasów	(299)	248	(432)
11. Zmiana stanu należności	(1 083)	(219)	357
12. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 039	476	(135)
13. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(159)	(162)	(762)
14. Inne korekty z działalności operacyjnej	-	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II) - metoda pośrednia</b>	<b>(4 054)</b>	<b>(1 713)</b>	<b>(1 383)</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>I. Wpływy</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>-</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	13	13	-

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
<b>II. Wydatki</b>	<b>233</b>	<b>63</b>	<b>2 092</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	233	63	19
2. Na aktywa finansowe, w tym:	-	-	2 073
a) w pozostałych jednostkach	-	-	2 073
- nabycie aktywów finansowych	-	-	2 073
3. Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)</b>	<b>(220)</b>	<b>(50)</b>	<b>(2 092)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I. Wpływy</b>	<b>5 495</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	4 895	-	-
2. Kredyty i pożyczki	600	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>1 019</b>	<b>131</b>	<b>400</b>
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	313	63	375
2. Spłaty kredytów i pożyczek	600	-	-
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	62	59	20
4. Odsetki	44	9	5
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)</b>	<b>4 476</b>	<b>(131)</b>	<b>(400)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/- B.III +/- C.III)</b>	<b>202</b>	<b>(1 894)</b>	<b>(3 875)</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>202</b>	<b>(1 894)</b>	<b>(3 875)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(145)	58	(52)
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>2 995</b>	<b>4 889</b>	<b>8 764</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D), w tym:</b>	<b>3 197</b>	<b>2 995</b>	<b>4 889</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-

<b>STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I INNYCH AKTYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
1. Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	3 197	1 485	1 884
- środki pieniężne w kasie	2	2	1 581
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	3 088	1 481	302
- środki pieniężne na rachunkach walutowych	107	2	1
2. Inne środki pieniężne, z tego:	-	1 510	3 005
- lokaty terminowe	-	1 510	3 005
3. Inne aktywa pieniężne, których termin wymagalności przypada w terminie 3 miesięcy od dnia bilansowego, z tego:	-	-	-

<b>STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I INNYCH AKTYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Razem środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>3 197</b>	<b>2 995</b>	<b>4 889</b>

## ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>8 495</b>	<b>11 471</b>	<b>13 417</b>
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach błędów</b>	<b>8 495</b>	<b>11 471</b>	<b>13 417</b>
<b>1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>625</b>	<b>625</b>	<b>625</b>
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	79	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	79	-	-
- emisji akcji	79	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- umorzenia akcji (udziałów)	-	-	-
<b>1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>704</b>	<b>625</b>	<b>625</b>
<b>2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy	-	-	-
<b>2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
3.1. Zmiany udziałów (akcji) własnych	-	-	-
<b>3.2. Udziały (akcje) własne na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>14 159</b>	<b>14 098</b>	<b>13 702</b>
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	5 113	61	396
a) zwiększenia (z tytułu)	5 113	61	396
- sprzedaż akcji powyżej wartości nominalnej	4 816	-	-
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	297	61	396
<b>4.2. Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu</b>	<b>19 272</b>	<b>14 159</b>	<b>14 098</b>
<b>5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- zbycia środków trwałych	-	-	-
- korekta	-	-	-



	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
<b>5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	-	-	-
<b>6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>1 059</b>	<b>1 059</b>	<b>1 059</b>
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-	-	-
<b>6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>1 059</b>	<b>1 059</b>	<b>1 059</b>
<b>7. Różnice kursowe z przeliczenia</b>	<b>(48)</b>	<b>(50)</b>	<b>(34)</b>
<b>8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>(7 298)</b>	<b>(4 277)</b>	<b>(1 969)</b>
<b>8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>610</b>	<b>124</b>	<b>771</b>
<b>8.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po korektach</b>	<b>610</b>	<b>124</b>	<b>771</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	610	124	771
- wypłaty dywidend	313	63	375
- przeniesienia na kapitał zapasowy	297	61	396
<b>8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>7 908</b>	<b>4 401</b>	<b>2 740</b>
<b>8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>7 908</b>	<b>4 401</b>	<b>2 740</b>
<b>8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>7 908</b>	<b>4 401</b>	<b>2 740</b>
<b>8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>(7 908)</b>	<b>(4 401)</b>	<b>(2 740)</b>
<b>9. Wynik netto</b>	<b>(4 100)</b>	<b>(2 897)</b>	<b>(1 537)</b>
a) zysk netto			
b) strata netto	4 100	2 897	1 537
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>8 979</b>	<b>8 495</b>	<b>11 471</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>8 666</b>	<b>8 182</b>	<b>11 408</b>

**POZYCJE POZABILANSOWE**

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
1. Należności warunkowe	-	-	-
2. Zobowiązania warunkowe	98 650	108 765	94 338
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-	-
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	98 650	108 765	94 338
- zapłaty warunkowej za akcje spółki zależnej	98 650	108 765	94 338
3. Inne zobowiązania (z tytułu)	-	-	-
3.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-	-

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
3.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	-	-	-
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>98 650</b>	<b>108 765</b>	<b>94 338</b>

W zobowiązaniach warunkowych, zgodnie z warunkami porozumienia z dnia 20 sierpnia 2010r., Grupa wykazuje potencjalne zobowiązanie wobec byłych większościowych akcjonariuszy jednostki zależnej Cortria Corporation, związane z potencjalnym wylicencjonowaniem, rozwojem, rejestracją leku, a także opłaty ze sprzedaży produktu, finansowane z dochodów uzyskanych z tego tytułu. Wysokość potencjalnego zobowiązania została oszacowana jako procent oczekiwanych zysków z komercjalizacji projektu po jego zakończeniu.

## Nota 1A za okres 01.01.-31.12.2012

## ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	a	b	c	d	e	f		
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym : oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	wartości niematerialne i prawne w okresie realizacji	<b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	67	-	1 001	1	1-	-	32	1 101
b) zwiększenia (z tytułu)	66	-	189	-	-	-	246	501
- przejęcie z inwestycji	66	-	189	-	-	-	-	255
- nakłady na wnip w okresie realizacji	-	-	-	-	-	-	246	246
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	255	255
- oddanie zadań	-	-	-	-	-	-	255	255
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	133	-	1 190	1	1	-	23	1 347
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	28	-	444	1	1	-	-	473
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	14	-	78	-	-	-	-	92
- amortyzacja	14	-	78	-	-	-	-	92

	a	b	c	d	e	f	
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym : oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	wartości niematerialne i prawne w okresie realizacji	<b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	42	-	522	1	1	-	565
h) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
<b>j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b>	<b>91</b>	<b>-</b>	<b>668</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23</b>	<b>782</b>

## Nota 1A za okres 01.01.-31.12.2011

## ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	a	b	c	d	e	f	
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym : oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	wartości niematerialne i prawne w okresie realizacji	<b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	52	-	1 001	1	-	2	1 055
b) zwiększenia (z tytułu)	15	-	-	-	1	46	62

	a	b	c	d	e	f	
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym : oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	wartości niematerialne i prawne w okresie realizacji	<b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>
- przejęcie z inwestycji	15	-	-	-	1	-	16
- nakłady na wnip w okresie realizacji	-	-	-	-	-	46	46
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	16	16
- oddanie zadań	-	-	-	-	-	16	16
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	67	-	1 001	1	1	32	1 101
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	12	-	375	1	-	-	387
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	16	-	69	-	1	-	86
- amortyzacja	16	-	69	-	1	-	86
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	28	-	444	1	1	-	473
h) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
<b>j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b>	<b>39</b>	<b>-</b>	<b>557</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32</b>	<b>628</b>

## Nota 1A za okres 01.01.-31.12.2010

## ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	a	b	c	d	e	f	
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym : oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	wartości niematerialne i prawne w okresie realizacji	<b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	48	-	1 000	-	-	-	1 048
b) zwiększenia (z tytułu)	4	-	1	1	-	7	12
- przejęcie z inwestycji	4	-	1	1	-	-	5
- nakłady na wnip w okresie realizacji	-	-	-	-	-	7	7
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	5	5
- oddanie zadań	-	-	-	-	-	5	5
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	52	-	1 001	1	-	2	1 055
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	307	-	-	-	307
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	12	-	68	1	-	-	80
- amortyzacja	12	-	68	1	-	-	80

	a	b	c	d	e	f	
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym : oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	wartości niematerialne i prawne w okresie realizacji	<b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	12	-	375	1	-	-	387
h) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
<b>j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b>	<b>40</b>	<b>-</b>	<b>626</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>668</b>

**Nota 1B**

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
a) własne	782	628	668
<b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>	<b>782</b>	<b>628</b>	<b>668</b>

**Nota 2A**

<b>WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
a) wartość firmy - jednostki zależne	1 376	1 892	2 408
<b>Wartość firmy jednostek podporządkowanych, razem</b>	<b>1 376</b>	<b>1 892</b>	<b>2 408</b>

**Nota 2B**

<b>ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
a) wartość firmy brutto na początek okresu	2 580	2 580	-
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	2 580
- włączenie do konsolidacji	-	-	2 580
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	2 580	2 580	2 580
e) odpis wartości firmy na początek okresu	688	172	-
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	516	516	172
- odpis w bieżący wynik finansowy	516	516	172
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	1 204	688	172
<b>h) wartość firmy netto na koniec okresu</b>	<b>1 376</b>	<b>1 892</b>	<b>2 408</b>

Wartość firmy powstała w związku z nabyciem kontroli nad spółką Cortria Corporation. Wartość firmy została obliczona jako różnica pomiędzy sumą wartości udziałów w spółce zależnej obliczonej zgodnie z metodą praw własności i ceną nabycia 77,68% akcji spółki a nabytym udziałem w jej aktywach netto na dzień objęcia kontroli.



## Nota 3A za okres 01.01.-31.12.2012

## ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	<b>Środki trwałe, razem</b>
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	-	-	74	115	88	277
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	57	-	57
- przyjęcie w leasing	-	-	-	57	-	57
- inne	-	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	19	1	-	20
- sprzedaż	-	-	10	1	-	11
- likwidacja	-	-	9	-	-	9
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	-	-	55	171	88	314
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	55	22	54	131
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	(15)	35	8	28
- amortyzacja	-	-	3	36	8	47
- umorz.sprzed.środków trwałych	-	-	10	1	-	11
- umorz.likwid. środków trwałych	-	-	8	-	-	8
- inne	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	40	57	62	159
h) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
<b>j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>	-	-	<b>15</b>	<b>114</b>	<b>26</b>	<b>155</b>

## Nota 3A za okres 01.01.-31.12.2011

## ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	-	-	59	246	51	356
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	15	-	37	52
- przejęcie z inwestycji	-	-	15	-	37	52
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	131	-	131
- likwidacja	-	-	-	131	-	131
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	-	-	74	115	88	277
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	52	101	49	202
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	3	(79)	5	(71)
- amortyzacja	-	-	3	28	5	36
- umorz.likwid. środków trwałych	-	-	-	107	-	107
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	55	22	54	131
h) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
<b>j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>	-	-	<b>19</b>	<b>93</b>	<b>34</b>	<b>146</b>

## Nota 3A za okres 01.01.-31.12.2010

## ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	<b>Środki trwałe, razem</b>
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	-	-	55	131	44	230
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	4	114	7	125
- przejęcie z inwestycji	-	-	4	114	7	125
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-
- likwidacja	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	-	-	59	245	51	355
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	45	75	41	161
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	7	25	8	40
- amortyzacja	-	-	7	25	8	40
- umorz.likwid. środków trwałych	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	52	100	49	201
h) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
<b>j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>	-	-	<b>7</b>	<b>145</b>	<b>2</b>	<b>154</b>

**Nota 3B**

<b>ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
a) własne	15	20	11
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	140	126	143
- leasing	140	126	143
<b>Środki trwałe bilansowe, razem</b>	<b>155</b>	<b>146</b>	<b>154</b>

**Nota 3C**

<b>ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
a) używane na podstawie umowy najmu, w tym:	278	182	210
- od jednostek pozostałych	278	182	210
<b>Środki trwałe pozabilansowe, razem</b>	<b>278</b>	<b>182</b>	<b>210</b>

**Nota 4**

<b>NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
a) od jednostek powiązanych, w tym:	-	-	-
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	46	46	-
- kaucja	46	46	-
<b>Należności długoterminowe netto</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>-</b>
c) odpisy aktualizujące wartość należności	-	-	-
<b>Należności długoterminowe brutto</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>-</b>

**Nota 5A**

<b>ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	50	42	37
a) odniesionych na wynik finansowy	50	42	37
- saldo z roku ubiegłego	50	42	37
2. Zwiększenia	70	48	5
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	70	48	5
- powstania różnic przejściowych	70	48	5
3. Zmniejszenia	50	40	-
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	50	40	-
- odwrócenia się różnic przejściowych z BO	50	40	-

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	70	50	42
a) odniesionych na wynik finansowy	70	50	42
- zwiększenie	70	50	42

**Nota 5A1**

UJEMNE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE - TYTUŁY	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
- koszty przeglądu i badania bilansu oraz wyceny aktuarialnej	20	4	-
- na niewypłacone wynagrodzenia	23	24	30
- ujemne różnice kursowe	69	-	-
- niewykorzystane urlopy	29	25	-
- rezerwy na opłaty licencyjne dla twórców	226	212	187
- inne	-	-	4
<b>Razem</b>	<b>367</b>	<b>265</b>	<b>221</b>

**Nota 5B**

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	900	954	753
- opłaty za zgłoszenie patentu	516	547	383
- prace badawczo-rozwojowe	384	407	370
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	3	3	5
- odsetki od leasingu	3	3	5
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>903</b>	<b>957</b>	<b>758</b>

**Nota 6**

ZAPASY	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
a) materiały	494	363	613
b) towary	904	736	734
<b>Zapasy netto, razem</b>	<b>1 398</b>	<b>1 099</b>	<b>1 347</b>
c) odpisy aktualizujące wartość zapasów	-	-	-
<b>Zapasy brutto, razem</b>	<b>1 398</b>	<b>1 099</b>	<b>1 347</b>

## Nota 7A

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
a) od jednostek powiązanych	913	1 007	1 369
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	690	784	1 146
- do 12 miesięcy	690	784	1 146
- inne	223	223	223
b) należności od pozostałych jednostek	2 356	1 179	644
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 171	1 109	613
- do 12 miesięcy	2 171	1 109	613
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	184	68	30
- inne	1	2	1
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>3 269</b>	<b>2 186</b>	<b>2 013</b>
c) odpisy aktualizujące wartość należności	1	-	-
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>3 270</b>	<b>2 186</b>	<b>2 013</b>

## Nota 7B

<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Stan na początek okresu	-	-	-
a) zwiększenia	1	-	-
- na należności łącznie z odsetkami	1	-	-
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Nota 8

<b>KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 197	2 995	4 889
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	3 197	1 485	1 884
- inne środki pieniężne	-	1 510	3 005
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>3 197</b>	<b>2 995</b>	<b>4 889</b>

## Nota 9

<b>KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>31 12 2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	263	181	194
- ubezpieczenia majątkowe	38	43	42
- koszty zakupu materiałów i usług opłacone z "góry"	1	2	-
- serwis informatyczny	1	2	2

<b>KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>31 12 2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
- opłaty za zgłoszenie patentu	125	103	64
- prace badawczo-rozwojowe	91	27	28
- pozostałe	7	4	58
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	130	6	6
- odsetki od leasingu finansowego	4	6	6
- koszty emisji akcji	126	-	-
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>393</b>	<b>187</b>	<b>200</b>

## Nota 10

KAPITAŁ ZAKŁADOWY				Wartość nominalna jednej akcji = 0,10 zł.				
Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	zwykłe	bez	bez ograniczeń	5 730 000	573	gotówka	17.04.08	17.04.08
B	zwykłe	bez	bez ograniczeń	524 260	52	gotówka	25.07.08	25.07.08
C	zwykłe	bez	bez ograniczeń	781 782	79	gotówka	16.11.12	16.11.12
<b>Liczba akcji razem</b>				<b>7 036 042</b>				
<b>Kapitał zakładowy razem</b>					<b>704</b>			

W okresie objętym raportem nie została dokonana zmiana wartości nominalnej akcji.

Akcje uprawniają łącznie do 7 036 042 głosów na WZA Spółki.



Według posiadanych przez Spółkę informacji na dzień 31.12.2012 r., następujący akcjonariusze posiadali bezpośrednio lub pośrednio przez jednostki zależne co najmniej 5% kapitału akcyjnego lub co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

Lp.	Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji	Udział % w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	Udział % w liczbie głosów
1	Pelion SA wraz z powiązаныmi spółkami Grupy Kapitałowej	3 224 425	45,83%	3 224 425	45,83%
2	Jerzy Marian Gębicki	1 097 290	15,60%	1 097 290	15,60%
3	Konrad Palka	750 000	10,66%	750 000	10,66%
4	Anna Sysa-Jędrzejowska	451 991	6,42%	451 991	6,42%
5	Master Pharm Polska Sp. z o.o.	366 314	5,21%	366 314	5,21%
6	Pozostali akcjonariusze	1 146 022	16,28%	1 146 022	16,28%

Według posiadanych przez Spółkę informacji na dzień 31.12.2011 r., następujący akcjonariusze posiadali bezpośrednio lub pośrednio przez jednostki zależne co najmniej 5% kapitału akcyjnego lub co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

Lp.	Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji	Udział % w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	Udział % w liczbie głosów
1	Pelion SA wraz z powiązаныmi spółkami Grupy Kapitałowej	2 730 000	43,65%	2 730 000	43,65%
2	Jerzy Marian Gębicki	1 098 000	17,56%	1 098 000	17,56%
3	Konrad Palka	750 000	11,99%	750 000	11,99%
4	Anna Sysa-Jędrzejowska	452 113	7,23%	452 113	7,23%
5	Pozostali akcjonariusze	1 224 147	19,57%	1 224 147	19,57%

Według posiadanych przez Spółkę informacji na dzień 31.12.2010 r., następujący akcjonariusze posiadali bezpośrednio lub pośrednio przez jednostki zależne co najmniej 5% kapitału akcyjnego lub co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

Lp.	Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji	Udział % w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	Udział % w liczbie głosów
1	Pelion SA wraz z powiązаныmi spółkami Grupy Kapitałowej	2 730 000	43,65%	2 730 000	43,65%
2	Jerzy Marian Gębicki	1 119 379	17,90%	1 119 379	17,90%
3	Konrad Palka	750 000	11,99%	750 000	11,99%
4	Anna Sysa-Jędrzejowska	493 014	7,88%	493 014	7,88%
5	Pozostali akcjonariusze	1 161 867	18,58%	1 161 867	18,58%

**Nota 11**

<b>KAPITAŁ ZAPASOWY</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	17 728	12 912	12 912
b) utworzony ustawowo	763	763	763
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	781	484	423
<b>Kapitał zapasowy, razem</b>	<b>19 272</b>	<b>14 159</b>	<b>14 098</b>

**Nota 12**

<b>POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
- na finansowanie inwestycji	1 059	1 059	1 059
<b>Pozostałe kapitały rezerwowe, razem</b>	<b>1 059</b>	<b>1 059</b>	<b>1 059</b>

**Nota 13A**

<b>ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	110	123	99
a) odniesionej na wynik finansowy	110	123	99
- saldo z roku ubiegłego	110	123	99
2. Zwiększenia	3	1	138
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	3	1	138
- powstania różnic przejściowych	3	1	138
3. Zmniejszenia	9	14	114
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	9	14	114
- odwrócenia się różnic przejściowych z BO	9	14	114
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	104	110	123
a) odniesionej na wynik finansowy	104	110	123
- zmniejszenie	104	110	123

**Nota 13A1**

<b>DODATNIE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE - TYTUŁY</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
- dodatnie różnice kursowe	14	-	-
- należne odszkodowania z ubezpieczeń	-	1	-
- naliczone odsetki od należności	-	1	-
- odsetki od obligacji, lokat, umów cesji i leasingu finansowego, wycena pap.wart.	-	2	-

<b>DODATNIE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE - TYTUŁY</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
- wnip i śr.trw. o odmiennej stawce amortyzacyjnej	535	574	645
<b>Razem</b>	<b>549</b>	<b>578</b>	<b>645</b>

**Nota 13B**

<b>ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
a) stan na początek okresu	25	-	-
- niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	25	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	4	25	-
- naliczenie świadczeń pracowniczych	4	25	-
c) wykorzystanie (z tytułu)	-	-	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	-	-	-
<b>e) stan na koniec okresu</b>	<b>29</b>	<b>25</b>	<b>-</b>
- niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	29	25	-

**Nota 14A**

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
a) wobec pozostałych jednostek	40	55	82
- umowy leasingu finansowego	40	55	82
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>40</b>	<b>55</b>	<b>82</b>

**Nota 14B**

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
a) powyżej 1 roku do 3 lat	40	55	82
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>40</b>	<b>55</b>	<b>82</b>

**Nota 15**

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
a) wobec jednostek zależnych z Grupy Pelion	956	511	76
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	956	511	76
- do 12 miesięcy	956	511	76
b) wobec jednostek stowarzyszonych	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-	-
- do 12 miesięcy	-	-	-
c) wobec jednostki dominującej	-	1	9

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	1	9
- do 12 miesięcy	-	1	9
d) wobec pozostałych jednostek	1 233	771	529
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	64	54	50
- leasingu finansowego	64	54	50
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	683	363	296
- do 12 miesięcy	683	363	296
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	436	302	127
- z tytułu wynagrodzeń	50	51	50
- inne	-	1	6
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>2 189</b>	<b>1 283</b>	<b>614</b>

## Nota 16

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
<b>a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>	<b>248</b>	<b>218</b>	<b>189</b>
- długoterminowe (wg tytułów)	-	-	-
- krótkoterminowe (wg tytułów)	248	218	189
- rezerwa na koszty badania sprawozdania	20	4	-
- rezerwa na opłaty licencyjne dla twórców	226	212	187
- pozostałe	2	2	2
<b>b) rozliczenia międzyokresowe przychodów</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- długoterminowe (wg tytułów)	-	-	-
- krótkoterminowe (wg tytułów)	-	-	-
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>248</b>	<b>218</b>	<b>189</b>

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

## Nota 17A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01- 31.12.2012	01.01- 31.12.2011	01.01- 31.12.2010
- sprzedaż usług medycznych	2	-	-
- usługi telekomunikacji i infolinii	1	-	-
- usługi pozostałe	2	6	540
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	540
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>540</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	540

## Nota 17B

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)</b>	<b>01.01- 31.12.2012</b>	<b>01.01- 31.12.2011</b>	<b>01.01- 31.12.2010</b>
a) kraj	5	6	-
b) eksport	-	-	540
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	540
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>540</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	540

## Nota 18A

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)</b>	<b>01.01- 31.12.2012</b>	<b>01.01- 31.12.2011</b>	<b>01.01- 31.12.2010</b>
- towarów	9 125	7 391	6 711
- w tym: od jednostek powiązanych	3 781	3 776	4 475
- materiałów	-	-	-
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>	<b>9 125</b>	<b>7 391</b>	<b>6 711</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	3 781	3 776	4 475

## Nota 18B

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)</b>	<b>01.01- 31.12.2012</b>	<b>01.01- 31.12.2011</b>	<b>01.01- 31.12.2010</b>
a) kraj	9 125	7 391	6 709
- w tym: od jednostek powiązanych	3 781	3 776	4 475
- towarów	9 125	7 391	6 709
- w tym: od jednostek powiązanych	3 781	3 776	4 475
- materiałów	-	-	-
b) eksport	-	-	2
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
- towarów	-	-	2
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>	<b>9 125</b>	<b>7 391</b>	<b>6 711</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	3 781	3 776	4 475

**Nota 19**

<b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU</b>	<b>01.01- 31.12.2012</b>	<b>01.01- 31.12.2011</b>	<b>01.01- 31.12.2010</b>
a) amortyzacja	139	122	120
b) zużycie materiałów i energii	456	234	67
c) usługi obce	6 426	2 990	1 772
d) podatki i opłaty	163	316	507
e) wynagrodzenia	1 103	1 072	1 067
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	226	218	184
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	849	2 418	2 460
- koszty podróży służbowych	37	13	36
- koszty marketingu	-	-	2 163
- koszty reklamy i reprezentacji	744	2 348	22
- koszty ubezpieczeń majątkowych	56	49	23
- inne koszty	12	8	216
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>9 362</b>	<b>7 370</b>	<b>6 177</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	2	(130)	(615)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	(66)	(15)	-
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(2 404)	(2 365)	(2 451)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(6 891)	(4 858)	(2 914)
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>197</b>

**Nota 20**

<b>INNE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>01.01- 31.12.2012</b>	<b>01.01- 31.12.2011</b>	<b>01.01- 31.12.2010</b>
a) rozwiązane rezerwy	-	-	-
b) pozostałe, w tym:	17	15	1
- nadwyżki inwentaryzacyjne	4	-	-
- odszkodowania z tytułu ubezpieczeń	7	11	-
- spisanie zobowiązań	3	-	-
- inne	3	4	1
<b>Inne przychody operacyjne, razem</b>	<b>17</b>	<b>15</b>	<b>1</b>

**Nota 21**

<b>INNE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>01.01- 31.12.2012</b>	<b>01.01- 31.12.2011</b>	<b>01.01- 31.12.2010</b>
a) utworzone rezerwy	-	-	-
b) pozostałe, w tym:	39	18	13
- niedobory i szkody	7	-	-
- udzielone darowizny	8	3	13

- koszty likwidacji szkód	24	-	-
- inne	-	15	-
<b>Inne koszty operacyjne, razem</b>	<b>39</b>	<b>18</b>	<b>13</b>

**Nota 22A**

<b>PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK</b>	<b>01.01- 31.12.2012</b>	<b>01.01- 31.12.2011</b>	<b>01.01- 31.12.2010</b>
a) z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-
b) odsetki od lokat bankowych	26	90	213
c) pozostałe odsetki	-	1	-
- od pozostałych jednostek	-	1	-
<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>26</b>	<b>91</b>	<b>213</b>

**Nota 22B**

<b>INNE PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>01.01- 31.12.2012</b>	<b>01.01- 31.12.2011</b>	<b>01.01- 31.12.2010</b>
a) nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	-	104	55
b) rozwiązanie rezerwy	-	-	-
c) pozostałe, w tym:	-	-	-
<b>Inne przychody finansowe, razem</b>	<b>-</b>	<b>104</b>	<b>55</b>

**Nota 23A**

<b>KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK</b>	<b>01.01- 31.12.2012</b>	<b>01.01- 31.12.2011</b>	<b>01.01- 31.12.2010</b>
a) od kredytów i pożyczek	28	-	-
b) pozostałe odsetki	12	9	5
- dla innych jednostek	12	9	5
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>40</b>	<b>9</b>	<b>5</b>

**Nota 23B**

<b>INNE KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>01.01- 31.12.2012</b>	<b>01.01- 31.12.2011</b>	<b>01.01- 31.12.2010</b>
a) nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	164	-	-
b) utworzone rezerwy	-	-	-
c) pozostałe, w tym:	5	-	-
- odpis aktualizujący na odsetki od należności	1	-	-

<b>INNE KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>01.01- 31.12.2012</b>	<b>01.01- 31.12.2011</b>	<b>01.01- 31.12.2010</b>
- prowizje od kredytów i bankowe	4	-	-
<b>Inne koszty finansowe, razem</b>	<b>169</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Nota 24A**

<b>PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY</b>	<b>01.01- 31.12.2012</b>	<b>01.01- 31.12.2011</b>	<b>01.01- 31.12.2010</b>
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	(3 712)	(2 744)	(1 471)
- z tego jednostki dominującej	1 841	762	194
- z tego jednostek zależnych	(5 195)	(3 021)	(634)
2. Korekty konsolidacyjne	(358)	(485)	(1 034)
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	5 887	3 664	1 721
a) przychody podwyższające podstawę opodatkowania	3	3	-
- zrealizowane odsetki i dyskonta naliczane w okresach poprzednich	2	3	-
- inne	1	-	-
b) przychody niepodlegające opodatkowaniu	14	69	21
- naliczone a niezrealizowane odsetki, dyskonta i koszty sądowe	-	2	3
- niezrealizowane różnice kursowe	14	66	18
- zarachowane w RZiS przychody i odszkodowania	-	1	-
- pozostałe	-	-	-
c) koszty niezaliczone do kosztu uzyskania przychodu	6 241	4 016	2 073
- różnica między ujęciem księgowym a podatkowym majątku trwałego (amortyzacja, wartość netto sprzedanego)	133	148	112
- naliczone a niewypłacone wynagrodzenie łącznie z ZUS	23	24	30
- odpisy aktualizujące majątek trwały i obrotowy	1	-	-
- utworzone rezerwy na audyt, urlopowe i opłaty licencyjne	246	242	187
- składki PFRON, odsetki budżetowe, darowizny itp.	3	4	13
- niezrealizowane różnice kursowe	69	7	-
- ponadlimitowe koszty eksploatacji dzierżawionych samochodów	64	72	55
- koszty reprezentacji	117	13	12
- straty spółki zależnej	5 195	3 506	1 661
- korekty konsolidacyjne i pozostałe	390	485	3
d) koszty podwyższające koszt uzyskania przychodu	341	284	331
- różnica między ujęciem księgowym a podatkowym majątku trwałego (amortyzacja, wartość netto sprzedanego)	23	21	115
- rozwiązanie - wykorzystanie rezerw i odpisów aktualizujących oraz ich uprawdopodobnienie	242	187	177
- wypłacone wynagrodzenia wraz ze składką ZUS oraz inne świadczenia pracownicze zarachowane do okresu ubiegłego	24	30	14
- raty leasingowe	52	46	25
e) rozliczenie strat podatkowych lat ubiegłych	-	-	-



<b>PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY</b>	<b>01.01- 31.12.2012</b>	<b>01.01- 31.12.2011</b>	<b>01.01- 31.12.2010</b>
f) darowizny	2	2	-
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	2 175	920	247
5. Podatek dochodowy według stawki 19%	413	174	47
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	-	-
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	413	174	47
- wykazany w rachunku zysków i strat	413	174	47

**Nota 24B**

<b>PODATEK DOCHODOWY ODRO CZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>01.01- 31.12.2012</b>	<b>01.01- 31.12.2011</b>	<b>01.01- 31.12.2010</b>
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(25)	(21)	19
<b>Podatek dochodowy odroczony, razem</b>	<b>(25)</b>	<b>(21)</b>	<b>19</b>

**Nota 25**

<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>	<b>01.01- 31.12.2012</b>	<b>01.01- 31.12.2011</b>	<b>01.01- 31.12.2010</b>
a) zysk (strata) netto jednostki dominującej	1 453	609	125
b) zyski (straty) netto jednostek zależnych	(5 195)	(3 021)	(628)
c) korekty konsolidacyjne	(358)	(485)	(1 034)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(4 100)</b>	<b>(2 897)</b>	<b>(1 537)</b>

**DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWZODANIA FINANSOWEGO****I. Noty do rachunku przepływów pieniężnych**

## 1. Podział działalności przyjęty w rachunku przepływów pieniężnych:

- działalność operacyjna – związana jest z działalnością statutową Spółek Grupy, która polega głównie na sprzedaży towarów, materiałów i usług oraz ponoszeniu związanych z tym kosztów a także prowadzeniu badań nad wprowadzeniem nowych części do produkcji.
- działalność inwestycyjna - polega na nabywaniu oraz sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz długo- i krótkoterminowych aktywów finansowych.
- działalność finansowa – polega na pozyskiwaniu kapitałów własnych i obcych (krótko- i długoterminowych) oraz na spłacie zobowiązań z tego tytułu.

2. Przyczyny występujących niezgodności pomiędzy zmianami bilansowymi a zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych

	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
<b>Zmiana stanu zapasów</b>			
- wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.10	(299)	248	(432)
- wynikająca z bilansu	(299)	248	(432)
<b>Zmiana stanu należności netto</b>			
- wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.11	(1 083)	(219)	357
- wynikająca z bilansu	(1 083)	(219)	357
<b>Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych</b> (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)			
- wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.12	1 030	476	(135)
- wynikająca z bilansu	898	669	(56)
Różnica			
- różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej na walutę prezentacji	132	193	2
- włączenie do konsolidacji			-77
<b>Zmiana stanu rezerw</b>			
- wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.9	(2)	13	24
- wynikająca z bilansu	(2)	13	24
<b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych</b>			
- wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.13	(159)	(162)	(762)
- wynikająca z bilansu	(142)	(165)	(352)
Różnica			
- różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej na walutę prezentacji	3	3	21
- nakłady na prace rozwojowe poniesione w 2011 r. a zakończone w 2012 r.	14		
- włączenie do konsolidacji			(431)

## II. Pozostałe noty objaśniające

### 1. Informacja o instrumentach finansowych

Grupa klasyfikuje instrumenty finansowe w dniu ich nabycia lub powstania do następujących kategorii:

- aktywa finansowe i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu,
- pożyczki udzielone i należności własne,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności oraz
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu, Grupa zalicza aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych zmian cen oraz wahań innych czynników rynkowych, a także inne aktywa finansowe, bez względu na zamiary, jakimi kierowano się przy zawieraniu kontraktu, jeżeli stanowią one składnik portfela podobnych aktywów finansowych, co do którego jest duże prawdopodobieństwo realizacji w krótkim terminie zakładanych korzyści ekonomicznych. Aktywa finansowe zaliczone przez Grupę do przeznaczonych do obrotu nie mogą być przekwalifikowane do innych kategorii.

Do pożyczek udzielonych i należności własnych zalicza się, niezależnie od terminu ich wymagalności, aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych. Do pożyczek udzielonych i należności własnych zalicza się także obligacje i inne dłużne instrumenty finansowe nabyte w zamian za wydane bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środki pieniężne, jeżeli z zawartego kontraktu jednoznacznie wynika, że Grupa nie utraciła kontroli nad wydanymi instrumentami finansowymi.

Do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności Grupa zalicza nie zakwalifikowane do pożyczek udzielonych i należności własnych aktywa finansowe, dla których zawarte kontrakty ustalają termin wymagalności spłaty wartości nominalnej oraz określają prawo do otrzymania w ustalonych terminach korzyści ekonomicznych, na przykład oprocentowania, w stałej lub możliwej do ustalenia kwocie, pod warunkiem, że Grupa zamierza i może utrzymać te aktywa do czasu, gdy staną się one wymagalne.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży stanowią wszelkie aktywa finansowe nie będące: pożyczkami udzielonymi i należnościami własnymi, aktywami finansowymi utrzymywanymi do upływu terminu zapadalności oraz aktywami finansowymi przeznaczonymi do obrotu. Do aktywów dostępnych do sprzedaży zalicza się w szczególności udziały w innych podmiotach nie będących podmiotami podporządkowanymi, które Grupa nie przeznaczyła do sprzedaży w krótkim terminie.

Aktywa finansowe Grupa wprowadza się do ksiąg rachunkowych na dzień zawarcia kontraktu w cenie nabycia, to jest w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych, zaś zobowiązania finansowe - w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych.

Aktywa finansowe, Grupa wycenia nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego, w wiarygodnie ustalonej wartości godziwej za wyjątkiem:

- pożyczek udzielonych i należności własnych wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej. Należności o krótkim terminie wymagalności (do 12 m-cy) wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty, jeżeli ustalona za pomocą stopy procentowej przypisanej tej należności wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez Grupę nie różni się istotnie od kwoty wymaganej zapłaty,
- aktywów finansowych, dla których jest ustalony termin wymagalności wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej,
- aktywów finansowych, dla których nie jest ustalony termin wymagalności wycenianych w cenie nabycia.

Zobowiązania finansowe klasyfikowane są do jednej z dwóch kategorii zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat i inne zobowiązania finansowe.

Zobowiązania finansowe Grupa wycenia nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego, w wysokości skorygowanej ceny nabycia za wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu wycenianych w wartości godziwej.

W przypadku zobowiązań o krótkim terminie zapadalności/ wymagalności (handlowych), dla których efekt dyskonta nie jest znaczący, Grupa wycenia je wg kwoty wymagającej zapłaty.

## 31 grudnia 2012

Rodzaj instrumentu finansowego	Wartość w cenie nabycia	Wartość wg wyceny bilansowej
Aktywa		
Pożyczki udzielone należności własne		
- należności z tyt. dostaw i usług	2 862	2 861
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 197	3 197
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	1 639	1 639
Zobowiązania z tyt. leasingu	104	104

L.p.	Rodzaj zobowiązania	Koszty z tytułu odsetek w danym roku obrotowym			
		Odsetki naliczone i zapłacone	Odsetki naliczone lecz nie zapłacone		
			Do 3 miesięcy	od 3 do 12 m-cy	Powyżej 12 m-cy
1.	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, w tym:				
	<i>kredyty i pożyczki</i>	28	-	-	-
	<i>zobowiązania finansowe inne</i>	12	-	-	-
2.	Długoterminowe zobowiązania finansowe w tym:				
	<i>zobowiązania finansowe inne</i>	-	-	-	-
3.	Inne pasywa	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>		40	-	-	-

L.p.	Rodzaj aktywów	Przychody z tytułu odsetek w danym roku obrotowym			
		Odsetki naliczone i zapłacone	Odsetki naliczone lecz nie zapłacone		
			Do 3 miesięcy	od 3 do 12 m-cy	Powyżej 12 m-cy
1.	Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-
2.	Środki pieniężne :	26	-	-	-
<b>RAZEM</b>		26	-	-	-

## 31 grudnia 2011

Rodzaj instrumentu finansowego	Wartość w cenie nabycia	Wartość wg wyceny bilansowej
Aktywa		
Pożyczki udzielone należności własne		
- należności z tyt. dostaw i usług	1 893	1 893
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 995	2 995
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	875	875
Zobowiązania z tyt. leasingu	109	109

L.p.	Rodzaj zobowiązania	Koszty z tytułu odsetek w danym roku obrotowym			
		Odsetki naliczone i zapłacone	Odsetki naliczone lecz nie zapłacone		
			Do 3 miesięcy	od 3 do 12 m-cy	Powyżej 12 m-cy
1.	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, w tym:				
	<i>zobowiązania finansowe</i>	9	-	-	-
	<i>inne</i>				
2.	Długoterminowe zobowiązania finansowe w tym:				
	<i>zobowiązania finansowe</i>	-	-	-	-
	<i>inne</i>				
3.	Inne pasywa	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>		9	-	-	-

L.p.	Rodzaj aktywów	Przychody z tytułu odsetek w danym roku obrotowym			
		Odsetki naliczone i zapłacone	Odsetki naliczone lecz nie zapłacone		
			Do 3 miesięcy	od 3 do 12 m-cy	Powyżej 12 m-cy
1.	Należności z tytułu dostaw i usług	-	1	-	-
2.	Środki pieniężne :	88	2	-	-
<b>RAZEM</b>		88	3	-	-

## 31 grudnia 2010

Rodzaj instrumentu finansowego	Wartość w cenie nabycia	Wartość wg wyceny bilansowej
Aktywa		
Pożyczki udzielone należności własne		

Rodzaj instrumentu finansowego	Wartość w cenie nabycia	Wartość wg wyceny bilansowej
- należności z tyt. dostaw i usług	1 759	1 759
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 889	4 889
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	381	381
Zobowiązania z tyt. leasingu	132	132

L.p.	Rodzaj zobowiązania	Koszty z tytułu odsetek w danym roku obrotowym			
		Odsetki naliczone i zapłacone	Odsetki naliczone lecz nie zapłacone		
			Do 3 miesięcy	od 3 do 12 m-cy	Powyżej 12 m-cy
1.	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, w tym:				
	<i>zobowiązania finansowe</i>	5	-	-	-
	<i>inne</i>				
2.	Długoterminowe zobowiązania finansowe w tym:				
	<i>zobowiązania finansowe</i>	-	-	-	-
	<i>inne</i>				
3.	Inne pasywa	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>		5	-	-	-

L.p.	Rodzaj aktywów	Przychody z tytułu odsetek w danym roku obrotowym			
		Odsetki naliczone i zapłacone	Odsetki naliczone lecz nie zapłacone		
			Do 3 miesięcy	od 3 do 12 m-cy	Powyżej 12 m-cy
1.	Należności z tytułu dostaw i usług	-	0	-	-
2.	Środki pieniężne :	213	0	-	-
<b>RAZEM</b>		213	0	-	-

- Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu prawa własności budynków i budowli - nie występują.
- W okresach sprawozdawczych Grupa nie zaniechała żadnego rodzaju działalności oraz nie przewiduje się takiego zaniechania w następnym okresie.
- Grupa nie posiada gruntów użytkowanych wieczyście.
- W latach 2010-2012 w Grupie nie wystąpiły zyski jak i straty nadzwyczajne, zarówno losowe i pozostałe.
- Podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych - nie wystąpił.

