



GLG PHARMA S.A.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
GLG PHARMA SPÓŁKA AKCYJNA
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU 2015

06 czerwca 2016 r.

SPIS TREŚCI

1	Informacje ogólne.....	3
1.1	Podstawowe dane o Spółce.....	3
1.2	Organy Spółki.....	3
1.3	Informacja dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Spółkę	4
2	Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki w 2015 roku.....	4
3	Wydarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym mające istotny wpływ na działalność Spółki ...	9
4	Przewidywany rozwój Spółki	9
5	Aktualna i przewidywalna sytuacja finansowa	10
5	Informacje o nabyciu akcji własnych	11
6	Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady)	11
7	Informacje o instrumentach finansowych.....	11
8	Podpisy.....	14

1 Informacje ogólne

1.1 Podstawowe dane o Spółce

Pełna nazwa	GLG Pharma Spółka Akcyjna
Siedziba	Pl. Powstańców Śląskich 1/201 53-329 Wrocław
Telefon:	(+48) 71 391 08 82
Faks:	(+48) 71 391 08 82
Kapitał zakładowy	Kapitał zakładowy wynosi 15 000 002,00 zł i dzieli się na: <ul style="list-style-type: none">– 100.001 akcji na okaziciela serii A– 800.000 akcji na okaziciela serii B– 6.600.000 akcji na okaziciela serii E
KRS:	0000386579
NIP:	8291732395
REGON:	101068296
Czas trwania jednostki	nieograniczony

1.2 Organy Spółki

Zarząd

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wchodzi:

- H. Richard Gabriel – Prezes Zarządu
- Hector J. Gomez – Wiceprezes Zarządu
- Michael W. Lovell – Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wchodzi:

- Izabela Roman - Przewodnicząca Rady Nadzorczej
- Tim Krochuk - Członek Rady Nadzorczej
- Andrew Filipek - Członek Rady Nadzorczej
- Maria Skowrońska - Członek Rady Nadzorczej
- Manuel Worcel - Członek Rady Nadzorczej

Prokura samoistna

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania prokurentem samoistnym Spółki jest Pan Piotr Sobiś.

1.3 Informacja dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Spółkę

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie zatrudniała żadnych pracowników etatowych.

2 Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki w 2015 roku

W I kwartale 2015 roku dokonano sprzedaży pakietu algorytmów. Pozwoliło to na zmniejszenie straty z działalności gospodarczej. Jednak sytuacja finansowa Spółki nie uległa istotnej zmianie. Dlatego też Zarząd prowadził dalsze działania zmierzające do ograniczenia kosztów prowadzenia działalności. Pozwoliło to na zmniejszenie o ponad 45% kosztów prowadzenia działalności operacyjnej w I kwartale 2015 roku, w stosunku do analogicznego okresu roku 2014.

Spółka w II kwartale 2015 r. pracowała i skupiała się głównie na przygotowaniu transakcji odwrotnego przejęcia („reverse merger”).

W II kwartale 2015 r. zaszły następujące zmiany w organach Spółki:

- w dniu 29 czerwca 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki odwołała ze składu Zarządu Spółki dotychczasowego Prezesa Zarządu Spółki Pana Waldemara Stręk ze skutkiem na koniec dnia 29 czerwca 2015 r.;
- w dniu 29 czerwca 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała do składu Zarządu Spółki Pana Mariusza Chłopka i powierzyła mu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu Spółki z początkiem dnia 30 czerwca 2015 r.
- w dniu 30 czerwca 2015 r. wpłynęły do siedziby Spółki rezygnacje Pana Wojciecha Przyłęckiego, Pani Małgorzaty Wójcik i Pana Macieja Hazubskiego z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień poprzedzający najbliższe Walne Zgromadzenie Spółki.

