



GRUPA KAPITAŁOWA  
CELON PHARMA

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2026 ROKU

Kielcin, data publikacji: 20 maja 2026 roku

## SPIS TREŚCI

<b>1</b>	<b>WYBRANE DANE FINANSOWE I KOMENTARZ DO WYNIKÓW .....</b>	<b>4</b>
1.1	WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CELON PHARMA ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2026 .....	4
1.2	WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CELON PHARMA S.A. ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2026 ROKU .....	5
1.3	KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES I KWARTAŁU 2026 ROKU .....	6
<b>2</b>	<b>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....</b>	<b>8</b>
2.1	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	8
2.2	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	9
2.3	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	10
2.4	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	11
2.5	NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	13
2.5.1	Informacje ogólne .....	13
2.5.1.1	<i>Informacje o Grupie Kapitałowej .....</i>	<i>13</i>
2.5.1.2	<i>Informacje o Jednostce dominującej .....</i>	<i>14</i>
2.5.2	Skład organów korporacyjnych Spółki dominującej .....	14
2.5.3	Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	15
2.5.4	Segmenty operacyjne .....	16
2.5.5	Przychody i koszty .....	19
2.5.5.1	<i>Pozostałe przychody .....</i>	<i>19</i>
2.5.5.2	<i>Pozostałe przychody operacyjne .....</i>	<i>19</i>
2.5.5.3	<i>Pozostałe koszty operacyjne .....</i>	<i>20</i>
2.5.5.4	<i>Przychody finansowe .....</i>	<i>20</i>
2.5.5.5	<i>Koszty finansowe .....</i>	<i>20</i>
2.5.5.6	<i>Koszty świadczeń pracowniczych .....</i>	<i>20</i>
2.5.5.7	<i>Wynik z rozliczenia utraty znaczącego wpływu .....</i>	<i>20</i>
2.5.6	Podatek dochodowy .....	22
2.5.6.1	<i>Obciążenie podatkowe .....</i>	<i>22</i>
2.5.6.2	<i>Odroczony podatek dochodowy .....</i>	<i>23</i>
2.5.7	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	24
2.5.8	Rzeczowe aktywa trwałe .....	24
2.5.9	Prawo do użytkowania aktywów .....	26
2.5.10	Aktywa niematerialne .....	27
2.5.11	Zaliczki na środki trwałe w budowie .....	28
2.5.12	Inwestycje w pozostałych jednostkach .....	28
2.5.12.1	<i>Inwestycje kapitałowe .....</i>	<i>28</i>
2.5.12.2	<i>Jednostki stowarzyszone .....</i>	<i>28</i>
2.5.13	Zapasy .....	31
2.5.14	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	32
2.5.15	Pozostałe aktywa niefinansowe .....	32
2.5.16	Pozostałe aktywa finansowe .....	32
2.5.17	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	33
2.5.18	Zobowiązania z tytułu leasingu oraz pozostałe zobowiązania finansowe .....	34
2.5.19	Rezerwy .....	34
2.5.20	Zadłużenie .....	35
2.5.21	Rozliczenia międzyokresowe z tytułu dotacji .....	36
2.5.22	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe .....	36
2.5.23	Sprawy sądowe .....	36
2.5.24	Zobowiązania warunkowe .....	37
2.5.24.1	<i>Zobowiązania pozabilansowe. Informacje o udzieleniu przez emitenta poręczeń lub gwarancji .....</i>	<i>37</i>
2.5.24.2	<i>Rozliczenia podatkowe .....</i>	<i>37</i>
2.5.25	Informacje o podmiotach powiązanych .....	37
2.5.25.1	<i>Jednostka dominująca .....</i>	<i>37</i>
2.5.25.2	<i>Jednostka stowarzyszona .....</i>	<i>38</i>
2.5.25.3	<i>Wspólne ustalenia umowne, w którym Spółka jest współnikiem .....</i>	<i>38</i>
2.5.25.4	<i>Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi .....</i>	<i>39</i>