7. W okresach sprawozdawczych nie dokonywano odpisów aktualizujących środki trwałe.
8. Nie wystąpił koszt wytworzenia środków trwałych w budowie.
9. Wartość nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez Grupę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym z tytułu umów leasingu wynosiła na dzień 31.12.2012 r. – 278 tys. zł (31.12.2011 r. – 182 tys. zł, 31.12.2010 r. – 210 tys. zł).
10. Nakłady inwestycyjne poniesione w 2012 roku dotyczące inwestycji rzeczowych wyniosły 233 tys. zł.  
Nakłady inwestycyjne poniesione w 2011 roku dotyczące inwestycji rzeczowych wyniosły 69 tys. zł. (w 2010 r. – 132 tys. zł).  
Planowane nakłady inwestycyjne w roku 2013 dotyczące inwestycji rzeczowych wynoszą 20 tys. zł. W latach 2010-2012 nie poniesiono nakładów na ochronę środowiska, Grupa również nie planuje ponieść żadnych nakładów z tego tytułu w 2013 roku.
11. Zobowiązania zabezpieczone na majątku Grupy - nie występują
12. Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a nie są uwzględnione w tym sprawozdaniu – nie wystąpiły
13. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji – nie występują
14. Kwoty transakcji ze stronami powiązаныmi w latach 2010 - 2012 oraz salda na dzień 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2011 r. oraz 2012 r. prezentują poniższe tabele ( w tys. zł)

L.p.	Nazwa podmiotu	Wzajemne rozrachunki 31 grudnia 2012 r.		Wzajemne transakcje 1 stycznia – 31 grudnia 2012 r.	
		Należności	Zobowiązania	Przychody	Koszty
1.	DOZ SA	222	166	-	351
2	Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o.	13	729	11	2 798
3	Pelion SA	-	-	3	-
4	Business Support Solution SA	-	22	-	96**
5	PGF Hurt Sp. z o.o.	677	23	3 767	330
6	Pharmalink Sp. z o.o.	1	16	1*	141
<b>RAZEM</b>		<b>913</b>	<b>956</b>	<b>3 782</b>	<b>3 716</b>

\* - ujęte w pozycji pozostałe przychody operacyjne

\*\* - w pozycji nie zostały ujęte zakupy od Spółki BSS w kwocie 25 tys. zł, które nie obciążą kosztów roku 2012

L.p.	Nazwa podmiotu	Wzajemne rozrachunki 31 grudnia 2011 r.		Wzajemne transakcje 1 stycznia – 31 grudnia 2011 r.	
		Należności	Zobowiązania	Przychody	Koszty
1.	DOZ SA	223	108	12	449
2	Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o.	-	230	-	459
3	Pelion SA	-	1	3 119	340
4	Business Support	-	8	-	73

L.p.	Nazwa podmiotu	Wzajemne rozrachunki 31 grudnia 2011 r.		Wzajemne transakcje 1 stycznia – 31 grudnia 2011 r.	
		Należności	Zobowiązania	Przychody	Koszty
	Solution SA				
5	PGF Hurt Sp. z o.o.	784	157	645	135
6	Pharmalink Sp. z o.o.	-	8	-	32
<b>RAZEM</b>		<b>1 007</b>	<b>512</b>	<b>3 776</b>	<b>1 488</b>

L.p.	Nazwa podmiotu	Wzajemne rozrachunki 31 grudnia 2010 r.		Wzajemne transakcje 1 stycznia – 31 grudnia 2010 r.	
		Należności	Zobowiązania	Przychody	Koszty
1.	DOZ SA	223	76	15	443
2	Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o.	2	-	2	-
3	Cortria Corporation	-	-	540	-
4.	PGF SA	1 144	9	4 458	228
<b>RAZEM</b>		<b>1 369</b>	<b>85</b>	<b>5 015</b>	<b>671</b>

15. W latach 2010 – 2012 Grupa nie zawierała znaczących transakcji ze stronami powiązanymi na innych warunkach niż warunki rynkowe
16. Przeciętne zatrudnienie w roku 2012 wynosiło 16 osób (2011 i 2010 - 15 osób), z tego wszyscy na stanowiskach nierobotniczych.
17. Wartość wynagrodzeń wypłaconych należnych i potencjalnie należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w roku 2012 wynosiła:
- Członków Zarządu 423 tys. zł (2011 – 293 tys. zł, 2010 r. – 366 tys. zł.)
  - Członków Rady Nadzorczej - zł.
18. Grupa nie udzielała żadnych pożyczek zarówno Członkom Zarządu jak i Rady Nadzorczej.
19. Skonsolidowane sprawozdania finansowe nie ujmują znaczących zdarzeń dotyczących lat ubiegłych.
20. W latach 2010 - 2012 Grupa nie zawarła żadnych umów nieuwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Grupy.
21. Wartość netto wynagrodzenia biegłego rewidenta za obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego, wypłacona lub należna za rok obrotowy 2012 wyniosła 20 tys. zł. (w latach 2010- 2011 5 tys. zł).



## 20.1.2. Jednostkowe historyczne informacje finansowe

### WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. „PHARMENA” SA została utworzona na czas nieoznaczony w dniu 12 listopada 2002 r. w formie prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Rejestracja w KRS nastąpiła w dniu 19 grudnia 2002 r. W dniu 25 marca 2008 r. zmieniona została forma prawna Spółki. „PHARMENA” Spółka Akcyjna została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 17 kwietnia 2008 r. pod numerem KRS 0000304079 w Sądzie Rejonowym dla Łodzi Śródmieścia XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

„PHARMENA” SA prowadzi działalność na terytorium Polski, na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych.

W dniu 19 sierpnia 2008 r. Uchwałą Nr 620/2008 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych SA w Warszawie podjął decyzję w sprawie wprowadzenia do alternatywnego obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A i B Spółki „PHARMENA” SA.

W dniu 7 września 2012 r. Uchwałą nr 886/2012 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych SA w Warszawie podjął decyzję w sprawie wprowadzenia do alternatywnego obrotu na rynku NewConnect praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki „PHARMENA” SA.

Od dnia 25 sierpnia 2008 r. akcje Spółki notowane są w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

2. Przedmiotem działalności Spółki zgodnie z wpisem do KRS jest sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków numer wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD2007) - 4645Z.

Numer identyfikacyjny REGON - 473085607.

Numer identyfikacji podatkowej NIP 728-24-67-846 został nadany Spółce decyzją Naczelnika Urzędu Skarbowego Łódź - Widzew w dniu 6 stycznia 2003 r. oraz NIP UE PL 728-24-67-846 w dniu 23 kwietnia 2004 r.

3. Prezentowane sprawozdania finansowe obejmują okresy:

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

W 2012 roku Spółka zmieniła prezentacje danych porównywalnych za 2011 i 2010 rok. Uzyskane odsetki od lokat terminowych prezentowane w rachunku z przepływów pieniężnych w pozycji BI wpływów z działalności inwestycyjnej zaprezentowano w działalności operacyjnej w poz AII.

Ponadto Spółka zmieniła prezentacje danych porównywalnych za 2011 i 2010 rok w bilansie: inne należności krótkoterminowe i należności długoterminowe.

4. Spółka działa na podstawie przepisów ustawy Kodeks spółek handlowych.

5. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
6. W latach 2010-2012 oraz na dzień sporządzenia niniejszych sprawozdań finansowych Zarząd Spółki sprawowali:

Konrad Palka	Prezes Zarządu
Marzena Wieczorkowska	Wiceprezes Zarządu

W latach 2010-2012 oraz na dzień sporządzenia niniejszych sprawozdań finansowych Radę Nadzorczą „PHARMENA” SA stanowili:

Jerzy Gębicki	Przewodniczący Rady Nadzorczej od 29 września 2011 r. Członek Rady Nadzorczej od 6 czerwca 2011 r. do 29 września 2011 r.
Jacek Jankowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej od 1 stycznia 2010 r. do 2 listopada 2010 r.
Anna Sysa- Jędrzejowska	Członek Rady Nadzorczej od 1 stycznia 2010 r. do 25 sierpnia 2010 r. oraz od 6 czerwca 2011 r.
Jan Adamus	Przewodniczący Rady Nadzorczej od 9 grudnia 2010 r. do 6 czerwca 2011 r. Członek Rady Nadzorczej od 1 stycznia 2010 r. do 9 grudnia 2010 r. oraz od 6 czerwca 2011 r.
Aleksandra Jaraczewska	Członek Rady Nadzorczej
Monika Kędzia	Członek Rady Nadzorczej
Marta Ertman	Członek Rady Nadzorczej

7. Spółka jest jednostką stowarzyszoną Grupy Kapitałowej, dla której Pelion SA jest jednostką dominującą wyższego szczebla, która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Siedziba Pelion SA znajduje się w Łodzi przy ul. Zbąszyńskiej 3.
8. Sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym.
9. Księgi rachunkowe Spółki są prowadzone przez spółkę Business Support Solution SA z siedzibą w Łodzi na podstawie zawartej umowy z dnia 7 grudnia 2010 r.

## ZASADY RACHUNKOWOŚCI I METODY WYCENY

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są w języku polskim zgodnie z regulacjami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994r. (Dz.U. z 2009 nr 152 p.1223) w systemie elektronicznego przetwarzania danych.

### Aktywa trwałe

#### **1. Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne wyceniane są w cenie nabycia, pomniejszone o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartości niematerialne i prawne stanowią aktywa trwałe niemające postaci fizycznej o wartości powyżej 1.000 zł.

Amortyzowane są metodą liniową według następujących zasad:

- oprogramowanie komputerowe i licencje na oprogramowanie od 2 do 5 lat
- koszty zakończonych prac rozwojowych 5 lat
- pozostałe wartości niematerialne i prawne 5 lat

Stosowane stawki odzwierciedlają okres ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych.

Rozpoczęcie amortyzacji następuje nie wcześniej niż od następnego miesiąca po przyjęciu do używania.

#### **2. Środki trwałe**

Do środków trwałych Spółka kwalifikuje składniki majątkowe o okresie użytkowania dłuższym niż rok i cenie nabycia powyżej 1.000 zł. Środki trwałe przyjmowane są na stan i wyceniane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszone o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości w przypadku ich wystąpienia. Środki trwałe podlegające likwidacji są wyceniane wg wartości księgowej netto nie wyższej od ceny sprzedaży netto.

Bilansowa amortyzacja wszystkich środków trwałych dokonywana jest metodą liniową wg następujących zasad:

- urządzenia techniczne i maszyny 6 do 14 lat,
- środki transportu 6 lat
- narzędzia i przyrządy 5 lat

Przyjęte zasady amortyzacji odzwierciedlają okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

Rozpoczęcie amortyzacji następuje od następnego miesiąca po przyjęciu środka trwałego do użytkowania.

W okresie sprawozdawczym, zweryfikowano okresy użytkowania środków trwałych. Weryfikacja nie wykazała potrzeby dokonywania zmian przyjętych okresów użytkowania.

W odniesieniu do amortyzacji podatkowej stosowane są zasady i stawki zgodne z przepisami ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, takie jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne wpływają na wynik okresu, w którym je poniesiono. Koszty związane z ulepszeniem, rozbudową bądź modernizacją środków trwałych powodujące wzrost ich wartości użytkowej w odniesieniu do stanu pierwotnego zwiększają ich wartość początkową.

### **3 Inwestycje**

Obejmują aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu wartości tych aktywów, uzyskania z nich przychodów w postaci odsetek, dywidend i innych pożytków.

Inwestycje długoterminowe obejmują:

- udziały w jednostkach podporządkowanych i pozostałych jednostkach – wyceniane według ceny nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Trwała utrata wartości udziałów w jednostkach podporządkowanych jest szacowana na każdy dzień bilansowy. Wartość bilansowa takich aktywów jest każdorazowo poddawana przeglądowi w celu stwierdzenia, czy nie przekracza ona wartości przyszłych korzyści ekonomicznych. W przypadku, gdy wartość bilansowa przekracza wartość przewidywanych korzyści ekonomicznych, obniża się ją do ceny sprzedaży netto. Skutki obniżenia wartości inwestycji zalicza się do kosztów finansowych. Wzrost wartości danej inwestycji bezpośrednio wiążący się z uprzednim obniżeniem jej wartości, zaliczonym do kosztów finansowych, ujmuje się do wysokości tych kosztów jako przychody finansowe.

Inwestycje, których okres wykupu lub spłaty na dzień bilansowy jest krótszy niż rok, zaliczane są do inwestycji krótkoterminowych.

### **4 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.**

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują:

- aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalone w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które w przyszłości spowodują zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego od osób prawnych z zachowaniem zasady ostrożności, przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego w roku powstania obowiązku podatkowego,
- inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe – obejmujące koszty, których termin rozliczenia przekracza rok od dnia bilansowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na odroczonego podatek dochodowy wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według uchwalonych do dnia bilansowego

przepisów będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Na dzień bilansowy aktywo z tytułu podatku dochodowego zostało utworzone od następujących tytułów:

- utworzonych rezerw,
- naliczonych, niewypłaconych wynagrodzeń łącznie z ZUS.

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów, a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczone są w bilansie prezentowane oddzielnie.

## **Aktywa obrotowe**

### **1 Zapasy**

Towary handlowe ewidencjonowane są według cen zakupu. Wszelkie korekty cen dotyczące towarów już sprzedanych księgowane są bezpośrednio w ciężar kosztu własnego sprzedanych towarów. Koszty zakupu związane z zakupem towarów są nieistotne i obciążają bezpośrednio koszty działalności.

Nabyte materiały wyceniane są według cen zakupu i w całości odpisywane w koszty w okresie, w którym zostały zakupione, za wyjątkiem substancji 1-MNA i materiałów do zestawów promocyjnych. Materiały te ewidencjonowane są w cenie zakupu, a ich odpisywanie w koszty następuje w miesiącu sprzedaży towarów, do których zostały zużyte.

Rozchód zapasów z magazynu wyceniany jest w drodze szczegółowej identyfikacji cen, w pierwszej kolejności rozchodowane są zapasy z najkrótszym terminem ważności.

Na dzień bilansowy przy wycenie zapasów uwzględnia się zmniejszenie ich wartości użytkowej i handlowej, pomniejszając o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości do ceny sprzedaży netto.

Zaliczki na dostawy - ujmuje się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności.

Dodatkowo tworzony jest odpis aktualizujący zapasy towarów z krótkim terminem ważności w wysokości:

- 100% z terminem ważności do 1 miesiąca,
- 50% z terminem ważności od 1 do 2 miesięcy,

- 25% z terminem ważności od 2 do 3 miesięcy

## 2 Należności

Należności wyceniane są według kwoty wymaganej zapłaty pomniejszonej o utworzone odpisy aktualizujące uwzględniające stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty, w szczególności w odniesieniu do należności

- od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości,
- od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego,
- kwestionowanych przez dłużników oraz tych, z których zapłatą dłużnik zalega,
- stanowiących równowartość kwot podwyższających należności, w stosunku do których uprzednio dokonano odpisu aktualizującego,
- przeterminowanych lub nie przeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności, w przypadkach uzasadnionych rodzajem prowadzonej działalności lub sytuacją ekonomiczną dłużnika.

Przy dokonywaniu odpisów aktualizujących należności uwzględnia się stopień ryzyka odzyskania należności od danego kontrahenta. Ryzyko jest szacowane przez wyspecjalizowaną Spółkę Grupy oraz Zarząd Spółki, a jego wysokość uwzględnia:

- okres przeterminowania,
- sytuację ekonomiczną dłużnika,
- wiarygodne zabezpieczenie wierzycelności np. gwarancją, ubezpieczeniem, hipoteką, kaucją.
- historyczne wywiązywanie się ze zobowiązań wobec jednostek

za wyjątkiem należności:

- skierowanych na drogę postępowania sądowego (łącznie z odsetkami i kwotami podwyższającymi), które obejmuje się 100% odpisem,
- z tytułu odsetek zwłoki naliczonych kontrahentom, wymagalnych nie zapłaconych.

Należności z tytułu odsetek są naliczane i ujmowane w księgach tylko w przypadku gdy Zarząd Spółki zamierza je dochodzić od kontrahentów.

Odpisy aktualizujące należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczą te odpisy. W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu aktualizującego należności, równowartość jego całości lub odpowiedniej części podlega zaliczeniu do pozostałych przychodów operacyjnych lub przychodów finansowych, biorąc pod uwagę charakter (rodzaj) danej należności.

Należności inne niż handlowe, które staną się wymagalne w okresie powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego, wykazuje się w aktywach trwałych w pozycji 'Należności długoterminowe'.

### **3 Inwestycje krótkoterminowe**

Za inwestycje krótkoterminowe uznaje się aktywa płatne, wymagalne lub przeznaczone do zbycia w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego lub od daty ich założenia, wystawienia lub nabycia, albo stanowiące środki pieniężne.

Inwestycje krótkoterminowe obejmują aktywa finansowe:

- środki pieniężne,
- inne aktywa pieniężne tj.: wymagalne niezapłacone odsetki od pożyczek, lokat, czy rachunków bankowych płatne w okresie 3 miesięcy od dnia bilansowego,
- inne środki pieniężne.

Krajowe środki pieniężne wycenione są według wartości nominalnej.

Środki pieniężne obejmują również naliczone wymagalne odsetki od pożyczek, lokat i rachunków bankowych płatne w okresie 3 miesięcy od dnia bilansowego.

### **4 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

Czynne rozliczenia międzyokresowe obejmują koszty przypadające do rozliczenia w ciągu roku od dnia bilansowego, a okres ich rozliczeń w czasie jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Tytuły rozliczeń międzyokresowych kosztów zostały zaprezentowane w notcie nr 7.

### **Kapitały własne**

Kapitały własne wyceniane są w wartości nominalnej i stanowią:

1. **kapitał zakładowy** wykazywany w wysokości określonej w statucie Spółki i wpisanej w Krajowym Rejestrze Sądowym
2. **kapitał zapasowy** powstały z odpisów z zysku ujmowany zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
3. **wynik finansowy netto roku obrotowego.**

Na wynik netto składają się: wynik działalności operacyjnej, wynik na działalności finansowej i obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego.

Wynik działalności operacyjnej to różnica między sumą należnych przychodów ze sprzedaży towarów i innych składników majątku wyrażonych w cenach sprzedaży z uwzględnieniem rabatów, bez podatku od towarów i usług zrealizowanych, pozostałych przychodów operacyjnych a wartością sprzedanych towarów i innych składników majątku wycenionych w cenach zakupu i powiększonych o koszty sprzedaży i ogólnego zarządu oraz pozostałych kosztów operacyjnych.

Wynik na działalności finansowej ustala się jako różnicę między należnymi przychodami z operacji finansowych a kosztami operacji finansowych.

Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego dotyczą podatku dochodowego od osób prawnych i obejmują:

- część bieżącą naliczaną zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi na podstawie zysku wykazanego w rachunku zysków i strat sporządzonym zgodnie z przepisami o rachunkowości z uwzględnieniem korekt dokonanych celem dostosowania danych bilansowych do wymogów ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych – szczegółowe dane zaprezentowano w nocie nr 23;
- część odroczoną ustaloną, jako zmianę stanu aktywa i rezerwy na podatek odroczony – szczegółowe dane zaprezentowano w notach nr 5A i 12A.

### **Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**

#### **1 Rezerwy**

Rezerwy tworzone są na:

- odroczony podatek dochodowy w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, które spowodują w przyszłości zwiększenie podstawy opodatkowania – szczegółowe tytuły w nocie nr 12A1,
- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować - szczegółowe tytuły w nocie nr 12B.

#### **2 Zobowiązania**

Zobowiązania (zarówno handlowe, jak i inne) wycenione są w kwocie wymagającej zapłaty. W kwocie zobowiązań wykazane są także zobowiązania, które powstały po dniu bilansowym, ale koszty dotyczyły okresu objętego sprawozdaniem finansowym.

Długoterminowe zobowiązania finansowe wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia.

#### **3 Rozliczenia międzyokresowe**

Bierne rozliczenia międzyokresowe dotyczą ściśle określonych świadczeń na rzecz Spółki, lecz jeszcze niestanowiących zobowiązań, lub prawdopodobnych kosztów, których kwota lub data powstania nie są jeszcze znane. Czas i sposób rozliczeń jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Rozliczenia międzyokresowe obejmują rozliczenia:

- długoterminowe, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i trwają dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego,
- krótkoterminowe, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i trwają nie dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.



**Uznanie przychodów i kosztów****1     Koszty i straty**

Przez koszty i straty jednostka rozumie uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów, albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru.

Koszt własny sprzedanych towarów i materiałów stanowi wartość sprzedanych towarów, materiałów i usług po uwzględnieniu udzielonych rabatów i prowizji związanych z obrotem z wyłączeniem podatku od towarów i usług.

Kosztami własnymi sprzedaży są wszystkie koszty związane z działalnością operacyjną za wyjątkiem pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów finansowych.

Ponoszone koszty są ewidencjonowane w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym. Ujęcie ich w rachunku zysków i strat następuje w okresie, którego dotyczą.

**2     Przychody i zyski**

Za przychody i zyski Spółka uznaje uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie wkładów przez udziałowców lub właścicieli. Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów zostały przekazane nabywcy.

Przychody ze sprzedaży stanowią wartość sprzedanych towarów, materiałów i usług po uwzględnieniu udzielonych rabatów i innych zmniejszeń z wyłączeniem podatku od towarów i usług.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne obejmują tytuły zaprezentowane odpowiednio w notach nr 19 i 20.

Przychody i koszty finansowe obejmują tytuły zaprezentowane w notach nr 21, 22A i 22B.

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w układzie kalkulacyjnym.

Spółka sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

**BILANS**

	Nota	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
<b>AKTYWA</b>				
<b>A. Aktywa trwałe</b>		<b>17.852</b>	<b>10.723</b>	<b>9.178</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	1	<b>591</b>	<b>596</b>	<b>667</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		90	39	41
2. Wartość firmy		-	-	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne		501	557	626
4. Zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych		-	-	-
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	2	<b>155</b>	<b>145</b>	<b>154</b>
1. Środki trwałe		155	145	154
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		-	-	-
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		-	-	-
c) urządzenia techniczne i maszyny		15	18	7
d) środki transportu		114	93	145
e) inne środki trwałe		26	34	2
2. Środki trwałe w budowie		-	-	-
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		-	-	-
<b>III. Należności długoterminowe</b>	3	<b>46</b>	<b>46</b>	-
1. Od jednostek powiązanych		-	-	-
2. Od pozostałych jednostek		46	46	-
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	4	<b>16.087</b>	<b>8.929</b>	<b>7.557</b>
1. Nieruchomości		-	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne		-	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe		16.087	8.829	7.557
a) w jednostkach powiązanych		16.087	8.829	7.557
- udziały lub akcje		16.087	8.829	7.557
4. Inne inwestycje długoterminowe		-	-	-
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	5	<b>973</b>	<b>1.007</b>	<b>800</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		70	50	42
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		903	957	758
<b>B. Aktywa obrotowe</b>		<b>6.921</b>	<b>7.327</b>	<b>7.641</b>
<b>I. Zapasy</b>	6	<b>1.398</b>	<b>1.099</b>	<b>1.347</b>
1. Materiały		494	363	613
2. Półprodukty i produkty w toku		-	-	-
3. Produkty gotowe		-	-	-
4. Towary		904	736	734
5. Zaliczki na dostawy		-	-	-
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>		<b>4.407</b>	<b>3.521</b>	<b>2.858</b>
1. Należności od jednostek powiązanych		2.050	2.342	2.215

	Nota	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty		1.828	2.120	1.993
- do 12 miesięcy		1.828	2.120	1.993
b) inne		222	222	222
<b>2. Należności od pozostałych jednostek</b>		<b>2.357</b>	<b>1.179</b>	<b>643</b>
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty		2.171	1.109	611
- do 12 miesięcy		2.171	1.109	611
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		184	68	30
c) inne		2	2	2
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>		<b>754</b>	<b>2.555</b>	<b>3.310</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		754	2.555	3.310
a) w jednostkach powiązanych		-	-	-
b) w pozostałych jednostkach		-	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		754	2.555	3.310
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		754	1.045	305
- inne środki pieniężne		-	1.508	3.005
- inne aktywa pieniężne		-	2	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-	-
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	7	<b>362</b>	<b>152</b>	<b>126</b>
<b>A k t y w a r a z e m</b>		<b>24.773</b>	<b>18.050</b>	<b>16.819</b>

	Nota	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
<b>PASYWA</b>				
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>		<b>22.488</b>	<b>16.452</b>	<b>15.906</b>
<b>I. Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	9	<b>704</b>	<b>625</b>	<b>625</b>
<b>II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)</b>		-	-	-
<b>III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)</b>		-	-	-
<b>IV. Kapitał (fundusz) zapasowy</b>	10	<b>19.272</b>	<b>14.159</b>	<b>14.098</b>
<b>V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny</b>		-	-	-
<b>VI. Pozostałe kapitały (fundusz) rezerwowe</b>	11	<b>1.059</b>	<b>1.059</b>	<b>1.059</b>
<b>VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>		-	-	-
<b>VIII. Zysk (strata) netto</b>		<b>1.453</b>	<b>609</b>	<b>124</b>
<b>IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>		-	-	-
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>		<b>2.285</b>	<b>1.598</b>	<b>913</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	12	<b>133</b>	<b>135</b>	<b>123</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		104	110	123
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		29	25	-
- krótkoterminowa		29	25	-
3. Pozostałe rezerwy		-	-	-
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	13	<b>40</b>	<b>55</b>	<b>82</b>

	Nota	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
1. Wobec jednostek powiązanych		-	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek		40	55	82
- inne zobowiązania finansowe		40	55	82
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>14</b>	<b>1.866</b>	<b>1.192</b>	<b>521</b>
1. Wobec jednostek powiązanych		956	515	89
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności		956	515	89
- do 12 miesięcy		956	515	89
2. Wobec pozostałych jednostek		910	677	432
a) kredyty i pożyczki		-	-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-	-
c) inne zobowiązania finansowe		64	55	50
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności		359	268	199
- do 12 miesięcy		359	268	199
e) zaliczki otrzymane na dostawy		-	-	-
f) zobowiązania wekslowe		-	-	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		436	302	127
h) z tytułu wynagrodzeń		50	51	50
i) inne		1	1	6
3. Fundusze specjalne		-	-	-
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>15</b>	<b>246</b>	<b>216</b>	<b>187</b>
1. Ujemna wartość firmy		-	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		246	216	187
- krótkoterminowe		246	216	187
<b>P a s y w a r a z e m</b>		<b>24.773</b>	<b>18.050</b>	<b>16.819</b>

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	Nota	01.01- 31.12.2012	01.01- 31.12.2011	01.01- 31.12.2010
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>10.837</b>	<b>8.778</b>	<b>7.704</b>
- od jednostek powiązanych		5.488	5.157	5.472
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	16	829	1.268	993
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	17	10.008	7.510	6.711
<b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>3.241</b>	<b>2.945</b>	<b>2.578</b>
- jednostkom powiązanym		1.278	1.617	1.733
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	18	162	309	197
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		3.079	2.636	2.381

	Nota	01.01- 31.12.2012	01.01- 31.12.2011	01.01- 31.12.2010
<b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>		<b>7.596</b>	<b>5.833</b>	<b>5.126</b>
<b>D. Koszty sprzedaży</b>	18	<b>2.404</b>	<b>2.365</b>	<b>2.451</b>
<b>E. Koszty ogólnego zarządu</b>	18	<b>3.184</b>	<b>2.759</b>	<b>2.730</b>
<b>F. Zysk (strata) na sprzedaży (C-D-E)</b>		<b>2.008</b>	<b>709</b>	<b>(55)</b>
<b>G. Pozostałe przychody operacyjne</b>	19	<b>29</b>	<b>15</b>	<b>1</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		12	-	-
II. Dotacje		-	-	-
III. Inne przychody operacyjne		17	15	1
<b>H. Pozostałe koszty operacyjne</b>	20	<b>39</b>	<b>29</b>	<b>13</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	11	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		-	-	-
III. Inne koszty operacyjne		39	18	13
<b>I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)</b>		<b>1.998</b>	<b>695</b>	<b>(67)</b>
<b>J. Przychody finansowe</b>	21	<b>26</b>	<b>91</b>	<b>262</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		-	-	-
- od jednostek powiązanych		-	-	-
II. Odsetki, w tym:		26	91	213
- od jednostek powiązanych		-	-	-
III. Zysk ze zbycia inwestycji		-	-	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-	-
V. Inne		-	-	49
<b>K. Koszty finansowe</b>	22	<b>183</b>	<b>23</b>	<b>5</b>
I. Odsetki, w tym:		40	-	-
- dla jednostek powiązanych		-	-	-
II. Strata ze zbycia inwestycji		-	-	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-	-
IV. Inne		143	23	5
<b>I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)</b>		<b>1.841</b>	<b>763</b>	<b>190</b>
<b>M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I - N.II)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
I. Zyski nadzwyczajne		-	-	-
II. Straty nadzwyczajne		-	-	-
<b>N. Zysk (strata) brutto (L+/-M)</b>		<b>1.841</b>	<b>763</b>	<b>190</b>
<b>O. Podatek dochodowy</b>	23	<b>388</b>	<b>154</b>	<b>66</b>
a) część bieżąca		413	175	47
b) część odroczone		(25)	(21)	19
<b>P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>R. Zysk (strata) netto (N-O-P)</b>		<b>1.453</b>	<b>609</b>	<b>124</b>

## RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</b>			
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>1.453</b>	<b>609</b>	<b>124</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>(516)</b>	<b>148</b>	<b>(1.205)</b>
1. Amortyzacja	133	123	120
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	43	-	-
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(12)	11	-
5. Zmiana stanu rezerw	(2)	12	24
6. Zmiana stanu zapasów	(299)	248	(431)
7. Zmiana stanu należności	(885)	(709)	(489)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	665	667	(150)
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(159)	(204)	(279)
10. Inne korekty	-	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II) - metoda pośrednia</b>	<b>937</b>	<b>757</b>	<b>(1.081)</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>I. Wpływy</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>-</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	13	13	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>7.227</b>	<b>1.440</b>	<b>3.968</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	68	69	8
2. Na aktywa finansowe, w tym:	7.159	1.371	3.960
a) w jednostkach powiązanych	7.159	1.371	3.960
- nabycie aktywów finansowych	7.159	1.371	3.960
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-
3. Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)</b>	<b>(7.214)</b>	<b>(1.427)</b>	<b>(3.968)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I. Wpływy</b>	<b>5.495</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	4.895	-	-
2. Kredyty i pożyczki	600	-	-
3. Inne wpływy	-	-	1
<b>II. Wydatki</b>	<b>1.019</b>	<b>85</b>	<b>405</b>
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	313	62	375
2. Spłaty kredytów i pożyczek	600	-	-

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	62	23	25
4. Odsetki	44	-	5
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)</b>	<b>4.476</b>	<b>(85)</b>	<b>(404)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/- B.III +/- C.III)</b>	<b>(1.801)</b>	<b>(755)</b>	<b>(5.453)</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>(1.801)</b>	<b>(755)</b>	<b>(5.453)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>2.555</b>	<b>3.310</b>	<b>8.763</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D), w tym:</b>	<b>754</b>	<b>2.555</b>	<b>3.310</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-

<b>STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I INNYCH AKTYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
1. Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	754	2.553	305
- środki pieniężne w kasie	2	2	2
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	645	1.041	302
- środki pieniężne dotyczące lokat	-	1.508	-
- środki pieniężne na rachunkach walutowych	107	2	1
2. Inne środki pieniężne, z tego:	-	-	3.005
- lokaty terminowe	-	-	3.005
3. Inne aktywa pieniężne, których termin wymagalności przypada w terminie 3 miesięcy od dnia bilansowego, z tego:	-	2	-
- odsetki od lokat	-	2	-
<b>Razem środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>754</b>	<b>2.555</b>	<b>3.310</b>

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>16.453</b>	<b>15.906</b>	<b>16.158</b>
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>16.453</b>	<b>15.906</b>	<b>16.158</b>
<b>1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>625</b>	<b>625</b>	<b>625</b>
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	79	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	79	-	-
- wydania udziałów (emisji akcji)	79	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
<b>1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>704</b>	<b>625</b>	<b>625</b>
<b>2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>	-	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy	-	-	-
<b>2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	-	-	-
<b>3. Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>	-	-	-
<b>3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu</b>	-	-	-
<b>4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>14.159</b>	<b>14.098</b>	<b>13.702</b>
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	5.113	61	396
a) zwiększenia (z tytułu)	5.113	61	396
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	4.817	-	-
- podziału zysku (ustawowo)	296	61	396
<b>4.2. Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu</b>	<b>19.272</b>	<b>14.159</b>	<b>14.098</b>
<b>5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	-	-	-
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-	-	-
<b>5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	-	-	-
<b>6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>1.059</b>	<b>1.059</b>	<b>1.059</b>
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-	-	-
<b>6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>1.059</b>	<b>1.059</b>	<b>1.059</b>
<b>7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>609</b>	<b>124</b>	<b>771</b>
<b>7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>609</b>	<b>124</b>	<b>771</b>
<b>7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po korektach</b>	<b>609</b>	<b>124</b>	<b>771</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	609	124	771
- wypłaty dywidend	313	63	375
- podziału zysku z lat ubiegłych	296	61	396
<b>7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	-	-	-
<b>7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	-	-	-
<b>7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	-	-	-
<b>7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	-	-	-
<b>7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	-	-	-



	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
<b>8. Wynik netto</b>	<b>1.453</b>	<b>609</b>	<b>124</b>
a) zysk netto	1.453	609	124
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>22.488</b>	<b>16.452</b>	<b>15.906</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>22.488</b>	<b>16.139</b>	<b>15.844</b>

**POZYCJE POZABILANSOWE**

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
1. Należności warunkowe	-	-	-
2. Zobowiązania warunkowe	98.650	108.765	94.338
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-	-
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	98.650	108.765	94.338
- zapłaty warunkowej za akcje spółki zależnej	98.650	108.765	94.338
3. Inne zobowiązania (z tytułu)	-	-	-
3.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-	-
3.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	-	-	-
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>98.650</b>	<b>108.765</b>	<b>94.338</b>

W zobowiązaniach warunkowych, zgodnie z warunkami porozumienia z dnia 20 sierpnia 2010 r., Spółka wykazuje potencjalne zobowiązanie wobec byłych większościowych akcjonariuszy jednostki zależnej Cortria Corporation, związane z potencjalnym wylicencjonowaniem, rozwojem, rejestracją leku, a także opłaty ze sprzedaży produktu, finansowane z dochodów uzyskanych z tego tytułu. Wysokość potencjalnego zobowiązania została oszacowana jako procent oczekiwanych zysków z komercjalizacji projektu po jego zakończeniu.

## Nota 1A za okres 01.01.-31.12.2012

## ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	a	b	c	d	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym : oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	67		1.001	1	1.069
b) zwiększenia (z tytułu)	66	-	-	-	81
- przejęcie z inwestycji	66	-	-	-	81
- inne	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	1	1	1
- likwidacja	-	-	1	1	1
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	133	-	1.000	-	1.149
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	28	-	444	1	473
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	15	-	68	1	85
- amortyzacja	15	-	69	-	86
- umorzenie zlikwidowanych wartości niematerialnych i prawnych	-	-	1	1	1
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	43	-	512	-	558
h) odpisy z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
i) odpisy z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-
<b>j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b>	<b>90</b>	<b>-</b>	<b>488</b>	<b>-</b>	<b>591</b>

## Nota 1A za okres 01.01.-31.12.2011

## ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	a	b	c		d	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym : oprogramowanie komputerowe		inne wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	52	-	1 001	1	-	1 053
b) zwiększenia (z tytułu)	15	-	-	-	1	16
- przejęcie z inwestycji	15	-	-	-	1	16
- inne	-	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	67	-	1 001	1	1	1 069
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	12	-	375	1	-	387
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	16	-	69	-	1	86
- amortyzacja	16	-	69	-	1	86
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	28	-	444	1	1	473

	a	b	c	d	
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym : oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	<b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>
h) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
i) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-
<b>j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b>	<b>39</b>	-	<b>557</b>	-	<b>596</b>

## Nota 1A za okres 01.01.-31.12.2010

## ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	a	b	c	d	e	f	
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym : oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	wartości niematerialne i prawne w okresie realizacji	<b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	47	-	1.000	-	-	-	1.047
b) zwiększenia (z tytułu)	5	-	1	1	-	-	6
- zakup gotowych wnip	5	-	1	1	-	-	6
- nakłady na wnip w okresie realizacji	-	-	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)							

	a	b	c	d	e	f	
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym : oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	wartości niematerialne i prawne w okresie realizacji	<b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>
	-	-	-	-	-	-	-
- oddanie zadań	-	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	52	-	1.001	1	-	-	1.053
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	307	-	-	-	307
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	11	-	68	1	-	-	79
- amortyzacja	11	-	68	1	-	-	79
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	11	-	375	1	-	-	386
h) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tyt. trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
<b>j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b>	<b>41</b>	<b>-</b>	<b>626</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>667</b>

**Nota 1B**

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
a) własne	592	596	667
<b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>	<b>592</b>	<b>596</b>	<b>667</b>

**Nota 2A za okres 01.01.-31.12.2012****ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)**

	<b>a</b> urządzenia techniczne i maszyny	<b>b</b> środki transportu	<b>c</b> inne środki trwałe	<b>Środki trwałe, razem</b>
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	73	115	88	<b>276</b>
b) zwiększenia (z tytułu)	-	57	-	<b>57</b>
- przejęcie z inwestycji	-	-	-	-
- inne	-	57	-	<b>57</b>
c) zmniejszenia (z tytułu)	19	-	-	<b>19</b>
- sprzedaż	10	-	-	<b>10</b>
- likwidacja	9	-	-	<b>9</b>
- inne	-	-	-	-
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	54	172	88	<b>314</b>
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	55	22	54	<b>131</b>
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	(16)	36	8	<b>28</b>
- amortyzacja	2	36	8	<b>46</b>
- umorzenie sprzedanych środków trwałych	10	-	-	<b>10</b>
- umorzenie zlikwidowanych środków trwałych	8	-	-	<b>8</b>

	a	b	c	Środki trwałe, razem
	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	
- inne	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	39	58	62	159
h) odpis z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-
- zwiększenia	-	-	-	-
o - zmniejszenia	-	-	-	-
i) odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-
<b>j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>15</b>	<b>114</b>	<b>26</b>	<b>155</b>

## Nota 2A za okres 01.01.-31.12.2011

## ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	a	b	c	Środki trwałe, razem
	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	59	245	51	355
b) zwiększenia (z tytułu)	14	1	38	53
- przejęcie z inwestycji	14	1	38	53
- inne	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	131	1	132
- sprzedaż	-	1	1	2
- likwidacja	-	130	-	130
- inne	-	-	-	-

	a	b	c	Środki trwałe, razem
	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	73	115	88	<b>276</b>
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	52	100	49	<b>201</b>
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	3	(78)	5	<b>(70)</b>
- amortyzacja	3	28	5	<b>36</b>
- umorzenie sprzedanych środków trwałych	-	106	-	<b>106</b>
- umorzenie zlikwidowanych środków trwałych	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	55	22	54	<b>131</b>
h) odpis z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-
- zwiększenia	-	-	-	-
- zmniejszenia	-	-	-	-
i) odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-
<b>j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>18</b>	<b>93</b>	<b>34</b>	<b>145</b>

## Nota 2A za okres 01.01.-31.12.2010

## ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	a	b	c	Środki trwałe, razem
	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	55	131	44	<b>230</b>
b) zwiększenia (z tytułu)	4	114	7	<b>125</b>



	a	b	c	Środki trwałe, razem
	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	
- przejęcie z inwestycji	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	-
- likwidacja	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	59	245	51	<b>355</b>
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	45	75	41	<b>161</b>
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	7	25	8	<b>40</b>
- amortyzacja	7	25	8	<b>40</b>
- umorzenie sprzedanych środków trwałych	-	-	-	-
- umorzenie zlikwidowanych środków trwałych	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	52	100	49	<b>201</b>
h) odpis z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-
- zwiększenia	-	-	-	-
o - zmniejszenia	-	-	-	-
i) odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-
<b>j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>7</b>	<b>145</b>	<b>2</b>	<b>154</b>

## Nota 2B

<b>ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
a) własne	15	19	11
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	140	126	143
- leasing	140	126	143
<b>Środki trwałe bilansowe, razem</b>	<b>155</b>	<b>145</b>	<b>154</b>

## Nota 2C

<b>ŚRODKI TRWAŁE UŻYWANE NA PODSTAWIE UMOWY NAJMU, DZIERŻAWY LUB INNEJ UMOWY NIEUMARZANE I NIEAMORTYZOWANE PRZEZ SPÓŁKĘ</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
a) używane na podstawie umowy najmu, w tym:	278	182	210
- od jednostek pozostałych	278	182	210
- środki transportu	278	182	210
<b>Środki trwałe pozabilansowe, razem</b>	<b>278</b>	<b>182</b>	<b>210</b>

## Nota 3A

<b>NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
a) od jednostek powiązanych	-	-	-
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	46	46	-
- kaucja	46	46	-
<b>Należności długoterminowe netto</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>-</b>
c) odpisy aktualizujące wartość należności	-	-	-
<b>Należności długoterminowe brutto</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>-</b>

## Nota 3B

<b>ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
a) stan na początek okresu	46	-	-
b) zwiększenia	-	46	-
<b>c) stan na koniec okresu</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>-</b>
- kaucja	46	46	-

**Nota 4A**

<b>DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
a) w jednostkach zależnych	16.087	8.929	7.557
- udziały lub akcje	16.087	8.929	7.557
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>16.087</b>	<b>8.929</b>	<b>7.557</b>

**Nota 4B**

<b>ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
a) stan na początek okresu	8.929	7.557	3.597
- udziały lub akcje	8.929	7.557	3.597
b) zwiększenia	7.158	1.372	3.960
- nabycie akcji i udziałów	7.158	1.372	3.960
c) zmniejszenia	-	-	-
<b>d) stan na koniec okresu</b>	<b>16.087</b>	<b>8.929</b>	<b>7.557</b>
- udziały lub akcje	16.087	8.929	7.557

**Nota 5A**

<b>ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	50	42	37
a) odniesionych na wynik finansowy	50	42	37
- saldo z roku ubiegłego	50	42	37
2. Zwiększenia	70	48	5
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	70	48	5
- powstania różnic przejściowych	70	48	5
3. Zmniejszenia	50	40	-
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	50	40	-
- odwrócenia się różnic przejściowych z BO	50	40	-
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	70	50	42
a) odniesionych na wynik finansowy	70	50	42
- zwiększenie	70	50	42

**Nota 5A1**

<b>UJEMNE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE - TYTUŁY</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
- rezerwa na badanie bilansu	20	4	-
- rezerwa na świadczenia pracownicze	29	25	-
- naliczone, niewypłacone wynagrodzenia łącznie z ZUS	23	24	30
- ujemne różnice kursowe	69	-	-
- rezerwy na opłaty licencyjne dla twórców	226	212	187
- inne	-	-	3
<b>Razem</b>	<b>367</b>	<b>265</b>	<b>220</b>

**Nota 5B**

<b>INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	900	954	753
- opłaty za zgłoszenie patentu	516	547	383
- prace badawczo-rozwojowe	384	407	370
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	3	3	5
- odsetki od leasingu	3	3	5
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>903</b>	<b>957</b>	<b>758</b>

**Nota 6A**

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
a) od jednostek powiązanych	2.050	2.342	2.215
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1.828	2.120	1.993
- do 12 miesięcy	1.828	2.120	1.993
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
- inne - kaucja	222	222	222
b) należności od pozostałych jednostek	2 357	1 179	643
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 171	1 109	611
- do 12 miesięcy	2 171	1 109	611
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	184	68	30
- inne	2	2	2
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>4.407</b>	<b>3.521</b>	<b>2.858</b>
c) odpisy aktualizujące wartość należności	1	-	-
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>4.408</b>	<b>3.521</b>	<b>2.858</b>

## Nota 6B

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	-	-	-
a) zwiększenia	1	-	-
- na należności łącznie z odsetkami	1	-	-
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Nota 6C

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM DO DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
a) do 1 miesiąca	1.598	1.701	1.576
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1.920	980	996
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	-	-
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	-	-
e) powyżej 1 roku	-	46	-
f) należności przeterminowane	482	502	32
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	4.000	3.229	2.604
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	1	-	-
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)</b>	<b>3.999</b>	<b>3.229</b>	<b>2.604</b>

## Nota 6D

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
a) do 1 miesiąca	133	2	-
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	348	453	5
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	8	27
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	3	-
e) powyżej 1 roku	1	36	-
<b>Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem (netto)</b>	<b>482</b>	<b>502</b>	<b>32</b>

## Nota 7

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31 12 2012	31.12.2011	31.12.2010
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	231	146	107
- ubezpieczenia majątkowe	6	9	12

<b>KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>31 12 2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
- usługi telekomunikacyjne	1	2	-
- prenumerata	-	-	-
- serwis informatyczny	1	1	2
- opłaty za zgłoszenie patentu	125	103	64
- prace badawczo-rozwojowe	91	27	29
- pozostałe	7	4	-
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	131	6	19
- odsetki od leasingu finansowego	5	6	6
- koszty emisji akcji	126	-	-
- inne	-	-	13
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>362</b>	<b>152</b>	<b>126</b>

**Nota 8**

<b>ODPISY AKTUALIZUJĄCE AKTYWA</b>	<b>31 12 2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1	-	-
<b>Razem</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Nota 9

KAPITAŁ ZAKŁADOWY				Wartość nominalna jednej akcji = 0,10 zł.				
Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	zwykłe	bez	bez ograniczeń	5 730 000	573	gotówka	17.04.08	17.04.08
B	zwykłe	bez	bez ograniczeń	524 260	52	gotówka	25.07.08	25.07.08
C	zwykłe	bez	bez ograniczeń	781 782	79	gotówka	16.11.12	16.11.12
<b>Liczba akcji razem</b>				<b>7 036 042</b>				
<b>Kapitał zakładowy razem</b>					<b>704</b>			

W okresie objętym raportem nie została dokonana zmiana wartości nominalnej akcji.