Czynności podejmowane przez Spółkę w III kwartale 2015 r. skupiały się przede wszystkim na przeprowadzeniu transakcji odwrotnego przejęcia Spółki. W tym celu, dnia 31 lipca 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie zmiany nazwy Spółki z „M10 S.A.” na „GLG Pharma S.A.” oraz dokonało emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii E z przeznaczeniem dla nowego inwestora strategicznego zainteresowanego rozwojem działalności Spółki oraz jej dokapitalizowaniem. Rozszerzony został również przedmiot

działalności Spółki. Subskrypcja akcji w ramach oferty prywatnej rozpoczęła się dnia 1 sierpnia 2015 r., zakończyła zaś 11 sierpnia 2015 r. Akcje objęte zostały przez jednego inwestora (osobę prawną). Spółce udało się dokonać szczegółowych ustaleń z Zarządem polskiej spółki zależnej (dalej: „GLE”) od GLG Pharma, LLC z siedzibą w Jupiter, Floryda dotyczących transakcji odwrotnego przejęcia Spółki.

W wyniku realizacji transakcji odwrotnego przejęcia Spółki możliwe stało się rozszerzenie działalności operacyjnej Spółki o działalność związaną z opracowywaniem i komercjalizacją technologii spersonalizowanych celowanych terapii onkologicznych. Spółka w najbliższej przyszłości planuje również aplikować o dofinansowanie z Unii Europejskiej na badania i rozwój oraz przeprowadzenie badań klinicznych w Polsce. Zarząd wierzy, że dostęp do kapitału i sprzyjające warunki rynkowe i ekonomiczne w Polsce pozwolą przyśpieszyć prowadzenie poszczególnych etapów badań klinicznych i komercjalizację technologii w Polsce i całej Europie

W III kwartale 2015 r. zaszły następujące zmiany w organach Spółki:

- w dniu 15 lipca 2015 r. wpłynęły do siedziby Spółki rezygnacje Pani Małgorzaty Zawadzkiej i Pana Piotra Bolmińskiego z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień poprzedzający najbliższe Walne Zgromadzenie Spółki.
- w dniu 31 lipca 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało Pana Wojciecha Przyłęckiego, Pana Macieja Hazubskiego, Pana Piotra Bolimińskiego, Panią Małgorzatę Wójcik oraz Panią Małgorzatę Zawadzką ze składu Rady Nadzorczej Spółki;
- dnia 31 lipca 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki następujących członków: Pana Andrew Filipek, Panią Marię Skowrońską, Pana Manuela Worcel, Pana Tim Krochuk oraz Panią Izabelę Roman.

Czynności podejmowane przez Spółkę w IV kwartale 2015 r. skupiały się głównie na kontynuowaniu prac nad opracowaniem spersonalizowanych, celowanych terapii stanowiących przełom w walce z różnymi odmianami raka, chorób nerek i innych szybko rozprzestrzeniających się chorób, które pomogą w sposób bardziej skuteczny wyleczyć te choroby przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka komplikacji i działań niepożądanych w porównaniu do standardowych terapii onkologicznych. Nowa generacja terapii oparta będzie na inhibitorach białka STAT3 czyli unikalnych i małych cząsteczkach, które blokują zaburzone działanie białka STAT3 w chorych komórkach poprzez hamowanie niekontrolowanego wzrostu komórek. STAT3 (ang. Signal Transducer and Activators of Transcription 3) przekazuje sygnały kontrolujące czynności życiowe i proces wzrostu komórek. W oparciu o testy in vivo i in vitro na modelach zwierzęcych, cząsteczki opracowane przez Spółkę, wykazały dużą skuteczność w zwiększeniu wskaźnika przeżywalności chorych, hamowaniu wzrostu komórek rakowych, zmniejszeniu guza i zapobieganiu nowotworom. Ponadto inhibitory STAT3 pomogą też poprawić skuteczność chemioterapii i innych celowanych terapii poprzez zapobieganie i leczenie nabytej odporności komórek rakowych na terapie onkologiczne.