Akcje uprawniają łącznie do 7 036 042 głosów na WZA Spółki.

Według posiadanych przez Spółkę informacji na dzień 31.12.2012 r., następujący akcjonariusze posiadali bezpośrednio lub pośrednio przez jednostki zależne co najmniej 5% kapitału akcyjnego lub co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

Lp.	Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji	Udział % w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	Udział % w liczbie głosów
1	Pelion SA wraz z powiązаныmi spółkami Grupy Kapitałowej	3 224 425	45,83%	3 224 425	45,83%
2	Jerzy Marian Gębicki	1 097 290	15,60%	1 097 290	15,60%
3	Konrad Palka	750 000	10,66%	750 000	10,66%
4	Anna Sysa-Jędrzejowska	451 991	6,42%	451 991	6,42%
5	Master Pharm Polska Sp. z o.o.	366 314	5,21%	366 314	5,21%
6	Pozostali akcjonariusze	1 146 022	16,28%	1 146 022	16,28%

Według posiadanych przez Spółkę informacji na dzień 31.12.2011 r., następujący akcjonariusze posiadali bezpośrednio lub pośrednio przez jednostki zależne co najmniej 5% kapitału akcyjnego lub co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

Lp.	Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji	Udział % w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	Udział % w liczbie głosów
1	Pelion SA wraz z powiązаныmi spółkami Grupy Kapitałowej	2 730 000	43,65%	2 730 000	43,65%
2	Jerzy Marian Gębicki	1 098 000	17,56%	1 098 000	17,56%
3	Konrad Palka	750 000	11,99%	750 000	11,99%
4	Anna Sysa-Jędrzejowska	452 113	7,23%	452 113	7,23%
5	Pozostali akcjonariusze	1 224 147	19,57%	1 224 147	19,57%

Według posiadanych przez Spółkę informacji na dzień 31.12.2010 r., następujący akcjonariusze posiadali bezpośrednio lub pośrednio przez jednostki zależne co najmniej 5% kapitału akcyjnego lub co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

Lp.	Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji	Udział % w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	Udział % w liczbie głosów
1	Pelion SA wraz z powiązаныmi spółkami Grupy Kapitałowej	2 730 000	43,65%	2 730 000	43,65%
2	Jerzy Marian Gębicki	1 119 379	17,90%	1 119 379	17,90%
3	Konrad Palka	750 000	11,99%	750 000	11,99%
4	Anna Sysa-Jędrzejowska	493 014	7,88%	493 014	7,88%
5	Pozostali akcjonariusze	1 161 867	18,58%	1 161 867	18,58%



**Nota 10**

<b>KAPITAŁ ZAPASOWY</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	17 728	12 912	12 912
b) utworzony ustawowo	763	763	763
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	781	484	423
<b>Kapitał zapasowy, razem</b>	<b>19 272</b>	<b>14 159</b>	<b>14 098</b>

**Nota 11**

<b>POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
- na finansowanie inwestycji	1 059	1 059	1 059
<b>Pozostałe kapitały rezerwowe, razem</b>	<b>1 059</b>	<b>1 059</b>	<b>1 059</b>

**Nota 12A**

<b>ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	110	123	99
a) odniesionej na wynik finansowy	110	123	99
- saldo z roku ubiegłego	110	123	99
2. Zwiększenia	3	1	138
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	3	1	138
- powstania różnic przejściowych	3	1	138
3. Zmniejszenia	9	14	114
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	9	14	114
- odwrócenia się różnic przejściowych z BO	9	14	114
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	104	110	123
a) odniesionej na wynik finansowy	104	110	123
- zmniejszenie	104	110	123

**Nota 12A1**

<b>DODATNIE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE - TYTUŁY</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
- dodatnie różnice kursowe	14	-	-
- należne odszkodowania z ubezpieczeń	-	1	-
- naliczone odsetki od należności	-	1	-
- odsetki od obligacji, lokat, umów cesji i leasingu finansowego, wycena pap.wart.	-	2	-

<b>DODATNIE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE - TYTUŁY</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
- wnip i śr.trw. o odmiennej stawce amortyzacyjnej	535	574	645
<b>Razem</b>	<b>549</b>	<b>578</b>	<b>645</b>

**Nota 12B**

<b>ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
a) stan na początek okresu	25	-	-
- na niewykorzystane urlopy	25	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	4	25	-
- aktualizacja wyceny	4	25	-
c) wykorzystanie (z tytułu)	-	-	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	-	-	-
<b>e) stan na koniec okresu</b>	<b>29</b>	<b>25</b>	<b>-</b>
-na niewykorzystane urlopy	29	25	-

**Nota 13A**

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
a) wobec pozostałych jednostek	40	55	82
- umowy leasingu finansowego	40	55	82
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>40</b>	<b>55</b>	<b>82</b>

**Nota 13B**

<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
a) powyżej 1 roku do 3 lat	40	55	82
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>40</b>	<b>55</b>	<b>82</b>

**Nota 14**

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
a) wobec jednostek powiązanych	956	515	89
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	956	515	89
- do 12 miesięcy	956	515	89
b) wobec pozostałych jednostek	910	677	432
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	64	55	50
- leasingu finansowego	64	55	50
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	359	268	199

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
- do 12 miesięcy	359	268	199
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	436	302	127
- z tytułu wynagrodzeń	50	51	50
- inne	1	1	6
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>1.866</b>	<b>1.192</b>	<b>521</b>

## Nota 15

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
<b>a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>	<b>246</b>	<b>216</b>	<b>187</b>
- długoterminowe (wg tytułów)	-	-	-
- krótkoterminowe (wg tytułów)	246	216	187
- rezerwa na koszty badania sprawozdania	20	4	-
- rezerwa na opłaty licencyjne dla twórców	226	212	187
<b>b) rozliczenia międzyokresowe przychodów</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- długoterminowe (wg tytułów)	-	-	-
- krótkoterminowe (wg tytułów)	-	-	-
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>246</b>	<b>216</b>	<b>187</b>

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

## Nota 16A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01- 31.12.2012	01.01- 31.12.2011	01.01- 31.12.2010
- usługi telekomunikacji i infolinii	1	-	-
- usługi transportowe i dystrybucyjne	12	-	-
- usługi pozostałe	816	1.268	993
- w tym: od jednostek powiązanych	812	1.262	993
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>829</b>	<b>1.268</b>	<b>993</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	824	1.262	993

## Nota 16B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01- 31.12.2012	01.01- 31.12.2011	01.01- 31.12.2010
a) kraj	5	6	-
b) eksport	824	1.262	993
- w tym: od jednostek powiązanych	824	1.262	993
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>829</b>	<b>1.268</b>	<b>993</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	824	1.262	993

## Nota 17A

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)</b>	<b>01.01- 31.12.2012</b>	<b>01.01- 31.12.2011</b>	<b>01.01- 31.12.2010</b>
- towarów	9.115	7.391	6.711
- w tym: od jednostek powiązanych	3.770	3.776	4.475
- materiałów	893	119	-
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>	<b>10.008</b>	<b>7.510</b>	<b>6.711</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	4.663	3.894	4.475

## Nota 17B

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)</b>	<b>01.01- 31.12.2012</b>	<b>01.01- 31.12.2011</b>	<b>01.01- 31.12.2010</b>
a) kraj	9.126	7.391	6.711
- w tym: od jednostek powiązanych	3.781	3.776	4.475
- towarów	9.115	7.391	6.711
- w tym: od jednostek powiązanych	3.771	3.776	4.475
- materiałów	11	-	-
b) eksport	882	119	2
- w tym: od jednostek powiązanych	882	119	-
- towarów	-	-	2
- materiałów	882	119	-
- w tym: od jednostek powiązanych	882	119	-
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>	<b>10.008</b>	<b>7.510</b>	<b>6.713</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	4.663	3.894	4.475

## Nota 18

<b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU</b>	<b>01.01- 31.12.2012</b>	<b>01.01- 31.12.2011</b>	<b>01.01- 31.12.2010</b>
a) amortyzacja	133	123	120
b) zużycie materiałów i energii	209	164	57
c) usługi obce	3.177	1.165	1.198
d) podatki i opłaty	162	311	501
e) wynagrodzenia	1.101	1.072	998
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	227	218	184
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	805	2.381	2.451
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>5.814</b>	<b>5.434</b>	<b>5.509</b>

## Nota 19

<b>INNE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>01.01- 31.12.2012</b>	<b>01.01- 31.12.2011</b>	<b>01.01- 31.12.2010</b>
a) rozwiązane rezerwy	-	-	-
b) pozostałe, w tym:	17	15	1
- nadwyżki inwentaryzacyjne	4	-	-
- odszkodowania z tytułu ubezpieczeń	7	11	-
- spisanie zobowiązań	3	-	-
- inne	3	4	1
<b>Inne przychody operacyjne, razem</b>	<b>17</b>	<b>15</b>	<b>1</b>

## Nota 20

<b>INNE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>01.01- 31.12.2012</b>	<b>01.01- 31.12.2011</b>	<b>01.01- 31.12.2010</b>
a) utworzone rezerwy	-	-	-
b) pozostałe, w tym:	39	18	13
- niedobory i szkody	7	-	-
- udzielone darowizny	8	3	13
- koszty likwidacji szkód	24	-	-
- inne	-	15	-
<b>Inne koszty operacyjne, razem</b>	<b>39</b>	<b>18</b>	<b>13</b>

## Nota 21

<b>PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK</b>	<b>01.01- 31.12.2012</b>	<b>01.01- 31.12.2011</b>	<b>01.01- 31.12.2010</b>
a) z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-
c) pozostałe odsetki	26	91	213
- od pozostałych jednostek	26	91	213
<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>26</b>	<b>91</b>	<b>213</b>

## Nota 22A

<b>KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK</b>	<b>01.01- 31.12.2012</b>	<b>01.01- 31.12.2011</b>	<b>01.01- 31.12.2010</b>
a) od kredytów i pożyczek	28	-	-
b) pozostałe odsetki	12	-	-
- dla innych jednostek	12	-	-
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>40</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Nota 22B**

<b>INNE KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>01.01- 31.12.2012</b>	<b>01.01- 31.12.2011</b>	<b>01.01- 31.12.2010</b>
a) nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	139	15	-
b) utworzone rezerwy	-	-	-
c) pozostałe, w tym:	4	9	5
- odpis aktualizujący na odsetki od należności	1	-	-
- prowizje bankowe i inne	3	-	-
- inne	-	9	5
<b>Inne koszty finansowe, razem</b>	<b>143</b>	<b>23</b>	<b>5</b>

**Nota 23**

<b>PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY</b>	<b>01.01- 31.12.2012</b>	<b>01.01- 31.12.2011</b>	<b>01.01- 31.12.2010</b>
1. Zysk (strata) brutto	1.841	763	190
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	333	157	58
a) Przychody podwyższające podstawę opodatkowania	2	3	-
- zrealizowane odsetki i dyskonta naliczane w okresach poprzednich	1	3	-
- przychody i odszkodowania zarachowane w RZiS roku ubiegłego	1	-	-
b) przychody niepodlegające opodatkowaniu	13	69	21
- naliczone a niezrealizowane odsetki, dyskonta i koszty sądowe	-	2	3
- niezrealizowane różnice kursowe	13	66	18
- zarachowane w RZiS przychody i odszkodowania	-	1	-
c) koszty niezaliczone do kosztu uzyskania przychodu	664	489	410
- różnica między ujęciem księgowym a podatkowym majątku trwałego (amortyzacja, wartość netto sprzedanego)	111	127	112
- naliczone a niewypłacone wynagrodzenie łącznie z ZUS	23	24	30
- odpisy aktualizujące majątek trwały i obrotowy	1	-	-
- utworzone rezerwy	274	242	187
- naliczone a nie zapłacone odsetki	-	-	-
- składki PFRON, odsetki budżetowe, darowizny itp.	3	4	13
- niezrealizowane różnice kursowe	69	7	-
- ponadlimitowe koszty eksploatacji samochodów	64	72	54
- koszty reprezentacji	117	13	12
- należności umorzone, przedawnione, nieściągalne	-	-	-
- pozostałe	2	-	2
d) koszty podwyższające koszt uzyskania przychodu	318	264	331

<b>PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY</b>	<b>01.01.- 31.12.2012</b>	<b>01.01.- 31.12.2011</b>	<b>01.01.- 31.12.2010</b>
- różnica między ujęciem księgowym a podatkowym majątku trwałego (amortyzacja, wartość netto sprzedanego)	-	-	115
- wypłacone delegacje	-	-	1
- rozwiązanie - wykorzystanie rezerw i odpisów aktualizujących oraz ich uprawdopodobnienie	242	188	176
- wypłacone wynagrodzenia oraz wraz ze składką ZUS zarachowane do okresu ubiegłego	24	30	14
- raty leasingowe	52	46	25
e) rozliczenie strat podatkowych lat ubiegłych	-	-	-
f) darowizny	2	2	-
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym (1+2a-2b+2c-2d-2e-2f)	2.174	920	248
4. Podatek dochodowy według stawki 19 %	413	175	47
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	-	-
6. Podatek dochodowy bieżący wykazany w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	413	175	47
- wykazany w rachunku zysków i strat	413	175	47

#### DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWZODANIA FINANSOWEGO

- Podział działalności przyjęty w rachunku przepływów pieniężnych:
  - działalność operacyjna – związana jest z działalnością statutową Spółki, która polega głównie na sprzedaży towarów, materiałów i usług oraz ponoszeniu związanych z tym kosztów,
  - działalność inwestycyjna - polega na nabywaniu oraz sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz długo- i krótkoterminowych aktywów finansowych,
  - działalność finansowa – polega na pozyskiwaniu kapitałów własnych i obcych (krótko- i długoterminowych) oraz na spłacie zobowiązań z tego tytułu.
- Przyczyny występujących niezgodności pomiędzy zmianami bilansowymi a zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych

	<b>31 grudnia 2012</b>	<b>31 grudnia 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>
<b>Zmiana stanu należności netto</b>			
- wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.7	885	709	489
- wynikająca z bilansu	885	709	489
<b>Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych</b> (z wyjątkiem obligacji i kredytów)			

	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
- wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.8	665	667	150
- wynikająca z bilansu	674	671	127
Różnica	9	4	23
- zobowiązanie z tytułu kredytów i pożyczek	-	-	-
- zmianę stanu zobowiązań z tytułu leasingu	9	4	23
<b>Zmiana stanu rezerw</b>			
- wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.5	(2)	12	24
- wynikająca z bilansu	(2)	12	24
<b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych</b>			
- wykazana w r-ku przepływów w poz. A.II.9	(159)	(204)	(279)
- wynikająca z bilansu	(145)	(201)	(279)
Różnica	(14)	(3)	
- nakłady na prace rozwojowe poniesione w roku ubiegłym a zakończone w roku bieżącym	(14)	(3)	

## I. Pozostałe noty objaśniające

### 1. Informacja o instrumentach finansowych

Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe w dniu ich nabycia lub powstania do następujących kategorii: aktywa finansowe i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu, pożyczki udzielone i należności własne, aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu, Spółka zalicza aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych zmian cen oraz wahań innych czynników rynkowych, a także inne aktywa finansowe, bez względu na zamiary, jakimi kierowano się przy zawieraniu kontraktu, jeżeli stanowią one składnik portfela podobnych aktywów finansowych, co do którego jest duże prawdopodobieństwo realizacji w krótkim terminie zakładanych korzyści ekonomicznych. Aktywa finansowe zaliczone przez Spółkę do przeznaczonych do obrotu nie mogą być przekwalifikowane do innych kategorii.

Do pożyczek udzielonych i należności własnych zalicza się, niezależnie od terminu ich wymagalności, aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych. Do pożyczek udzielonych i należności własnych zalicza się także obligacje i inne dłużne instrumenty finansowe nabyte w zamian za wydane bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środki pieniężne, jeżeli z zawartego kontraktu jednoznacznie wynika, że Spółka nie utraciła kontroli nad wydanymi instrumentami finansowymi.

Do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności Spółka zalicza nie zakwalifikowane do pożyczek udzielonych i należności własnych aktywa finansowe, dla których zawarte kontrakty ustalają termin wymagalności spłaty wartości nominalnej oraz określają prawo do otrzymania w ustalonych terminach korzyści ekonomicznych, na przykład oprocentowania, w stałej lub możliwej do ustalenia



kwocie, pod warunkiem, że Spółka zamierza i może utrzymać te aktywa do czasu, gdy staną się one wymagalne.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży stanowią wszelkie aktywa finansowe nie będące: pożyczkami udzielonymi i należnościami własnymi, aktywami finansowymi utrzymywanymi do upływu terminu zapadalności oraz aktywami finansowymi przeznaczonymi do obrotu. Do aktywów dostępnych do sprzedaży zalicza się w szczególności udziały w innych podmiotach nie będących podmiotami podporządkowanymi, które Spółka nie przeznaczyła do sprzedaży w krótkim terminie.

Aktywa finansowe Spółka wprowadza się do ksiąg rachunkowych na dzień zawarcia kontraktu w cenie nabycia, to jest w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych, zaś zobowiązania finansowe - w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych.

Aktywa finansowe, Spółka wycenia nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego, w wiarygodnie ustalonej wartości godziwej za wyjątkiem:

- pożyczek udzielonych i należności własnych wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej. Należności o krótkim terminie wymagalności (do 12 m-cy) wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty, jeżeli ustalona za pomocą stopy procentowej przypisanej tej należności wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez Spółkę nie różni się istotnie od kwoty wymaganej zapłaty,
- aktywów finansowych, dla których jest ustalony termin wymagalności wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej,
- aktywów finansowych, dla których nie jest ustalony termin wymagalności wycenianych w cenie nabycia.

Zobowiązania finansowe klasyfikowane są do jednej z dwóch kategorii zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat i inne zobowiązania finansowe.

Zobowiązania finansowe Spółka wycenia nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego, w wysokości skorygowanej ceny nabycia za wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu wycenianych w wartości godziwej.

W przypadku zobowiązań o krótkim terminie zapadalności/ wymagalności (handlowych), dla których efekt dyskonta nie jest znaczący, Spółka wycenia je wg kwoty wymagającej zapłaty.

### 31 grudnia 2012

Rodzaj instrumentu finansowego	Wartość w cenie nabycia	Wartość wg wyceny bilansowej
Aktywa		
Aktywa dostępne do sprzedaży		
- udziały i akcje nienotowane	16.087	16.087
Należności z tytułu dostaw i usług	4.000	3.999
Środki pieniężne	754	754
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	1.315	1.315
Zobowiązania z tyt. leasingu	104	104

Rodzaj instrumentu finansowego	Wartość w cenie nabycia	Wartość wg wyceny bilansowej
Kredyty i pożyczki	-	-

L.p.	Rodzaj zobowiązania	Koszty z tytułu odsetek w danym roku obrotowym			
		Odsetki naliczone i zapłacone	Odsetki naliczone lecz nie zapłacone		
			Do 3 miesięcy	od 3 do 12 m-cy	Powyżej 12 m-cy
1.	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	40			
	<i>kredyty i pożyczki</i>	28	-	-	-
	<i>zobowiązania finansowe inne</i>	12	-	-	-
	<i>zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>	-	-	-	-
2.	Inne pasywa	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>		40	-	-	-

L.p.	Rodzaj aktywów	Przychody z tytułu odsetek w danym roku obrotowym			
		Odsetki naliczone i zapłacone	Odsetki naliczone lecz nie zapłacone		
			Do 3 miesięcy	od 3 do 12 m-cy	Powyżej 12 m-cy
1.	Środki pieniężne :	26	-	-	-
	<i>w tym odsetki od aktywów objętych odpisem aktualizującym</i>		-	-	-
<b>RAZEM</b>		26	-	-	-

**31 grudnia 2011**

Rodzaj instrumentu finansowego	Wartość w cenie nabycia	Wartość wg wyceny bilansowej
Aktywa		
Aktywa dostępne do sprzedaży		
- udziały i akcje nienotowane	8.929	8.929
Należności z tytułu dostaw i usług	3.229	3.229
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	783	783
Zobowiązania z tyt. leasingu	110	110
Kredyty i pożyczki	-	-

L.p.	Rodzaj zobowiązania	Koszty z tytułu odsetek w danym roku obrotowym			
		Odsetki naliczone i zapłacone	Odsetki naliczone lecz nie zapłacone		
			Do 3 miesięcy	od 3 do 12 m-cy	Powyżej 12 m-cy
1.	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, w tym:				
	<i>zobowiązania finansowe inne</i>	9	-	-	-
2.	Długoterminowe zobowiązania finansowe w tym:				
	<i>zobowiązania finansowe inne</i>	-	-	-	-
3.	Inne pasywa	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>		9	-	-	-

L.p.	Rodzaj aktywu	Przychody z tytułu odsetek w danym roku obrotowym			
		Odsetki naliczone i zapłacone	Odsetki naliczone lecz nie zapłacone		
			Do 3 miesięcy	od 3 do 12 m-cy	Powyżej 12 m-cy
1.	Należności z tytułu dostaw i usług	-	1	-	-
2.	Środki pieniężne :	88	2	-	-
<b>RAZEM</b>		88	3	-	-

## 31 grudnia 2010

Rodzaj instrumentu finansowego	Wartość w cenie nabycia	Wartość wg wyceny bilansowej
Aktywa		
Pożyczki udzielone należności własne		
- należności z tyt. dostaw i usług	2.604	2.604
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3.310	3.310
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	288	288
Zobowiązania z tyt. leasingu	132	132

L.p.	Rodzaj zobowiązania	Koszty z tytułu odsetek w danym roku obrotowym			
		Odsetki naliczone i zapłacone	Odsetki naliczone lecz nie zapłacone		
			Do 3 miesięcy	od 3 do 12 m-cy	Powyżej 12 m-cy
1.	Pozostałe zobowiązania				

L.p.	Rodzaj zobowiązania	Koszty z tytułu odsetek w danym roku obrotowym		
		Odsetki naliczone i zapłacone	Odsetki naliczone lecz nie zapłacone	
			Do 3 miesięcy	od 3 do 12 m-cy
	krótkoterminowe, w tym:			
	<i>zobowiązania finansowe inne</i>	5	-	-
2.	Długoterminowe zobowiązania finansowe w tym:			
	<i>zobowiązania finansowe inne</i>			
3.	Inne pasywa			
<b>RAZEM</b>		5		

L.p.	Rodzaj aktywów	Przychody z tytułu odsetek w danym roku obrotowym		
		Odsetki naliczone i zapłacone	Odsetki naliczone lecz nie zapłacone	
			Do 3 miesięcy	od 3 do 12 m-cy
1.	Należności z tytułu dostaw i usług			
2.	Środki pieniężne :	210	3	
<b>RAZEM</b>		210	3	

2. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu prawa własności budynków i budowli - nie występują.
3. W okresach sprawozdawczych Spółka nie zaniechała żadnego rodzaju działalności oraz nie przewiduje się takiego zaniechania w następnym okresie.
4. W latach 2010-2012 w Spółce nie wystąpiły zyski jak i straty nadzwyczajne, zarówno losowe i pozostałe.
5. Podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych - nie wystąpił.
6. W okresach sprawozdawczych nie dokonywano odpisów aktualizujących środki trwałe.
7. Nie wystąpił koszt wytworzenia środków trwałych w budowie.
8. Spółka nie posiada gruntów użytkowanych wieczysto.
9. Wartość nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez Spółkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym z tytułu umów leasingu wynosiła na dzień 31.12.2012 r. – 278 tys. zł (31.12.2011 r. – 182 tys. zł, 31.12.2010 r. – 210 tys. zł).
10. Nakłady inwestycyjne poniesione w 2012 roku wyniosły 7.226 tys. zł, z tego:
  - na środki trwałe i wartości niematerialne i prawne 67 tys. zł,
  - na inwestycje kapitałowe 7.159 tys. zł.

Nakłady inwestycyjne poniesione w 2011 roku wyniosły 1.440 tys. zł (w tym dotyczące inwestycji rzeczowych - 69 tys. zł, inwestycji kapitałowych - 1.371 tys. zł), natomiast w roku 2010 - 4.092 tys. zł (w tym inwestycje rzeczowe - 132 tys. zł, inwestycje kapitałowe 3.960 tys. zł).

Planowane nakłady inwestycyjne w roku 2013 dotyczące inwestycji rzeczowych wynoszą 20 tys. zł. Planowane nakłady inwestycyjne w roku 2013 dotyczące inwestycji kapitałowych wynoszą 13 mln zł.

W latach 2010-2012 nie poniesiono nakładów na ochronę środowiska, Spółka również nie planuje ponieść żadnych nakładów z tego tytułu w 2013 roku.

11. Kursy przyjęte do wyceny pozycji bilansu i rachunku zysków i strat wyrażonych w walutach obcych.

EUR 4,0882

USD 3,0996

LTL 1,1840

## 12. Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych.

Lp.	Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	Zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	Data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskanie znaczącego wpływu	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	Wartość bilansowa udziałów / akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Wskazanie podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
1.	Cortria Corporation	Needham, 250First Avaneue, USA	prace badawcze	zależna	metoda pełna	sierpień 2010	16.087	16.087	100 %	100 %	kontrola 100%
<b>Razem</b>							<b>16.087</b>	<b>16.087</b>			

13. Kwoty transakcji ze stronami powiązаныmi w latach 2010 - 2012 oraz salda na dzień 31 grudnia 2010 r., 31 grudnia 2011 r. oraz 2012 r. prezentują poniższe tabele ( w tys. zł)

L.p.	Nazwa podmiotu	Wzajemne rozrachunki 31 grudnia 2012 r.		Wzajemne transakcje 1 stycznia - 31 grudnia 2012 r.	
		Należności	Zobowiązania	Przychody	Koszty
1	Cortria Corporation	1.137	-	1.707	-
2	DOZ SA	222	166	-	351
3	Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o.	13	729	11	2 798
4	Pelion SA	-	-	3	-
5	Business Support Solution SA	-	22	-	96**
6	PGF Hurt Sp. z o.o.	677	23	3 767	330
7	Pharmalink Sp. z o.o.	1	16	1*	141
<b>RAZEM</b>		<b>2.050</b>	<b>956</b>	<b>5.489</b>	<b>3 716</b>

\* - ujęte w pozycji pozostałe przychody operacyjne

\*\* - w pozycji nie zostały ujęte zakupy od Spółki BSS w kwocie 25 tys. zł, które nie obciążą kosztów roku 2012

L.p.	Nazwa podmiotu	Wzajemne rozrachunki 31 grudnia 2011 r.		Wzajemne transakcje 1 stycznia - 31 grudnia 2011 r.	
		Należności	Zobowiązania	Przychody	Koszty
1	Cortria Corporation	1.336	4	1.381	-
2	DOZ SA	222	108	12	449
3	Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o.	-	230	-	459
4	Pelion SA	-	1	3.119	340
5	Business Support Solution SA	-	7	-	73
6	PGF Hurt Sp. z o.o.	784	157	645	135
7	Pharmalink Sp. z o.o.	-	8	-	32
<b>RAZEM</b>		<b>2.342</b>	<b>515</b>	<b>5.157</b>	<b>1.488</b>

L.p.	Nazwa podmiotu	Wzajemne rozrachunki 31 grudnia 2010 r.		Wzajemne transakcje 1 stycznia - 31 grudnia 2010 r.	
		Należności	Zobowiązania	Przychody	Koszty
1.	DOZ SA	223	76	15	443
2	Laboratorium Galenowe Olsztyn Sp. z o.o.	2	-	2	-
3	Cortria Corporation	845	4	993	3
4.	PGF SA	1 145	9	4 462	228

L.p.	Nazwa podmiotu	Wzajemne rozrachunki 31 grudnia 2010 r.		Wzajemne transakcje 1 stycznia – 31 grudnia 2010 r.	
		Należności	Zobowiązania	Przychody	Koszty
<b>RAZEM</b>		<b>2 215</b>	<b>89</b>	<b>5 472</b>	<b>674</b>

14. W latach 2010 – 2012 Spółka nie zawierała znaczących transakcji ze stronami powiązanymi na innych warunkach niż warunki rynkowe.
15. W latach 2010 – 2012 Spółka nie realizowała wspólnych przedsięwzięć.
16. Przeciętne zatrudnienie w roku 2012 wynosiło 16 osób (2011 i 2010 - 15 osób), z tego wszyscy na stanowiskach nierobotniczych.
17. Wartość wynagrodzeń wypłaconych należnych i potencjalnie należnych dla osób zarządzających i nadzorujących w roku 2012 wynosiła:
  - Członków Zarządu 423 tys. zł (2011 – 293 tys. zł, 2010 r. – 366 tys. zł,)
  - Członków Rady Nadzorczej - zł.
18. Spółka nie udzielała żadnych pożyczek zarówno Członkom Zarządu jak i Rady Nadzorczej.
19. Sprawozdania finansowe nie ujmują znaczących zdarzeń dotyczących lat ubiegłych.
20. W latach 2010 - 2012 Spółka nie zawarła żadnych umów nieuwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Spółki.
21. Wartość netto wynagrodzenia biegłego rewidenta za obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego, wypłacona lub należna za rok obrotowy 2012 wyniosła 20 tys. zł. (w latach 2010- 2011 5 tys. zł).

## **20.2. Informacje finansowe pro forma**

W Grupie Kapitałowej Emitenta nie wystąpiły znaczące zmiany brutto od daty ostatniego sprawozdania finansowego, które istotnie wpłynęłyby na aktywa, pasywa oraz zyski Grupy Kapitałowej Emitenta. W związku z powyższym nie sporządzono informacji finansowych pro forma.



**20.3. Opinie biegłych rewidentów****20.3.1. Opinia Biegłego Rewidenta o rzetelności i prawidłowości skonsolidowanych historycznych informacji finansowych za lata 2010-2012 prezentowanych w dokumencie rejestacyjnym stanowiącym część Prospektu Emisyjnego „PHARMENA” Spółka Akcyjna**

Telefon: +48 22 543 16 00  
 Telefax: +48 22 543 16 01  
 E-mail: office@bdo.pl  
 Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.  
 ul. Postępu 12,  
 02-676 Warszawa  
 Polska

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
 O HISTORYCZNYCH INFORMACJACH FINANSOWYCH  
 dla Zarządu Pharmena S.A.**

Na potrzeby prospektu emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30 kwietnia 2004 roku z późniejszymi zmianami) - zwanego dalej Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004, przeprowadziliśmy badanie historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Pharmena (dalej Grupa), w której jednostką dominującą jest Pharmena S.A. z siedzibą w Łodzi przy ul. Wólczańskiej 178, obejmujących:

- skonsolidowane dane finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości (dalej UoR),
- skonsolidowane dane finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku sporządzone zgodnie z UoR,
- skonsolidowane dane finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku sporządzone zgodnie z UoR.

Za przedstawione powyżej historyczne informacje finansowe, jak również za prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialny jest Zarząd Pharmena S.A.

Naszym zadaniem było wdanie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2012 roku, 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku.

Badanie wskazanych historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ stosowanej w Polsce praktyki badania historycznych informacji finansowych,
- 3/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowania przez Grupę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków oraz sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia miarodajnej opinii o historycznych informacjach finansowych.

Naszym zdaniem historyczne informacje finansowe sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości, za okresy:

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

ABT



przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyników finansowych Grupy Kapitałowej Pharmena w powyższych okresach.

Warszawa, 17 kwietnia 2013 roku

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa  
Nr ewidencyjny 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Artur Staniszewski'.

Artur Staniszewski  
Biegły Rewident  
nr ewid. 9841

20.3.2. Opinia Biegłego Rewidenta o rzetelności i prawidłowości jednostkowych historycznych informacji finansowych za lata 2010-2012 prezentowanych w dokumencie rejestracyjnym stanowiącym część Prospektu Emisyjnego „PHARMENA” Spółka Akcyjna



Telefon: +48 22 543 16 00  
Telefax: +48 22 543 16 01  
E-mail: office@bdo.pl  
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12,  
02-676 Warszawa  
Polska

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
O HISTORYCZNYCH INFORMACJACH FINANSOWYCH  
dla Zarządu Pharmena S.A.**

Na potrzeby prospektu emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30 kwietnia 2004 roku z późniejszymi zmianami) - zwanego dalej Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004, przeprowadziliśmy badanie historycznych informacji finansowych Spółki Pharmena Spółka Akcyjna (Spółka) z siedzibą w Łodzi przy ul. Wólczańskiej 178, obejmujących:

- jednostkowe dane finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości (dalej UoR),
- jednostkowe dane finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku sporządzone zgodnie z UoR,
- jednostkowe dane finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku sporządzone zgodnie z UoR.

Za przedstawione powyżej historyczne informacje finansowe, jak również za prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialny jest Zarząd Pharmena S.A.

Naszym zadaniem było wdanie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2012 roku, 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku.

Badanie wskazanych historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ stosowanej w Polsce praktyki badania historycznych informacji finansowych,
- 3/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowania przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków oraz sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia miarodajnej opinii o historycznych informacjach finansowych.

Naszym zdaniem historyczne informacje finansowe sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości, za okresy:

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfańtego 1, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.



przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyników finansowych Spółki Pharmena S.A w powyższych okresach.

Warszawa, 17 kwietnia 2013 roku

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa  
Nr ewidencyjny 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'AS' followed by a series of loops and flourishes.

Artur Staniszewski  
Biegły Rewident  
nr ewid. 9841

## **20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych**

### **20.4.1. Oświadczenie stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta**

Jednostkowe historyczne informacje finansowe za lata 2010-2012 oraz skonsolidowane historyczne informacje finansowe za lata 2010-2012, zamieszczone w punkcie 20.1. części IV Prospektu, zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

Żaden z biegłych rewidentów nie odmówił wyrażenia opinii o badanych jednostkowych oraz skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych. Opinie wyrażone przez biegłych rewidentów nie były negatywne, ani nie zawierały zastrzeżeń.

Opinie biegłego rewidenta o rzetelności i prawidłowości skonsolidowanych i jednostkowych historycznych informacji finansowych za lata 2010-2012 prezentowanych w dokumencie rejestracyjnym stanowiącym część Prospektu Emisyjnego „PHARMENA” Spółka Akcyjna zamieszczono w punkcie 20.3. Części IV Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”.

### **20.4.2. Wskazanie innych informacji w prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów**

Za wyjątkiem zbadanych przez biegłych rewidentów jednostkowych historycznych informacji finansowych Emitenta za lata 2010-2012 oraz skonsolidowanych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2012 w Dokumencie Rejestacyjnym nie zamieszczono innych informacji, które podlegały badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta.

### **20.4.3. Wskazanie źródeł danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie, które nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta**

Dane zamieszczone w punkcie:

- 5.2. Części IV Prospektu - „Dokument Rejestacyjny” (inwestycje Emitenta i jego Grupy Kapitałowej)
- 6.1. Części IV Prospektu - „Dokument Rejestacyjny” (struktura dostawców, dystrybutorów, struktura przychodów ze sprzedaży oraz struktura geograficznej sprzedaży)
- 11.1. Części IV Prospektu - „Dokument Rejestacyjny” (koszty prac badawczo-rozwojowych)
- 15.1. Części IV Prospektu - „Dokument Rejestacyjny” (wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej)
- 17.1. Części IV Prospektu - „Dokument Rejestacyjny” (zatrudnienie)
- 19 Części IV Prospektu - „Dokument Rejestacyjny” (transakcje Emitenta z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej)
- 3.2. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy” (kapitalizacja i zadłużenie)

nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta i zostały przygotowane przez Emitenta wyłącznie na potrzeby sporządzenia niniejszego Prospektu.

## **20.5. Dane najnowszych sprawozdań finansowych**

### **20.5.1. Ostatnie roczne dane finansowe zbadane przez biegłego rewidenta**

Ostatnimi rocznymi informacjami finansowymi, sporządzonymi przez Emitenta oraz zbadanymi przez biegłych rewidentów są jednostkowe informacje finansowe obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku oraz skonsolidowane informacje finansowe obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku.

Jednostkowe informacje finansowe oraz skonsolidowane informacje finansowe Grupy Kapitałowej

Emitenta za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 są sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości. Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiar wyniku finansowego Emitenta i jego Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku są zgodne z ustawą o rachunkowości oraz były stosowane w sposób ciągły w odniesieniu do prezentowanych w Prospekcie informacji historycznych.

## 20.6. Śródroczne i inne dane finansowe

Po dacie ostatnich historycznych informacji finansowych, zbadanych przez biegłego rewidenta, Emitent opublikował w dniu 9 maja 2013 roku wybrane jednostkowe i skonsolidowane dane finansowe za okres I kwartału 2013 roku wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres roku 2012.

Zakres wybranych danych finansowych za ww. okres odpowiada wymogom Załącznika Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu - „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”.

### Wybrane skonsolidowane informacje finansowe za I kwartał 2013 roku

	I kwartał 2013 01.01.2013-31.03.2013 PSR	I kwartał 2012 01.01.2012-31.03.2012 PSR
Należności długoterminowe	46	46
Należności krótkoterminowe	4.240	2.786
Amortyzacja	40	31
Przychody netto ze sprzedaży	3.133	2.063
Zysk/strata na sprzedaży	(135)	(481)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(143)	(482)
Zysk (strata) brutto	(197)	(649)
Zysk (strata) netto	(476)	(742)
Środki pieniężne netto na koniec okresu	1.756	1.941
Aktywa razem	11.273	9.659
Zapasy	1.677	1.080
Zobowiązania długoterminowe	33	88
Zobowiązania krótkoterminowe	2.331	1.697
Kapitał własny	8.509	7.636
Kapitał podstawowy	704	625

### Wybrane jednostkowe informacje finansowe za I kwartał 2013 roku

	I kwartał 2013 01.01.2013-31.03.2013 PSR	I kwartał 2012 01.01.2012-31.03.2012 PSR
Należności długoterminowe	46	46
Należności krótkoterminowe	5.997	3.001
Amortyzacja	37	31
Przychody netto ze sprzedaży	3.702	2.288
Zysk/strata na sprzedaży	1.356	453
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1.348	452

	I kwartał 2013 01.01.2013-31.03.2013 PSR	I kwartał 2012 01.01.2012-31.03.2012 PSR
Zysk (strata) brutto	1.408	414
Zysk (strata) netto	1.129	321
Środki pieniężne netto na koniec okresu	284	807
Aktywa razem	26.171	18.554
Zapasy	1.677	1.080
Zobowiązania długoterminowe	33	88
Zobowiązania krótkoterminowe	2.132	1.456
Kapitał własny	23.617	16.773
Kapitał podstawowy	704	625

## 20.7. Polityka dywidendy

### 20.7.1. Opis polityki Emitenta dotyczący wypłaty dywidendy

- **Zasady polityki Emitenta, co do wypłaty dywidendy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi**

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych akcjonariusze spółek akcyjnych mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 § 1 KSH). Zgodnie z postanowieniami § 19 ust. 1 Statutu Spółki, o podziale zysku wskazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta decyduje Walne Zgromadzenie Spółki.

Na podstawie postanowień art. 347 § 2 KSH przeznaczony uchwałą Walnego Zgromadzenia do podziału zysk dzieli się pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do liczby akcji, a jeżeli akcje nie są w całości pokryte, wówczas zysk dzieli się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje.

Walne Zgromadzenie może w całości lub w części wyłączyć zysk od podziału, przeznaczając go na inne cele Spółki (§ 19 ust. 1 Statutu Spółki).

W latach 2010-2011 podział zysku netto wypracowanego przez Emitenta odbywał się w sposób następujący:

- Zwyczajne Walne Zgromadzenie „PHARMENA” Spółki Akcyjnej, na mocy Uchwały Nr 12 (uchwała objęta Protokołem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 6 czerwca 2011 roku, aktem notarialnym sporządzonym przez Notariusza Grażynę Rymdejko, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 233, Rep. A Nr 2409/2011), postanowiło podzielić zysk netto za rok obrotowy 2010, tj. za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, w kwocie 123.730,72 zł, w ten sposób, że:
  - na dywidendę przeznaczono kwotę 62.542,60 zł, tj. 0,01 zł na jedną akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy był dzień 27 czerwca 2011 roku. Dywidenda została wypłacona w dniu 11 lipca 2011 r.
  - pozostała po wypłacie dywidendy część zysku netto za 2010 r. (61.188,12 zł) została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie „PHARMENA” Spółki Akcyjnej, na mocy Uchwały Nr 4 (uchwała objęta Protokołem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 maja 2012 roku, aktem notarialnym sporządzonym przez Notariusza Grażynę Rymdejko, prowadzącą Kancelarię Notarialną

w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 233, Rep. A Nr 1829/2012), postanowiło podzielić zysk netto za rok obrotowy 2011, tj. za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, w kwocie 608.997,21 zł w ten sposób, że:

- (i) na dywidendę przeznaczono kwotę 312.713,00 zł, tj. 0,05 zł na jedną akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy był dzień 14 czerwca 2012 roku. Dywidenda została wypłacona w dniu 5 lipca 2012 r.,
- (ii) pozostała po wypłacie dywidendy część zysku netto za 2011 r. (296.284,21 zł) została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

Zgodnie z historycznymi informacjami finansowymi za rok 2012, wartość zysku netto Emitenta za ten okres wynosi 1.453 tys. zł. W dniu 25 kwietnia 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki wydała rekomendację wypłaty dywidendy w wysokości 703.604,20 zł.

Zgodnie ze Statutem Emitenta o podziale zysku wskazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta decyduje Walne Zgromadzenie (§ 19 ust. 1). Do dnia zatwierdzenia Prospektu nie zostało zwołane Walne Zgromadzenie Emitenta, w porządku obrad którego zamieszczona byłaby propozycja podziału zysku netto za rok obrotowy 2012.

Poniżej przedstawiono hipotetyczną wartość dywidendy wypłaconej za rok 2010 oraz 2011, przypadającą na jedną akcję, uwzględniającą odpowiednio liczbę akcji uprawnionych do dywidendy za dany rok oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego.

	Rok 2010	Rok 2011
Zysk netto ogółem (w tys. zł)	124	609
Zysk netto przeznaczony na wypłatę dywidendy (w tys. zł)	63	313
- według liczby akcji uprawnionych do dywidendy za dany rok (w zł)	0,01	0,05
- według stanu kapitału zakładowego na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego (kapitał zakładowy wynosi 703,6 tys. zł i dzieli się na 7.036.042 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja) – w zł	0,01	0,04

*Źródło: Emitent*

○ **Zasady polityki Emitenta, co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych dwóch lat obrotowych**

Zarząd Spółki oświadcza, iż w kolejnych latach obrotowych, to poziom wypracowanego przez Spółkę zysku oraz jej potrzeby na środki obrotowe związane z planowanym rozwojem będą determinować decyzję Emitenta o wypłacie dywidendy.

○ **Zasady dystrybucji dywidendy**

Terminy podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa organem uprawnionym do podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie Spółki. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o pozostawieniu całości lub części zysku w Spółce albo o przeznaczeniu całości lub części zysku na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które może podjąć uchwałę o wypłacie dywidendy powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Ponieważ rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powinno się odbyć do końca czerwca danego roku kalendarzowego.

W przypadku podjęcia przez Walne Zgromadzenie Spółki decyzji (uchwały) w przedmiocie wypłaty dywidendy, stosowna uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy („dzień



dywidendy”) oraz termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 zdanie pierwsze KSH). Zgodnie z art. 348 § 3 zdanie drugie Kodeksu Spółek Handlowych, dzień dywidendy (dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok) może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Zgodnie z postanowieniami art. 348 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale walnego zgromadzenia, jeżeli jednak uchwała walnego zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez radę nadzorczą.

#### Sposób ogłaszania informacji o odbiorze dywidendy

Od dnia wprowadzenia papierów wartościowych do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect informacje o odbiorze dywidendy ogłaszane są w formie raportów bieżących, zgodnie z dyspozycją § 4 ust. 2 pkt 11 Załącznika Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

#### Warunki odbioru dywidendy

Warunki wypłaty dywidendy dla zdematerializowanych i zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych akcji Emitenta ustalane są zgodnie z zasadami przyjętymi dla spółek publicznych. Zgodnie z postanowieniami § 106 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, o dniu ustalenia prawa do dywidendy (tj. o dniu, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy, określonym w art. 348 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy”) oraz o terminie wypłaty dywidendy, a informacja taka powinna zostać przekazana KDPW nie później niż 5 dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy. Przekazanie powyższych informacji następuje poprzez wypełnienie i wysłanie poprzez dedykowaną stronę internetową KDPW zamieszczonego na niej formularza zgłoszeniowego. Emitent ponosi odpowiedzialność za prawidłowość tych informacji oraz ich zgodność z uchwałą właściwego organu spółki w sprawie wypłaty dywidendy. Ponadto Emitent, zgodnie z § 106 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, przekazuje:

- Krajowemu Depozytowi informację określającą liczbę akcji własnych, na które dywidenda nie będzie wypłacana oraz kod uczestnika, na którego kontach w Krajowym Depozycie rejestrowane są te akcje,
- uczestnikom prowadzącym rachunki papierów wartościowych dla akcji własnych emitenta, na które dywidenda nie będzie wypłacana oraz informację określającą liczbę tych akcji.

Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień (termin) wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy (tj. po „dniu dywidendy”).

Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej, zgodnie z § 112 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez postawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW, na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, środków na realizację prawa do dywidendy, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunki uczestników bezpośrednich KDPW, którzy w dalszej kolejności przekazują je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Szczegółowe zasady obsługi, za pośrednictwem KDPW, realizacji zobowiązania Emitenta wobec właścicieli akcji Spółki do wypłaty dywidendy regulują w szczególności postanowienia § 113 i następnych Szczegółowych Zasad Działania KDPW.

#### Uprzywilejowanie co do dywidendy

Statut Spółki nie przewiduje jakiegokolwiek uprzywilejowania co do wypłat dywidendy.

Zaliczka na poczet dywidendy

Zgodnie z § 19 ust. 4 Statutu Emitenta Zarząd Spółki może podjąć uchwałę o wypłacie akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

**20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe**

Emitent i podmiot od niego zależny nie są i nie byli w ostatnich 12 miesiącach stroną postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, za wyjątkiem niżej opisanych.

W ostatnich 12 miesiącach Emitent prowadził postępowania przed organami ochrony patentowej. W dniu 20 lipca 2012 roku Japoński Urząd Patentowy udzielił Emitentowi patentu nr 5052138, który zapewni Spółce ochronę patentową na zastosowanie 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w leczeniu zaburzeń profilu lipidowego na terenie Japonii. W dniu 16 marca 2012 roku Urząd Patentowy Stanów Zjednoczonych podjął decyzję o udzieleniu Cortria Corporation, spółce zależnej Emitenta, patentu nr 8,211,922. Powyższy patent zapewni ochronę patentową na zastosowanie 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w kombinacji ze statynami w leczeniu zaburzeń profilu lipidowego na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki. W dniu 10 lutego 2012 roku Europejski Urząd Patentowy udzielił Cortria Corporation, spółce zależnej Emitenta, patentu nr EP 1919466. Powyższy patent zapewni ochronę patentową na zastosowanie 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w kombinacji ze statynami w leczeniu zaburzeń profilu lipidowego na wiodących rynkach europejskich, obejmujących następujące kraje: Austria, Belgia, Bułgaria, Cypr, Czechy, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Liechtenstein, Litwa, Luksemburg, Monako, Niemcy, Polska, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy. Informacje w przedmiocie patentów przyznanych Emitentowi i jego spółce zależnej zawarto w pkt. 11.2.1. niniejszej części Prospektu.

Poprzednie patenty, uzyskane przez Emitenta w latach 2003-2011 dotyczące zastosowania 1-metylonikotynamidu (1-MNA) we wskazaniach, zgodnych z przedmiotem prowadzonych obecnie badań klinicznych, obejmowały wszystkie kluczowe rynki światowe m.in. terytorium USA, Kanady, Europy, Australii, Federacji Rosyjskiej, Meksyku, Chin. Uzyskanie kolejnych patentów zwiększa zakres terytorialny ochrony patentowej 1-MNA posiadanej przez Emitenta i podmiot od niego zależny a także rozszerza zakres ochrony o dodatkowe zastosowania (zastosowanie 1-MNA w kombinacji z dotychczas stosowanymi lekami – statynami).

„PHARMENA” SA i spółka od niej zależna kontynuowały również postępowania przed organami ochrony patentowej w celu uzyskania dodatkowej ochrony patentowej. W ostatnich 12 miesiącach Emitent kontynuował postępowanie dotyczące zgłoszeń wydzielonych ze zgłoszeń, na które Emitent uzyskał ochronę patentową w latach ubiegłych. Obejmują one postępowania przed organami ochrony patentowej w Europejskim Urzędzie Patentowym, Urzędzie Patentowym Stanów Zjednoczonych oraz Japońskim Urzędzie Patentowym a ich zestawienie zawarto w pkt. 11.2.1. niniejszej części Prospektu. W dniu 22 marca 2013 roku Cortria Corporation, spółka zależna Emitenta, uzyskała informację, iż Europejski Urząd Patentowy podjął decyzję o udzieleniu patentu nr EP 2026651. Powyższy patent zapewni ochronę patentową na zastosowanie doustne 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w kombinacji ze niesterydowymi lekami przeciwzapalnymi w leczeniu bólu oraz stanów zapalnych różnego pochodzenia, na wiodących rynkach europejskich, obejmujących następujące kraje: Austria, Belgia, Bułgaria, Cypr, Czechy, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Liechtenstein, Litwa, Luksemburg, Monako, Niemcy, Polska, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy. Niesterydowe leki przeciwzapalne to szeroka i bardzo popularna grupa leków przeciwzapalnych, przeciwbólowych i przeciwgorączkowych, obejmująca m.in. tak popularne leki jak aspiryna, diklofenak, ibuprofen oraz naproxen. Stosowane są one objawowo w zwalczaniu stanów

zapalnych, gorączki, bólów o różnym pochodzeniu. Ich szeroka dostępność bez recepty jest przyczyną dużej popularności wśród chorych. Jednak długotrwałe stosowanie niesteroidowych leków przeciwzapalnych może prowadzić do groźnych powikłań żołądkowo-jelitowych. U chorych stosujących leki z tej grupy występują bóle w nadbrzuszu, dyskomfort, zgaga, nudności, zwiększone ryzyko powstania wrzodów żołądka. Równoczesne zastosowanie niesteroidowych leków przeciwzapalnych oraz 1-MNA może zapobiegać powstaniu tego rodzaju powikłań.

Ponadto w ostatnich 12 miesiącach podmiot zależny od Emitenta – Cortria Corporation prowadziła postępowanie przed organami rejestracji produktów leczniczych. W dniu 30 października 2012 roku spółka zależna - Cortria Corporation złożyła wnioski w Health Canada, Dyrektoriat Produktów Naturalnych (organ nadzorujący prowadzenie badań klinicznych w Kanadzie), o wydanie zgody na przeprowadzenie badania biodostępności innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego opartego na substancji czynnej 1-MNA (nazwa robocza leku TRIA-662). W dniu 7 stycznia 2013 roku spółka zależna Emitenta Cortria Corporation powzięła informację, iż Health Canada zakończył proces oceny formalnej wniosku o wydanie zgody na przeprowadzenie badania biodostępności innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego TRIA-662. Health Canada nie zgłosił żadnych uwag do złożonego wniosku. W dniu 21 lutego 2013 roku spółka zależna - Cortria Corporation powzięła informację, iż Health Canada wydał zgodę ("No Objection Letter") na przeprowadzenie badania biodostępności innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego TRIA-662.

Badanie biodostępności jest niezbędnym elementem do przeprowadzenia II fazy badań klinicznych ("Proof of Concept") leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA w celu potwierdzenia skuteczności leku oraz działań niepożądanych w wyższych dawkach. Badanie biodostępności leku określa szybkość i stopień wchłaniania substancji leczniczej do krążenia ogólnego po jednorazowym podaniu. Badanie biodostępności zostało ukończone w kwietniu 2013 roku. Badanie zostało przeprowadzone na grupie 20 osób i obejmowało dwie grupy badawcze: 1-MNA vs. niacyna (substancja czynna używana w lekach przeciwmiażdżycowych znajdujących się obecnie w sprzedaży) w dawce jednorazowej 1000mg. Badanie biodostępności wykazało, że w grupie pacjentów przyjmujących 1-MNA nie stwierdzono istotnych działań niepożądanych. Lek był bezpieczny i dobrze tolerowany. Dodatkowo w grupie pacjentów przyjmujących 1-MNA nie zaobserwowano efektu tzw. flushingu (zaczerwienienia skóry i uderzenia gorąca). Natomiast w grupie pacjentów przyjmujących niacynę u 11 (57,9%) osób uczestniczących w badaniu zaobserwowano wystąpienie flushingu. Otrzymane wyniki potwierdziły wcześniejsze założenia dotyczące bezpieczeństwa stosowania w wyższych dawkach preparatu zawierającego 1-MNA.

Ponadto w dniu 31 stycznia 2013 roku Emitent przekazał projekt aplikacji (wniosku) o autoryzację nowego składnika żywności w trybie art. 4 rozporządzenia nr 258/97. Projekt wniosku został złożony celem sprawdzenia przez Food Standards Agency, Novel Foods, Additives and Supplements Division w Londynie, Wielka Brytania. Po uzyskaniu potwierdzenia poprawności projektu wniosku lub po dokonaniu ewentualnych jego uzupełnień, Emitent złoży finalny wniosek o autoryzację nowego składnika żywności. Spółka planuje przeprowadzenie procesu autoryzacji składnika 1-MNA do wykorzystywania w produkcji suplementów diety w 2013 roku. Pozytywne jego przeprowadzenie umożliwi wprowadzenie produktu na rynki krajów Unii Europejskiej. Suplement diety zawierający 1-MNA będzie innowacyjnym produktem posiadającym zdolność do wpływania na biomarkery ryzyka schorzeń układu sercowo-naczyniowego oraz do stymulowania produkcji endogennej (naturalnej) prostacykliny.

Emitentowi nie są znane żadne przesłanki pozwalające stwierdzić, aby w dającej się przewidzieć przyszłości mogły zostać wszczęte jakiegokolwiek postępowania przed organami rządowymi, sądowe, administracyjne lub arbitrażowe, których stroną byłby Emitent lub podmiot od niego zależny, za wyjątkiem postępowań przed organami ochrony patentowej, organami rejestracji suplementu diety i organami rejestracji produktów leczniczych związanych z opracowaniem i wprowadzeniem do obrotu leku przeciwmiażdżycowego.

## **20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej**

Emitent oświadcza, że od daty zakończenia okresu, objętego historycznymi informacjami finansowymi, tj. od dnia 31 grudnia 2012 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej Grupy Kapitałowej Emitenta, za wyjątkiem poniżej opisanych.

1. W dniu 7 stycznia 2013 roku spółka zależna Emitenta - Cortria Corporation (USA) powzięła informację, iż Health Canada (organ nadzorujący prowadzenie badań klinicznych w Kanadzie), zakończył proces oceny formalnej wniosku o wydanie zgody na przeprowadzenie badania biodostępności innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego opartego na substancji czynnej 1-MNA (nazwa robocza leku TRIA-662), nie zgłaszając do niego żadnych uwag. Tym samym został zakończony pierwszy etap weryfikacji wniosku. Drugim etapem weryfikacji wniosku jest ocena merytoryczna wyników dotychczasowych badań oraz prac badawczych zaplanowanych w ramach badania biodostępności. Obecnie wniosek został przekazany do oceny merytorycznej.

W dniu 21 lutego 2013 roku spółka zależna Emitenta - Cortria Corporation powzięła informację w przedmiocie wydania przez Health Canada (organ nadzorujący prowadzenie badań klinicznych w Kanadzie) zgody ("No Objection Letter") na przeprowadzenie badania biodostępności innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego, opartego na substancji czynnej 1-MNA (nazwa robocza leku TRIA-662). Badanie biodostępności jest niezbędnym elementem do przeprowadzenia II fazy badań klinicznych ("Proof of Concept") leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA w celu potwierdzenia skuteczności leku oraz działań niepożądanych w wyższych dawkach. Określa szybkość i stopień wchłaniania substancji leczniczej do krążenia ogólnego organizmu ludzkiego po jednorazowym podaniu.

Badanie biodostępności leku przeprowadzane przez Bio Pharma Services Inc. (Kanada) zostało ukończone w kwietniu 2013 roku. Badanie zostało przeprowadzone na grupie 20 osób i obejmowało dwie grupy badawcze: 1-MNA vs. niacyna (substancja czynna używana w lekach przeciwmiażdżycowych znajdujących się obecnie w sprzedaży) w dawce jednorazowej 1000mg. Badanie biodostępności wykazało, że w grupie pacjentów przyjmujących 1-MNA nie stwierdzono istotnych działań niepożądanych. Lek był bezpieczny i dobrze tolerowany. Dodatkowo w grupie pacjentów przyjmujących 1-MNA nie zaobserwowano efektu tzw. flushingu (zaczerwienienia skóry i uderzenia gorąca). Natomiast w grupie pacjentów przyjmujących niacynę u 11 (57,9%) osób uczestniczących w badaniu zaobserwowano wystąpienie flushingu. Otrzymane wyniki potwierdziły wcześniejsze założenia dotyczące bezpieczeństwa stosowania w wyższych dawkach preparatu zawierającego 1-MNA.

Planowane zakończenie analizy farmakokinetycznej (biodostępność) spodziewane jest na koniec maja 2013. Po otrzymaniu analizy farmakokinetycznej Spółka oszacuje wysokość dawki leku 1-MNA, która będzie następnie przedmiotem badań klinicznych II fazy. Uzyskane wyniki badań biodostępności umożliwią Spółce zakończenie procesu przygotowania wniosku do Health Canada o wyrażenie zgody na przeprowadzenie badań klinicznych II fazy leku 1-MNA.

2. W dniu 30 stycznia 2013 roku Emitent poinformował o wyborze Wielkiej Brytanii, Kraju Członkowskiego Unii Europejskiej, w celu przeprowadzenia procesu rejestracji suplementu diety opartego na 1-MNA jako nowej żywności w ramach procedury europejskiej.

Spółka złożyła projekt wniosku o autoryzację nowego składnika żywności w trybie art. 4 rozporządzenia nr 258/97 do Food Standards Agency; Novel Foods, Additives and Supplements Division w Londynie w dniu 31 stycznia 2013 roku.

Emitent planuje przeprowadzenie procesu autoryzacji składnika 1-MNA do wykorzystywania w produkcji suplementów diety w 2013 roku. Pozytywne jego przeprowadzenie umożliwi wprowadzenie produktu na rynki krajów Unii Europejskiej.

3. W dniu 11 lutego 2013 roku Emitent podpisał umowę z Master Pharm Polska Sp. z o.o. na opracowanie formułacji suplementu diety 1-MNA. Po opracowaniu formułacji oraz po uzyskaniu przez Emitenta rejestracji suplementu diety 1-MNA jako nowej żywności w ramach procedury europejskiej, produkt ten zostanie wdrożony do sprzedaży na rynkach krajów Unii Europejskiej.

Suplement diety 1-MNA to innowacyjny produkt posiadający zdolność do wpływania na biomarkery ryzyka schorzeń układu sercowo-naczyniowego oraz do stymulowania produkcji endogennej (naturalnej) prostacykliny. Niski poziom prostacykliny w organizmie zwiększa ryzyko wystąpienia miażdżycy. Badania wykazały, że stężenie endogennego 1-MNA w organizmie człowieka maleje wraz z wiekiem. Dzięki suplementowi diety 1-MNA można uzupełniać niedobór 1-MNA w organizmie, a tym samym stymulować wydzielanie prostacykliny ograniczając ryzyko powstania miażdżycy.

Master Pharm Polska Sp. z o.o. - to wiodąca w Polsce firma w zakresie usług opracowywania i kontraktowej produkcji suplementów diety, środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego, kosmetyków, wyrobów medycznych.

4. W dniu 22 marca 2013 roku Cortria Corporation, spółka zależna Emitenta, uzyskała informację, iż Europejski Urząd Patentowy podjął decyzję o udzieleniu patentu nr EP 2026651.

Powyższy patent zapewni spółce ochronę patentową na zastosowanie doustne 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w kombinacji ze niesterydowymi lekami przeciwzapalnymi w leczeniu bólu oraz stanów zapalnych różnego pochodzenia na wiodących rynkach europejskich, obejmujących następujące kraje: Austria, Belgia, Bułgaria, Cypr, Czechy, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Liechtenstein, Litwa, Luksemburg, Monako, Niemcy, Polska, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy.

Niesterydowe leki przeciwzapalne to szeroka i bardzo popularna grupa leków przeciwzapalnych, przeciwbólowych i przeciwgorączkowych, obejmująca m.in. tak popularne leki jak aspiryna, diklofenak, ibuprofen oraz naproxen. Stosowane są one objawowo w zwalczaniu stanów zapalnych, gorączki, bólów o różnym pochodzeniu. Ich szeroka dostępność bez recepty jest przyczyną dużej popularności wśród chorych. Jednak długotrwałe stosowanie niesteroidowych leków przeciwzapalnych może prowadzić do groźnych powikłań żołądkowo-jelitowych. U chorych stosujących leki z tej grupy występują bóle w nadbrzuszu, dyskomfort, zgaga, nudności, zwiększone ryzyko powstania wrzodów żołądka. Równoczesne zastosowanie niesteroidowych leków przeciwzapalnych oraz 1-MNA może zapobiegać powstaniu tego rodzaju powikłań.

Jest to istotny patent dla procesu komercjalizacji projektu 1-MNA, gdyż globalny rynek terapii przeciwbólowych wg BCC Research stanowić będzie 38 mld USD w 2012 r. Segment niesterydowych leków przeciwzapalnych stanowi 28% procent tego rynku.

5. W dniu 3 kwietnia 2013 roku Cortria Corporation, spółka zależna Emitenta, uzyskała informację, iż Urząd Patentowy Stanów Zjednoczonych podjął decyzję o udzieleniu patentu spółce na zgłoszenie patentowe nr 13/493,703. Powyższy patent zapewni dodatkową ochronę patentową na zastosowanie 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w kombinacji ze statynami w leczeniu zaburzeń profilu lipidowego (w obniżaniu poziomu trójglicerydów i podnoszenia poziomu "dobrego" cholesterolu HDL) na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki i jest rozszerzeniem patentu nr US 8,211,922.

Jest to bardzo istotny patent dla procesu komercjalizacji projektu 1-MNA, gdyż rynek USA stanowi ok. 45% wartości światowego rynku dyslipidemii szacowanego na 42 mld USD w roku 2012. Dyslipidemia to choroba charakteryzująca się zaburzeniami profilu lipidowego. Statyny to leki obniżające poziom lipoprotein, w szczególności cholesterolu całkowitego, lipoprotein LDL, VLDL. 1-MNA w kombinacji ze statynami może potencjalnie zapewnić kompleksową terapię, poprzez korygowanie wszystkich parametrów profilu lipidowego.

Szczegółowe informacje dotyczące zmian w sytuacji finansowej i handlowej Emitenta zostały przedstawione w pkt. 9 i 10 niniejszej Części Prospektu.

## 21. INFORMACJE DODATKOWE

### 21.1. *Kapitał zakładowy Emitenta*

#### 21.1.1. Akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta

Kapitał zakładowy Emitenta jest utworzony zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych i Statutem Spółki. Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 703.604,20 zł i dzieli się na 7.036.042 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.

**Tabela 21.1. Struktura kapitału zakładowego Emitenta**

Seria akcji	Rodzaj akcji	Ilość akcji danej serii (w szt.)	Wartość nominalna danej emisji (w zł)
akcje serii A	zwykłe na okaziciela	5.730.000	573.000,00
akcje serii B	zwykłe na okaziciela	524.260	52.426,00
akcje serii C	zwykłe na okaziciela	781.782	78.178,20
<b>Razem:</b>		<b>7.036.042</b>	<b>703.604,20</b>

*Źródło: Emitent*

#### Liczba akcji w kapitale docelowym

Statut Emitenta nie przewiduje możliwości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego. Wśród akcji tworzących kapitał zakładowy Spółki nie występują akcje wyemitowane w ramach kapitału docelowego.

#### Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni

Wszystkie akcje Spółki serii od A do C są w pełni opłacone.

#### Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent nie dokonywał warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

#### Zmiana oznaczenia akcji, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie wystąpiła zmiana oznaczenia akcji.

#### Wskazanie liczby akcji w obrocie na początek i na koniec roku

Na początek i na koniec 2012 roku w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect, na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA, znajdowały się akcje oznaczone w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych kodem ISIN „PLPHRMN00011” w następującej liczbie:

- na dzień 1 stycznia 2012 r. w łącznej liczbie 6.254.260 akcji,
- na dzień 31 grudnia 2012 r. w łącznej liczbie 7.036.042 akcji.

#### Opłacenie akcji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi w postaci aktywów innych niż gotówka

W okresie objętym jednostkowymi historycznymi informacjami finansowymi za lata 2010-2012 oraz skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi za lata 2010-2012, akcje, stanowiące ponad 10% kapitału zakładowego Spółki nie zostały objęte w zamian za wkłady niepieniężne.

#### 21.1.2. Akcje nie reprezentujące kapitału zakładowego Emitenta

W Spółce nie występują akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego Emitenta.

#### 21.1.3. Akcje Emitenta będące w posiadaniu Emitenta

Emitent oświadcza, iż ani bezpośrednio, ani przez inne osoby działające w jego imieniu nie posiada akcji Spółki. Podmioty zależne nie posiadają akcji Emitenta, dlatego też nie występuje sytuacja, w której Emitent posiadałby akcje Spółki przez podmioty od niego zależne.

#### 21.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe Emitenta lub papiery wartościowe z Warrantami

Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych z warrantami.

Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na akcje Emitenta, obligacji z prawem pierwszeństwa ani warrantów subskrypcyjnych.

#### 21.1.5. Informacje o prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego (autoryzowanego) lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie istnieją żadne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego, oraz żadne zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

#### 21.1.6. Informacje o kapitale członka Grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Emitent oświadcza, iż nie istnieją żadne opcje bądź uzgodnienia na podstawie, których kapitał zakładowy miałby stać się przedmiotem opcji.

21.1.7. Zmiany kapitału zakładowego**Tabela 21.2. Zmiany kapitału zakładowego Emitenta**

<b>Data decyzji o zmianie kapitału zakładowego</b>	<b>Organ podejmujący decyzję</b>	<b>Podstawa prawna zmiany kapitału zakładowego</b>	<b>Przedmiot zmiany kapitału zakładowego</b>	<b>Data rejestracji zmiany kapitału zakładowego</b>
25 marca 2008 r.	Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „PHARMENA” sp. z o.o.	Akt notarialny Rep. A Nr 1549/2008 sporządzony przez Notariusza Grażynę Rymdejko, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 233	Przekształcenie spółki „PHARMENA” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną „PHARMENA” Spółka Akcyjna z jednoczesnym określeniem wysokości kapitału zakładowego spółki przekształconej na kwotę 573.000,00 zł, który dzielił się na 5.730.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł.	Postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 17 kwietnia 2008 r. sygn.akt LD.XX NS-REJ.KRS/003992/08/837
25 kwietnia 2008 r.	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Akt notarialny Rep. A Nr 2129/2008 sporządzony przez Notariusza Grażynę Rymdejko, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 233	Podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 573,000,00 zł do kwoty 625.426,00 zł, tj. o kwotę 52.426,00 zł poprzez emisję 524.260 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł. Akcje serii B zostały zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej, w rozumieniu art.431 § 2 pkt.1 Kodeksu Spółek Handlowych. Akcje zostały w całości objęte w zamian za wkłady pieniężne. Cena emisyjna akcji serii B ustalona została w wysokości 26,00 zł za każdą obejmowaną akcją.	Postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 25 lipca 2008 r. sygn.akt LD.XX NS-REJ.KRS/009353/08/774



<b>Data decyzji o zmianie kapitału zakładowego</b>	<b>Organ podejmujący decyzję</b>	<b>Podstawa prawna zmiany kapitału zakładowego</b>	<b>Przedmiot zmiany kapitału zakładowego</b>	<b>Data rejestracji zmiany kapitału zakładowego</b>
21 sierpnia 2012 r.	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Akt notarialny Rep. A Nr 3784/2012 sporządzony przez Notariusza Grażynę Rymdejko, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 233	Podwyższenie kapitału z kwoty 625.426,00 zł do kwoty 703.604,20 zł, tj. o kwotę 78.178,20 zł poprzez emisję 781.782 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł. Akcje serii C zostały zaoferowane w drodze subskrypcji publicznej, w rozumieniu art. 431 § 2 pkt. 2 Kodeksu Spółek Handlowych. Akcje zostały objęte w zamian za wkłady pieniężne. Cena emisyjna akcji serii C ustalona została w wysokości 6,50 zł za każdą obejmowaną akcją.	Postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 16 listopada 2012 r. sygn.akt LD.XX NS-REJ.KRS/21572/12/646

Źródło: Emitent

**Uchwała podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 21 sierpnia 2012 roku**

W dniu 21 sierpnia 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, z którego Protokół sporządził Notariusz Grażyna Rymdejko, prowadząca Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 233 (akt notarialny Rep. A 3784/2012), podjęło między innymi Uchwałę Nr 4/2012 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D, realizowanej w ramach subskrypcji zamkniętej, z zachowaniem przez dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji oraz zmiany Statutu Spółki (pełna treść Uchwały Nr 4/2012 zawarta została w punkcie 4.6. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”), na mocy której Walne Zgromadzenie Spółki podjęło decyzję o:

- podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji nie więcej niż 1.759.010 akcji zwykłych na okaziciela serii D z zachowaniem przez dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru,
- zmianie Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego.

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie, na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego, Akcji serii D do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect, prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

**21.2. Statut Emitenta**

Pełna treść Statutu Spółki została zamieszczona w pkt. 10.5 (załącznik nr 3) Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

**21.2.1. Przedmiot działalności Spółki**

Statut nie określa celu działalności Emitenta.

Zgodnie z § 3 Statutu Spółki przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest:

- 1) 10.86.Z Produkcja artykułów spożywczych homogenizowanych i żywności dietetycznej.
- 2) 20 Produkcja chemikaliów i wyrobów chemicznych.
- 3) 46.1 Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie.
- 4) 46.45.Z Sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków.
- 5) 46.46.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych.
- 6) 46.75.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych.
- 7) 46.76.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów.
- 8) 52.10.B Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów.
- 9) 72.1 Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych.
- 10) 47.91.Z Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej 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

#### 21.2.2. Postanowienia Statutu dotyczące członków organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych

##### **Postanowienia dotyczące Członków Zarządu Emitenta**

Zgodnie z § 15 ust. 1 Statutu Spółki Zarząd składa się z dwóch do pięciu Członków. Zarząd powoływany jest przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej 3-letniej kadencji (§ 15 ust. 2 Statutu Spółki). Zgodnie z § 2 ust. 1 Regulaminu Zarządu Emitenta Zarząd Spółki składa się z dwóch członków, w tym Prezesa Zarządu i Wiceprezesa ds. Badań i Rozwoju.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem (§ 15 ust. 3 Statutu Spółki oraz § 3 ust. 2 Regulaminu Zarządu).

Do obowiązków Prezesa Zarządu, zgodnie z § 2 ust. 3 Regulaminu Zarządu, należy kierowanie pracą Zarządu Spółki, a w szczególności:

- a) wykonywanie czynności powierzonych Prezesowi Zarządu uchwałą przez Zarząd,
- b) opracowywanie projektów i wdrażanie polityki finansowej Spółki,
- c) opracowywanie założeń polityki handlowej Spółki,
- d) opracowywanie i wdrażanie działań mających na celu rozwój przedsiębiorstwa Spółki,
- e) kontrolowanie prawidłowości prowadzenia ksiąg handlowych i ewidencji wymaganych ustawą o rachunkowości,
- f) ustalanie i aktualizacja zakładowego planu kont,
- g) decydowanie o przeprowadzeniu inwentaryzacji,
- h) przyjmowanie i weryfikacja planu amortyzacji,
- i) kierowanie i koordynacja pracami Zarządu,
- j) przewodniczenie posiedzeniom Zarządu,
- k) nadzorowanie spraw dotyczących dystrybucji i marketingu,
- l) nadzorowanie spraw prawnych i kadrowo-płacowych.

Do obowiązków Wiceprezesa ds. Badań i Rozwoju, zgodnie z § 2 ust. 4 Regulaminu Zarządu, należy w szczególności:

- a) opracowywanie założeń polityki nowych produktów oraz zasad ich wdrażania,
- b) nadzorowanie obszaru badań,
- c) nadzorowanie obszaru produkcji,
- d) nadzorowanie obszaru kontroli jakości.

Członek Zarządu powinien zachować pełną lojalność wobec Spółki i uchylać się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki członek Zarządu powinien brać pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy Spółki (§ 3 ust. 3 Regulaminu Zarządu).

Tryb działania Zarządu jest określony szczegółowo w Regulaminie Zarządu, zatwierdzonym w dniu 29 września 2008 roku. Uchwałą Nr 2/2008 Rady Nadzorczej.

### **Postanowienia dotyczące Członków Rady Nadzorczej Emitenta**

Zgodnie z postanowieniami § 12 Statutu Spółki Rada Nadzorcza składa się z sześciu Członków, powoływanych na wspólną, roczną kadencję. W przypadku ustania mandatu członka Rady Nadzorczej przed upływem kadencji, Zarząd jest zobowiązany do niezwłocznego zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w celu uzupełnienia składu Rady Nadzorczej (§ 12 ust. 2 Statutu Spółki).

Zgodnie z § 14 Statutu Spółki oraz § 3 Regulaminu Rady Nadzorczej Emitenta Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do zadań szczególnych Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- a) ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i jego wniosków dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
- b) ocena sprawozdań finansowych za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- c) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w punktach powyżej,
- d) zawieszenie w czynnościach z ważnych powodów członka Zarządu albo wszystkich członków Zarządu,
- e) 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,
- f) powołanie i odwoływanie członków Zarządu,
- g) wybór biegłego rewidenta,
- h) uchwalenie planów działalności Spółki,
- i) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości lub udziału w nieruchomości albo prawa użytkownika wieczystego lub udziału w prawie użytkownika wieczystego,
- j) wyrażanie zgody na zawiązywanie spółek handlowych,
- k) wyrażanie zgody na udzielenie przez Spółkę licencji albo sprzedaży przez Spółkę praw do patentów lub zgłoszeń patentowych,
- l) uchwalenie regulaminu wynagradzania Zarządu,
- m) zatwierdzenie regulaminu Zarządu i Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu z grona kandydatów zgłoszonych przez członków Rady Nadzorczej. Na wniosek Prezesa Zarządu Rada Nadzorcza określa liczbę członków Zarządu, w tym wiceprezesów i powołuje pozostałych członków Zarządu. (§ 3 ust. 3 zdanie pierwsze Regulaminu Rady Nadzorczej).

Rada może delegować jednego lub kilku członków Rady do wykonywania czynności nadzoru (§ 4 ust 1 zdanie pierwsze Regulaminu Rady Nadzorczej). Rada Nadzorcza może powołać komitet do spraw audytu

oraz wynagrodzeń. W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych Rady Nadzorczej, w tym przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów (§ 4 ust 2 Regulaminu Rady Nadzorczej).

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej jeden raz na kwartał. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej z jego inicjatywy bądź na wniosek innego członka Rady Nadzorczej lub Zarządu (§ 13 ust. 1 Statutu Spółki). 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 (§ 13 ust. 4 Statutu Spółki). 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 głosów oddanych, w obecności co najmniej 5/6 składu Rady Nadzorczej (§ 13 ust. 5 Statutu Spółki).

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 (§ 13 ust. 8 Statutu Spółki).

W przypadku zaistnienia konfliktu interesów, członek Rady powinien poinformować o tym pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabrania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów (§ 6 ust. 7 zdanie pierwsze Regulaminu Rady Nadzorczej).

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie (§ 13 ust. 6 Statutu Spółki).

Tryb działania Rady Nadzorczej jest określony szczegółowo w Regulaminie Rady Nadzorczej, zatwierdzonym w dniu 29 września 2008 roku Uchwałą Nr 1/2008 Rady Nadzorczej, zmienionym w zakresie § 4 w dniu 5 grudnia 2012 roku Uchwałą nr 2 /2012.

### 21.2.3. Prawa, przywileje i ograniczenia akcji Emitenta

Stosownie do postanowień Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowień Statutu Spółki do podstawowych praw akcjonariuszy zaliczyć należy następujące prawa i przywileje i związane z nimi ograniczenia.

#### **1) Prawa majątkowe:**

##### *- Prawo do dywidendy*

Jest to prawo do udziału w zysku osiągniętym przez Emitenta, wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie Spółki do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 § 1 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji, a w przypadku gdy akcje nie są całkowicie pokryte – w stosunku do dokonanych wpłat na akcje (art. 347 § 2 KSH).

Zgodnie z art. 348 § 1 KSH 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 kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tą należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub Statutem powinny zostać przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku (art. 348 § 2 zdanie pierwsze KSH).

Zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 § 3 KSH).

Zgodnie z postanowieniami § 19 ust. 1 zdanie pierwsze Statutu Spółki 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. Walne Zgromadzenie określa dzień ustalenia prawa do dywidendy i termin jej wypłaty (§19 ust. 2 Statutu Spółki). Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 § 3 KSH).

Zgodnie z postanowieniami art. 348 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale walnego zgromadzenia, jeżeli jednak uchwała walnego zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez radę nadzorczą.

Statut Spółki nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie prawa do dywidendy, co oznacza, że na każdą akcję przypada dywidenda w takiej samej wysokości.

Zgodnie z § 19 ust. 4 Statutu Emitenta Zarząd Spółki może podjąć uchwałę o wypłacie akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Szczegółowe zasady dystrybucji dywidendy przez spółki publiczne, w tym m.in. warunki wypłaty dywidendy ustalane dla spółek publicznych zgodnie z regulacjami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA, a także sposób ogłaszania informacji o zamiarze wypłaty i o odbiorze dywidendy przez spółki publiczne zostały przedstawione w punkcie 20.7.1. niniejszej Części IV Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”.

– Prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowych emisji

Zgodnie z art. 433 § 1 KSH akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowych emisji w stosunku do liczby akcji będących w posiadaniu każdego z nich (prawo poboru).

Zgodnie z art. 433 § 2 KSH, w interesie spółki walne zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w części lub w całości. Uchwała walnego zgromadzenia wymaga w takim wypadku większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru nowych akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia, a Zarząd Spółki przedstawił walnemu zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Przepisów art. 433 § 2 KSH nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale lub gdy uchwała o podwyższeniu kapitału 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 (art. 433 § 3 KSH).

Statut Spółki nie zawiera postanowień w tym przedmiocie.

– Prawo do udziału w podziale majątku Emitenta w razie likwidacji

Prawo to daje akcjonariuszom uprawnienie do udziału w podziale majątku Spółki w przypadku jej likwidacji, pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki. Majątek ten dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy Spółki, zaś podział nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli (art. 474 § 1 i 2 KSH).

Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

- Prawo do zamiany akcji imiennych na okaziciela i odwrotnie

Zgodnie z art. 334 § 2 KSH zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowią inaczej.

Statut Spółki nie zawiera postanowień w tym przedmiocie.

- Prawo do zbywania posiadanych akcji, obciążania zastawem lub użytkowaniem.

Zgodnie z postanowieniami art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych, w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Statut Spółki nie zawiera żadnych uregulowań w tym zakresie.

- Umorzenie akcji

Zgodnie z art. 359 § 1 KSH akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy statut tak stanowi. Akcja może być umorzona albo za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Przesłanki i tryb przymusowego umorzenia określa statut.

Zgodnie z art. 359 § 2 KSH umorzenie akcji wymaga uchwały walnego zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Umorzenie przymusowe następuje za wynagrodzeniem, które nie może być niższe od wartości przypadających na akcję netto, wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszony o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy.

Zgodnie z art. 359 § 6 KSH statut może stanowić, że akcje ulegają umorzeniu w razie ziszczenia się określonego zdarzenia bez powzięcia uchwały przez walne zgromadzenie. Stosuje się wówczas przepisy o umorzeniu przymusowym.

Zgodnie postanowieniami § 6 ust. 4 Statutu Spółki akcje mogą być umarżane na warunkach wynikających z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

## **2) Prawa korporacyjne:**

Stosownie do postanowień Kodeksu Spółek Handlowych podstawowymi prawami o charakterze korporacyjnym przysługującymi akcjonariuszom są w szczególności: prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i do głosowania na Walnym Zgromadzeniu, prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia, prawo domagania się od Zarządu podczas Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Spółki.

- Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Jest to prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i głosowania na nim.