W czwartym kwartale 2015 r. Spółka kontynuowała badania kliniczne II fazy nad najważniejszym kandydatem na lek na chroniczną białaczkę limfocytową, opartym na cząsteczce GLG-801, w połączeniu z powszechnie stosowaną chemioterapią. Badania wykazały wysokie

bezpieczeństwo i dużą skuteczność leków podawanych doustnie. Po zakończeniu badań klinicznych II fazy w 2016 roku, Spółka planuje przeprowadzenie III fazy badań klinicznych w USA, Polsce, Niemczech i Francji w 2017 roku.

Badania przedkliniczne leku na zwyrodnienie wielotorbielowate nerek (ang. PKD – polycystic kidney disease), bazującego na inhibitorze GLG-801, zostały zakończone. Testy przeprowadzone na myszach, potwierdziły, że dwa leki opracowane przez Spółkę zmniejszyły obrzęk nerek, liczbę cyst i stężenie kreatyniny w nerkach. Kolejny etap rozwoju leku obejmuje przeprowadzenie badań klinicznych I fazy w Polsce w 2016 roku. Badania dotyczyć będą leków na obie odmiany zwyrodnienia wielotorbielowatego nerek: wielotorbielowatość nerek dziedziczną autosomalnie recesywnie (ang. ARPKD – autosomal recessive polycystic kidney disease) oraz wielotorbielowatość nerek dziedziczną autosomalnie dominującą (ang. ADPKD – autosomal dominant polycystic kidney disease).

Badania przedkliniczne potwierdziły duży potencjał nowego leku Spółki, opartego na GLG-302, w leczeniu potrójnie ujemnego raka piersi (ang. triple negative breast cancer – TNBC), w połączeniu z standardowymi terapiami. Inhibitor GLG-302 jest sponsorowany przez Narodowy Instytut Raka w Stanach Zjednoczonych w ramach programu „Zapobieganie Rakowi”, którego celem jest opracowanie nowego leku na tę chorobę. Nowy lek opracowany przez Spółkę wykazał brak toksyczności i zniszczył 90% nowotworów podczas testów na dwóch gatunkach zwierząt. Zarząd Spółki oczekuje, że badania kliniczne I fazy naszego nowego leku w połączeniu z chemioterapiami stosowanymi przed zabiegiem operacyjnym rozpoczną się w 2016 roku w Polsce.

W ocenie Spółki istnieje ogromny potencjał rozwoju rynku dla celowanych terapii onkologicznych Spółki. Na dzień dzisiejszy na rynku brak jest inhibitorów STAT3 zatwierdzonych do sprzedaży przez Amerykańską Agencję ds. Żywności i Leków oraz Europejską Agencję Leków. Zgodnie z prognozami Amerykańskiego Stowarzyszenia ds. Raka, w tym roku w samych Stanach Zjednoczonych ok. 15.000 chorych będzie zdiagnozowanych na chroniczną białaczkę limfocytową i ok. 4600 osób umrze na tę chorobę. Szacuje się, że w tym roku u ok. 20 000 kobiet w Stanach Zjednoczonych wykryty zostanie potrójnie ujemny rak piersi. Ponadto, około 700 000 ludzi w USA cierpi na ADPKD, a rozwój tej choroby często prowadzi do dializy i transplantacji nerek. Około 15 000 dzieci w Stanach Zjednoczonych cierpi na ARPKD, rzadką i poważną chorobę dziedziczną.

Z racji tego, że na rynku wciąż brak jest lekarstwa na zwyrodnienie wielotorbielowate nerek, Spółka oczekuje przyspieszonego procesu rejestracji nowych leków przez Amerykańską Agencję ds. Żywności i Leków i Europejską Agencję ds. Leków, co otwiera znaczący rynek zbytu dla produktów Spółki. Obecnie stosowane terapie przeciw zwyrodnieniu wielotorbielowatemu nerek mogą przynieść tylko ulgę w zakresie leczenia objawowego, w tym obniżenia nadciśnienia nerek, podczas gdy terapie opracowane przez Spółkę, oparte na inhibitorach STAT3 umożliwiają leczenie przyczyn choroby. Natomiast możliwości leczenia potrójnie ujemnego raka piersi są obecnie bardzo ograniczone i oparte głównie na chemioterapiach oraz nie są w pełni bezpieczne.