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 powinny być akcjami imiennymi.

Zgodnie z art. 351 § 2 zdanie drugie KSH uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej (w przypadku spółki niepublicznej – zgodnie z art. 352 KSH – uprzywilejowanie co do prawa

głosu polegać może na przyznaniu jednej akcji nie więcej niż dwóch głosów). Spółka publiczna może emitować akcje uprzywilejowane co do prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki (art. 351 KSH).

Statut Spółki nie przewiduje uprzywilejowania akcji co do prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki.

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przez datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu) (art. 406<sup>1</sup> § 1 KSH). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych (art. 406<sup>1</sup> § 2 KSH). Zgodnie z postanowieniami art. 406<sup>2</sup> KSH 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.

Zgodnie z treścią art. 406<sup>3</sup> § 1 KSH 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 o 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 przez upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Na podstawie art. 406<sup>4</sup> KSH akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, a dniem zakończenia walnego zgromadzenia.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 7.036.042 akcje zwykłe na okaziciela.

Zasady dotyczące zwoływania Walnych Zgromadzeń Emitenta oraz zasady uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach Spółki, określone w Statucie Spółki, zostały przedstawione w pkt. 21.2.5 Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny”.

– Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia akcjonariuszy

Na warunkach określonych w art. 422-427 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusz ma prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy – w drodze powództwa o uchylenie uchwały i powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Zgodnie z art. 422 KSH uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały (§ 1). Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje: Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów; akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza tzw. akcji niemej); akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu oraz akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad (§ 2).

Zaskarżenie uchwały walnego zgromadzenia nie wstrzymuje postępowania rejestrowego. Sąd rejestrowy może jednakże zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia sąd, na



wniosek pozwanej spółki, może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych (art. 423 KSH).

Zgodnie z art. 424 KSH powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały. W przypadku zaś spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Art. 425 KSH przewiduje prawo akcjonariusza do zaskarżenia uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. Prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą przysługuje osobom lub organom spółki wymienionym w art. 422 § 2 KSH. Przepisu art. 189 Kodeksu postępowania cywilnego nie stosuje się (art. 425 § 1 KSH). Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak niż z upływem dwóch lat od dnia powzięcia uchwały (§ 2). 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 (§ 3). Upływ terminów określonych w art. 425 § 2 i § 3 KSH nie wyłącza możliwości podniesienia zarzutu nieważności uchwały. Przepisy art. 423 § 1 i § 2 KSH stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z art. 427 § 1 i 2 KSH prawomocny wyrok uchylający uchwałę lub stwierdzający nieważność uchwały ma moc obowiązującą w stosunkach między spółką a wszystkimi akcjonariuszami oraz między spółką a członkami organów spółki. W przypadkach, w których ważność czynności dokonanej przez spółkę jest zależna od uchwały walnego zgromadzenia, uchylenie takiej uchwały lub stwierdzenie jej nieważności nie ma skutku wobec osób trzecich działających w dobrej wierze.

Statut Spółki nie zawiera żadnych postanowień w tym zakresie.

– Prawo do domagania się od Zarządu podczas Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Spółki

Na warunkach określonych w art. art. 428-429 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.

Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza walnym zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas walnego zgromadzenia (art. 428 § 5 KSH).

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa (art. 428 § 2 KSH). Członek zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej (art. 428 § 3 KSH). Odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi (art. 428 § 4 KSH).

Zgodnie z art. 428 § 6 KSH zarząd, w przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza poza walnym zgromadzeniem wniosku o udzielenie informacji dotyczącej spółki, może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z przepisu art. 428 § 2 KSH.

W dokumentacji przedkładanej najbliższemu walnemu zgromadzeniu, zarząd ujawnia na piśmie informacje udzielone akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji. Informacje przedkładane najbliższemu walnemu

zgromadzeniu mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas walnego zgromadzenia (art. 428 § 7 KSH).

Art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych reguluje zasady ochrony prawa akcjonariusza do informacji. Zgodnie z postanowieniami tego przepisu 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. Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia walnego zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem.

Statut Spółki nie zawiera żadnych postanowień w tym zakresie.

– Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw

Co do zasady, organem uprawnionym do zwołania walnego zgromadzenia – na mocy postanowień art. 399 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych – jest zarząd spółki.

Zgodnie z art. 399 § 2 KSH rada nadzorcza spółki akcyjnej może zwołać zwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Kodeksie Spółek Handlowych lub w Statucie oraz nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uznana za wskazane.

Zgodnie z art. 399 § 3 KSH akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce akcyjnej mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Na podstawie art. 400 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia (Statut może upoważnić do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego – postanowienia Statutu Emitenta nie zawierają postanowień, na mocy których akcjonariusze reprezentujący mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogliby żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki).

Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 401 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na czternaście dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. W spółce publicznej termin ten wynosi dwadzieścia jeden dni. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż na cztery dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. W spółce publicznej termin ten wynosi osiemnaście dni. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia. Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej (art. 401 § 4 KSH). Ponadto, każdy

akcjonariusz może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 KSH). Zgodnie z § 10 ust. 4 Statutu Spółki Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze, przedstawiający co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Zapis ten stoi w sprzeczności z art. 401 § 1 KSH, który powyższe uprawnienia przewiduje dla akcjonariuszy posiadających co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. W związku z tym do czasu dostosowania postanowień Statutu do przepisów prawa powszechnie obowiązujących, zastosowanie znajdują przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

Zasady zwoływania Walnego Zgromadzenia Spółki oraz wnioskowania o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw zostały przedstawione w punkcie 21.2.5 Części IV Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”.

– *Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami*

Zgodnie z art. 385 § 3 KSH, na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego, wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Statut Spółki nie zawiera żadnych postanowień w tym zakresie.

– *Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych)*

Uchwałę w przedmiocie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) podejmuje walne zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu (art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej). Stosowna uchwała powinna określać w szczególności: oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie, przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie na ich zmianę, dokumenty, które spółka powinna udostępnić biegłemu, termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały oraz stanowisko zarządu wobec zgłoszonego wniosku. Jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 85 § 1 Ustawy o ofercie publicznej).

Po zakończeniu badania rewident do spraw szczególnych (niezależnie od trybu jego powołania) przedstawia wyniki badania w formie pisemnego sprawozdania, które przedkłada zarządowi i radzie nadzorczej spółki publicznej (art. 86 Ustawy o Ofercie Publicznej). W związku z tym, iż inicjatywa powołania rewidenta jest prawem akcjonariuszy, to właśnie akcjonariusze są adresatami informacji dotyczącej wyników badania. Rada nadzorcza spółki publicznej składa sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym walnym zgromadzeniu, zaś zarząd jest obowiązany udostępnić sprawozdanie w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Uchwałę w przedmiocie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) podejmuje walne zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu (art. 84 Ustawy o ofercie publicznej). Stosowna uchwała powinna określać w szczególności: oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie, przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie na ich zmianę, dokumenty, które spółka powinna udostępnić biegłemu, termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały oraz stanowisko zarządu wobec zgłoszonego wniosku. Jeżeli walne zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw

szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o ofercie publicznej). Po zakończeniu badania rewident do spraw szczególnych (niezależnie od trybu jego powołania) przedstawia wyniki badania w formie pisemnego sprawozdania, które przedkłada zarządowi i radzie nadzorczej spółki publicznej (art. 86 Ustawy o ofercie publicznej). W związku z tym, iż inicjatywa powołania rewidenta jest prawem akcjonariuszy, to właśnie akcjonariusze są adresatami informacji dotyczącej wyników badania. Rada nadzorcza spółki publicznej składa sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym walnym zgromadzeniu, zaś zarząd jest obowiązany udostępnić sprawozdanie w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej.

Statut Spółki nie zawiera żadnych postanowień w tym zakresie.

– Prawo do żądania informacji o stosunku dominacji

Na mocy postanowień art. 6 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych Akcjonariusz (m.in.) spółki kapitałowej ma prawo żądać, aby inna spółka handlowa, która jest akcjonariuszem tej spółki kapitałowej, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem w tej spółce. Akcjonariusz (m.in.) ma także prawo żądać ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie spółka posiada w spółce handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem w tej spółce (w tym, także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami). Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

Statut Spółki nie zawiera żadnych postanowień w tym zakresie.

– Prawo do imiennego świadectwa depozytowego

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.

Statut Spółki nie określa żadnych postanowień w tym zakresie.

– Inne prawa korporacyjne

Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki akcyjnej i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).

Prawo do przeglądania w lokalu zarządu spółki akcyjnej listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1<sup>1</sup>KSH).

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

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

Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).

Prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej spółce akcyjnej na zasadach

określonych w art. 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).

#### 21.2.4. Zasady zmiany praw posiadaczy akcji

Zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowią inaczej.

Statut Spółki nie zawiera żadnych postanowień w tym zakresie.

#### 21.2.5. Zasady zwoływania walnych zgromadzeń Spółki oraz zasady uczestnictwa w walnych zgromadzeniach

Walne Zgromadzenie Emitenta obraduje według zasad ustalonych w Kodeksie Spółek Handlowych i Statucie Spółki.

Co do zasady, organem uprawnionym do zwołania Walnego Zgromadzenia – na mocy postanowień art. 399 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych – jest Zarząd Spółki. Zgodnie z art. 395 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołuje corocznie Zarząd Spółki nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego, co zostało potwierdzone w treści Statutu Spółki (zgodnie z postanowieniami § 9 ust. 2 Statutu Spółki Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy najpóźniej w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego).

Zgodnie z art. 399 § 2 KSH rada nadzorcza spółki akcyjnej może zwołać zwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Kodeksie Spółek Handlowych lub w Statucie oraz nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uznana za wskazane.

Zgodnie z art. 399 § 3 KSH akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce akcyjnej mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Zgodnie z postanowieniami § 9 ust. 3 Statutu Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez Zarząd Spółki w miarę potrzeb z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki, w ciągu dwóch tygodni od zgłoszenia wniosku.

Zgodnie z postanowieniami art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Statut może upoważnić do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego – postanowienie § 10 ust. 4 Statutu Emitenta upoważnia Radę Nadzorczą lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia.

Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej (art. 400 § 2 KSH). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd

wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 400 § 3 KSH).

Na mocy art. 401 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Zgodnie z § 10 ust. 4 Statutu Spółki Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na czternaście dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. W spółce publicznej termin ten wynosi dwadzieścia jeden dni. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż na cztery dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. W spółce publicznej termin ten wynosi osiemnaście dni. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia. Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej (art. 401 § 4 KSH). Ponadto, każdy akcjonariusz może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 KSH).

Walne Zgromadzenie Spółki obraduje jako zwyczajne albo nadzwyczajne (art. 403 KSH i § 9 Statutu Spółki).

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad (§ 10 ust. 2 Statutu Spółki).

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów z wyjątkiem uchwał w sprawach, dla których Kodeks Spółek Handlowych przewiduje większość kwalifikowaną (§ 10 ust. 5 Statutu Spółki). Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu 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 (§ 10 ust. 6 Statutu Spółki). Walne Zgromadzenie może zarządzać przerwy w obradach większością dwóch trzecich głosów, przy czym łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż trzydzieści dni (art. 408 § 2 KSH).

Walne zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Ustawa o ofercie publicznej), na co najmniej dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia (art. 402<sup>1</sup> KSH).

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej korporacyjnej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, na co najmniej 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 402<sup>2</sup> KSH ogłoszenie o walnym zgromadzeniu spółki publicznej powinno zawierać co najmniej:

- 1) datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
- 2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w tym w szczególności informacje wskazane w treści art. 402<sup>2</sup> pkt 2) lit. a) – g),

- 3) dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406<sup>1</sup> KSH,
- 4) informację, że prawo uczestnictwa w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu,
- 5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może odzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
- 6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące walnego zgromadzenia.

Spółki publiczne mają obowiązek prowadzenia własnej strony internetowej i zamieszczania na niej informacji dotyczących walnych zgromadzeń, szczegółowo opisanych w art. 402<sup>3</sup> Kodeksu Spółek Handlowych.

Zgodnie z art. 406<sup>1</sup> KSH prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przez datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu), który 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. 406<sup>2</sup> KSH). Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną 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 w firmie inwestycyjnej, mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o 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 (art. 406<sup>3</sup> § 1 KSH).

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 406<sup>3</sup> § 2 KSH). Treść takiego zaświadczenia została określona przez postanowienia art. 406<sup>3</sup> § 3 KSH. Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela w treści zaświadczenia powinna zostać wskazana część lub wszystkie akcje zarejestrowane na jego rachunku papierów wartościowych (art. 406<sup>3</sup> § 4 KSH).

Zgodnie z art. 406<sup>4</sup> KSH akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu a dniem zakończenia walnego zgromadzenia.

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsca zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia. Osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna zostać wysłana (art. 407 § 1<sup>1</sup> KSH).

Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem. Jeżeli prawo głosu z akcji przysługuje zastawnikowi lub użytkownikowi, okoliczność tę zaznacza się na liście akcjonariuszy na wniosek uprawnionego (art. 407 § 2 i 3 KSH).

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412 § 1 KSH). Postanowienia art. 412, art. 412<sup>1</sup> oraz art. 412<sup>2</sup> KSH regulują zasady wykonywania przez akcjonariusza prawa głosu za pośrednictwem pełnomocnika.

Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na walnym zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na walnym zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Zgodnie z art. 412 § 7 KSH przepisy o wykonywaniu prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela.

Zgodnie z postanowieniami art. 412<sup>1</sup> KSH pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga formy pisemnej pod rygorem nieważności. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Statut nie może wprowadzać dalej idących ograniczeń dotyczących formy udzielenia pełnomocnictwa. Spółka publiczna wskazuje akcjonariuszom co najmniej jeden sposób zawiadamiania przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej. O sposobie zawiadamiania rozstrzyga regulamin walnego zgromadzenia, zaś w braku regulaminu – zarząd spółki. Spółka publiczna podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Działania te powinny być proporcjonalne do celu. Przepisy art. 412<sup>1</sup> §§ 1-5 KSH stosuje się odpowiednio do odwołania pełnomocnictwa.

Zgodnie z postanowieniami art. 412<sup>2</sup> § 1 KSH członek zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu. Przepis nie dotyczy spółki publicznej.

Jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. Pełnomocnik taki (tj. pełnomocnik, o którym mowa w art. 412<sup>2</sup> § 3 KSH), głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.

Członkowie zarządu i rady nadzorczej spółki akcyjnej mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu (art. 406<sup>6</sup> KSH).

Zgodnie z postanowieniami art. 409 § 1 KSH, jeżeli przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub Statutu Spółki nie stanowią inaczej walne zgromadzenie otwiera przewodniczący rady nadzorczej albo jego zastępca, a następnie spośród osób uprawnionych do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu wybiera się przewodniczącego zgromadzenia. W razie nieobecności tych osób, walne zgromadzenie otwiera prezes zarządu albo osoba wyznaczona przez zarząd. Zgodnie z postanowieniami § 10 ust. 7 Statutu Spółki Walne Zgromadzenie Emitenta otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu wybiera się



przewodniczącego zgromadzenia.

Kapitał zakładowy Emitenta dzieli się na 7.036.042 akcji zwykłych na okaziciela.

Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być umieszczone w protokole sporządzonym przez notariusza (art. 421 § 1 KSH).

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą sprawy zastrzeżone w Kodeksie Spółek Handlowych, przepisach innych właściwych ustaw oraz w Statucie. Zgodnie z postanowieniami § 11 Statutu Spółki 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.

21.2.6. Opis postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut Emitenta oraz inne obowiązujące regulaminy w Spółce nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7. Postanowienia Statutu lub regulaminów Emitenta dotyczące progowych wielkości akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych akcji przez akcjonariusza

Statut Emitenta oraz inne obowiązujące regulaminy w Spółce nie zawierają postanowień dotyczących progowych wielkości akcji, po przekroczeniu których konieczne jest ujawnienie posiadanych akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami statutu Spółki lub jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut Emitenta oraz inne obowiązujące regulaminy w Spółce nie określają bardziej rygorystycznych zasad i warunków, którym podlegają zmiany kapitału Emitenta.

## 22. ISTOTNE UMOWY

W niniejszym punkcie przedstawiono wszystkie istotne umów, inne niż umowy zawierane w normalnym toku działalności emitenta (opisane w pkt. 6.4.), których stroną jest emitent lub dowolny członek jego grupy.

Jako istotne Emitent wskazał umowy, których wartość przekracza 20% kapitałów własnych Emitenta oraz umowy, które mimo niespełnienia wartościowego kryterium istotności mają istotne znaczenie dla realizacji Strategii Spółki na lata 2012-2015, opublikowanej w raporcie bieżącym nr 16/2012 z dnia 13.04.2012 r. (np. umowa z DOZ SA na rok 2010).

### **Umowa przejęcie spółki Dermena North America Inc.**

W 2006 roku została założona spółka Dermena North America Inc. (Delaware, USA) w celu komercjalizacji na rynku amerykańskim i kanadyjskim substancji czynnych w dermatologii i kosmetologii w oparciu o know-how przekazane przez Emitenta w ramach umowy licencyjnej.

Emitent w dniu 8 marca 2010 roku podpisał umowę nabycia od Krantz & Bender Holdings, Inc., 350.000 sztuk akcji (co stanowiło 7,99% udziału w kapitale zakładowym) spółki Dermena North America za kwotę 3.500 USD. Wskutek powyższej transakcji udział „PHARMENA” SA w Dermena osiągnął 100%. Dermena North America posiada prawa do dwóch zgłoszeń patentowych w zakresie zastosowania substancji czynnych w dermatologii i kosmetologii m.in. na terenie USA. W dniu 21 grudnia 2010 roku nastąpiło połączenie spółek zależnych Dermena North America Inc. z Cortria Corporation (po połączeniu spółka działa pod nazwą Cortria Corporation).

### **Umowa przejęcia spółki Cortria Corporation**

W dniu 20 sierpnia 2010 roku Emitent podpisał umowę przejęcia Spółki Cortria Corporation, zgodnie z którą Emitent, za pośrednictwem spółki zależnej Dermena North America, sfinalizował nabycie 100% akcji w Cortria Corporation od wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy (w tym także „PHARMENA” SA, która posiadała na dzień przejęcia 26,5% akcji w Cortria Corporation). Umowa podlega prawu stanu Massachusetts (USA).

Podstawowe informacje o Cortria Corporation z okresu przed przejęciem spółki:

- a) Przedmiot działalności - Cortria Corporation jest spółką farmaceutyczną prowadzącą badania kliniczne koncentrujące się wokół opracowania bezpiecznych i dobrze tolerowalnych leków mających na celu leczenie choroby sercowo-naczyniowej.
- b) Osiągnięcia - W 2007 roku nastąpiło rozpoczęcie przez Cortria Corporation badań klinicznych w USA i Kanadzie nad lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA. Do chwili przejęcia, Cortria Corporation we współpracy z wiodącymi na świecie ośrodkami badawczymi, przeprowadziła badania kliniczne I i II fazy. Badania farmakokinetyczne fazy 1 (PK) oraz badania w fazie 2 u pacjentów cierpiących na dyslipidemię obejmowały podanie porównawczo dwóch dawek 1-MNA i placebo. W obu badaniach klinicznych fazy I i fazy II, zastosowany preparat okazał się bezpieczny i dobrze tolerowany, niewywołujący zaczerwienienia skóry ani innych niepożądanych działań związanych z terapią kwasem nikotynowym (niacyną). Badania fazy I były prowadzone w USA, natomiast fazy II w Kanadzie.

- c) Podstawowe dane finansowe na dzień 30 czerwca 2010 r.:
- Aktywa - 579,002.70 USD
  - Kapitały własne - 124,957.01 USD
  - Zobowiązania - 454,045.69 USD
  - Przychody - 0 USD
  - Strata - 1,222,041.41 USD
- d) Akcjonariusze - Poniższa tabela zawiera informacje o podmiotach będących akcjonariuszami Cortria Corporation na dzień przejęcia tej spółki przez Emitenta.

Tabela 22.1. Akcjonariusze spółki Cortria Corporation na dzień 20 sierpnia 2010 roku

L.p.	Akcjonariusz	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale zakładowym spółki [%]	Podmiot sprawujący kontrolę/współkontrolę nad akcjonariuszem	Charakter biznesowy akcjonariusza
1.	Osoba prawna nr 1	7.807.798	43,57	nieznany	fundusz inwestycyjny typu venture capital inwestujący w spółki biotechnologiczne
2.	„PHARMENA” SA	4.609.434	25,72	brak	spółka biotechnologiczna
3.	Osoba prawna nr 2	2.492.438	13,91	nieznany	fundusz inwestycyjny typu venture capital inwestujący w spółki biotechnologiczne
4.	Osoba fizyczna nr 1	989.723	5,52	brak	członek organów Cortria Corporation
5.	Osoba prawna nr 3	980.000	5,47	nieznany	inwestor prywatny
6.	Osoba fizyczna nr 2	175.798	0,98	brak	były członek organów Cortria Corporation
7.	Jerzy Gębicki	136.500	0,76	brak	inwestor prywatny
8.	Osoba fizyczna nr 3	136.500	0,76	brak	inwestor prywatny
9.	Osoba prawna nr 4	133.173	0,74	nieznany	fundusz inwestycyjny typu venture capital inwestujący w spółki biotechnologiczne
10.	Osoba prawna nr 5	128.697	0,72	nieznany	inwestor prywatny
11.	Osoba fizyczna nr 4	117.984	0,66	brak	członek organów Cortria Corporation
12.	Osoba fizyczna nr 5	99.209	0,55	brak	były członek organów Cortria Corporation
13.	Osoba fizyczna nr 6	87.745	0,49	brak	członek organów Cortria Corporation
14.	Osoba prawna nr 6	25.177	0,14	nieznany	fundusz inwestycyjny typu venture capital inwestujący w spółki biotechnologiczne
<b>Liczba akcji spółki ogółem</b>		<b>17.920.176</b>	<b>100,00</b>		

Źródło: Emitent

Powiązania pomiędzy akcjonariuszami Cortria Corporation, pomiędzy akcjonariuszami Cortria Corporation a Emitentem, jego akcjonariuszami lub członkami organów, pomiędzy akcjonariuszami Cortria Corporation a spółką Dermena North America Inc., jej akcjonariuszami lub członkami organów, pomiędzy spółką Dermena North America Inc., jej akcjonariuszami lub członkami organów, a Emitentem, jego akcjonariuszami lub członkami organów, na dzień przejęcia Cortria Corporation przez Emitenta:

1. Powiązania pomiędzy akcjonariuszami Cortria Corporation:

Osoba prawna nr 1 i osoba prawna nr 4 posiadają wspólny podmiot zarządzający.

Osoba prawna nr 2 i osoba prawna nr 6 posiadają wspólny podmiot zarządzający.

Na dzień przejęcia Cortria Corporation przez Emitenta istniało powiązanie pomiędzy Emitentem a Panem Jerzym Gębickim, które zostało opisane w poniższym punkcie.

2. Powiązania pomiędzy akcjonariuszami Cortria Corporation a Emitentem, jego akcjonariuszami lub członkami organów:

Pan Jerzy Gębicki na dzień przejęcia posiadał 136.500 akcji Cortria Corporation, stanowiących 0,76% kapitału zakładowego. Pan Jerzy Gębicki jest współzałożycielem, akcjonariuszem Emitenta, posiadającym (na dzień zatwierdzenia Prospektu) 1.097.290 akcji Emitenta, stanowiących 15,60% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 15,60% ogólnej liczny głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, a także współtwórcą wynalazków, do których Emitent na podstawie stosownych umów opisanych w pkt. 19 niniejszej części Prospektu, posiada patenty i zgłoszenia patentowe. Szczegółowe informacje w zakresie autorstwa wynalazków Pana Jerzego Gębickiego zostały zamieszczone w pkt. 14.1.2. niniejszej części Prospektu. Ponadto istnieje powiązanie rodzinne pomiędzy Panem Jerzym Gębickim a Panem Konradem Palka (Prezesem Zarządu Emitenta) – Pan Jerzy Gębicki jest teściem Pana Konrada Palka.

3. Powiązania pomiędzy akcjonariuszami Cortria Corporation a spółką Dermena North America Inc., jej akcjonariuszami lub członkami organów:

„PHARMENA” SA posiadająca na dzień przejęcia 25,72% udziałów w Cortria Corporation posiadała jednocześnie 100% udziałów w Dermena North America Inc. Pan Konrad Palka, będący Prezesem Zarządu „PHARMENA” S.A. był jednocześnie jedynym dyrektorem zarządzającym Dermena North America Inc.

4. Powiązania pomiędzy spółką Dermena North America Inc., jej akcjonariuszami lub członkami organów, a Emitentem, jego akcjonariuszami lub członkami organów:

Emitent posiadał 100% udziałów w Dermena North America Inc.

Jedynym dyrektorem zarządzającym Dermena North America Inc. był Pan Konrad Palka, będący jednocześnie Prezesem Zarządu „PHARMENA” S.A.

Poza wyżej wymienionymi na dzień przejęcia Cortria Corporation przez Emitenta nie występują inne znane Emitentowi powiązania pomiędzy akcjonariuszami Cortria Corporation, pomiędzy akcjonariuszami Cortria Corporation a Emitentem, jego akcjonariuszami lub członkami organów, pomiędzy akcjonariuszami Cortria Corporation a Dermena North America Inc., jej akcjonariuszami lub członkami organów, pomiędzy spółką Dermena North America Inc., jej akcjonariuszami lub członkami organów, a Emitentem, jego akcjonariuszami lub członkami organów.

W dniu 21 grudnia 2010 roku nastąpiło połączenie spółek zależnych Cortria Corporation z Dermena North America Inc. w celu konsolidacji IP (praw własności intelektualnej) projektu 1-MNA w ramach jednej spółki celowej. Podmiot, który powstał po połączeniu powyższych spółek działa pod nazwą Cortria Corporation. Emitent posiada 100% akcji w tym podmiocie.

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

Zgodnie z ww. umową akcjonariusze Cortria Corporation (w tym "PHARMENA" SA) otrzymali jednorazową płatność „z góry” w wysokości 1,243,786 USD (w tym 775,000 USD dla akcjonariuszy Cortria Corporation z wyłączeniem "PHARMENA" SA), sfinansowaną z kapitałów własnych Emitenta (kwota została opłacona gotówką w dniu zawarcia umowy tj. w dniu 20 sierpnia 2010 r.).

Dodatkowo akcjonariusze ci mogą otrzymać przyszłe warunkowe płatności związane z realizacją komercjalizacji projektu.

Strony umowy uzgodniły kwotę potencjalnego łącznego maksymalnego wynagrodzenia dla akcjonariuszy Cortria Corporation sięgającego kwoty 100 mln USD. Ponieważ na dzień przejęcia Cortria Corporation "PHARMENA" SA posiadała 26,5% akcji w Cortria Corporation kwota potencjalnego łącznego maksymalnego wynagrodzenia dla akcjonariuszy Cortria Corporation (z wyłączeniem "PHARMENA" SA) została pomniejszona o udział "PHARMENA" SA w Cortria Corporation. W związku z tym wartość potencjalnego łącznego maksymalnego wynagrodzenia dla akcjonariuszy Cortria Corporation (z wyłączeniem "PHARMENA" SA) sięga kwoty 73,5 mln USD. Zobowiązania wobec pozostałych akcjonariuszy Cortria Corporation pojawiają się wyłącznie w przypadku uzyskania przychodów z poszczególnych form komercjalizacji projektu i będą zaspokajane sukcesywnie jedynie z tych przychodów do momentu uzyskania przez tych akcjonariuszy Cortria Corporation kwoty 73,5 mln USD.

Akcjonariusze Cortria Corporation (z wyłączeniem "PHARMENA" SA) mogą otrzymać przyszłe warunkowe płatności związane z wystąpieniem następujących form komercjalizacji projektu leku 1-MNA, tj.:

- 1) kwotę stanowiącą równowartość wskazanego w umowie procentu od całkowitej kwoty wynagrodzenia faktycznie otrzymanego przez Cortria Corporation z tytułu udzielenia licencji,
- 2) kwotę stanowiącą równowartość wskazanego w umowie procentu od całkowitej kwoty przychodów faktycznie otrzymanych przez Cortria Corporation z tytułu sprzedaży gotowego produktu,
- 3) kwotę stanowiącą równowartość wskazanego w umowie procentu od całkowitej kwoty wynagrodzenia faktycznie otrzymanego przez „PHARMENA” SA z tytułu sprzedaży akcji spółki zależnej Cortria Corporation (nie więcej niż 9,2 mln USD), o ile w dniu transakcji Cortria Corporation będzie posiadać zgodę na wprowadzenie leku do sprzedaży, bądź zgoda taka zostanie otrzymana w terminie 6 miesięcy od dokonania transakcji sprzedaży. Jeżeli zgoda na wprowadzenie leku do sprzedaży nie zostanie wydana w ciągu 6 miesięcy od daty sprzedaży akcji Cortria Corporation, to nie powstaje żadne zobowiązanie finansowe w stosunku do akcjonariuszy Cortria Corporation związane ze sprzedażą akcji Cortria Corporation.

W przypadku transakcji opisanej w pkt. 3 nabywca spółki Cortria Corporation będzie zobowiązany do dokonania przyszłych warunkowych płatności z tytułu ziszczenia się warunków wskazanych w pkt. 1 albo pkt. 2 (do łącznej maksymalnej kwoty 73,5 mln USD, pomniejszonej o kwoty uzyskane uprzednio przez akcjonariuszy Cortria Corporation).

Umowa nie przewiduje żadnych zdarzeń, czy czynników, od których byłby uzależniony wybór przez Emitenta jednej z powyżej wskazanych form komercjalizacji projektu leku 1-MNA. W opinii Emitenta o wyborze formy komercjalizacji projektu leku 1-MNA zdecydują preferencje podmiotu nabywającego

projekt. Zgodnie z przedmiotową umową akcjonariusze nie mają wpływu na: wybór formy komercjalizacji projektu leku 1-MNA, wybór licencjodawcy i warunki umowy licencyjnej, wybór nabywcy praw do leku i warunki umowy nabycia praw do leku, wybór nabywcy akcji Cortria Corporation i warunki nabycia akcji Cortria Corporation.

Informacja o wysokości stawki procentowej płatności na rzecz akcjonariuszy Cortria Corporation została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji. Tym nie mniej Emitent wskazuje, iż stawka procentowa ma charakter jednocyfrowy. Jako uzasadnienie złożenia wniosku o zwolnienie informacji objętych klauzulą poufności z obowiązku ich zamieszczania w Prospekcie Emitent wskazał co następuje:

1. Informacja ta jest objęta klauzulą poufności w umowie przejęcia spółki Cortria Corporation, a jej ujawnienie może narazić Emitenta na roszczenia pozostałych akcjonariuszy Cortria Corporation. Zgodnie z klauzulą poufności zawartą w umowie, strony umowy zobowiązały się do niepublikowania lub podawania do wiadomości publicznej jakichkolwiek informacji dotyczących transakcji przejęcia spółki. W związku z powyższym ujawnienie informacji o tej transakcji będzie stanowić przypadek niewykonania lub nienależytego wykonania umowy. Naruszenie klauzuli poufności będzie rozpatrywane na zasadach ogólnych odpowiedzialności cywilnoprawnej według prawa amerykańskiego, ponieważ umowa przejęcia spółki Cortria Corporation podlega prawu stanu Massachusetts (USA). Część akcjonariuszy Cortria Corporation to amerykańskie fundusze venture capital inwestujące w spółki biotechnologiczne, które są bardzo „wrażliwe” na ujawnianie warunków finansowych wyjścia tych podmiotów z inwestycji. Umowę przejęcia spółki Cortria Corporation należy traktować jako umowę wyjścia akcjonariuszy (w tym wymienionych wyżej funduszy) z inwestycji. W związku z tym w przypadku ujawnienia informacji o wysokości procentowej wypłaty warunkowego wynagrodzenia na rzecz akcjonariuszy Cortria Corporation każdy z 13 akcjonariuszy (nie wliczając „PHARMENA” SA) ma prawo wystąpić z roszczeniem w stosunku do Emitenta, gdyż parametry wyjścia z inwestycji są informacjami typu „know-how” i stanowią tajemnicę przedsiębiorstwa. Nie można wykluczyć, iż większość lub wszyscy akcjonariusze wystąpią z roszczeniem, co może doprowadzić do zwielenokrotnienia kwoty ewentualnych odszkodowań wyrażanych w USD. Akcjonariusze mogą dochodzić roszczeń w wysokości rynkowej przyjętej w tego typu sprawach w USA. Roszczenia będą wyrażone w USD i mogą stanowić kwoty bardzo istotne z punktu widzenia sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta. Emitent nie jest w stanie oszacować dokładnej kwoty ewentualnych roszczeń (umowa nie zawiera kar umownych) i nie może wykluczyć sytuacji, gdy te roszczenia będą przekraczać kwotę wypłat ustalonych na rzecz akcjonariuszy Cortria Corporation z tytułu komercjalizacji projektu.
2. Ujawnienie tych informacji może być źle postrzegane na rynku przejęć w branży biotechnologicznej i utrudnić w przyszłości dokonanie komercjalizacji projektu. Potencjalni nabywcy projektu będą oczekiwali od Emitenta zachowania odpowiednich standardów, które uwiarygodnią Emitenta w ich oczach.

Należności dla pozostałych akcjonariuszy Cortria Corporation zostaną przekazane przelewem na konto wskazanej w umowie amerykańskiej kancelarii prawnej, która będzie przekazywać otrzymane kwoty poszczególnym akcjonariuszom Cortria Corporation.

Terminy płatności należności do akcjonariuszy Cortria Corporation są następujące:

- 1) w przypadku uzyskania przychodu z tytułu udzielenia licencji płatność dla akcjonariuszy nastąpi w terminie 30 dni od otrzymania każdej kwoty płatności licencyjnej;
- 2) w przypadku uzyskania przychodów ze sprzedaży gotowego produktu płatność dla akcjonariuszy nastąpi w terminie 60 dni od zakończenia każdego roku obrotowego (okres od 1 stycznia do 31 grudnia),

- 3) w przypadku uzyskania przez "PHARMENA" SA przychodów z tytułu sprzedaży akcji spółki zależnej - Cortria Corporation płatność dla akcjonariuszy nastąpi w terminie 30 dni od daty transakcji (jeżeli w dniu transakcji Cortria Corporation posiada zgodę na wprowadzenie leku do sprzedaży) lub 30 dni od daty uzyskania tej zgody (jeżeli nastąpi to w terminie 6 miesięcy od dokonania transakcji).

Przedmiotowa umowa została zawarta na czas nieokreślony i nie została w niej wskazana ostateczna data zapłaty pozostałej kwoty do 73,5 mln USD dla pozostałych akcjonariuszy Cortria Corporation, ponieważ jest to płatność warunkowa, uzależniona od ziszczenia się warunku w postaci uzyskania przychodów z poszczególnych form komercjalizacji projektu leku 1-MNA. W przypadku braku uzyskania przychodu z komercjalizacji leku przeciwmiażdżycowego, akcjonariuszom Cortria Corporation nie przysługują żadne roszczenia wobec Emitenta. W przypadku jeśli wynagrodzenia z tytułu komercjalizacji projektu dla akcjonariuszy Cortria Corporation będzie niższe, niż 73,5 mln USD, to akcjonariuszom Cortria Corporation również nie przysługują żadne roszczenia wobec Emitenta, ponieważ wypłata wynagrodzenia dla akcjonariuszy Cortria Corporation ma charakter warunkowy i zależy od uzyskania przychodów z komercjalizacji leku. Zgodnie z postanowieniami umowy nie istnieją jakiegokolwiek okoliczności, w których Emitent będzie zobowiązany pomimo braku komercjalizacji leku lub komercjalizacji na zasadach odbiegających od zakładanych przez Emitenta, do zapłaty w formie gotówkowej kwoty 73,5 mln USD lub równowartości tej kwoty w jakiegokolwiek innej formie. Nie istnieje ryzyko kontraktowe niedojścia do skutków warunków, od których uzależnione jest powstanie zobowiązania w stosunku do Emitenta. Emitent nie odpowiada wobec akcjonariuszy Cortria Corporation za niedojście do skutku komercjalizacji projektu. Umowa nie przewiduje żadnych kar umownych z tytułu niewywiązania się z warunkowych płatności na rzecz akcjonariuszy Cortria Corporation. Roszczenia akcjonariuszy Cortria Corporation nie są zabezpieczone w żaden sposób. W przypadku komercjalizacji projektu i uzyskania przychodów z tego tytułu oraz nieuregulowania zobowiązań wobec akcjonariuszy Cortria Corporation, strony umowy mają 30-dniowy termin na polubowne załatwienie sprawy. Po upływie tego terminu sprawa może być skierowana do Sądu Arbitrażowego w Bostonie. W przypadku zapłaty na rzecz akcjonariuszy Cortria Corporation pozostałej kwoty 73,5 mln USD umowa wygasa.

Grupa kapitałowa Emitenta definitywnie nabyła akcje Cortria Corporation wskutek uiszczenia wstępnej płatności dla akcjonariuszy Cortria Corporation w łącznej kwocie 1,243,786 USD (w tym 775,000 USD dla akcjonariuszy Cortria Corporation z wyłączeniem "PHARMENA" SA ). Nabycie akcji nie jest w żaden sposób uzależnione od ewentualnej wypłaty w przyszłości warunkowych opłat dla akcjonariuszy Cortria Corporation z tytułu komercjalizacji projektu leku 1-MNA. Umowa nie przewiduje zwrotnego przeniesienia akcji ani innej ekwiwalentnej z punktu widzenia ekonomicznego formy rozliczenia transakcji.

W okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego żaden z członków Grupy Kapitałowej Emitenta (Emitent oraz jego spółka zależna - Cortria Corporation) nie był stroną innych istotnych umów, zawierających postanowienia powodujące powstanie po stronie dowolnego członka Grupy Kapitałowej Emitenta zobowiązania lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej Emitenta, za wyjątkiem opisanych powyżej.

## **23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU**

W niniejszym Prospekcie nie zostały zamieszczone oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci.

W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Prospekcie, informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz w zakresie, w jakim Emitent był w stanie stwierdzić i ustalić, na



podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzały w błąd.

Źródła informacji od osób trzecich wykorzystanych w niniejszym Prospekcie zostały wskazane w punktach 6.2. Części IV Prospektu – „Dokument Rejestacyjny”. Podczas sporządzania niniejszego Prospektu Emitent nie przeprowadzał niezależnej weryfikacji takich informacji pochodzących od osób trzecich.

## 24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności niniejszego Prospektu, w siedzibie Emitenta w Łodzi, przy ul. Wólczańskiej 178, będzie można zapoznawać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami w formie papierowej:

- 1) jednolitą wersją Statutu Emitenta, która stanowi załącznik nr 1 Części V niniejszego Prospektu – „Dokument Ofertowy”,
- 2) Regulaminem Rady Nadzorczej Spółki,
- 3) Regulaminem Zarządu Spółki,
- 4) historycznymi informacjami finansowymi Emitenta wraz z opiniami biegłego rewidenta za lata obrotowe 2010-2012,
- 5) skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi Emitenta wraz z opinią biegłego rewidenta za lata obrotowe 2010-2012,
- 6) historycznymi informacjami finansowymi podmiotu zależnego Emitenta, za lata obrotowe 2010-2012,
- 7) jednostkowymi śródrocznymi informacjami finansowymi Emitenta za okres I kwartału 2013 roku,
- 8) skonsolidowanymi śródrocznymi informacjami finansowymi Grupy Kapitałowej Emitenta za okres I kwartału 2013 roku,
- 9) protokołami zawierającymi uchwały podejmowane przez Walne Zgromadzenie Spółki.

Ponadto, z dokumentami wymienionymi w podpunkcie 1) - 4), 7) - 9) oraz 5) w zakresie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych za rok 2012, można zapoznać się w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta, pod adresem: <http://www.pharmena.com.pl>.

## 25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent posiada udziały w Cortria Corporation z siedzibą w Needham w stanie Massachusetts Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, 250First Avenue, zarejestrowanej w rejestrze amerykańskim.

Emitent posiada 100% udziałów spółki Cortria Corporation, na które składa się 32.001 sztuk akcji, dających 32.001 głosów na walnym zgromadzeniu podmiotu.

Zarząd spółki Cortria Corporation składa się z 2 osób - Prezesa Zarządu Pana Konrada Palka oraz Wiceprezesa Zarządu ds. Clinical Development dr Eugenio Cefali.

Prezes Spółki jest jednocześnie Dyrektorem Wykonawczym.

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.

Wyszczególnienie	Cortria Corporation 31.12.2012 r.
Stosunek kapitału i procentowy udział w głosach	Udział w kapitale: 100% Udział w głosach: 100%
Kapitał zakładowy (tys. zł)	42.604
Rezerwy* (tys. zł)	1
Zyski i straty, wynikające z normalnej działalności Cortria Corporation, po opodatkowaniu za okres: 01.01-31.12.2012 r. (tys. zł)	(5.221)
Wartość bilansowa udziałów Cortria Corporation na dzień 31.12.2012 r. (wykazana w jednostkowym sprawozdaniu Emitenta)	16.087
Kwota pozostająca do zapłaty z tytułu posiadanych akcji/udziałów	Zob. warunkowe wykazane w sprawozdaniu skonsolidowanym 107.845
Kwota dywidendy z tytułu posiadanych akcji/udziałów otrzymana w ostatnim roku obrotowym	0
Kwota należności i zobowiązań Emitenta wobec Cortria Corporation na dzień: 31.12.2012 r. (tys. zł)	Wartość należności: 1.137 Wartość zobowiązań: 0

Źródło: Emitent

\*) RMK bierne

## CZĘŚĆ V. DOKUMENT OFERTOWY

### 1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich stosowne oświadczenia zamieszczono w punkcie 1 – „Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie” – Część IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny” niniejszego Prospektu.

### 2. CZYNNIKI RYZYKA

Opis czynników ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych akcji i potrzeb oceny ryzyka rynkowego związanego z tymi akcjami zamieszczono w punkcie 3 – „Czynniki ryzyka związane z akcjami” – Część III Prospektu – „Czynniki Ryzyka”.

### 3. PODSTAWOWE INFORMACJE

#### 3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Grupy Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych, płynnych zasobów, w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań jest wystarczający na pokrycie potrzeb Grupy Emitenta w okresie co najmniej 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu.

#### 3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu

Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia według oświadczenia Zarządu zawarte zostały w poniższej tabeli i ustalone zostały w oparciu o niezbadane skonsolidowane informacje finansowe Emitenta na dzień 31 marca 2013 r.:

**Tabela. 3.1. Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Emitenta na dzień 31.03.2013\* r.**

Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Emitenta na dzień 31.03.2013 r. [tys. zł]		
	<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem</b>	<b>2 331</b>
-	Gwarantowane	0
-	Zabezpieczone	0
-	Niegwarantowane/niezabezpieczone	2 331
	<b>Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)</b>	<b>33</b>
-	Gwarantowane	0
-	Zabezpieczone	0
-	Niegwarantowane/niezabezpieczone	33
	<b>Kapitał Własny</b>	<b>8 509</b>
A	Kapitał zakładowy	704
B	Kapitał z aktualizacji wyceny	0
C	Kapitał zapasowy i rezerwowy	20 331
D	Niepodzielony wyniki finansowy	(12 008)
E	Zysk (strata) roku bieżącego	(476)
	<b>Ogółem</b>	<b>10 931</b>

Źródło: Emitent

*\*dane nie były badane, ani nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta*

**Tabela. 3.2. Wartość zadłużenia netto (w krótkiej i średniej perspektywie czasowej) Grupy Emitenta na dzień 31.03.2013\* r.**

<b>Wartość zadłużenia netto (w krótkiej i średniej perspektywie czasowej) Grupy Emitenta na dzień 31.03.2013 r. [tys. zł]</b>	
<b>A Środki pieniężne</b>	<b>1 756</b>
<b>B Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)</b>	<b>0</b>
w tym lokaty bankowe	0
weksle z terminem wykupu do 3 miesięcy	0
środki pieniężne w drodze – zaliczki	0
C Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
<b>D Płynność (A)+(B)+(C)</b>	<b>1 756</b>
<b>E Bieżące należności finansowe</b>	<b>0</b>
F Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	0
G Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
H Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	53
<b>I Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F)+(G)+(H)</b>	<b>53</b>
<b>J Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I)-(E)-(D)</b>	<b>(1 703)</b>
K Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0
L Wyemitowane obligacje	0,00
M Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	0,00
<b>N Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K)+(L)+(M)</b>	<b>0,00</b>
<b>O Zadłużenie finansowe netto (J)+(N)</b>	<b>(1 703)</b>

*Źródło: Emitent*

*\*dane nie były badane, ani nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta*

Emitent wykazuje zobowiązanie warunkowe. W zobowiązaniach warunkowych, zgodnie z warunkami porozumienia z dnia 20 sierpnia 2010r., Grupa wykazuje potencjalne zobowiązanie wobec byłych większościowych akcjonariuszy jednostki zależnej Cortria Corporation, związane z potencjalnym wylicencjonowaniem, rozwojem, rejestracją leku, a także opłaty ze sprzedaży produktu, finansowane z dochodów uzyskanych z tego tytułu. Wysokość potencjalnego zobowiązania została oszacowana jako procent oczekiwanych zysków z komercjalizacji projektu po jego zakończeniu.

Na dzień 31 marca 2013r. oszacowana wartość tego zobowiązania wynosi 103.721 tys. zł.

Kwotę 103.721 tys. zł wyliczono uwzględniając prawdopodobieństwo osiągnięcia sukcesu w II fazie (43,3%) (dane wg. IMAP, Pharmaceuticals & Biotech Industry Global Report – 2011) oraz kwoty potencjalnego łącznego maksymalnego wynagrodzenia dla akcjonariuszy Cortria Corporation (z wyłączeniem "PHARMENA" SA) w wysokości 73,5 mln USD. W pkt. 22 Prospektu – Część Rejestracyjna wykazano kwotę zobowiązań warunkowych nieskorygowanych o prawdopodobieństwo osiągnięcia sukcesu 43,3%.

### **3.3. *Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę***

Do osób zaangażowanych w przygotowanie niniejszego Prospektu należą:

– **Dom Maklerski Prospectus SA**

Dom Maklerski Prospectus SA z siedzibą w Łodzi, pełni funkcję Oferującego. Oferujący jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy zawartej w dniu 28 marca 2012 r. zmienionej Aneksami z dnia 27 lipca 2012 r., z dnia 19 listopada 2012 r., z dnia 24 stycznia 2013 r. oraz z dnia 28 marca 2013 r. na pełnienie funkcji Oferującego, przeprowadzenie Oferty publicznej Akcji serii D z prawem poboru oraz przeprowadzenie procesu wprowadzenia Praw poboru, Praw do akcji serii D oraz Akcji serii D do obrotu na rynku NewConnect, a także podmiotem odpowiedzialnym za doradztwo przy przygotowaniu części Prospektu Emisyjnego wskazanym w punkcie 1.2. Części IV Prospektu „Dokument Rejestracyjny”.

Dom Maklerski Prospectus SA nie posiada papierów wartościowych Emitenta. Część wynagrodzenia Oferującego jest związana z wielkością środków pieniężnych, pozyskanych przez Spółkę w wyniku przeprowadzenia emisji Akcji Oferowanych.

Pomiędzy działaniami Domu Maklerskiego Prospectus SA i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

– **4DF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa**

4DF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa z siedzibą w Łodzi, pełni funkcję Doradcy Finansowego. Doradca Finansowy jest podmiotem odpowiedzialnym za doradztwo przy przygotowaniu części Prospektu Emisyjnego wskazanym w punkcie 1.3. Części IV Prospektu „Dokument Rejestracyjny”.

4DF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa nie posiada papierów wartościowych Emitenta.

Pomiędzy działaniami 4DF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa i Emitentem nie występują żadne konflikty interesów.

### **3.4. *Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych***

Zamiarem Emitenta jest pozyskanie w drodze Oferty Publicznej środków w kwocie netto (po uwzględnieniu kosztów emisji) ok. 12.800.000 zł poprzez emisję 1.759.010 Akcji zwykłych na okaziciela serii D.

Emitent zamierza środki z emisji wykorzystać na finansowanie prowadzonych przez Cortria Corporation dalszych badań klinicznych przeciwniażdżycowego leku 1-MNA w zakresie II fazy („Proof of Concept”) w celu potwierdzenia skuteczności działania substancji 1-MNA w wyższych dawkach. Szacowany budżet to ok. 12,8 milionów zł, które stanowią niezbędną kwotę potrzebną do rozpoczęcia i realizacji zadania. Środki wykorzystane będą na opłacenie przygotowania i przeprowadzenia badań klinicznych, działalność operacyjną związaną z wytworzeniem nowej własności intelektualnej oraz utrzymanie ochrony patentowej 1-MNA.

Gdyby faktycznie uzyskane wpływy z emisji wyrażone w walucie PLN zostały wymienione na walutę USD przy korzystniejszym kursie (umocnienie się PLN), Emitent pozostałe środki przeznaczy na zwiększenie środków obrotowych Emitenta przeznaczonych na sfinansowanie wzrostu skali działalności w segmencie dermokosmetyki i/lub przygotowanie produkcji oraz wprowadzenie na rynek Suplementu diety.

W dniu 21 lutego 2013 roku spółka zależna Emitenta - Cortria Corporation powzięła informację w przedmiocie wydania przez Health Canada (organ nadzorujący prowadzenie badań klinicznych w Kanadzie) zgody ("No Objection Letter") na przeprowadzenie badania biodostępności innowacyjnego leku przeciwniażdżycowego, opartego na substancji czynnej 1-MNA (nazwa robocza leku TRIA-662). Badanie biodostępności jest niezbędnym elementem do przeprowadzenia II fazy badań klinicznych ("Proof of

Concept”) leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA w celu potwierdzenia skuteczności leku oraz działań niepożądanych w wyższych dawkach. Określa szybkość i stopień wchłaniania substancji leczniczej do krążenia ogólnego organizmu ludzkiego po jednorazowym podaniu.

Badanie biodostępności leku przeprowadzane przez Bio Pharma Services Inc. (Kanada) zostało ukończone w kwietniu 2013 roku. Badanie zostało przeprowadzone na grupie 20 osób i obejmowało dwie grupy badawcze: 1-MNA vs. niacyna (substancja czynna używana w lekach przeciwmiażdżycowych znajdujących się obecnie w sprzedaży) w dawce jednorazowej 1000mg. Badanie biodostępności wykazało, że w grupie pacjentów przyjmujących 1-MNA nie stwierdzono istotnych działań niepożądanych. Lek był bezpieczny i dobrze tolerowany. Dodatkowo w grupie pacjentów przyjmujących 1-MNA nie zaobserwowano efektu tzw. flushingu (zaczerwienienia skóry i uderzenia gorąca). Natomiast w grupie pacjentów przyjmujących niacynę u 11 (57,9%) osób uczestniczących w badaniu zaobserwowano wystąpienie flushingu. Otrzymane wyniki potwierdziły wcześniejsze założenia dotyczące bezpieczeństwa stosowania w wyższych dawkach preparatu zawierającego 1-MNA.

Planowane zakończenie analizy farmakokinetycznej (biodostępność) spodziewane jest na koniec maja 2013. Po otrzymaniu analizy farmakokinetycznej Spółka oszacuje wysokość dawki leku 1-MNA, która będzie następnie przedmiotem badań klinicznych II fazy. Uzyskane wyniki badań biodostępności umożliwią Spółce zakończenie procesu przygotowania wniosku do Health Canada o wyrażenie zgody na przeprowadzenie badań klinicznych II fazy leku 1-MNA. Badania fazy II („Proof of Concept”) finansowane z emisji Akcji serii D, będą prowadzone i nadzorowane przez wiodący ośrodek kliniczny z Kanady – Montreal Heart Institute. Planuje się, że badania kliniczne fazy II („Proof of Concept”) będą badaniami randomizowanymi, wieloośrodkowymi, placebo kontrolowanymi z łącznym udziałem kilkudziesięciu pacjentów (dwie grupy badawcze: placebo, 1-MNA). Kontrolowane będą kluczowe parametry profilu lipidowego (m.in. poziom TG, HDL, LDL oraz TC), stanu zapalnego (CRP, IL6) oraz parametry związane z bezpieczeństwem preparatu (m.in. glukoza, ALT, ASP). Powyższe badania mają na celu ustalenie efektywnej dawki leku oraz potwierdzenie braku działań niepożądanych u ludzi w wyższych dawkach leku. Planowany okres prowadzenia badań to 12 miesięcy od daty uzyskania zgody od regulatora rynku Health Canada.

Szczegółowe informacje w zakresie opisu działalności Grupy Kapitałowej i jej strategii zostały zamieszczone w pkt. 6 - Zarys Ogólny Działalności, Prospektu Emisyjnego – Część Rejestracyjna.

**Tabela. 3.4. Istotne działania w ramach projektu Rx (leku na receptę).**

Istotne działania w ramach projektu Rx		
Działanie	Status	Data
Produkcja tabletek do badań biodostępności (AAI Pharma)	zakończone	Październik 2012
Złożenie wniosku do Health Canada na rozpoczęcie badań biodostępności (Optum Insight)	zakończone	Październik 2012
Pozyskanie 5 mln PLN z emisji Akcji serii C na przeprowadzenie badań biodostępności	zakończone	Październik 2012
Zawarcie umowy z Montreal Heart Institute na przeprowadzenie badań II fazy	zakończone	Listopad 2012
Produkcja tabletek do II fazy badań (AAI Pharma)	w trakcie	I kwartał 2013
Proces oceny formalnej wniosku o wydanie zgody na przeprowadzenie	zakończone	Styczeń 2013

Istotne działania w ramach projektu Rx		
badania biodostępności innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego opartego na substancji czynnej 1-MNA		
Ocena merytoryczna wyników dotychczasowych badań oraz prac badawczych zaplanowanych w ramach badania biodostępności – Uzyskanie zgody na przeprowadzenie badań biodostępności	w trakcie	
Przeprowadzenie badań biodostępności	zakończone	Kwiecień 2013
Złożenie wniosku do Health Canada na rozpoczęcie badań II fazy (Optum Insight) - Uzyskanie zgodny na przeprowadzenie badań II fazy		Szacowany czas trwania to ok. 2-3 Miesiące
Przeprowadzenie badań II fazy przez Montreal Heart Institute		12 Miesiący od daty uzyskania zgody na przeprowadzenie badań

*Źródło: Emitent*

Środki z emisji Akcji serii D będą przez Emitenta transferowane do spółki zależnej Cortria Corporation w drodze podniesienia kapitału lub udzielenia pożyczki. Środki z emisji będą wydatkowane sukcesywnie i równomiernie w okresach miesięcznych.

Wartość środków wystarczających do realizacji opisanego wyżej celu emisyjnego wynosi 12,8 milionów zł (ok. 4,0 miliony USD przy kursie USD/PLN = 3,20 zł). Gdyby faktycznie uzyskane wpływy z emisji akcji serii D w wysokości 12,8 milionów zł były niewystarczające do kupna 4,0 mln USD (umocnienie się USD w stosunku do PLN) Emitent, będzie dodatkowo korzystał z finansowania dłużnego, poprzez zaciągnięcie kredytów bankowych lub pożyczek. Gdyby Emitent nie uzyskał kwoty 12,8 milionów zł ani z emisji Akcji serii D ani z finansowania dłużnego czy też z innych źródeł finansowania, Spółka ponowi publiczną ofertę akcji zwykłych na okaziciela w późniejszym terminie. Oferta publiczna przeprowadzona w późniejszym terminie nie będzie mogła być przeprowadzona na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego. Do przeprowadzenia oferty publicznej niezbędne jest sporządzenie Prospektu Emisyjnego i zatwierdzenia go przez Komisję Nadzoru Finansowego za wyjątkiem sytuacji opisanych w ustawie o Ofercie Publicznej. W przypadku powodzenia emisji Akcji serii D, Emitent nie przewiduje przeprowadzenia kolejnych emisji Akcji celem finansowania dalszych badań klinicznych przeciwmiażdżycowego leku 1-MNA.

W przypadku, gdyby Akcje serii D nie zostały w pełni objęte, Emitent dodatkowo będzie korzystał z finansowania dłużnego, poprzez emisje obligacji korporacyjnych.

W przypadku, gdyby środki z emisji Akcji serii D nie były w krótkim okresie wykorzystywane na sfinansowanie powyższego celu emisyjnego, do czasu ich wykorzystania zostaną przeznaczone na krótkoterminowe inwestycje w postaci lokat na rachunku bankowym (lokat overnight, lokat terminowych).

Cel emisyjny powinien zostać zrealizowany w 2013 i 2014 roku.

Emitent nie przewiduje zmiany celu emisyjnego. W przypadku zmiany terminów realizacji celu emisyjnego, informacja ta zostanie przekazana do publicznej wiadomości niezwłocznie po powzięciu decyzji w tym zakresie, w formie Aneksu lub w formie raportu bieżącego, w zależności od daty wprowadzenia Akcji serii D do obrotu na rynku NewConnect.

Grupa Kapitałowa Emitenta na dzień sporządzenia prospektu nie posiada żadnego długu odsetkowego.

Grupa Kapitałowa Emitenta wykazała kapitał własny w wysokości odpowiednio: w 2010 r. 11.471 tys. zł, w 2011 r. 8.495 tys. zł oraz w 2012 r. 8.979 tys. zł. W 2010 r. kapitał własny stanowił 91,92% wartości pasywów, w 2011 r. 83,40% wartości pasywów natomiast w 2012 r. 77,48% wartości pasywów. Powyższe dane finansowe stanowią o bardzo korzystnej strukturze kapitałowej Grupy Emitenta. Według Emitenta obecna struktura kapitałowa zapewnia wysoką wiarygodność kredytową, która daje możliwość wykorzystania w przyszłości finansowania dłużnego. Emitent na dzień złożenia Prospektu nie sprawdzał zdolności kredytowej, poprzez składanie dokumentów, wyjaśnień itp. w instytucjach udzielających finansowania dłużnego.

Zwraca się uwagę inwestorom, iż w przypadku, gdy po rozpoczęciu subskrypcji lub sprzedaży, do publicznej wiadomości zostanie udostępniony Aneks do Prospektu osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem Aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając Oferującemu oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy Aneks jest udostępniany w związku z błędami w treści prospektu emisyjnego, o których emitent powziął wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych. Emitent może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

#### **4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU**

##### **4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych, włącznie z kodem ISIN (Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych)**

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się z zachowaniem Prawa Poboru 1.759.010 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziesięć) Akcji serii D (Akcje Oferowane) o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Zamiarem Emitenta jest ubieganie się o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA:

- 7.036.042 (siedem milionów trzydzieści sześć tysięcy czterdzieści dwa) Prawa Poboru Akcji serii D,
- nie więcej niż 1.759.010 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziesięć) Praw do Akcji serii D,
- nie więcej niż 1.759.010 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziesięć) Akcji serii D.

Wszystkie Akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Prospekt Emisyjny został sporządzony wyłącznie w związku z publiczną ofertą 1.759.010 akcji zwykłych na okaziciela Serii D „PHARMENA” Spółki Akcyjnej („Spółka”) o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, oferowanych w ramach prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Sporządzenie Prospektu nie jest natomiast związane z zamiarem wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu bowiem wprowadzenie papierów wartościowych Emitenta do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie wiąże się z obowiązkiem udostępniania zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego Prospektu Emisyjnego.

Akcje serii D nie są uprzywilejowane w jakikolwiek sposób, tj. co do prawa głosu, prawa do dywidendy oraz do podziału majątku w przypadku likwidacji Emitenta.

Akcje serii D zostaną zaoferowane w ramach prawa poboru dotychczasowym Akcjonariuszom w stosunku do liczby posiadanych akcji Spółki.

Akcionariuszom posiadającym akcje Spółki na koniec dnia **8 stycznia 2013 r.** (Dzień Prawa Poboru) przysługuje za każdą jedną posiadaną akcją Spółki jedno prawo poboru Akcji serii D. Uwzględniając liczbę



nowo emitowanych Akcji serii D, cztery jednostkowe prawa poboru uprawniać będą do objęcia jednej Akcji serii D. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. W przypadku, gdy liczba Akcji serii D, przypadających danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru, nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby.

Uprawnionymi do objęcia Akcji serii D są dotychczasowi Akcjonariusze „PHARMENA” SA, na podstawie przysługujących im praw poboru, wg stanu na dzień 8 stycznia 2013 r.

Akcje serii A, Akcje serii B oraz Akcje serii C, na dzień zatwierdzenia Prospektu, są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Przedmiotowe papiery są zdematerializowane i zarejestrowane przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA pod kodem ISIN: PLPHRMN00011.

Emitent złożył w KDPW list księgowy oraz wnioski o zarejestrowanie jednostkowych praw poboru. Dnia 4 stycznia 2013 roku KDPW podjął uchwałę w sprawie rejestracji, w dniu 8 stycznia 2013 roku, 7.036.042 jednostkowych praw poboru Akcji Serii D. Prawom poboru Akcji Serii D nadano kod PLPHRMN00045.

#### **4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone akcje**

Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 430 §1 oraz art. 415 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów, o ile statut nie ustanawia surowszych warunków jej powzięcia. Stosownie do art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru wymaga większości przynajmniej 4/5 głosów oddanych i przedłożenia przez Zarząd opinii uzasadniającej wyłączenie prawa poboru oraz zawierającej propozycję odnośnie ceny emisyjnej lub sposobu jej ustalenia. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do zarejestrowania powinno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej podjęcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej Prospektem, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – w terminie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu, oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, o ile wnioski o zatwierdzenie prospektu został złożony przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

#### **Akcje serii D**

W dniu 21 sierpnia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki „PHARMENA” SA z siedzibą w Łodzi podjęło Uchwałę nr 4/2012 (wskazana uchwała została objęta protokołem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia – aktem notarialnym sporządzonym przez Notariusza Grażynę Rymdejko, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi, przy ulicy Piotrkowskiej pod nr 233 Rep. A nr 3784/2012) w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 175.901,00 zł (tj. do kwoty nie więcej niż 879.505,20 zł) w drodze emisji 1.759.010 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Akcje serii D zostaną zaoferowane dotychczasowym akcjonariuszom (tj. akcjonariuszom akcji serii A, B, C posiadającym akcje Spółki w dniu prawa poboru) w drodze ogłoszenia. Zgodnie z § 6 ust. 1 pkt. 1 Uchwały Emisyjnej Zarząd Spółki zobowiązany jest do ustalenia za zgodą Rady Nadzorczej ceny emisyjnej Akcji serii D. Akcje serii D w całości zostaną opłacone gotówką. Zarząd Emitenta za zgodą Rady Nadzorczej wyrażonej w Uchwale nr 1 z dnia 17 grudnia 2012 r. ustalił cenę emisyjną Akcji serii D w wysokości 7,50 zł.

#### **4.3 Informacje na temat rodzaju i formy akcji oferowanych lub dopuszczanych**

Oferowane Akcje serii D są akcjami na okaziciela. Akcje serii D, Prawa do Akcji serii D oraz Prawa Poboru Akcji serii D będą miały formę zdematerializowaną. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Akcje serii D nie

zostały zdematerializowane. Oferowane akcje Emitenta nie będą miały formy dokumentu, ulegną dematerializacji z dniem ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA.

Podmiotem prowadzącym depozyt akcji Emitenta będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa. Na podstawie art. 5 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi emitent jest zobowiązany do zawarcia z KDPW umowy, której przedmiotem jest rejestracja papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych.

#### **4.4. Waluta emitowanych akcji**

Wartość nominalna wszystkich akcji Emitenta została określona w złotych polskich. Wartość nominalna jednej akcji Spółki wynosi 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Cena emisyjna Akcji serii D zgodnie z Uchwałą Nr 4/2012 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 sierpnia 2012 r. zostanie ustalona za zgodą Rady Nadzorczej przez Zarząd Emitenta i będzie także określona w złotych polskich. Zarząd Emitenta za zgodą Rady Nadzorczej wyrażonej w Uchwale nr 1 z dnia 17 grudnia 2012 r. ustalił cenę emisyjną Akcji serii D w wysokości 7,50 zł. Wartość praw poboru Akcji serii D oraz Praw do Akcji serii D określona została w złotych polskich (PLN).

#### **4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanymi z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw**

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.

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela.

#### **Prawa majątkowe związane z akcjami 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). Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Zgodnie z § 19 ust. 1 Statutu Spółki 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 w części wyłączony od podziału między akcjonariuszy. Walne Zgromadzenie określa dzień ustalenia prawa do dywidendy i termin jej wypłaty (§19 ust. 2. Statutu Spółki).

Zgodnie z § 19 ust. 4 Statutu Emitenta Zarząd Spółki może podjąć uchwałę o wypłacie akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

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 Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent informuje Krajowy depozyt o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminach dnia ustalenia listy akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy (dzień dywidendy) i dnia wypłaty dywidendy, nie później niż 5 dni przed dniem dywidendy. Przekazanie tych informacji następuje poprzez wypełnienie i wysłanie poprzez dedykowaną stronę internetową Krajowego

Depozytu zamieszczonego na niej formularza zgłoszeniowego. Emitent ponosi odpowiedzialność za prawidłowość tych informacji oraz ich zgodność z uchwałą właściwego organu spółki w sprawie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy. Ponadto w terminie, o którym mowa w § 106 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW przekazuje się: (i) Krajowemu Depozytowi, poprzez dedykowaną stronę internetową informację określającą liczbę akcji własnych, na które dywidenda nie będzie wypłacana, oraz kod uczestnika, na którego kontach w Krajowym Depozycie rejestrowane są te akcje, (ii) uczestnikom prowadzącym rachunki papierów wartościowych dla akcji własnych emitenta, na które dywidenda nie będzie wypłacana – informację określającą liczbę tych akcji.

Zgodnie z § 105a Szczegółowych Zasad Działania KDPW Emitenci rejestrowanych w depozycie akcji, zobowiązani są pobrać z systemu informatycznego KDPW jeden lub więcej certyfikatów elektronicznych umożliwiających im logowanie się do aplikacji zamieszczonej na stronie internetowej KDPW, przeznaczonej do komunikowania się z Krajowym Depozytem w formie elektronicznej.

Po sprawdzeniu zgodności informacji uzyskanych od uczestników zaangażowanych w obsługę wypłaty dywidendy, ze stanami kont prowadzonych w Krajowym Depozycie, Krajowy Depozyt udostępnia emitentowi, poprzez dedykowaną stronę internetową Krajowego Depozytu, wezwanie do wniesienia środków pieniężnych przeznaczonych na realizację prawa do dywidendy (§ 111 Szczegółowych Zasad Działania KDPW).

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.

Szczególne procedury dotyczą pobierania podatków od dywidendy przysługującej posiadaczowi akcji będącemu nierezydentem, w przypadku, gdy mają zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej o unikaniu podwójnego opodatkowania, której stroną jest Rzeczpospolita Polska. Przepisy przewidują tzw. certyfikat rezydencji, tj. zaświadczenie o miejscu zamieszkania podatnika dla celów podatkowych wydane przez właściwy organ administracji podatkowej państwa miejsca zamieszkania podatnika. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskaniem od niego certyfikatem rezydencji (art. 30a ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych). Także zastosowanie zwolnienia od podatku od dywidendy na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych jest uzależnione od wykazania przez spółkę uprawnioną do dywidendy jej miejsca siedziby dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji (art. 26 ust. 1 c Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

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 dokonywane na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej (art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- *Statut Spółki nie zawiera zapisów o świadczeniach dodatkowych* związanych z Akcjami Emitenta.
- *Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych (art. 359 § 1) akcje mogą być umorzone* w przypadku, gdy statut tak stanowi. Akcje Spółki mogą być umorzone albo za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Przesłanki i tryb przymusowego umorzenia określa statut. Zgodnie z § 6 ust. 4 Statutu Spółki Akcje Spółki mogą być umarzane na warunkach wynikających z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.
- *Prawo do zbywania posiadanych akcji.*

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

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

- *Prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki oraz prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu spółki.* W myśl art. 406<sup>1</sup> 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.406<sup>2</sup> KSH).

Zgodnie z art. 406<sup>6</sup> 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 treścią art. 406<sup>3</sup> § 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. 406<sup>4</sup> 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<sup>1</sup> § 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 Prospektu Emisyjnego.

- *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 § 9 ust. 3 Statutu Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez Zarząd Spółki w miarę potrzeb z jego własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego, w ciągu dwóch tygodni od dnia złożenia wniosku. W związku ze sprzecznością ww. zapisu Statutu z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, do czasu ich dostosowania do przepisów prawa powszechnie obowiązujących, zastosowanie znajdują przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

- *Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia* przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Zgodnie z § 10 ust. 4 Statutu Spółki Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze, przedstawiający co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. W związku ze sprzecznością ww. zapisu Statutu z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, do czasu ich dostosowania do przepisów prawa powszechnie obowiązujących, zastosowanie znajdują przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.
- *Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia* na zasadach określonych w art. 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 żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw* (rewident do spraw szczególnych). Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje walne zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Jeżeli walne zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały.
- *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. 406<sup>4</sup> 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 § 1<sup>1</sup> 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). Zarząd obowiązany jest prowadzić księgę akcji imiennych i świadectw tymczasowych (księga akcyjna), do której należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, a także, na wniosek osoby uprawnionej, wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu.
- *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).

#### **Uprawnienia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi**

Zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z normami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. 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.

Zgodnie z art. 406<sup>3</sup> § 2 Kodeksu Spółek Handlowych na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.



Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje emitenta nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji. Roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający akcje emitenta, które nie zostały zdematerializowane.

Art. 84 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów, prawo do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). W przypadku, gdy walne zgromadzenie spółki nie podejmie uchwały zgodnej z treścią złożonego wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych).

Uprawnieniem chroniącym mniejszościowych akcjonariuszy jest instytucja przewidziana w art. 83 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Zgodnie z tym przepisem, akcjonariusz spółki publicznej może żądać na piśmie wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej.

Zgodnie z art. 82 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

#### **4.6. Podstawa prawna emisji akcji**

##### **Akcje serii D**

Akcje serii D zostały wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonywanego na podstawie Uchwały Nr 4/2012 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 sierpnia 2012 r. (Protokół sporządzony przez notariusza Grażynę Rymdejko prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ulicy Piotrkowskiej pod nr 233 – akt notarialny Rep. A nr 3784/2012).

Treść przedmiotowej Uchwały jest następująca:

#### **UCHWAŁA Nr 4/2012**

#### **w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D, 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 D]**

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 175.901,00 zł (sto siedemdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset jeden złotych) w drodze emisji w ramach subskrypcji zamkniętej, tj. z zachowaniem przez dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji, nie więcej niż 1.759.010 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja (zwanym dalej: „Akcjami Serii D”).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego, o którym mowa w ust. 1 zostanie dokonane w granicach określonych tamże, w wysokości odpowiadającej liczbie objętych Akcji Serii D.
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 D zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, zgodnie z właściwymi postanowieniami ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz.U. z 2009 roku, Nr 185, poz. 1439, z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą o Ofercie Publicznej, a także innych właściwych aktów prawnych regulujących publiczne oferowanie papierów wartościowych.
5. Akcje Serii D, a także prawa do Akcji Serii D i prawa poboru Akcji Serii D 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 D]**

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

## **§ 3 [Prawo do dywidendy]**

Akcje Serii D 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 D przysługuje dotychczasowym akcjonariuszom Spółki.
2. Akcje serii D zostaną zaoferowane dotychczasowym akcjonariuszom Spółki (tj. akcjonariuszom akcji serii A, B, C 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 D, cztery prawa poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii D.
3. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. W przypadku, gdy liczba akcji serii D 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 D, będą mogli w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na Akcje serii D 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 D zostanie ustalony przez Zarząd w późniejszym terminie i wskazany w ogłoszeniu, o którym mowa w art. 434 § 1 KSH.
6. Akcje Serii D 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 D (to jest dzień, według którego zostaną określone akcjonariusze, którym przysługiwać będzie prawo poboru Akcji Serii D) zostaje ustalony **na 8 stycznia 2013 roku**.

#### **§ 6 [Upoważnienia dla Zarządu Spółki]**

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do ustalenia wszelkich szczegółowych warunków emisji Akcji Serii D, w tym w szczególności do:
  - 1) ustalenia za zgodą Rady Nadzorczej ceny emisyjnej Akcji Serii D, 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 D;
  - 3) ustalenia zasad dystrybucji Akcji Serii D;
  - 4) określenia sposobu i warunków składania zapisów na Akcje Serii D oraz ich opłacania;
  - 5) określenia zasad przydziału Akcji Serii D oraz dokonania przydziału Akcji Serii D.
2. Upoważnia się Zarząd Spółki do podejmowania wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych dla wykonania postanowień niniejszej uchwały, prawidłowego przeprowadzenia emisji Akcji Serii D i dokonania ogłoszenia zgodnie z postanowieniami art. 434 KSH oraz zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w rejestrze przedsiębiorców KRS.
3. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności w celu zaoferowania Akcji Serii D w drodze oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej, w tym złożenia do Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o zatwierdzenie Prospektu, wniosków o zatwierdzenie ewentualnych aneksów do zatwierdzonego Prospektu oraz innych czynności przed Komisją Nadzoru Finansowego związanych z przedmiotową ofertą oraz dopuszczeniem i wprowadzeniem papierów wartościowych z nią powiązanych do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

#### **§ 7 [Zmiana Statutu]**

1. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii D, 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 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) 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.
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.

### **4.7. Przewidywana data emisji akcji**

Emitent planuje emisję oferowanych akcji na przełomie I i II kwartału 2013 r.

### **4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji**

#### **4.8.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu**

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania akcji Emitenta. Ograniczenia takie wynikają wyłącznie z obowiązujących przepisów prawa.

#### **4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.**

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w:

- Ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. 2009 r. Nr 185, poz. 1439 z późn. zm.);
- Ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2010 Nr 211 poz. 1384 z późn. zm.);
- Ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. 2005 Nr 183, poz. 1537 z późn. zm.);
- Ustawie z dnia 21 lipca 2006 roku o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz.U. 2012 Nr 0, poz. 1149 z późn. zm.).

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

- dokonywanie oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 4 pkt 4 i 5 oraz ust. 8 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:

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

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 do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Przez osoby blisko związane z osobą, o której mowa w 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. Zgodnie z art. 161a ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zakazy i wymogi, o których mowa w art. 156–160, w tym wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5, mają zastosowanie w przypadkach określonych w art. 39 ust. 4.

### **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. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, na koniec dnia rozliczenia, nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków (art. 69 ust. 3 Ustawy o ofercie).

### **Wezwania**

Zgodnie z brzmieniem ustępu 3 art. 75 tej Ustawy o ofercie publicznej, obowiązki, o których mowa w art. 72-74, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego.

### **Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji**

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

1. 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;
2. 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,

3. również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji: (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;
4. również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
5. również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
6. na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt. 5 i 6 obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt. 5, 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 przekaze 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).

#### 4.8.3. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych

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:

- 1) 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),

- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub 74 ust. 1 Ustawy (art. 89 ust. 1 pkt. 2 Ustawy),
- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy (art. 89 ust. 1 pkt. 3 Ustawy).

Zgodnie z art. 89 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach.

Zakaz wykonywania prawa głosu dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o ofercie publicznej.

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.

2) 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,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o ofercie publicznej,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o ofercie publicznej,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o ofercie publicznej,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 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,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o ofercie publicznej, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonych w art. 74 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust 6 Ustawy o ofercie publicznej, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o ofercie publicznej,

- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o ofercie publicznej,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72 – 74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o ofercie publicznej,
- 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 obowiązkowi określonymu 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.

#### 4.8.4. Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający 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 EUR, lub
- łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EUR.

Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów). Wartość EUR 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 m.in. 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 EUR.

W rozumieniu Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów przejęciem kontroli są wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na określonego przedsiębiorcę (art. 4 ust. 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

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 zgłoszeniu, zgodnie z art. 14 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR;
- 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 wiarygodności, 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:

- wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
- przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
- 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;
- 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 (art. 96 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

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 (art. 97 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

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 (art. 18, 19, 20 i 22 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

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

Zgodnie z art. 106 ust. 1 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 niewyłączonym na podstawie art. 7 i 8, lub naruszenia 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 EUR jeżeli choćby nieumyślnie:

- 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;
- 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;
- 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 przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 EUR 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 tejże Ustawy lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu praktyk ograniczających konkurencję, praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów oraz koncentracji. Karę pieniężną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie:

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

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może uchylić decyzje o zgodzie na dokonanie koncentracji, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które odpowiedzialni są przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków, o których mowa w art. 19 ust. 2 i 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. W przypadku uchylenia decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów orzeka co do istoty sprawy. Jeżeli jednakże decyzja o zgodzie na dokonanie koncentracji została wykonana (tj. koncentracja została już dokonana), a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

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

Decyzja powyższa nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Powyższa decyzja może zostać wydana także 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 lub 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu Spółek Handlowych. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcia innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego (art. 99 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych o których mowa w art. 106-108 należy uwzględnić w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, a także uprzednie naruszenia przepisów tejże ustawy (art. 111 Ustawy o ochronie konkurencji).

### **Rozporządzenie 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:

- zawarciu umowy;
- ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia, lub
- nabyciu kontrolnego pakietu akcji.

Zgłoszenia można również dokonać, gdy zainteresowane przedsiębiorstwa przedstawiają Komisji szczerą intencję zawarcia umowy lub, w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem, że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłyby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym (art. 4 ust. 1 Rozporządzenia w sprawie Koncentracji).

Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Zgodnie z art. 1 Rozporządzenia w sprawie Koncentracji koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

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

chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę 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 EUR;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25 mln EUR oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR;

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

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

#### **4.9. *Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji***

##### **Przymusowy wykup akcji (squeeze out)**

Zgodnie z § 4 art. 418 Kodeksu Spółek Handlowych przepisów o przymusowym wykupie akcji nie stosuje się do spółek publicznych.



Zgodnie z art. 82 Ustawy o ofercie publicznej, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 5 Ustawy (tj. pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez podmioty będące stronami porozumienia akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki) osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

Cenę przymusowego wykupu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie publicznej, przy czym jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych - wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

#### **Prawo do żądania odkupu akcji (sell out)**

Kodeks Spółek Handlowych nie reguluje prawa akcjonariuszy mniejszościowych spółek publicznych do żądania odkupu ich akcji przez akcjonariuszy większościowych.

Zgodnie z art. 83 Ustawy o ofercie publicznej, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza.

W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu ogólnej liczby głosów, o którym mowa powyżej, nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza (art. 83 ust. 1a Ustawy o ofercie publicznej).

Żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów. Akcjonariusz żądający wykupienia akcji uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie publicznej.

Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest upoważniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

#### **4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego**

W ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

#### **4.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu**

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

##### **4.11.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy**

##### **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:

1. podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
2. 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),
3. podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych),
4. 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.
5. Stosownie do art. 41. ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, do poboru przedmiotowego ryczałtowanego podatku dochodowego zobowiązane są podmioty dokonujące wypłat lub stawiające do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tytułów określonych w art. 30a ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych. Zryczałtowany podatek dochodowy pobiera się bez pomniejszenia przychodu o koszty jego uzyskania.

Szczególnego rodzaju sytuacja występuje w przypadku dochodów z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych lub na rachunkach zbiorczych, w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Do pobrania podatku z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend jako płatnicy, zobowiązane są podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Polski i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów (art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Natomiast w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami podatku w zakresie dochodów (przychodów) z dywidend są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

**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:

1. podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
2. podatek wynosi 19% otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych),
3. zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają 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, o których mowa w lit. a, 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 osiągnięcia,
  - 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 udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości wskazanej w lit. c, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) w wysokości wskazanej w lit. c, przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. 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, w wysokości 19% 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.

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

Powyższe przepisy stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

4. 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).

**Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidend otrzymanych przez zagraniczne osoby fizyczne i prawne**

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).

**4.11.2. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży praw poboru akcji, akcji oraz praw do akcji****Opodatkowanie dochodów osób fizycznych**

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. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest:

- 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;
- 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;
- 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;
- 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;
- 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;
- różnica między przychodem uzyskanym z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) spółki kapitałowej powstałej w wyniku przekształcenia przedsiębiorcy będącego osobą fizyczną w jednoosobową spółkę kapitałową a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f

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 umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

#### **Opodatkowanie dochodów osób prawnych**

Dochody osiągnięte przez osoby prawne ze sprzedaży akcji podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji. Dochód ze sprzedaży akcji 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 urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych 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.

#### **Opodatkowanie dochodów zagranicznych osób fizycznych i prawnych**

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, przepisy dotyczące zasad opodatkowania dochodów ze sprzedaży akcji stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z tymi umowami możliwe jest pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji.

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, podatnicy, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Przepisy dotyczące zasad opodatkowania dochodów ze sprzedaży akcji stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

#### **4.11.3. Podatek 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:

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

#### 4.11.4. Podatek od czynności cywilnoprawnych

W myśl 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 (Dz.U. Nr 183, poz. 1538, z poz. zm.):

- firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego,
- dokonywaną 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 cywilnoprawne, inne niż umowa spółki i jej zmiany, jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności 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.

#### 4.11.5. Odpowiedzialność za pobranie podatku

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2012 roku nr 0, poz. 749 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. 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. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

### 5.1. *Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisu*

#### 5.1.1. Warunki Oferty i wielkość emisji

Zgodnie z Uchwałą Nr 4/2012 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki „PHARMENA” SA z dnia 21 sierpnia 2012 r. z siedzibą w Łodzi kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony o kwotę nie wyższą niż 175.901,00 zł w drodze emisji w ramach subskrypcji zamkniętej, tj. z zachowaniem przez dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji, nie więcej niż 1.759.010 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.

Na podstawie Prospektu do objęcia w drodze oferty publicznej jest 1.759.010 Akcji zwykłych na okaziciela serii D w drodze emisji w ramach subskrypcji zamkniętej.

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.

Akcjonariuszom „PHARMENA” SA przysługiwać będzie prawo poboru akcji nowej emisji proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji „PHARMENA” SA, przy czym za każdą akcją posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. na dzień 8 stycznia 2013 r. akcjonariuszowi przysługiwało jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę nowo emitowanych Akcji serii D, cztery jednostkowe prawa poboru uprawniają do objęcia jednej Akcji serii D.

Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. W przypadku, gdy liczba Akcji serii D przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Uwzględniając prowadzony przez KDPW system rozrachunku transakcji, ostatnim dniem sesyjnym, w którym można było nabyć na GPW akcje Spółki z przysługującym prawem poboru do objęcia Akcji serii D był dzień 3 stycznia 2013 r.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 1 KSH wykonanie prawa poboru akcji w ramach oferty publicznej następuje w jednym terminie, wskazanym w niniejszym Prospekcie emisyjnym, jednakże wskazany w Prospekcie termin, do którego akcjonariusze mogą wykonywać prawo poboru akcji, nie może być krótszy niż dwa tygodnie od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego.

Zgodnie z Uchwałą Emisyjną, Cena Emisyjna Akcji serii D zostanie ustalona za zgodą Rady Nadzorczej, przy zastrzeżeniu jednak, że Zarząd Spółki zobowiązany jest do ustalenia tej ceny emisyjnej przed dniem prawa poboru wskazanym w § 5 Uchwały Emisyjnej, nie później jednak niż na 7 (siedem) dni przed tym dniem. Zarząd Emitenta za zgodą Rady Nadzorczej wyrażonej w Uchwale nr 1 z dnia 17 grudnia 2012 r. ustalił cenę emisyjną Akcji serii D w wysokości 7,50 zł.