Jednocześnie Spółce udzielona została bezpłatna licencja na wyłączność (obejmująca cały świat) do wykorzystania patentów, technologii, znaków towarowych, tajemnic handlowych oraz praw dotyczących wytwarzania, marketingu, dystrybucji i sprzedaży inhibitorów białka STAT-3, które pełnią funkcję przekaźnika sygnału i aktywatora procesu transkrypcji (ang. Signal Transducer and Activators of Transcription 3) dla trzech obszarów chorobowych, Autosomalnie Dominującej Wielotorbielowatości Nerek (ADPKD), Chronicznej Białaczki Limfocytowej (CLL), Potrójnie Ujemnego Raka Piersi (TNBC).

W IV kwartale 2015 r. Zarząd Spółki powziął informację, że projekt Spółki znalazł się na liście projektów rekomendowanych do dofinansowania z programu operacyjnego INNOMED, opublikowanej na stronie internetowej Narodowego Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”). Projekt Spółki zakłada rozwój terapii celowanej wobec potrójnie negatywnego raka piersi (ang. “TNBC” – Triple Negative Breast Cancer) w oparciu o innowacyjne inhibitory białka STAT-3 tj. cząsteczki GLG-805 lub GLG-302 oraz rozwój testów opartych na metodach immunochemicznych do szybkiej diagnostyki nowotworu TNBC i monitorowania skuteczności terapii opracowanej przez GLG Pharma u pacjentek chorych na TNBC.

Celem molekularnym dla rozwijanej terapii są aktywowane białka STAT-3, które przekazują sygnały między komórkami, są niezbędne w procesie wzrostu komórek i pełnią funkcję tzw. przekaźników sygnału i aktywatorów procesu transkrypcji (ang. STAT3 – Signal Transducer and Activators of Transcription 3). Inhibitory STAT3 blokują zaburzone działanie aktywowanych białek STAT3 w komórkach nowotworowych TNBC poprzez hamowanie niekontrolowanego wzrostu komórek.

Wartość całego projektu oszacowana została na 13 586 612,76 zł (słownie: trzynaście milionów pięćset osiemdziesiąt sześć tysięcy sześćset dwanaście złotych siedemdziesiąt sześć groszy), z czego 9 999 355,07 zł (słownie dziewięć milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy trzysta pięćdziesiąt pięć złotych siedem groszy) będzie sfinansowane ze środków otrzymanych przez zespół GLG Pharma od NCBiR, co stanowi ok. 74 % kosztów kwalifikowanych. Projekt realizowany będzie we współpracy z podwykonawcami z wiodących polskich uczelni, instytucjami badawczymi i producentami kontraktowymi. Pozostała kwota w wysokości 3 587 257,69 zł (słownie: trzy miliony pięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy dwieście pięćdziesiąt siedem złotych sześćdziesiąt dziewięć groszy) zostanie pokryta ze środków własnych Spółki.

Głównym celem projektu jest opracowanie leku opartego na innowacyjnych cząsteczkach GLG-805 lub GLG-302 do zastosowań w terapii onkologicznej wobec TNBC, przeprowadzenie badań przedklinicznych toksykologicznych na modelu zwierzęcym i badań klinicznych w Polsce z udziałem pacjentek ze zdiagnozowanym TNBC, aby potwierdzić bezpieczeństwo i skuteczność leczenia inhibitorami białka STAT-3 w połączeniu z konwencjonalnymi lekami przeciwnowotworowymi. Spółka planuje również opracowanie i walidację testu do immunodiagnostyki nowotworu TNBC spowodowanego obecnością aktywowanego białka STAT-3 i monitorowania poziomu aktywowanego białka STAT-3 u pacjentek chorych na TNBC w odpowiedzi na terapię za pomocą cząsteczek GLG-805 lub GLG-302. Okres realizacji projektu wynosi 36 miesięcy i rozpocznie się w 2016 roku.

Dofinansowanie z programu INNOMED jest dużym osiągnięciem i wyróżnieniem oraz dodatkowym potwierdzeniem technologii Spółki, która jest sponsorowana przez Narodowy Instytut Raka w Stanach Zjednoczonych w ramach programu „Zapobieganie Rakowi”, zakładającego opracowanie nowego leku na potrójnie ujemny rak piersi. W ramach tego programu kandydat na lek oparty na cząsteczce GLG-302 wykazał już brak toksyczności i zniszczył 90% nowotworów podczas testów przedklinicznych na dwóch gatunkach zwierząt. Zarząd Spółki wierzy, że pozyskane środki finansowe z dotacji NCBiR umożliwią przyśpieszenie realizacji działań z zakresu badań i rozwoju, badań klinicznych w Polsce i komercjalizacji technologii Spółki w Europie i na świecie. Po zakończeniu badań klinicznych Spółka planuje złożenie dokumentów o rejestrację leku do Amerykańskiej Agencji ds. Żywności i Leków oraz Europejskiej Agencji Leków. W ocenie Zarządu, projekt Spółki bardzo dobrze wpisuje się w perspektywę Unii Europejskiej w kierunku wczesnego wykrycia i leczenia nowotworów piersi oraz zwiększenia przeżywalności pacjentek chorych na TNBC. Zarząd Spółki oczekuje, że spersonalizowane terapie GLG Pharma okażą się przełomem w leczeniu TNBC, gdyż pomogą w sposób bardziej skuteczny wyleczyć tę chorobę przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka komplikacji i działań niepożądanych w porównaniu do stosowanych obecnie terapii onkologicznych oraz zapobieganiu i zmniejszaniu odporności nowotworów na leczenie chemioterapeutykami. Możliwości leczenia potrójnie ujemnego raka piersi są obecnie bardzo ograniczone, oparte głównie na chemioterapiach i nie są w pełni bezpieczne.

W ocenie Spółki istnieje ogromny potencjał rozwoju rynku dla celowanych terapii onkologicznych GLG Pharma z racji tego, że rak piersi jest najczęstszą przyczyną zgonów spowodowanych chorobą nowotworową u kobiet, zaraz po raku skóry. TNBC, czyli potrójnie ujemny nowotwór piersi objawiający się brakiem receptorów hormonalnych na powierzchni komórek nowotworowych, stanowi ok. 12-17% wszystkich przypadków raka piersi. Zgodnie z prognozami Amerykańskiego Stowarzyszenia ds. Raka, w tym roku na całym świecie odnotowanych zostanie 1,7 milionów nowych przypadków zachorowań na potrójnie ujemny rak piersi, w tym w samych Stanach Zjednoczonych ok. 20 000 kobiet w Stanach Zjednoczonych będzie zdiagnozowanych na TNBC oraz u ok. 4 300 kobiet w Polsce zostanie wykryty TNBC. Odsetek przypadków śmiertelnych wynosi 21,9 na 100 tysięcy kobiet na całym świecie i większość występuje w okresie pierwszych 3 do 5 lat po rozpoczęciu leczenia.

W IV kwartale 2015 r. zaszły następujące zmiany w organach Spółki:

- w dniu 2 listopada 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki odwołała ze składu Zarządu Spółki dotychczasowego Prezesa Zarządu Pana Mariusza Chłopka;
- w dniu 2 listopada 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała do składu Zarządu Spółki Pana Richarda Gabriel powierzając mu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu Spółki, Pana Hectora J. Gomez powierzając mu pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki oraz Pana Michaela W. Lovell powierzając mu pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.
- w dniu 2 listopada 2015 r. Rada Nadzorcza wybrała ze swojego składu Przewodniczącą Rady Nadzorczej – Panią Izabelę Roman;
- W dniu 17 listopada 2015 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o ustanowieniu prokury samoistnej dla Pana Mariusza Chłopka.