Oferta nie obejmuje sprzedaży Akcji istniejących.

Celem Emitenta jest notowanie na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie: 7.036.042 Jednostkowych Praw Poboru Akcji serii D, nie więcej niż 1.759.010 Praw do Akcji serii D oraz nie więcej niż 1.759.010 Akcji serii D.

Rejestracja 7.036.042 Jednostkowych Praw Poboru w KDPW jest uwarunkowana ich wprowadzeniem do alternatywnego systemu obrotu. Zgodnie z § 83 ust. 3 Regulaminu KDPW po otrzymaniu przez Krajowy Depozyt informacji potwierdzającej wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu jednostkowych praw poboru, jednostkowe prawa poboru są przenoszone z kont pomocniczych na konta depozytowe, rachunki zbiorcze i rachunki papierów wartościowych prowadzone dla uczestników.

Oferta kierowana jest do osób uprawnionych do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz do złożenia Zapisu Dodatkowego. Zgodnie z § 4 ust. 6 Uchwały Emisyjnej Akcje serii D nieobjęte w trybie wykonania prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy Zarząd Spółki przydzieli według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

W Ofercie nie występuje podział na transze.

Z uwagi na terminy rozliczenia transakcji nabycia akcji przez KDPW, przy nabywaniu i zbywaniu akcji Spółki inwestorzy powinni mieć na uwadze, iż zgodnie z art. 7 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prawa ze zdematerializowanych akcji powstają dopiero z chwilą ich zapisania na rachunku papierów wartościowych.

5.1.2. Terminy obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisówa) **Terminy subskrypcji**

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się 1.759.010 Akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.

Planowany harmonogram Oferty przedstawia się następująco:

<b>Harmonogram Oferty</b>	
<b>3 stycznia 2013 r.</b>	Ostatni dzień sesyjny, w którym można było nabyć na rynku NewConnect, prowadzonym jako Alternatywny System Obrotu przez GPW w Warszawie SA akcje Spółki z przysługującym prawem poboru do objęcia Akcji serii D
<b>8 stycznia 2013 r.</b>	Dzień Prawa Poboru
<b>5 czerwiec 2013 r.</b>	Rozpoczęcie przyjmowanie zapisów w wykonaniu Prawa Poboru, tj. Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych
<b>5 -14 czerwca 2013 r.</b>	Notowanie Jednostkowych Praw Poboru. Ostatnim dniem notowań Jednostkowych Praw Poboru na GPW jest trzeci dzień sesyjny przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane
<b>19 czerwca 2013 r.</b>	Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru, tj. Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych
<b>28 czerwca 2013 r.</b>	Przydział Akcji Oferowanych objętych w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych
<b>1 - 4 lipca 2013 r.</b>	Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w wykonaniu Prawa Poboru przez podmioty, które odpowiedzą na zaproszenie Zarządu
<b>do 8 lipca 2013 r.</b>	Przydział akcji podmiotom, które odpowiedzą na zaproszenie Zarządu

*Źródło: Emitent*

Terminy realizacji Publicznej Oferty Akcji serii D mogą ulec zmianie.

Emitent może podjąć decyzję o zmianie terminów Oferty Publicznej w porozumieniu z Oferującym. Okres składania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych nie zostanie skrócony. Emitent może podjąć decyzję o wydłużeniu okresu przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych na Akcje serii D lub okresu zapisów na Akcje serii D nieobjęte w terminie wykonania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych.

Informacja o zmianie powyższych terminów zostanie podana do publicznej wiadomości przed upływem terminu, którego dotyczy, w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej, nie później niż na jeden dzień przed upływem pierwotnie ustalonego terminu.

Jeżeli zaistnieją przesłanki określone w art. 51 ust. 1 ustawy o ofercie, Emitent oraz sprzedający jest obowiązany przekazywać Komisji niezwłocznie, nie później niż w terminie 2 dni roboczych od dnia wystąpienia zdarzenia lub powzięcia o nim informacji, w formie aneksu do prospektu emisyjnego, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, informację o istotnych błędach lub niedokładnościach w treści prospektu emisyjnego lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych w okresie od dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego lub o których emitent lub sprzedający powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu do dnia wygaśnięcia ważności prospektu emisyjnego.



**b) Procedura składania zapisów**

Akcje serii D oferowane są akcjonariuszom Spółki w ramach wykonania prawa poboru. Za każdą posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru tj. dnia 8 stycznia 2013 r. akcją Spółki przysługuje jednostkowe prawo poboru, przy czym posiadanie 4 (czterech) jednostkowych praw poboru uprawnia do objęcia 1 (jednej) Akcji serii D. Ułankowe części akcji nie będą przydzielane. W przypadku, gdy liczba Akcji serii D przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru będą dodatkowo uprawnione, w terminie jego wykonania, do złożenia na oddzielnym formularzu Zapisu Dodatkowego. Zapis Dodatkowy może zostać złożony maksymalnie na 1.759.010 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięć) Akcji serii D, przy czym zostanie on zrealizowany w całości lub w części, pod warunkiem, że nie wszystkie Akcje serii D zostaną objęte w wykonaniu prawa poboru.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustania prawa poboru zrywając prawo poboru rezygnują z możliwości jego wykonania, zachowując jednak prawo do złożenia Zapisu Dodatkowego. Oznacza to, że możliwość złożenia Zapisu Dodatkowego przysługuje wszystkim osobom, które były akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tzn. również i tym, które dokonały zbycia prawa poboru.

Zgodnie z § 4 ust. 6 Uchwały Emisyjnej Akcje serii D 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.

Zapisy na Akcje serii D będą przyjmowane w formie i zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim przyjmującym zapisy, jednakże nie mogą one być sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie.

Inwestor, który podpisał umowę z podmiotem przyjmującym zapisy na Akcje serii D, umożliwiającą składanie dyspozycji za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu bądź przy wykorzystaniu innych środków technicznych, może składać zapisy na Akcje serii D za ich pośrednictwem, podając wszystkie dane, niezbędne do złożenia zapisu na Akcje serii D, zgodnie z postanowieniami Prospektu.

Rodzaj, treść i forma dokumentów wymaganych podczas składania zapisu na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisów Dodatkowych oraz zasady działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami domu maklerskiego lub banku prowadzącego rachunki papierów wartościowych przyjmującego zapis. W poszczególnych domach maklerskich lub bankach prowadzących rachunki papierów wartościowych udzielane będą techniczne informacje dotyczące składania zapisów oraz dostępne będą formularze zapisów.

Osoby uprawnione do wykonywania prawa poboru powinny złożyć trzy wypełnione i podpisane egzemplarze formularza zapisu (formularz zapisu stanowi Załącznik nr 1). Składając zapis na Akcje serii D w ramach wykonania prawa poboru Inwestor nie składa dyspozycji deponowania, gdyż po wykonaniu posiadanych praw poboru przydzielone akcje zostają zapisane na rachunek, z którego wykonane zostały prawa poboru.

Zapis na akcje serii D w wykonaniu prawa poboru zawiera m.in. następujące informacje:

- dane o subskrybencie,
- określenie typu zapisu: zapis w wykonaniu prawa poboru, zapis dodatkowy,
- liczbę realizowanych praw poboru w związku ze składanym zapisem,
- liczbę akcji objętych zapisem,

- cenę emisyjną akcji,
- kwotę wpłaty na akcje,
- datę i podpis subskrybenta oraz podpis osoby upoważnionej do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje.

Ponadto zapis uzupełnia się o oświadczenie, w którym subskrybent stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu,
- zaakceptował warunki subskrypcji,
- wyraża zgodę na brzmienie Statutu Spółki.

Zwraca się uwagę subskrybentom, że zapis w wykonaniu prawa poboru i Zapis Dodatkowy powinny być złożone na oddzielnych formularzach.

W przypadku dokonywania zapisu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych należy wskazać, na rzecz którego z zarządzanych przez to towarzystwo funduszy zapis jest składany.

Formularz zapisu na Akcje serii D, które nie zostały subskrybowane w ramach prawa poboru, stanowi Załącznik nr 2 do Prospektu. Składając zapis na akcje Serii D, które nie zostały objęte w ramach wykonania prawa poboru Inwestor lub jego pełnomocnik jest zobowiązany złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania akcji, która umożliwi zapisanie na rachunku papierów wartościowych Inwestora akcji, które zostały mu przydzielone. Dyspozycja deponowania złożona przez Inwestora nie może być zmieniona. Złożenie dyspozycji deponowania akcji jest tożsame ze złożeniem dyspozycji deponowania Praw do Akcji (PDA).

Na dowód przyjęcia zapisu subskrybent otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi subskrybent.

Zapis na Akcje Serii D dokonany pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu będzie nieważny.

Osoba zapisująca się powinna okazać w miejscu przyjmowania zapisów:

- dokument tożsamości - osoba fizyczna,
- aktualny wypis z właściwego rejestru lub jego odpowiednika - osoba prawna,
- akt związania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub inny dokument, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli - jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej.

Osoby składające zapis w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej obowiązane są przedstawić w miejscu przyjmowania zapisów właściwe dokumenty zaświadczające o ich uprawnieniach do reprezentowania tych podmiotów oraz winny okazać dowód osobisty lub paszport.

Dla ważności zapisu na Akcje Serii D wymagane jest w terminie przyjmowania zapisów złożenie właściwie i w pełni wypełnionego formularza zapisu przez osobę uprawnioną lub jej pełnomocnika oraz opłacenia zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Prospekcie.

### **c) Miejsce przyjmowanie zapisów na Akcje Serii D**

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru mogą dokonywać zapisów na Akcje Serii D w domach maklerskich, prowadzących ich rachunki papierów wartościowych, na których mają zapisane prawa poboru.

W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach depozytariuszach, zapisy na Akcje Serii D mogą być składane w domach maklerskich

realizujących zlecenia klientów banków depozytariuszy. Inwestorzy zamierzający skorzystać z takiej możliwości powinni potwierdzić możliwość jej realizacji w domu maklerskim, z którego usług zamierzają skorzystać oraz w banku depozytariusza, w którym zapisane są prawa poboru.

Zapisy na Akcje Serii D, które nie zostały subskrybowane w ramach prawa poboru przyjmowane będą od Inwestorów, do których Zarząd skierował zaproszenie do złożenia zapisu. Inwestorzy wskazani przez Zarząd Spółki do złożenia zapisu dokonują zapisów na Akcje Serii D w Domu Maklerskim Prospectus SA w Łodzi przy ul. Ogrodowej 72/74.

### **Działanie przez pełnomocnika**

Subskrybent może działać za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika w zakresie określonym w treści udzielonego pełnomocnictwa.

Jedna osoba może posiadać nieograniczoną liczbę pełnomocnictw.

Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić w domu maklerskim przyjmującym zapis wystawione przez subskrybenta pełnomocnictwo. Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie pisemnej. Szczegółowe zasady działania przez pełnomocnika określają procedury domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje Serii D. W przypadku braku takich procedur należy stosować zasady opisane w niniejszym punkcie.

Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie aktu notarialnego lub zawierać podpis mocodawcy uwierzytelniony notarialnie bądź zostać sporządzone w obecności upoważnionego pracownika domu maklerskiego, przyjmującego zapisy na Akcje Serii D, który potwierdza ten fakt swoim podpisem. Działanie na podstawie pełnomocnictwa sporządzonego w innej formie niż opisane powyżej jest dopuszczalne jedynie po zaakceptowaniu przez dom maklerski przyjmujący zapis.

Pełnomocnictwo takie powinno zawierać następujące dane dotyczące pełnomocnika i mocodawcy:

- dla osób fizycznych: imię, nazwisko, adres, numer dowodu osobistego i numer PESEL bądź numer paszportu,
- dla rezydentów będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nie posiadającymi osobowości prawnej: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie właściwego rejestru i numer, pod którym podmiot jest zarejestrowany, imiona i nazwiska osób wchodzących w skład organu uprawnionego do reprezentacji podmiotu, numer REGON.
- dla nierezydentów będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nie posiadającymi osobowości prawnej: nazwę, adres, numer lub oznaczenie rejestru lub jego odpowiednika dla podmiotów zagranicznych, imiona i nazwiska osób wchodzących w skład organu uprawnionego do reprezentacji podmiotu.

Oprócz pełnomocnictwa osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić następujące dokumenty:

- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna),
- oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię wyciągu z właściwego dla siedziby pełnomocnika rejestru lub innego dokumentu urzędowego zawierającego podstawowe dane o pełnomocniku, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (jeśli pełnomocnikiem jest osoba prawna) albo oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię aktu zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub innego dokumentu, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli (jeśli pełnomocnikiem jest jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej). W przypadku nierezydentów, jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie

przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski,

- oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię wyciągu z właściwego dla siedziby inwestora, składającego zapis na Akcje Oferowane, rejestru lub innego dokumentu urzędowego zawierającego podstawowe dane o niej, z którego wynika jej status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (jeśli mocodawcą jest osoba prawna) albo oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię aktu zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub innego dokumentu, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli (jeśli mocodawcą jest jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej). W przypadku nierezydentów, jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Jeżeli w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej występującej w roli pełnomocnika działają osoby nie posiadające umocowania do takiego działania na podstawie wskazanego powyżej dokumentu urzędowego, powinny one posiadać dodatkowo odrębne pełnomocnictwo do złożenia zapisu na Akcje Oferowane, udzielone im przez osoby uprawnione do reprezentowania zgodnie z przedstawionym dokumentem urzędowym. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie w formie aktu notarialnego lub z podpisem poświadczonym notarialnie, bądź też złożonym w obecności upoważnionego pracownika domu maklerskiego, przyjmującego zapisy na Akcje Serii D, który potwierdza ten fakt swoim podpisem. Dom maklerski przyjmujący zapis może zaakceptować inną formę pisemnego pełnomocnictwa, o ile pełnomocnictwo to nie będzie budziło jakichkolwiek wątpliwości.

Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej musi być uwierzytelnione przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub polski urząd konsularny, chyba że przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, stanowią inaczej.

Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

#### 5.1.3. Wskazanie kiedy Emitent może odstąpić od oferty lub oferta może zostać zawieszona

Pomimo iż decyzje dotyczące inwestowania w Akcje serii D „PHARMENA” SA mogły zostać podjęte do dnia 3 stycznia 2012 r. tj. ostatniego dnia sesyjnego, w którym można było nabyć na GPW akcje Spółki z przysługującym prawem poboru do objęcia Akcji serii D, do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje zwykłe na okaziciela serii D „PHARMENA” Spółki Akcyjnej („Spółka”) o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, oferowanych w ramach prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Emitent może odstąpić od Publicznej Oferty jedynie z ważnych powodów, do których należy zaliczyć w szczególności:

- nagłą zmianę w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem oferty, a która miałaby lub mogła mieć istotny negatywny wpływ na przebieg oferty, działalność Emitenta lub naruszałaby interes inwestorów,
- nagłą zmianę w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem oferty, a która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta lub wpływała na bezpieczeństwo interesów inwestorów,
- nagłą zmianę w sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem oferty,

- wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie oferty i przydzielenie Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta lub wpływała na bezpieczeństwo interesów inwestorów.

Po rozpoczęciu Oferty Publicznej 1.759.010 akcji zwykłych na okaziciela Serii D „PHARMENA” Spółki Akcyjnej („Spółka”) o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, oferowanych w ramach prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Emitent może zawiesić Ofertę Publiczną, tylko w sytuacjach nadzwyczajnych, niezależnych od Spółki, jeżeli jej przeprowadzenie mogłoby stanowić zagrożenie dla interesu Emitenta lub inwestora lub byłoby niemożliwe.

Emitent zwraca uwagę, że w przypadku odstąpienia lub zawieszenia oferty dokonane przez inwestorów wpłaty na akcje zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

W przypadku podjęcia decyzji o zawieszeniu Oferty stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Aneksu do Prospektu, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt Emisyjny, zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie publicznej.

W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej w trakcie trwania subskrypcji złożone zapisy zostaną przez Emitenta uznane za wiążące, a wpłaty na akcje nie będą podlegać automatycznemu zwrotowi subskrybentom. Osoby, które złożyły zapis na Akcje Serii D mają natomiast prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu, na podstawie którego oferta jest zawieszana. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w biurze maklerskim, w którym złożono zapis.

Zawieszenie Oferty Publicznej może zostać dokonane bez jednoczesnego podania nowych terminów jej przeprowadzenia. W takim przypadku odwieszenie Oferty Publicznej przez Zarząd Spółki nastąpi w takim terminie, aby przeprowadzenie Oferty Publicznej było dalej prawnie możliwe, w szczególności w związku z ograniczeniami wynikającymi z art. 431 § 4 KSH, czyli w terminie dwunastu miesięcy od dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu.

W przypadku naruszenia lub uzasadnianego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Publicznej Ofercie, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić Komisja może zakazać w trybie art. 16 i art. 18 Ustawy o ofercie publicznej rozpoczęcia Publicznej Oferty, bądź wstrzymać jej rozpoczęcie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych.

#### 5.1.4. Redukcja zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot Inwestorom

Przydział Akcji Serii D w ramach realizacji prawa poboru nastąpi w terminie wskazanym w pkt. 5.1.2. ppkt. a Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”. Podstawą przydziału Akcji Serii D będzie złożenie i opłacenie zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie. Inwestorom, którzy złożyli Zapisy Podstawowe na Akcje Serii D w liczbie wynikającej z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru, przydzielone zostaną Akcje Serii D w liczbie wynikającej ze złożonego zapisu. Akcje Serii D nieobjęte w wykonaniu prawa poboru zostaną przeznaczone na realizację Zapisów Dodatkowych złożonych przez osoby będące Akcjonariuszami Spółki w dniu ustalenia prawa poboru. Jeśli Zapisy Dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji Serii D niż pozostająca do objęcia, przydział dokonany zostanie zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji zapisów. Ułamkowe części Akcji Serii D nie będą przydzielane. Emitent nie będzie przydzielał również Akcji Serii D kilku osobom łącznie. Akcje Serii D nieprzydzielone w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone po jednej Akcji Serii D kolejno Inwestorom, którzy złożyli Zapisy Dodatkowe na największą liczbę Akcji Serii D. W przypadku, gdy zgodnie z powyższą zasadą, do przydziału jednej Akcji Serii D kwalifikowałyby się co najmniej dwa zapisy (opiewające na tą samą liczbę Akcji Serii D), akcja ta zostanie przydzielona losowo za pośrednictwem systemu informatycznego obsługującego przydział.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Serii D zostaną objęte w wykonaniu prawa poboru lub w Zapisach Dodatkowych, Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje Serii D wytypowanym przez siebie Inwestorom. W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

W przypadku dokonania wpłaty większej niż wynikająca ze złożonego zapisu lub redukcji Zapisów Dodatkowych nadpłaty będą zwracane na rachunki Inwestorów w domach maklerskich, za pośrednictwem których realizowane były prawa poboru.

Krajowy Depozyt zwraca uczestnikom otrzymane od nich kwoty, odpowiadające wpłatom na pokrycie akcji, w terminie dwóch dni od otrzymania od emitenta informacji, że emisja nie doszła do skutku.

Zasadę określoną powyżej stosuje się odpowiednio w wypadku, gdy wystąpiła nadwyżka liczby akcji, na które złożono dodatkowe zapisy na akcje w stosunku do liczby akcji nie objętych na podstawie jednostkowych praw poboru. Krajowy Depozyt zwraca uczestnikom nadpłatę w terminie dwóch dni od otrzymania od podmiotu obsługującego przydział instrukcji rozliczeniowych, a jeżeli podmiotem obsługującym przydział jest Krajowy Depozyt – w terminie dwóch dni od dokonania przydziału akcji.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście do skutku emisji Akcji Serii D po rozpoczęciu notowań Praw do Akcji Serii D, Emitent niezwłocznie wystąpi o zakończenie notowań PDA na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez GPW w Warszawie. Wówczas zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz Inwestorów, na kontach których będą zapisane prawa do Akcji Serii D w dniu rozrachunku transakcji zawartych w ostatnim dniu Praw do Akcji serii D. Kwota zwracanych wpłat stanowić będzie iloczyn liczby PDA znajdujących się na koncie Inwestora oraz Ceny Emisyjnej Akcji Serii D.

Emisja Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku, jeżeli:

- 1) do dnia zamknięcia subskrypcji Akcji Oferowanych nie zostaną właściwie złożone i prawidłowo opłacone zapisy na co najmniej 1 (jedną) Akcję Serii D, lub
- 2) w terminie 12 miesięcy od daty zatwierdzenia niniejszego Prospektu przez KNF oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, Zarząd Emitenta nie zgłosi do Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie emisji Akcji Oferowanych, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu nie może zostać złożony po upływie 4 miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego, lub
- 3) uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego o odmowie wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta z tytułu emisji Akcji Oferowanych.

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

Zgodnie z art. 438 § 1 KSH termin do zapisywania się na akcję nie może być dłuższy niż trzy miesiące od dnia otwarcia subskrypcji.

#### 5.1.5. Minimalna i maksymalna wielkość zapisu

Akcje Serii D oferowane są akcjonariuszom Spółki w ramach wykonania prawa poboru. Maksymalna wielkość Zapisu Podstawowego tj. zapisu w wykonaniu prawa poboru wynika z liczby przysługujących danemu Inwestorowi jednostkowych praw poboru. Posiadanie 4 (czterech) praw poboru uprawnia do nabycia 1 (jednej) Akcji Serii D. Inwestorzy mogą składać zapisy na minimum 1 (jedną) Akcję Serii D.

W przypadku, gdy liczba Akcji Serii D, przypadających danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru, nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Osoby uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego mogą złożyć taki zapis na Akcje Serii D w liczbie od 1 (jeden) do 1.759.010 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziesięć) sztuk.

W przypadku złożenia Zapisu Podstawowego na większą liczbę Akcji Serii D niż wynikającą z liczby posiadanych praw poboru, zapis taki będzie traktowany jak zapis na maksymalną dopuszczalną liczbę akcji wynikającą z liczby posiadanych praw poboru.

W przypadku złożenia Zapisu Dodatkowego na większą liczbę Akcji Serii D niż wielkość emisji, zapis taki będzie traktowany jak zapis na wszystkie oferowane Akcje Serii D.

W przypadku złożenia przez Inwestora, któremu Zarząd zaoferował objęcie Akcji Serii D nieobjętych w wykonaniu prawa poboru i w Zapisach Dodatkowych, zapisu na akcje w liczbie przekraczającej liczbę akcji zaoferowaną mu przez Zarząd, zapis taki będzie traktowany jak zapis na oferowaną danemu Inwestorowi liczbę akcji.

#### 5.1.6. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

Zgodnie z art. 51a Ustawy o ofercie w przypadku, gdy Aneks do Prospektu, jest udostępniany do publicznej wiadomości po rozpoczęciu subskrypcji lub sprzedaży, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem Aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na określone papiery wartościowe, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, o ile emitent lub sprzedający nie wyznaczy terminu dłuższego. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przysługuje, jeżeli aneks jest udostępniany w związku z istotnymi błędami lub niedokładnościami w treści prospektu emisyjnego, o których emitent lub sprzedający powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których emitent lub sprzedający powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych. Aneks powinien zawierać informację o dacie, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Emitent lub sprzedający może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

Spółka dokona w tej sytuacji odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji tak, aby Inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje przed udostępnieniem Aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów.

Inwestor jest związany zapisem do dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych bądź do dnia ogłoszenia informacji o niedościsłu do skutku emisji Akcji Serii D.

#### 5.1.7. Sposób i terminy wnoszenia wpłat na papiery wartościowe

W przypadku Inwestorów, którzy składają zapisy na Akcje Oferowane w związku z prawami poboru zapisanymi na rachunku papierów wartościowych w chwili składania zapisu (Zapisy Podstawowe) lub Inwestorów, którzy mieli prawa poboru zapisane na tym rachunku w dniu prawa poboru (Zapisy Dodatkowe) wymaga się, aby środki na opłacenie Akcji znalazły się na właściwym rachunku danej firmy inwestycyjnej (przyjmującej zapisy) najpóźniej w chwili składania zapisu.

W przypadku zapisów składanych przez Inwestorów wskazanych przez Zarząd Spółki, Inwestorzy dokonują wpłat na Akcje Serii D na wydzielony rachunek firmy inwestycyjnej wskazany w zaproszeniu do złożenia zapisu. Zgodnie z art. 5a. ust 2. ustawy o ofercie publicznej, środki pieniężne pochodzące z wpłat nie mogą zostać przekazane emitentowi przed zarejestrowaniem przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego, w ramach którego dokonana została oferta publiczna akcji.

Przelew powinien zawierać adnotacje w tytule wpłaty:

- dla osób fizycznych – numer PESEL, imię i nazwisko oraz adnotacje „wpłata na Akcje Serii D PHARMENA SA”,
- dla pozostałych – nazwa Subskrybenta oraz adnotacje „wpłata na Akcje Serii D PHARMENA SA”.

W przypadku opłacenia mniejszej liczby akcji, niż wskazana w dokumencie zapisu, przy dokonywaniu przydziału akcji nie będą brane pod uwagę akcje nie opłacone lub opłacone nieterminowo, z uwzględnieniem zasady, że nie można nabyć ułamkowych części akcji.

Wyłączną odpowiedzialność z tytułu terminowego wniesienia wpłat na Akcje ponosi Inwestor.

W przypadku, gdy prawo poboru realizowane jest z rachunku papierów wartościowych danego Inwestora w domu maklerskim, Akcje Serii D zostaną zapisane automatycznie na rachunku papierów wartościowych, z którego realizowany jest zapis w wykonaniu prawa poboru lub Zapis Dodatkowy – bez konieczności złożenia przez Inwestora dyspozycji deponowania.

W przypadku Akcji Serii D nieobjętych w wykonaniu prawa poboru i w Zapisach Dodatkowych, które zostały następnie objęte przez wytypowanych przez Zarząd Inwestorów, Akcje Serii D zasilą rachunki papierów wartościowe tych Inwestorów wskazane w złożonych dyspozycjach deponowania.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu.

#### 5.1.8. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości

Przydział Akcji Serii D nastąpi w terminie określonym w punkcie 5.1.2. ppkt a) Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

W przypadku dojścia do skutku Oferty Akcji Serii D, informację o tym fakcie Emitent prześle w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie, niezwłocznie po dokonaniu przydziału.

Spółka prześle informację o niedojściu Oferty Akcji Serii D do skutku w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie, niezwłocznie po powzięciu przez Spółkę informacji o niedojściu Oferty do skutku.

Emisja Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku, jeżeli:

- 1) do dnia zamknięcia subskrypcji Akcji Oferowanych nie zostaną właściwie złożone i prawidłowo opłacone zapisy na co najmniej 1 (jedną) Akcję Serii D, lub
- 2) w terminie 12 miesięcy od daty zatwierdzenia niniejszego Prospektu przez KNF oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, Zarząd Emitenta nie zgłosi do Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie emisji Akcji Oferowanych, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu nie może zostać złożony po upływie 4 miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego, lub
- 3) uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego o odmowie wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta z tytułu emisji Akcji Oferowanych.

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

O zaistnieniu powyższych okoliczności i niedojściu emisji do skutku Spółka poinformuje w sposób, w jaki udostępniony został Prospekt, oraz w trybie przekazania równocześnie informacji do KNF i GPW, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

#### 5.1.9. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane



Akcje Serii D zaferowane zostaną dotychczasowym akcjonariuszom Spółki proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Akcji Spółki w taki sposób, że za każdą posiadaną Akcją Spółki na koniec dnia ustalania prawa poboru tj. dnia 8 stycznia 2013 r. przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru przy czym 4 (cztery) jednostkowe prawa poboru uprawniają do objęcia 1 (jednej) Akcji Serii D.

Akcje Serii D zaferowane zostaną również osobom, które nabeżdą prawa poboru, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich praw poboru w taki sposób, że na każde posiadane 4 (cztery) jednostkowe prawa poboru przypadać będzie 1 (jedna) Akcja Serii D.

Dniem ustalania prawa poboru jest dzień 8 stycznia 2013 roku. Za każdą posiadaną na koniec dnia ustalania prawa poboru Akcją Spółki Inwestorom przysługiwać będzie jednostkowe prawo poboru. Przy czym posiadanie 4 (czterech) jednostkowych praw poboru uprawnia do nabycia 1 (jednej) Akcji Serii D.

Inwestorzy będący akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru będą dodatkowo uprawnieni, w terminie jego wykonania, do złożenia na oddzielnym formularzu Zapisu Dodatkowego.

Planowane jest notowanie praw poboru Akcji Serii D na rynku NewConnect prowadzonym jako Alternatywny System Obrotu przez GPW w Warszawie w terminach wskazanych w pkt. 5.1.2. ppkt. a) Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

Zarząd Giełdy podejmie stosowną uchwałę w sprawie notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect praw poboru Akcji zwykłych na okaziciela serii D.

Prawo poboru notowane będzie w systemie notowań, w którym notowane są Akcje Istniejące. Jednostką transakcyjną będzie jedno Jednostkowe Prawo Poboru przysługujące z jednej Akcji istniejącej posiadanej w Dniu Prawa Poboru (wg stanu na koniec dnia ustalenia prawa poboru). Prawa Poboru co do zasady są notowane na GPW po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania Zapisów Podstawowych na Akcje serii D. Okres notowań Praw Poboru na GPW nie może być krótszy niż jeden dzień sesyjny.

Możliwość zbywania praw poboru za pośrednictwem GPW przysługuje osobom posiadającym w biurze maklerskim otwarty rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są prawa poboru. Osoby, które posiadają otwarty rachunek papierów wartościowych w innym podmiocie niż firma inwestycyjna (np. bank powierniczy) mogą również zbywać Jednostkowe Prawa Poboru, pod warunkiem zawarcia z firmą inwestycyjną umowy o wykonywanie zleceń.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru zbywając prawo poboru rezygnują z możliwości jego wykonania, zachowują jednak prawo do złożenia Zapisu Dodatkowego. Oznacza to, że możliwość złożenia Zapisu Dodatkowego przysługuje wszystkim osobom, które były akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tzn. również i tym, które dokonały już zbycia prawa poboru.

Procedury związane z wykonaniem prawa poboru zostały szczegółowo przedstawione w pkt 5.1.2. ppkt b) Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

Prawa poboru, które nie zostały wykonane w terminach wskazanych w pkt 5.1.2. ppkt a) Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy” wygasają.

## **5.2. Zasady dystrybucji i przydziału**

### **5.2.1. Rodzaje Inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe**

Emisja Akcji Serii D jest przeprowadzana w trybie subskrypcji zamkniętej (art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

Akcje Serii D zaferowane zostaną dotychczasowym akcjonariuszom Spółki proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Akcji Spółki w taki sposób, że za każdą posiadaną Akcją Spółki na koniec dnia

ustalania prawa poboru tj. dnia 8 stycznia 2013 r. przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru przy czym 4 (cztery) jednostkowe prawa poboru uprawniają do objęcia 1 (jednej) Akcji Serii D.

Akcje Serii D zaoferowane zostaną również osobom, które nabędą prawa poboru, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich praw poboru w taki sposób, że na każde posiadane 4 (cztery) jednostkowe prawa poboru przypadać będzie 1 (jedna) Akcja Serii D.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Serii D zostaną objęte zapisami w wykonaniu prawa poboru oraz Zapisami Dodatkowymi, Zarząd Spółki zaoferuje i przydzieli pozostałe Akcje Serii D według swojego uznania po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

#### 5.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych emitenta co do uczestnictwa w subskrypcji w ramach oferty

Akcje serii D zostaną zaoferowane wszystkim dotychczasowym akcjonariuszom w ramach prawa poboru.

Pan Konrad Palka – Prezes Zarządu – nie zamierza uczestniczyć w ofercie Akcji serii D „PHARMENA” SA. Pan Konrad Palka nie zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty Akcji serii D „PHARMENA” SA.

Pani Marzena Wieczorkowska – Wiceprezes Zarządu, nie posiada Akcji Spółki „PHARMENA” SA. Pani Marzena Wieczorkowska nie zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty Akcji serii D „PHARMENA” SA.

Pan Jerzy Gębicki – Przewodniczący Rady Nadzorczej, nie zamierza uczestniczyć w ofercie Akcji serii D „PHARMENA” SA. Pan Jerzy Gębicki nie zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty Akcji serii D „PHARMENA” SA.

Pani Anna Sysa-Jędrzejowska - Członek Rady Nadzorczej, odmówiła udzielenia informacji o zamiarze uczestnictwa w ofercie Akcji serii D „PHARMENA” SA.

Pan Jan Adamus – Członek Rady Nadzorczej, nie zamierza uczestniczyć w ofercie Akcji serii D „PHARMENA” SA. Pan Jan Adamus nie zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty Akcji serii D „PHARMENA” SA.

Pani Aleksandra Jaraczewska – Członek Rady Nadzorczej, nie posiada Akcji Spółki „PHARMENA” SA. Pani Aleksandra Jaraczewska nie zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty Akcji serii D „PHARMENA” SA.

Pani Monika Kędzia – Członek Rady Nadzorczej, nie posiada Akcji Spółki „PHARMENA” SA. Pani Monika Kędzia nie zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty Akcji serii D „PHARMENA” SA.

Pani Marta Ertman – Członek Rady Nadzorczej, nie posiada Akcji Spółki „PHARMENA” SA. Pani Marta Ertman nie zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty Akcji serii D „PHARMENA” SA.

Pelion SA – Znaczny Akcjonariusz, deklaruje zamiar uczestnictwa w ofercie Akcji serii D „PHARMENA” SA. Pelion SA zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty Akcji serii D „PHARMENA” SA.

Master Pharm Polska sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi – Znaczny Akcjonariusz, deklaruje zamiar uczestnictwa w ofercie Akcji serii D „PHARMENA” SA. Master Pharm Polska sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty Akcji serii D „PHARMENA” SA.

#### 5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem

- a) Podział oferty na transze ze wskazaniem transz dla inwestorów instytucjonalnych, drobnych (detalicznych) inwestorów i pracowników Emitenta oraz wszelkich innych transz

W ramach Oferty nie istnieje podział na transze.

- b) Zasady określające sytuację, w której może dojść do zmiany wielkości transz (claw-back), maksymalna wielkość przesunięcia oraz minimalne wartości procentowe dla poszczególnych transz

W ramach Oferty nie istnieje podział na transze.

- c) Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników Emitenta w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach

W ramach Oferty nie istnieje podział na transze.

Metody przydziału w przypadku nadsubskrypcji zostały opisane w punkcie 5.1.4 – „Redukcja zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot Inwestorom” – Część V Prospektu – „Dokument Ofertowy”.

- d) Opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale papierów wartościowych, z podaniem wartości oferty zarezerwowanej dla takiego preferencyjnego przydziału jako procent całości oferty oraz kryteriów kwalifikujących do takich rodzajów lub grup

Emitent nie zamierza traktować w sposób preferencyjny jakiegokolwiek Inwestora czy grupy Inwestorów.

Emitent nie ma możliwości preferencyjnego traktowania jakiegokolwiek Inwestora lub grupy Inwestorów przy przydziale akcji subskrybowanych w wykonaniu prawa poboru i w Zapisach Dodatkowych.

Akcje Serii D nieobjęte w ramach realizacji prawa poboru i w Zapisach Dodatkowych Zarząd przydzieli według swojego uznania po cenie nie niższej niż cena emisyjna Akcji Serii D.

- e) Sposób traktowania przy przydziale akcji w zależności od podmiotu dokonującego zapisu i podmiotu pośredniczącego

Sposób traktowania przy przydziale Akcji Oferowanych nie jest uzależniony od tego, za pośrednictwem jakiego podmiotu dokonywane są zapisy na akcje.

- f) Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału

Minimalna wielkość pojedynczego przydziału wynosi 1 (jedną) akcję.

- g) Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Najwcześniejszy możliwy termin zamknięcia Oferty został wskazany w punkcie 5.1.2, podpunkt a) - „Terminy i opis procedury składania zapisów” - Część V Prospektu - „Dokument Ofertowy”.

- h) Zapisy wielokrotne

Inwestor ma prawo składać dowolną liczbę zapisów podstawowych z zastrzeżeniem, że suma akcji, na które opiewają zapisy podstawowe, nie może przekroczyć liczby Akcji Serii D wynikającej z posiadanych praw poboru.

Inwestor ma prawo składać dowolną liczbę zapisów dodatkowych z zastrzeżeniem, że suma akcji, na które opiewają zapisy dodatkowe nie może przekraczać liczby 1.759.010.

Zapis dodatkowy na większą liczbę Akcji Serii D będzie traktowany jak zapis na 1.759.010 Akcji Serii D.

Inwestor ma prawo składać dowolną liczbę zapisów na Akcję serii D nieobjęte w ramach wykonania prawa poboru i zapisów dodatkowych z zastrzeżeniem, że suma akcji, na które opiewają ww. zapisy nie może przekraczać liczby akcji wskazanej w zaproszeniu do złożenia zapisu.

W przypadku złożenia zapisu na większą liczbę akcji niż liczba akcji wskazana w zaproszeniu, zapis taki będzie traktowany jak zapis na liczbę akcji wskazaną w zaproszeniu.

#### 5.2.4. Procedura zawiadamiania Inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych

Emitent nie będzie zawiadamiał indywidualnie Inwestorów o liczbie ostatecznie przydzielonych Akcji. Inwestorom nie będą wydawane potwierdzenia nabycia Akcji Serii D.

Informację dotyczącą liczby przydzielonych akcji każdy z Inwestorów będzie mógł uzyskać w domu maklerskim, w którym dokonywał zapisu.

Informacja o dokonaniu przydziału i ewentualnej redukcji w Zapisach Dodatkowych zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Wykazy subskrybentów, o których mowa w art. 439 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych zostaną udostępnione najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji i pozostaną do wglądu w ciągu następných dwóch tygodni w punktach obsługi klientów domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje Serii D.

#### 5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie przewiduje się opcji nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe”.

### **5.3. *Cena***

#### 5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe. W przypadku, gdy cena nie jest znana lub gdy nie istnieje ustanowiony lub płynny rynek dla danych papierów wartościowych, należy wskazać metodę określenia ceny oferty wraz ze wskazaniem osoby określającej kryteria służące do ustalenia ceny lub formalnie odpowiedzialnej za ustalenie ceny. Wskazanie wielkości kosztów i podatków, które w tym przypadku musi ponieść inwestor zapisujący się na papiery wartościowe lub je nabywający

Zgodnie z § 6 Uchwały nr 4/2012 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki „PHARMENA” SA z dnia 21 sierpnia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Spółki do ustalenia Ceny Emisyjnej Akcji Serii D za zgodą Rady Nadzorczej.

Zarząd Emitenta za zgodą Rady Nadzorczej wyrażonej w Uchwale nr 1 z dnia 17 grudnia 2012 r. ustalił cenę emisyjną Akcji serii D w wysokości 7,50 zł.

Cena emisyjna Akcji Oferowanych nieobjętych zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisami Dodatkowymi, które zostaną zaoferowane przez Zarząd wybranym podmiotom stosownie do art. 436 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, nie może być niższa niż cena emisyjna.

Zgodnie z § 4 ust. 6 Uchwały Emisyjnej Akcje serii D 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.

#### 5.3.1.1. Koszty i podatki, które musi ponieść inwestor zapisujący się na Akcje Oferowane

Subskrybent nie będzie ponosił żadnych kosztów i podatków związanych z subskrybowaniem Akcji serii D, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z nabyciem praw poboru, jeśli subskrybent będzie je

nabywał na rynku NewConnect prowadzonym jako Alternatywny System Obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Złożenie zapisu na Akcje Serii D nie skutkuje opodatkowaniem tej transakcji podatkiem dochodowym. W świetle postanowień Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wydatek na nabycie akcji stanowi koszt uzyskania przychodu, który będzie zrealizowany dopiero przy zbyciu tych akcji (zasady dotyczące opodatkowania dochodów ze sprzedaży akcji są wskazane w punkcie 4.11 w Części IV „Część Ofertowa” Prospektu). Stosownie do postanowień 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, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego jest zwolniona z podatku od czynności cywilnoprawnych, co oznacza, że złożenie zapisu na Akcje Oferowane nie będzie skutkowało opodatkowaniem w zakresie podatku od czynności cywilnoprawnych. Dom maklerski przyjmujący zapisy nie będzie pobierał prowizji od złożonego zapisu.

### 5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie

Zarząd Emitenta za zgodą Rady Nadzorczej wyrażonej w Uchwale nr 1 z dnia 17 grudnia 2012 r. ustalił cenę emisyjną Akcji serii D w wysokości 7,50 zł.

### 5.3.3. Podstawy ceny emisji w przypadku ograniczenia lub cofnięcia prawa poboru

W stosunku do Akcji Serii D nie zostało wyłączone prawo poboru, przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom.

### 5.3.4. Porównanie ceny papierów wartościowych w ofercie publicznej z faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć

W ciągu ostatniego roku członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla nie dokonywały żadnych transakcji za wyjątkiem wskazanych poniżej.

Pan Konrad Palka – Prezes Zarządu w dniu 10 września 2012 zbył 15.000 sztuk praw poboru Akcji serii C po średniej cenie 0,81 zł za jedno prawo poboru. W dniu 20 września 2012 r. Prezes Zarządu zbył 304 sztuki praw poboru Akcji serii C po średniej cenie 0,25 zł za jedno prawo poboru. Dnia 19 września 2012 r. Pan Konrad Palka zbył 80.833 sztuki praw poboru Akcji serii C po średniej cenie 0,04 zł za jedno prawo poboru, natomiast w dniu 20 września 2012 r. Prezes Zarządu zbył 544.231 sztuk praw poboru po średniej cenie 0,04 zł za jedno prawo poboru. Spółka powiadomiła rynek o tym fakcie raportem bieżącym nr 6/2012 w dniu 26 września 2012 r.