3 Wydarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym mające istotny wpływ na działalność Spółki

Dnia 01 czerwca 2016 r. została odwołana prokura udzielona Panu Mariuszowi Chłopkowi, tego samego dnia została udzielona prokura Panu Piotrowi Sobisiowi.

W I kwartale 2016 r. Spółka kontynuowała badania kliniczne II fazy nad najważniejszym kandydatem na lek na chroniczną białaczkę limfocytową, opartym na cząsteczce GLG-801, w połączeniu z powszechnie stosowaną chemioterapią. Badania wykazały wysokie bezpieczeństwo i dużą skuteczność leków podawanych doustnie. Po zakończeniu badań klinicznych II fazy w 2016 roku, Spółka planuje przeprowadzenie III fazy badań klinicznych w USA, Polsce, Niemczech i Francji w 2017 roku.

W I kwartale 2016 r. Zarząd Spółki podjął dalsze starania w celu uzyskania środków na badania w ramach projektu „Rozwój terapii celowanej wobec potrójnie negatywnego raka piersi w oparciu o innowacyjne inhibitory białka STAT-3 tj. cząsteczki GLG-805 lub GLG-302 oraz rozwój testów diagnostycznych opartych na metodach immunochemicznych do szybkiej diagnostyki nowotworu TNBC spowodowanego obecnością zaktywizowanego białka STAT-3, a także próby monitorowania stężenia białka w odpowiedzi na terapię za pomocą cząsteczek GLG-805 lub GLG-302”. Projekt Spółki zakłada rozwój terapii celowanej wobec potrójnie negatywnego raka piersi (ang. “TNBC” – Triple Negative Breast Cancer) w oparciu o innowacyjne inhibitory białka STAT-3 tj. cząsteczki GLG-805 lub GLG-302 oraz rozwój testów opartych na metodach immunochemicznych do szybkiej diagnostyki nowotworu TNBC i monitorowania skuteczności terapii opracowanej przez GLG Pharma u pacjentek chorych na TNBC.

Aktualnie trwa weryfikacja dokumentów złożonych w Narodowym Centrum Badań i Rozwoju.

4 Przewidywany rozwój Spółki

Spółka prowadzi obecnie rozmowy z ośrodkami badawczymi w Polsce celem nawiązania współpracy w zakresie badań nad terapią opracowaną przez GLG Pharma w Polsce.

Po otrzymaniu pierwszej transzy środków w ramach projektu „Rozwój terapii celowanej wobec potrójnie negatywnego raka piersi w oparciu o innowacyjne inhibitory białka STAT-3 tj. cząsteczki GLG-805 lub GLG-302 oraz rozwój testów diagnostycznych opartych na metodach immunochemicznych do szybkiej diagnostyki nowotworu TNBC spowodowanego obecnością zaktywizowanego białka STAT-3, a także próby monitorowania stężenia białka w odpowiedzi na terapię za pomocą cząsteczek GLG-805 lub GLG-302” Spółka planuje zintensyfikowanie badań.

5 Aktualna i przewidywalna sytuacja finansowa

Metody księgowości i wyceny w roku obrotowym 2015 nie uległy zmianie.

Wyniki finansowe Spółki zawarte zostały w Sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2015 roku.

Rok obrotowy Spółka zamknęła stratą w wysokości 179 028,85 zł netto.

Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku podstawowe wielkości ekonomiczne wskazane w sprawozdaniu finansowym GLG Pharma S.A. przedstawiają się następująco:

Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat:

Wybrane dane finansowe z Rachunku Zysków i Strat	Wartość w zł.
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym od jednostek powiązanych	20 005,69
Koszty działalności operacyjnej	68 705,78
Zysk (strata) ze sprzedaży	-48 700,09
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-173 802,41
Przychody finansowe	3,39
Koszty finansowe	4 536,83
Zysk (strata) brutto	-178 335,85
Zysk (strata) netto	-179 028,85

Wybrane dane finansowe z bilansu:

Wybrane dane finansowe z Rachunku Zysków i Strat	Wartość w zł.
Kapitał podstawowy	15 000 000,00
Kapitał własny	13 325 864,32
Długoterminowe aktywa finansowe	13 199 999,90
Aktywa obrotowe	254 074,85
Zobowiązania długoterminowe	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	128 210,43

Spółka posiada środki na bieżące regulowanie zobowiązań.

5 Informacje o nabyciu akcji własnych

Spółka nie nabywała własnych akcji.

6 Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady)

Spółka nie posiada oddziałów.

7 Informacje o instrumentach finansowych

Poniżej przedstawione zostały podstawowe ryzyka związane z działalnością Spółki.

Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Spółkę celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Spółki. Do czynników tych zaliczyć można: politykę rządu; decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych; podatki; wysokość PKB; poziom inflacji; wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego; stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągnięte przez Spółkę. Celem ograniczenia wpływu tego ryzyka Zarząd na bieżąco monitoruje zmiany w opisanym wyżej obszarze, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię do występujących zmian.

Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji

Biorąc pod uwagę, że specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także często niska jakość prac legislacyjnych, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Spółki mogą być zmiany przepisów lub ich interpretacji, w szczególności w zakresie prawa handlowego, podatkowego oraz związanego z rynkami finansowymi. Skutkiem wyżej wymienionych, niekorzystnych zmian może być ograniczenie dynamiki działań oraz pogorszenie się kondycji finansowej Spółki, a tym samym spadek wartości aktywów Spółki. Celem ograniczenia wpływu tego ryzyka Zarząd na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Spółki do występujących zmian.

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Spółki decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Spółki. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Spółki przepisów podatkowych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Spółki do występujących zmian.

Ryzyko zmian przepisów międzynarodowych

Sektor medyczny jest jednym z kluczowych sektorów gospodarki nie tylko krajowej, ale także europejskiej, co powoduje, iż przepisy Wspólnoty Europejskiej w znacznym stopniu regulują funkcjonowanie branży medycznej. To z kolei powoduje, że polskie regulacje prawne są w znacznej mierze odzwierciedleniem przepisów europejskich, co niesie ze sobą element niepewności, co do zmian w tych przepisach i konieczność monitorowania aktualnego stanu prawnego jak również tendencji rozwojowych europejskich regulacji prawnych. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Spółki przepisów prawa europejskiego i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Spółki do występujących zmian.

Ryzyko rynkowe

Spółka będzie wykorzystywała szeroką gamę instrumentów inwestycyjnych, na wartość których wpływać będzie wiele czynników, w tym między innymi polityka ekonomiczna i działania organów państwa polskiego, Unii Europejskiej, a także innych krajów. Do głównych ryzyk należy ryzyko wahań cen papierów wartościowych i innych instrumentów, co może mieć wpływ na wartość aktywów Spółki. Spółka będzie starała się minimalizować to ryzyko poprzez właściwe zarządzanie kapitałem, stosowania limitów ograniczających inwestycje w poszczególne aktywa, stosowanie stopów zabezpieczających transakcje oraz stosowanie zabezpieczających instrumentów pochodnych.

Ryzyko kredytowe

Podczas zawierania transakcji na rynkach Spółka będzie narażona na ryzyko związane ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań przez drugą stronę transakcji. Ryzyko to będzie minimalizowane poprzez dokonywanie transakcji na rynkach regulowanych, gdzie odpowiedzialność za rozliczenie transakcji ponoszą odpowiednie instytucje rozliczające oraz poprzez stosowanie limitów zaangażowania środków w transakcje, gdzie takiej instytucji nie ma (transakcje poza rynkiem regulowanym).