Członek Rady Nadzorczej w dniu 4 stycznia 2012 dokonał zbycia 100 Akcji Spółki „PHARMENA” SA po średniej cenie 26,10 zł za akcję. W dniu 10 września 2012 r. Członek Rady Nadzorczej zbył 9.699 sztuk praw poboru Akcji serii C po średniej cenie 0,91 zł za jedno prawo poboru. W dniu 20 września 2012 r. Członek Rady Nadzorczej zbył 60.000 sztuk praw poboru Akcji serii C po średniej cenie 0,04 zł za jedno prawo poboru. Dnia 21 września 2012 r. Członek Rady Nadzorczej zbył 8.329 sztuk praw poboru Akcji serii C po średniej cenie 0,04 zł za jedno prawo poboru.

Spółka powiadomiła rynek o tym fakcie raportem ESPI nr 1/2013 w dniu 17 stycznia 2013 r.

Członek Rady Nadzorczej w dniu 11 września 2012 r. dokonał zbycia jednego prawa poboru Akcji serii C Spółki „PHARMENA” SA po cenie 0,41 zł. W dniu 17 września 2012 r. Członek Rady Nadzorczej zbył

50.000 sztuk praw poboru Akcji serii C Spółki „PHARMENA” SA po cenie 0,04 zł. Dnia 21 września 2012 r. Członek Rady Nadzorczej zbył 30.000 sztuk praw poboru Akcji serii C Spółki „PHARMENA” SA po cenie 0,04 zł. Ponadto Członek Rady Nadzorczej w dniu 5 stycznia 2012 r. zbył 100 sztuk Akcji Spółki „PHARMENA” SA po cenie 25,60 zł za akcję. W dniu 25 czerwca, 29 czerwca oraz 6 lipca 2012 r. Członek Rady Nadzorczej zbył po jednej Akcji Spółki „PHARMENA” SA odpowiednio po cenie 18 zł, 18,05 zł oraz 17,40 zł. W dniu 27 sierpnia 2012 r. Członek Rady Nadzorczej zbył 14 sztuk Akcji Spółki „PHARMENA” SA po cenie 15,90 zł za akcję. W dniu 4 września 2012 r. Członek Rady Nadzorczej zbył 220 sztuk Akcji Spółki „PHARMENA” SA po cenie 15,02 zł za akcję. W dniu 21 listopada 2012 r. Członek Rady Nadzorczej zbył 390 sztuk Akcji Spółki „PHARMENA” po cenie 8,07 zł za akcję. W dniu 28 grudnia 2012 r. Członek Rady Nadzorczej zbył 1250 sztuk Akcji Spółki „PHARMENA” SA po cenie 6,17 zł za sztukę.

Spółka powiadomiła rynek o tym fakcie raportem ESPI nr 2/2013 w dniu 25 stycznia 2013 r. oraz raportem ESPI nr 3/2013 w dniu 25 stycznia 2013 r.

Nie istnieją żadne szczególne uprawnienia członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, osób zarządzających wyższego szczebla lub osób powiązanych, na podstawie których osoby te byłyby uprawnione do nabycia papierów wartościowych Spółki.

W ciągu ostatniego roku przed dniem udostępnienia Prospektu Spółka przeprowadziła w drodze oferty publicznej, w trybie art. 7 ust. 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 publiczną emisję Akcji Serii C.

#### **5.4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)**

##### **5.4.1. Nazwa i adres koordynatora oferty**

Podmiotem pełniącym funkcję Oferującego Akcji Serii D w ramach oferty publicznej jest Dom Maklerski Prospectus SA, ul. Ogrodowa 72/74, 91-071 Łódź.

Zapisy na Akcje, które nie zostaną objęte w ramach wykonania prawa poboru oraz w zapisach dodatkowych będą przyjmowane w Siedzibie Domu Maklerskiego Prospectus SA w Łodzi przy ul. Ogrodowej 72/74.

Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach.

##### **5.4.2. Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju**

W przeprowadzeniu oferty nie uczestniczą agenci ds. płatności.

Podmiotem świadczącym usługi depozytowo-rozliczeniowe w Polsce jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

##### **5.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania oferty**

Emitent nie zawarł umowy z podmiotem, który podjąłby się gwarantowania emisji Akcji Serii D. NWZ Spółki nie upoważniło Zarządu do zawarcia takiej umowy. Cała Emisja nie jest objęta gwarancją.

Podmiotem pełniącym funkcję Oferującego Akcje Serii D w ramach oferty publicznej jest Dom Maklerski Prospectus SA, ul. Ogrodowa 72/74, 91-071 Łódź.

Emisja nie jest objęta gwarancją w związku z czym nie występują koszty gwarantowania emisji.

Kwota prowizji z tytułu plasowania uzależniona jest od wartości Publicznej Oferty. Na dzień sporządzenia Prospektu nie jest znana cena Akcji Oferowanych w związku z tym nie jest znana dokładna kwota prowizji za plasowanie. Zarząd szacuje, że kwota prowizji za plasowanie wyniesie ok. 175 tys. złotych.

Szacunkowe całkowite koszty Oferty wraz z kosztami plasowania przedstawiono w punkcie 8.1 - „Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów oferty” - Część V niniejszego Prospektu - „Dokument Ofertowy”.

#### 5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Nie dotyczy. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umów o subemisję usługową lub o subemisję inwestycyjną. NWZ Spółki nie upoważniło Zarządu do zawarcia takiej umowy.

## 6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

### 6.1. *Wskazanie czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków*

Zarząd Emitenta będzie ubiegał się o wprowadzenie Akcji serii D, Praw do Akcji serii D oraz Praw Poboru Akcji serii D do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Zgodnie z § 3 ust. 1 Regulaminu ASO wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie mogą być instrumenty finansowe, o ile:

- został sporządzony odpowiedni publiczny dokument informacyjny, chyba że sporządzenie tego dokumentu nie jest wymagane,
- zbywalność tych instrumentów nie jest ograniczona,
- w stosunku do emitenta tych instrumentów nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne,
- wartość nominalna akcji wynosi co najmniej 0,10 zł, w przypadku wprowadzania do obrotu praw do akcji lub praw poboru akcji, wymóg ten stosuje się odpowiednio do akcji, które powstaną z przekształcenia tych praw do akcji oraz do akcji obejmowanych w wykonaniu tych praw poboru. Powyższego wymogu nie stosuje się do akcji, praw do akcji lub praw poboru akcji emitenta, którego inne akcje lub prawa do akcji zostały wcześniej wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu bez konieczności spełnienia tego wymogu. Organizator Alternatywnego Systemu może odstąpić od stosowania powyższego wymogu, o ile uzna, że nie zagraża to bezpieczeństwu obrotu lub interesowi jego uczestników.

Zgodnie z § 3 ust. 3 Regulaminu ASO, jeżeli od upływu terminu ważności publicznego dokumentu informacyjnego do dnia złożenia wniosku o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie nie upłynęło więcej niż 30 dni, wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem nie wymaga spełnienia warunków określonych w § 3 ust. 2 Regulaminu ASO tj. sporządzenia przez Emitenta Dokumentu Informacyjnego.

W przypadku nie wprowadzenia Akcji do alternatywnego systemu obrotu na rynek NewConnect, Akcjonariusz Spółki nie będzie mógł zbyć objętych Akcji serii D „PHARMENA” SA w obrocie giełdowym. Zbycie Akcji będzie możliwe wyłącznie w drodze transakcji na rynku niepublicznym, bądź w drodze umów cywilnoprawnych.

Prospekt Emisyjny został sporządzony wyłącznie w związku z publiczną ofertą 1.759.010 akcji zwykłych na okaziciela Serii D „PHARMENA” Spółki Akcyjnej („Spółka”) o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, oferowanych w ramach prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Sporządzenie Prospektu nie jest natomiast związane z zamiarem wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu bowiem wprowadzenie papierów wartościowych Emitenta do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie wiąże się z obowiązkiem udostępniania zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego Prospektu Emisyjnego.

Zamiarem Emitenta jest aby Inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać objętymi papierami wartościowymi. W tym celu Zarząd Emitenta będzie wnioskował o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu Praw poboru Akcji zwykłych na okaziciela serii D, Praw do Akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz Akcji zwykłych na okaziciela serii D niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek wynikających z obowiązującego prawa.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii D Emitent wystąpi z wnioskiem o wyznaczenie pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect Akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki „PHARMENA” SA.

Akcje serii D zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów w miejsce posiadanych PDA serii D. Termin notowania Akcji serii D zależy głównie od terminu sądowej rejestracji Akcji serii D.

Zgodnie z § 5 Uchwały Nr 4/2012 z dnia 21 sierpnia 2012 r. dzień prawa poboru Akcji serii D został ustalony na 8 stycznia 2013 r.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Akcje Spółki nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Na dzień zatwierdzenia Prospektu wszystkie akcje Emitenta (7.036.042 akcji serii A, B oraz C) są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Akcje spółki notowane są pod skrótem PHR i zarejestrowane są w KDPW pod kodem ISIN PLPHRMN00011.

Dnia 4 stycznia 2013 roku KDPW podjął uchwałę w sprawie rejestracji, w dniu 8 stycznia 2013 roku, 7.036.042 jednostkowych praw poboru Akcji Serii D.

## **6.2. *Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje tej samej klasy, co akcje oferowane lub dopuszczane do obrotu***

W dniu zatwierdzenia Prospektu żadne akcje ani jakiegokolwiek papiery wartościowe Emitenta nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcje serii A, B oraz C Emitenta (7.036.042 akcji serii A, B, oraz C) są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Akcje Spółki notowane są pod skrótem PHR i są zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN: PLPHRMN00011.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym.

## **6.3. *Informacja na temat papierów wartościowych będących przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym***

Nie dotyczy. Prospekt Emisyjny został sporządzony wyłącznie w związku z ofertą publiczną Akcji serii D. Akcje serii D nie będą przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym.



#### **6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania**

Animatorem rynku zgodnie z § 20 Regulaminu ASO jest Członek Rynku lub podmiot będący firmą inwestycyjną lub zagraniczną firmą inwestycyjną niebędący Członkiem Rynku, który na mocy umowy z Organizatorem Alternatywnego Systemu zobowiązał się do dokonywania na własny rachunek na rynku kierowanym zleceniami czynności mających na celu wspomaganie płynności obrotu instrumentami finansowymi danego emitenta, na zasadach określonych przez Organizatora Alternatywnego Systemu. Podmiot niebędący Członkiem Rynku wykonuje czynności Animatora Rynku za pośrednictwem Członka Rynku uprawnionego do działania na rachunek klienta. Funkcję animatora rynku dla akcji Emitenta od dnia 21 września 2009 r. pełni Dom Maklerski BZ WBK SA z siedzibą w Poznaniu przy pl. Wolności 15, 60-967 Poznań (Raport bieżący 25/2009 z dnia 17 września 2009 r.).

#### **6.5. Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą**

W przypadku Akcji Oferowanych nie występują żadne podmioty podejmujące działania stabilizujące cenę akcji notowanych, ani w trakcie ani po przeprowadzeniu Publicznej Oferty.

### **7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ**

#### **7.1. Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży**

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

#### **7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych**

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

#### **7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”. Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży**

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

### **8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY**

#### **8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty**

W przypadku, gdy emisja dojdzie do skutku tj. przy założeniu objęcia przez inwestorów wszystkich oferowanych Akcji serii D Zarząd Emitenta przewiduje, że wpływy pieniężne brutto z jej realizacji wyniosą ok. 13,2 mln zł. Na dzień sporządzenia Prospektu Emitent szacuje, iż wszystkie koszty związane z Ofertą wyniosą ok. 395 tys. zł.

**Tabela. 3.4. Szacunkowe koszty emisji Akcji serii D (zł)**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Koszty w (zł)</b>
- koszty sporządzenia Prospektu, z uwzględnieniem kosztu doradztwa i oferowania	250.000,00 zł
- promocja Oferty	70.000,00 zł
- koszty związane z opłatami uiszczanymi w KNF, GPW i KDPW, opłaty skarbowe, sądowe i notarialne	30.000,00 zł

Wyszczególnienie	Koszty w (zł)
- koszty audytu i badania sprawozdań finansowych	35.000,00 zł
- pozostałe koszty	10.000,00 zł
<b>Razem</b>	<b>395.000,00 zł</b>

Źródło: Emitent

Ostateczna wysokość kosztów emisji oraz wpływy netto będzie możliwa do obliczenia po zakończeniu oferty. Informacje te zostaną podane do publicznej wiadomości w ciągu dwóch tygodni od zakończenia oferty w formie raportu bieżącego. Koszty emisji Akcji serii D poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta, pomniejszą kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, zaś pozostała ich część zostanie zaliczona do kosztów finansowych.

## 9. ROZWODNIENIE

### 9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą

Poniżej podano wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w związku z ofertą Akcji serii D:

	Liczba Akcji	% ogólnej liczby Akcji po zakończeniu Oferty	% ogólnej liczby głosów po zakończeniu Oferty
Akcje dotychczas zarejestrowane	7.036.042	80,00 %	80,00 %
Akcje serii D	1.759.010	20,00 %	20,00 %
<b>Razem</b>	<b>8.795.052</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

Źródło: Emitent

Aktualna struktura akcjonariatu Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu:

Akcjonariusz	Liczba Akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta
Łączny udział akcjonariuszy posiadający więcej niż 5% kapitału i głosów na WZA Emitenta, w tym:	5.890.065	5.890.065	83,71%	83,71%
Pelion SA*	3.224.425	3.224.425	45,83%	45,83%
Prof. dr hab. Jerzy Gębicki	1.097.335	1.097.335	15,60%	15,60%
Konrad Palka	750.000	750.000	10,66%	10,66%
Prof. dr hab. med. Anna Sysa – Jędrzejowska	451.991	451.991	6,42%	6,42%
Master Pharm Polska sp. z o.o.	366.314	366.314	5,21%	5,21%
Pozostali	1.145.977	1.145.977	16,29%	16,29%
<b>Razem</b>	<b>7.036.042</b>	<b>7.036.042</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

\* - Pelion wraz ze spółkami zależnymi: PGF Sp. z o.o. w Warszawie, PGF Cefarm – Lublin Sp. z o.o. i Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o.

Szacunkowa struktura akcjonariatu Emitenta po podwyższeniu kapitału w wyniku rejestracji Akcji serii D, przy założeniu nie wykonania prawa poboru przez któregokolwiek z obecnych akcjonariuszy posiadających Akcje uprawniające do powyżej 5% kapitału i głosów na WZA Emitenta.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta
Łączny udział akcjonariuszy posiadający więcej niż 5% kapitału i głosów na WZA Emitenta	5.890.065	5.890.065	66,97%	66,97%
Pozostali	2.904.987	2.904.987	33,03%	33,03%
Razem	8.795.052	8.795.052	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

Szacunkowa struktura akcjonariatu Emitenta po podwyższeniu kapitału w wyniku rejestracji Akcji serii D, przy założeniu nie wykonania prawa poboru przez któregokolwiek z obecnych akcjonariuszy posiadających Akcje uprawniające do poniżej 5% kapitału i głosów na WZA Emitenta.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta
Łączny udział akcjonariuszy posiadający więcej niż 5% kapitału i głosów na WZA Emitenta	7.362.581	7.362.581	83,71%	83,71%
Pozostali	1.432.471	1.432.471	16,29%	16,29%
Razem	8.795.052	8.795.052	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

## 10. INFORMACJE DODATKOWE

### 10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

#### Oferujący

Dom Maklerski Prospectus SA z siedzibą w Łodzi, pełniący funkcję Oferującego jest podmiotem odpowiedzialnym za przeprowadzenie publicznej oferty Akcji serii D, wprowadzenie Akcji serii D, praw do Akcji serii D, praw poboru Akcji serii D do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW w Warszawie SA, a także podmiotem odpowiedzialnym za doradztwo przy przygotowaniu części Prospektu Emisyjnego wskazanym w pkt. 1.2. Części IV Prospektu „Dokument Rejestracyjny”.

Część wynagrodzenia Oferującego jest związana z wielkością środków pieniężnych, pozyskanych przez Spółkę w wyniku przeprowadzenia emisji Akcji Oferowanych.

Pomiędzy działaniami Oferującego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

#### Doradca Finansowy

4DF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa SA z siedzibą w Łodzi, pełniąca funkcję Doradcy Finansowego jest podmiotem odpowiedzialnym za doradztwo przy przygotowaniu części Prospektu Emisyjnego wskazanym w punkcie 1.3. Części IV Prospektu „Dokument Rejestracyjny”.

Część wynagrodzenia Doradcy Finansowego jest związana z wielkością środków pieniężnych, pozyskanych przez Spółkę w wyniku przeprowadzenia emisji Akcji Oferowanych.

Pomiędzy działaniami Oferującego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

**10.2.      *Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport***

W Dokumencie Ofertowym, nie występują informacje, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów.

**10.3.      *Dane o ekspertach, których oświadczenia lub raporty zostały zamieszczone w Dokumencie Ofertowym***

W Dokumencie Ofertowym nie zostały zamieszczone oświadczenia ani raporty osób określanych jako eksperci.

**10.4.      *Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji***

W Dokumencie Ofertowym nie zostały zamieszczone informacje uzyskane od osób trzecich.





Załącznik nr 3

Tekst Jednolity Statutu Emitenta

-----STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ -----

**tekst jednolity**

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

**I Postanowienia ogólne**

§ 1

Firma Spółki brzmi: „PHARMENA” Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy „PHARMENA” S.A. ---

§ 2

1. Siedzibą Spółki jest miasto Łódź.-----
2. Obszarem działania Spółki jest Polska oraz zagranica.-----
3. Spółka może tworzyć oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą, a także uczestniczyć w innych spółkach w kraju i za granicą.-----

§ 3

Przedmiotem działalności Spółki jest:-----

1. PKD 10.86.Z - produkcja artykułów spożywczych homogenizowanych i żywności dietetycznej;-----
2. PKD 20 - produkcja chemikaliów i wyrobów chemicznych;-----
3. PKD 46.1 - sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie;-----
4. PKD 46.45.Z - sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków;-----
5. PKD 46.46.Z – sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych;-----
6. PKD 46.75.Z - sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych;-----
7. PKD 46.76 Z – sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów;-----
8. PKD 52.10.B – magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów;-----
9. PKD 72.1 – badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych;---
10. PKD 47.91.Z – sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub internet;-----

11. PKD 47.99.Z – pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową , straganami i targowiskami;-----
12. PKD 86.22.Z – praktyka lekarska specjalistyczna (w wyodrębnionych jednostkach organizacyjnych) ---
13. PKD 86.90.D – działalność paramedyczna (w wyodrębnionych jednostkach organizacyjnych) -----
14. PKD 86.90.E – pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej , gdzie indziej niesklasyfikowana (w wyodrębnionych jednostkach organizacyjnych) -----
15. PKD 47.73.Z - sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;-----
16. PKD 47.75.Z – sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach.-----
17. PKD 10.89.Z – Produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowana-----
18. PKD 46.38.Z – Sprzedaż hurtowa pozostałej żywności, włączając ryby, skorupiaki i mięczaki;-----
19. PKD 47.19.Z – Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach;-----
20. PKD 47.29.Z – Sprzedaż detaliczna pozostałej żywności prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach

§ 4

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.-----

**II Kapitał i akcje**

§ 5

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

- 1) 5.730.000 (pięć milionów siedemset trzydzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od 0000001 do 5730000;-----
- 2) 524.260 (pięćset dwadzieścia cztery tysiące dwieście sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 000001 do 524260,-----
- 3) 781.782 (siedemset osiemdziesiąt jeden tysięcy siedemset osiemdziesiąt dwie) akcje na okaziciela serii C, o numerach od 000001 do 781782.-----

§ 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 umarżane 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 użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego,-----
- 10) wyrażanie zgody na zawiązywanie spółek handlowych,-----
- 11) wyrażanie zgody na udzielenie przez Spółkę licencji albo sprzedaży przez Spółkę praw do patentów lub zgłoszeń patentowych,-----
- 12) uchwalenie regulaminu wynagradzania Zarządu,-----
- 13) zatwierdzenie regulaminu Zarządu i Rady Nadzorczej.-----

C. Zarząd

§ 15

1. Zarząd składa się z dwóch do pięciu członków.-----
2. Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, na okres wspólnej 3-letniej kadencji, za wyjątkiem pierwszego Zarządu Spółki akcyjnej, który powołują wspólnicy w uchwale o przekształceniu „PHARMENA” Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w Łodzi w spółkę akcyjną.-----
3. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.-----
4. Wynagrodzenie członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.-----
5. Pracami Zarządu kieruje Prezes.-----
6. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W razie równej liczby głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.-----
7. Pracownicy Spółki podlegają Prezesowi Zarządu, który zawiera i rozwiązuje z nimi umowy o pracę.-----

**IV Gospodarka Spółki**

§ 16

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.-----

§ 17

1. Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze:-----
  - a) kapitał zakładowy,-----
  - b) kapitał zapasowy,-----
  - c) kapitał rezerwowy.-----
2. Spółka może tworzyć i znosić uchwałą Walnego Zgromadzenia inne kapitały na początku roku i w trakcie roku obrotowego.-----

§ 18

Sprawozdanie, bilans, rachunek zysków i strat powinny być sporządzone przez Zarząd w terminie trzech miesięcy od zakończenia roku obrotowego i 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.-----
4. Zarząd Spółki może podjąć uchwałę o wypłacie akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.-----

### V Postanowienia końcowe

#### § 20

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

**CZĘŚĆ VI. DEFINICJE I SKRÓTY**

<b>Akcje</b>	Akcje „PHARMENA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi.
<b>Akcje Serii A</b>	5.730.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
<b>Akcje Serii B</b>	524.260 Akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
<b>Akcje Serii C</b>	781.782 Akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
<b>Akcje Serii D</b>	Nie więcej niż 1.759.010 Akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
<b>Akcje Oferowane</b>	Nie więcej niż 1.759.010 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, oferowane na zasadach określonych w Prospekcie.
<b>Akcjonariusz, Akcjonariusze</b>	Właściciel/właściciele akcji Spółki.
<b>Aneks</b>	Aneks do Prospektu przekazywany na podstawie art. 51 Ustawy o ofercie.
<b>ASO, alternatywny system obrotu, Alternatywny System Obrotu</b>	Alternatywny System Obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA.
<b>Cena Emisyjna</b>	Cena Emisyjna Akcji serii D.
<b>Dom Maklerski, Firma Inwestycyjna</b>	Dom Maklerski Prospectus SA z siedzibą w Łodzi.
<b>Doradca Finansowy</b>	4DF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Łodzi.
<b>Dz.U.</b>	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej.
<b>Dzień Prawa Poboru</b>	Dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru Akcji Oferowanych – 8 stycznia 2013 r.
<b>Emitent, Spółka, „PHARMENA” SA</b>	„PHARMENA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi.
<b>EUR, EURO, Euro, euro</b>	Wspólna waluta obowiązująca w państwach Unii Europejskiej, które przystąpiły do Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej.
<b>Formularz Zapisu</b>	Formularz zapisu na Akcje Oferowane. Wzory formularzy zamieszczono w Załącznikach do Prospektu.
<b>Giełda SA, Giełda, GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.
<b>Grupa Kapitałowa Emitenta</b>	Podmiot dominujący – „PHARMENA” SA oraz podmiot zależny Cortria Corporation
<b>GUS</b>	Główny Urząd Statystyczny.
<b>Inwestor, Inwestorzy</b>	Osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego biorące udział w Ofercie publicznej Akcji Serii D Spółki „PHARMENA” SA.
<b>Jednostkowe Historyczne Informacje Finansowe Emitenta</b>	Jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2010-2012 zbadane przez biegłego rewidenta, sporządzone zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości.

<b>Jednostkowe Śródroczne Informacje Finansowe Emitenta</b>	Jednostkowe wybrane dane finansowe Emitenta za okres I kwartału 2013 roku wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres roku 2012, niezbadane przez biegłego rewidenta, sporządzone zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości, przedstawione zgodnie z Załącznikiem Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu - „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”.
<b>KDPW, KDPW SA</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.
<b>KIBR</b>	Krajowa Izba Biegłych Rewidentów.
<b>KNF, Komisja</b>	Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie.
<b>Kodeks Cywilny, k.c.</b>	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r., Kodeks Cywilny (Dz. U nr 16 poz. 93 z późn. zm.).
<b>Kodeks Spółek Handlowych, KSH, k.s.h.</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. nr 94, poz.1037, z późn. zm.).
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy.
<b>Umowy lock-up</b>	Umowy ograniczające sprzedaż akcji Spółki.
<b>MSR</b>	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski.
<b>NewConnect, rynek NewConenct</b>	Alternatywny System Obrotu na rynku NewConnect, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA.
<b>NWZA, NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki</b>	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „PHARMENA” Spółka Akcyjna.
<b>Oferta Publiczna, Oferta</b>	Oferta objęcia 1.759.010 Akcji zwykłych na okaziciela Serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oferowanych przez Spółkę na podstawie niniejszego Prospektu.
<b>Ordynacja podatkowa</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tekst jednolity: Dz.U. z 2012 r. Nr 0, poz. 749).
<b>PA, p.a.</b>	W stosunku rocznym.
<b>PCC</b>	Podatek od czynności cywilnoprawnych.
<b>PKB</b>	Produkt Krajowy Brutto.
<b>PKD</b>	Polska Klasyfikacja Działalności.
<b>PLN, zł, złoty</b>	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej.
<b>Podmiot zależny, spółka zależna</b>	Cortria Corporation z siedzibą w Needham w stanie Massachusetts Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej.
<b>Poz.</b>	Pozycja.
<b>Pp, p.p.</b>	Punkt procentowy.
<b>Prawa Do Akcji Serii D, PDA</b>	Papiery wartościowe, z których wynika uprawnienie do otrzymania Akcji Serii D, powstające z chwilą dokonania przydziału Akcji Serii D i wygasające z chwilą zarejestrowania tych akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia Sądu odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do rejestru przedsiębiorców.

<b>Prawo Poboru Akcji Serii D, Prawo Poboru</b>	Do końca Dnia Prawa Poboru - inkorporowane z każdej Akcji Emitenta, prawo do objęcia Akcji Serii D na warunkach określonych w Prospekcie Emisyjnym. Po upływie Dnia Prawa Poboru, Prawo Poboru stało się papierem wartościowym (w rozumieniu art. 3 p. 1 lit. a Ustawy o Obrocie), uprawniającym posiadacza, aż do upływu Terminu Wykonania Prawa Poboru do złożenia zapisu na Akcje Serii D. Cztery (4) jednostkowe Prawa Poboru uprawniają do objęcia jednej (1) Akcji Serii D, ułamkowe części akcji nie są przydzielane. Po upływie Terminu Wykonania Prawa Poboru Prawo Poboru wygasa. Prawo Poboru będzie przedmiotem obrotu na GPW w terminie określonym w Prospekcie Emisyjnym.
<b>Prospekt, Prospekt Emisyjny</b>	Niniejszy Prospekt Emisyjny, będący jedynie prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie oraz akcjach wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym, przygotowany zgodnie z Rozporządzeniem Komisji WE Nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospekcie emisyjnym oraz formy włączania przez odniesienie i publikację takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam.
<b>Prawo Farmaceutyczne</b>	Ustawa z dnia 6 września 2001 roku Prawo farmaceutyczne (tekst jednolity: Dz.U. 2008 nr 45 poz. 271 z późn. zm.).
<b>Prawo Własności Przemysłowej</b>	Ustawa z dnia 30 czerwca 2000 roku (tekst jednolity: Dz.U. z 2003 r. Nr 119, poz. 1117 z późn. zm.).
<b>Procedura europejska</b>	Procedura aplikacji zgodna z przepisami art. 4 Rozporządzenia 258/97 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 stycznia 1997 roku, dowodząca bezpieczeństwa i celowości stosowania nowego składnika żywności. W ramach procedury podmiot odpowiedzialny za wprowadzenie związku do obrotu we Wspólnocie składa wniosek do Państwa Członkowskiego, w którym produkt zawierający nową żywność ma być wprowadzony na rynek po raz pierwszy. Dodatkowa ocena naukowa może być wykonywana na szczeblu europejskim, przez Europejski Urząd ds. Bezpieczeństwa Żywności (EFSA). Po dokonaniu oceny Komisja Europejska poprzez odpowiednie organy nadzoru wydaje decyzję zezwalającą na wprowadzenie do obrotu nowej żywności.
<b>Rada Giełdy</b>	Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.
<b>Rada Nadzorcza, Rada</b>	Rada Nadzorcza „PHARMENA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi.
<b>Regulamin GPW, Regulamin Giełdy</b>	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.
<b>Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady dot. produktów kosmetycznych</b>	Rozporządzenie nr 1223/2009/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 30 listopada 2009 r. dotyczące produktów kosmetycznych.
<b>Rozporządzenie 809/2004</b>	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku w sprawie implementacji dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady odnośnie informacji zamieszczanych w prospekcie emisyjnym, formy prospektu emisyjnego, zamieszczania informacji poprzez odwołania, publikacji prospektu emisyjnego oraz rozpowszechniania informacji o charakterze reklamowym (Dz.Urz. UE L 149 z 30.04.2004, str.1).
<b>Rozporządzenie w sprawie dokonywania i rozpatrywania zgłoszeń wynalazków i wzorów użytkowych</b>	Rozporządzenie Prezesa Rady Ministrów z dnia 17 września 2001 roku w sprawie dokonywania i rozpatrywania zgłoszeń wynalazków i wzorów użytkowych (Dz.U. 2005 Nr 109, poz. 910).
<b>S.A., SA</b>	Spółka Akcyjna.



<b>Skonsolidowane Historyczne Informacje Finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta</b>	Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010-2012 zbadane przez biegłego rewidenta, sporządzone zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości.
<b>Skonsolidowane Śródroczne Informacje Finansowe Emitenta</b>	Skonsolidowane wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres I kwartału 2013 roku wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres roku 2012, niezbadane przez biegłego rewidenta, sporządzone zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości, przedstawione zgodnie z Załącznikiem Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu - „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”.
<b>Statut, Statut Spółki</b>	Statut „PHARMENA” SA z siedzibą w Łodzi.
<b>Subskrybent</b>	Osoba dokonująca zapisu na Akcje Serii D.
<b>UE</b>	Unia Europejska.
<b>UP Rzeczypospolitej Polski</b>	Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polski.
<b>USD</b>	Dolar amerykański, waluta obowiązująca na terytorium Stanów Zjednoczonych.
<b>Ustawa o Bezpieczeństwie Żywności i Żywienia</b>	Ustawa z dnia 25 sierpnia 2006 roku o bezpieczeństwie żywności i żywienia (Dz.U. 2006 Nr 171, poz. 1225, z późn. zm.).
<b>Ustawa o dokonywaniu europejskich zgłoszeń patentowych oraz skutkach patentu europejskiego w Rzeczypospolitej Polskiej</b>	Ustawa z dnia 14 marca 2003 roku o dokonywaniu europejskich zgłoszeń patentowych oraz skutkach patentu europejskiego w Rzeczypospolitej Polskiej (Dz.U. 2003 Nr 65, poz. 598 z późn. zm.).
<b>Ustawa o kosmetykach</b>	Ustawa z dnia 30 marca 2001 roku o kosmetykach (Dz.U. z 2001 r. Nr 42, poz. 473 z późn. zm.).
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. 2007 Nr 50, poz. 331 z późn. zm.).
<b>Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi, Ustawa o obrocie</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2010 r. nr 211, poz.1384 z późn. zm.).
<b>Ustawa o ofercie publicznej, Ustawa o ofercie</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439 z późn. zm.).
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U. 2012 r. Nr 0, poz. 361 z późn. zm.).
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. 2011 r. Nr 74, poz. 397 z późn. zm.).
<b>Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych</b>	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U. 2010 r. Nr 101, poz. 649 z późn. zm.).
<b>Ustawa o Rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2009 roku Nr 152, poz.1223 z późn. zm.).
<b>Ustawa Refundacyjna</b>	Ustawa z dnia 12 maja 2011 roku o refundacji leków, środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego oraz wyrobów medycznych (Dz.U. 2011 nr 122 poz. 696).

<b>WIBOR</b>	Ang. <i>Warsaw Interbank Offered Rate</i> – średnia stopa procentowa funkcjonująca na polskim rynku bankowym oznaczająca stopę procentową, po jakiej banki udzielają pożyczek na pieniężnym rynku bankowym.
<b>WZ, Walne Zgromadzenie</b>	Walne Zgromadzenie „PHARMENA” SA z siedzibą w Łodzi.
<b>Zarząd</b>	Zarząd „PHARMENA” SA z siedzibą w Łodzi.
<b>Zarząd Giełdy</b>	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.
<b>ZWZ</b>	Zwyczajne Walne Zgromadzenie „PHARMENA” SA z siedzibą w Łodzi.

## **Słowniczek pojęć branżowych używanych w Prospekcie Emisyjnym**

<b>1-metylonikotynamid, 1-MNA</b>	Substancja pochodzenia naturalnego, metabolit i chemiczny analog niacyny (witaminy PP), który wykazuje działanie przeciwzapalne. Posiada również zdolność do wpływania na biomarkery ryzyka schorzeń układu sercowo-naczyniowego. Chroniona przez Spółkę „PHARMENA” SA prawem patentowym.
<b>ALT (aminotransferaza alaninowa)</b>	Enzym wewnątrzkomórkowy. Jego najwyższe stężenia występują w wątrobie, niższe w mięśniach szkieletowych, mięśniu sercowym i nerkach. Podwyższona aktywność w osoczu wskazuje na uszkodzenia komórek narządu.
<b>Aplikacje wewnętrzne</b>	Preparaty doustne np. suplementy diety.
<b>Aplikacje zewnętrzne</b>	Preparaty do stosowania zewnętrznego np. dermokosmetyki.
<b>ASP(aminotransferaza asparaginianowa)</b>	Enzym wewnątrzkomórkowy, którego najwyższe stężenia występują w mięśniu sercowym, wątrobie, mięśniach szkieletowych, nerkach i erytrocytach. Podwyższona aktywność w osoczu wskazuje na uszkodzenie komórek narządu.
<b>Big Pharma</b>	Grupa największych korporacji które zdominowały przemysł farmaceutyczny. Do grupy tej zaliczamy m.in. takie podmioty jak: Pfizer, Johnson & Johnson, Novartis, Roche czy Bayer. Tylko podmioty z „Big Pharma” komercjalizują leki, które zostały objęte ochroną patentową.
<b>Cholesterol całkowity TC</b>	Organiczny związek chemiczny z grupy lipidów, niezbędny do prawidłowego funkcjonowania organizmu. Pochodzi zarówno ze źródeł pokarmowych jak i biosyntezy. Składnik błon komórkowych, prekursor hormonów sterydowych i kwasów żółciowych. Poziom cholesterolu całkowitego jest sumą wszystkich rodzajów cholesterolu we krwi. Istnieje zależność pomiędzy wzrostem stężenia całkowitego cholesterolu w osoczu i wzrostem ryzyka chorób układu sercowo-naczyniowego.
<b>Cholesterol HDL</b>	Fracja lipoprotein (czyli kompleksów białkowo-lipidowych) o wysokiej gęstości, które transportują cholesterol we krwi. Jego działanie obniżające poziom cholesterolu całkowitego polega na usuwaniu jego nadmiaru z komórek i transportowaniu go do wątroby, gdzie jest metabolizowany. Zbyt niskie stężenie HDL związane jest ze zwiększonym ryzykiem chorób układu sercowo-naczyniowego.
<b>Cholesterol LDL</b>	Fracja lipoprotein (czyli kompleksów białkowo-lipidowych) o niskiej gęstości, odpowiedzialna za transport cholesterolu z wątroby do innych narządów (przede wszystkim nerek, mięśni i kory nadnerczy). Zbyt wysokie stężenie LDL związane jest ze zwiększonym ryzykiem chorób układu sercowo-naczyniowego.

<b>CRP</b>	Białko C-reaktywne, globulina osocza, syntezowana w wątrobie. Należy do grupy „białek fazy ostrej”, których stężenie wzrasta podczas procesów zapalnych.
<b>Dyslipidemia</b>	Choroba układu krążenia charakteryzująca się zaburzeniami profilu lipidowego i skutkująca rozwojem miażdżycy. Stan, w którym stężenia lipidów i lipoprotein we krwi przekraczają wartości pożądane (zaburzenia w metabolizmie lipidów).
<b>Fibraty</b>	Jedna z głównych grup leków stosowanych w terapii zaburzeń profilu lipidowego. Leki obniżające poziom trójglicerydów oraz powodujące nieznaczny wzrost HDL.
<b>Glukoza</b>	Cukier prosty stanowiącym główne źródło energii dla całego organizmu.
<b>GMP</b>	Dobra Praktyka Produkcyjna - GMP (Good Manufacturing Practice) to zbiór działań zdefiniowanych w celu zapewnienia prawidłowego procesu wytwarzania produktu. Ma na celu zapewnienie powtarzalności i jednorodności wyrobów poprzez ścisły nadzór nad całym procesem produkcji - od zaopatrzenia w surowce, poprzez magazynowanie, produkcję, pakowanie, znakowanie, aż do składowania i dystrybucji wyrobów gotowych. Stosowanie standardów GMP daje konsumentom większy poziom komfortu i pewność co do jakości produktu wytworzonego w zakładzie, w którym stosowane są Dobre Praktyki Produkcyjne.
<b>Interleukina 6, IL-6</b>	Stanowi jedną z najważniejszych i najbardziej wielokierunkowo działających cytokin. Jest wydzielana głównie przez monocyty i makrofagi pod wpływem Interleukiny 1 i innych cytokin prozapalnych. Silnie pobudza procesy zapalne, ale równocześnie uczestniczy w hamowaniu wytwarzania TNF (działanie przeciwzapalne).
<b>Komercjalizacja leku</b>	Pełny proces badawczo-rozwojowy leku od momentu odkrycia leku, poprzez wszelkie wymagane prawem badania do momentu wprowadzenia gotowego produktu do sprzedaży.
<b>Komercjalizacja projektu leku 1-MNA</b>	Wszelkie możliwe, przewidziane prawem formy przekazania na inny podmiot praw do projektu leku 1-MNA, prowadzonego przez „PHARMENA” SA oraz Cortria Corporation.
<b>Kompleks omega-hydroksykwasu i kwasu sebacynowego</b>	Substancja czynna działająca przeciwbakteryjnie i przeciwłojotokowo.
<b>Lipaza lipoproteinowa LPL</b>	Rozpuszczalny w wodzie enzym, który hydrolizuje przemianę trójglicerydów do wolnych kwasów tłuszczowych. Uznawany za kluczowy w powstawaniu m.in. otyłości i miażdżycy. LPL jest obecna m.in. w tkance tłuszczowej, sercu i mięśniach szkieletowych.
<b>Niacyna</b>	Środek korygujący zaburzenia profilu lipidowego, który pomimo pozytywnego wpływu na profil lipidowy, powoduje częste działania uboczne, w szczególności zaczerwienienia skóry i uderzenia gorąca.
<b>Nowa żywność</b>	Zgodnie z Rozporządzeniem 258/97 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 stycznia 1997 r. to żywność i składniki żywności, które nie były w znacznym stopniu wykorzystywane we Wspólnocie do spożycia przez ludzi. Definicja nowej żywności obejmuje m.in. nową żywność lub jej składniki, które w efekcie zastosowanego procesu wytwórczego wpływają na wartość odżywczą i metabolizm.
<b>OTC</b>	Leki bez recepty oraz suplementy diety.
<b>Pirokton olaminy</b>	Substancja czynna o właściwościach przeciwłupieżowych i przeciwgrzybiczych.
<b>Pityrosporum ovale</b>	Grzyb drożdżopodobny stanowiący florę fizjologiczną skóry człowieka, który odgrywa podstawową rolę w etiologii łupieżu.

<b>Płaszcz hydrolipidowy</b>	Warstwa ochronna skóry, w skład której wchodzi woda i tłuszcze (kwasy tłuszczowe, wielonienasycone kwasy tłuszczowe, woski, cholesterol, ergosterol, skwalen). Chroni skórę przed niekorzystnym wpływem czynników zewnętrznych, ogranicza przelnaskórkową utratę wody, przyczynia się do zachowania jędrności, elastyczności i miękkości skóry.
<b>Preparaty emolientowe</b>	Preparaty zawierające w swoim składzie emolienty. Emolienty to substancje trwale nawilżające skórę, działające na nią wygładzająco i zmiękczająco. Chronią skórę przed wpływem szkodliwych czynników zewnętrznych, pomagają w zatrzymaniu wody we wnętrzu skóry. Mają właściwości natłuszczające.
<b>Propionibacterium acnes</b>	Bakterie beztlenowe odpowiedzialne za pierwotne stany zapalne zmian trądzikowych i łojotokowych skóry.
<b>Prostacyklina</b>	Substancja z grupy prostaglandyn odpowiedzialna m.in. za działanie przeciwzakrzepowe oraz przeciwmiażdżycowe. Niedobór prostacykliny powoduje wzmożoną agregację płytek krwi i tworzenie się zakrzepów w tętnicach. Odpowiedni poziom prostacykliny w organizmie zmniejsza np. ryzyko wystąpienia zawału serca.
<b>Rx</b>	Leki na receptę.
<b>Trójglicerydy TG</b>	Organiczne związki chemiczne należące do lipidów (tłuszczów prostych). Są to estry gliceryny (glicerolu) i trzech cząsteczek kwasów tłuszczowych. Wraz z wolnymi kwasami tłuszczowymi są jednym z głównych materiałów energetycznych zużywanych na bieżące potrzeby organizmu lub są też magazynowane jako materiał zapasowy w postaci tkanki tłuszczowej. Podwyższony poziom trójglicerydów wiąże się z rozwojem miażdżycy, wystąpieniem choroby niedokrwiennej serca i podnosi ryzyko zawału serca.