Ryzyko rozliczenia

Ze względu na różnego typu ograniczenia techniczne, w tym z uwagi na zawodność systemów informatycznych może dojść do nierozliczenia transakcji lub braku czy opóźnienia przekazania środków pieniężnych. Spółka będzie przeciwdziałała temu ryzyku poprzez dokonywanie transakcji na rynkach regulowanych oraz dokonywaniu transakcji na rynkach nieregulowanych tylko z podmiotami o należytej wiarygodności kredytowej oraz podlegającym odpowiedniemu nadzorowi ostrożnościowemu. Dodatkowo stosowane będą limity zaangażowania aktywów w transakcje z jednym podmiotem.

Ryzyko walutowe

Spółka może nabywać waluty, a także inne aktywa denominowane w walutach obcych. Zmiany kursów walutowych będą więc miały wpływ na zmiany wartości jego aktywów. Wpływ ten może być zarówno pozytywny jak i negatywny. Spółka będzie zabezpieczała się przed niekorzystnymi zmianami kursów poprzez wykorzystanie odpowiednich instrumentów pochodnych.

Ryzyko związane z inwestycjami w zagraniczne instrumenty finansowe

Spółka będzie inwestowała w zagraniczne papiery wartościowe i inne aktywa. Aktywa takie mogą podlegać odmiennym regulacjom prawnym niż obowiązujące w Polsce. Zagraniczne aktywa mogą podlegać ryzykom specyficznym dla danego kraju lub regionu. Może to mieć wpływ na wycenę aktywów Spółki.

Ryzyko przechowywania aktywów

Spółka będzie przechowywała swoje aktywa tylko u partnerów o dużej wiarygodności kredytowej i regulowanych przez organy nadzoru danego rynku. Tym niemniej istnieje ryzyko utraty części lub całości aktywów w przypadku niewypłacalności partnera lub innego zdarzenia uniemożliwiającego zwrot aktywów przez przechowującego. Spółka będzie się zabezpieczała przed tym ryzykiem starannie wybierając podmioty z którymi zawierać będzie umowy oraz dbał aby były to podmioty regulowane przez organy nadzoru finansowego odpowiednich rynków. Spółka będzie stosowała także limity zaangażowania aktywów u poszczególnych partnerów.

Ryzyko wahań cen akcji oraz niedostatecznej płynności akcji

Ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu mogą podlegać znaczącym wahanom, w zależności od kształtowania się relacji podaży i popytu. Relacje te zależą od wielu złożonych czynników, w tym w szczególności od niemożliwych do przewidzenia decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez poszczególnych inwestorów. Wiele czynników wpływających na ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu jest niezależnych od sytuacji i działań Spółki. Przewidzenie kierunku wahań cen papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu, tak w krótkim, jak i w długim terminie, jest przy tym bardzo trudne. Jednocześnie papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu cechują się mniejszą płynnością w stosunku do papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym. W celu utrzymania płynności obrotu

swoimi papierami wartościowymi Spółka podpisała umowę o pełnienie roli animatora rynku z podmiotem uprawnionym do pełnienia takiej funkcji. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że posiadacz akcji Spółki 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 po cenie niższej od ceny ich nabycia. Podobnie istnieje ryzyko, że osoba zainteresowana nabyciem papierów wartościowych Spółki w ramach transakcji zawartej w Alternatywnym systemie obrotu może nie mieć możliwości zakupu tych papierów w wybranych przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie.

Należy podkreślić, iż ryzyko inwestowania w papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu jest znacznie większe od ryzyka związanego z inwestycjami na rynku regulowanym, w papiery skarbowe czy też w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych stabilnego wzrostu lub zrównoważonych.

8 Podpisy