2.5.26 Wynagrodzenie kadry kierowniczej.....	40
2.5.26 Wartości godziwe aktywów i zobowiązań Grupy Kapitałowej.....	40
2.5.27 Struktura zatrudnienia.....	41
2.5.28 Czynniki i zdarzenia, w tym o charakterze nietypowym, mające istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.....	41
2.5.29 Istotne zasady (polityki) rachunkowości.....	42
2.5.30 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	43
2.5.31 Zdarzenia po dniu bilansowym.....	43
<b>3. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA.....</b>	<b>45</b>
3.1 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CELON PHARMA S.A.....	45
3.2 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CELON PHARMA S.A.....	46
3.3 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH CELON PHARMA S.A.....	48
3.4 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM CELON PHARMA S.A.....	49
3.5 INFORMACJA DODATKOWA.....	51
3.5.1 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego.....	51
3.5.2 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.....	51
3.5.3 Inwestycje w pozostałych jednostkach.....	51
3.5.4 Pozostałe aktywa niefinansowe.....	51
3.5.5 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.....	52
3.5.6 Pozostałe objaśnienia.....	52
<b>4. POZOSTAŁE INFORMACJE.....</b>	<b>53</b>
4.1 Informacje o Grupie Kapitałowej Celon Pharma.....	53
4.1.1 Struktura Grupy Kapitałowej i jej zmiany w I kwarta 2026 roku.....	53
4.1.2 Przedmiot działalności Spółki i Grupy Kapitałowej.....	53
4.1.3 Kapitał zakładowy Celon Pharma S.A.....	53
4.2 Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta oraz Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy sprawozdanie finansowe wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta oraz Grupy Kapitałowej.....	54
4.3 Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.....	56
4.4 Informacja o prognozach.....	56
4.5 Wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta oraz zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji.....	56
4.6 Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania.....	57
4.7 Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzycielności Emitenta oraz Grupy Kapitałowej.....	58
4.8 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.....	59
4.9 Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	59
4.10 Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego oraz jego Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	59
4.11 Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego oraz Grupy Kapitałowej Celon Pharma sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta i Grupę Kapitałową Celon Pharma.....	61

## 1 WYBRANE DANE FINANSOWE I KOMENTARZ DO WYNIKÓW

### 1.1 WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CELON PHARMA ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2026

	Za okres 1.01.- 31.03.2026 PLN'000	Za okres 1.01.- 31.03.2025 PLN'000	Za okres 1.01.- 31.03.2026 EUR'000	Za okres 1.01.- 31.03.2025 EUR'000
Przychody, w tym:	61 865	49 334	14 584	11 789
Segment leków generycznych	53 453	48 978	12 601	11 704
Segment innowacyjny	8 412	356	1 983	85
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	(5 975)	(18 767)	(1 409)	(4 485)
Zysk/strata z działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację (EBITDA), w tym:	5 159	(5 501)	1 216	(1 315)
Segment leków generycznych	17 594	16 650	4 147	3 979
Segment innowacyjny	(12 435)	(22 151)	(2 931)	(5 293)
Zysk/(strata) brutto	160 335	(22 508)	37 798	(5 379)
Zysk/(strata) netto	162 596	(25 086)	38 331	(5 995)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 792)	(11 412)	(1 130)	(2 727)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(14 431)	7 310	(3 402)	1 747
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 257	621	1 946	148
Przepływy pieniężne netto razem	(10 964)	(3 482)	(2 585)	(832)
Liczba akcji	53 130 663	53 130 663	53 130 663	53 130 663
Zysk (strata) netto na jedną akcję	3,06	-0,47	0,72	-0,11
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję	3,06	-0,47	0,72	-0,11

	Okres zakończony 31 marca 2026 PLN'000	Okres zakończony 31 grudnia 2025 PLN'000	Okres zakończony 31 marca 2026 EUR'000	Okres zakończony 31 grudnia 2025 EUR'000
Aktywa razem	670 729	457 460	156 369	108 231
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	141 945	94 214	33 092	22 290
Zobowiązania długoterminowe	54 348	30 945	12 670	7 321
Zobowiązania krótkoterminowe	87 597	63 269	20 422	14 969
Kapitał własny	528 784	363 246	123 277	85 941
Kapitał podstawowy	5 386	5 386	1 256	1 274

Wybrane pozycje bilansu zaprezentowane w walucie EUR zostały przeliczone według ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski średniego kursu EUR z dnia 31 marca 2026 roku (4,2894 PLN/EUR) oraz 31 grudnia 2025 roku (4,2267 PLN/EUR). Wybrane pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na EUR według ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów dla EUR obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 roku (4,2419 PLN/EUR) oraz 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 roku (4,1848 PLN/EUR).

Dalej mają zastosowanie w dokumencie następujące skróty:

- 3M25 – okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
- 3M26 – okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku

## 1.2 WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CELON PHARMA S.A. ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2026 ROKU

	Za okres 1.01.- 31.03.2026 PLN'000	Za okres 1.01.- 31.03.2025 PLN'000	Za okres 1.01.- 31.03.2026 EUR'000	Za okres 1.01.- 31.03.2025 EUR'000
Przychody, w tym:	61 865	49 334	14 584	11 789
Segment leków generycznych	53 453	48 978	12 601	11 704
Segment innowacyjny	8 412	356	1 983	85
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	(5 319)	(18 767)	(1 254)	(4 485)
Zysk/strata z działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację (EBITDA), w tym:	5 324	(5 501)	1 255	(1 315)
Segment leków generycznych	17 758	16 650	4 186	3 979
Segment innowacyjny	(12 434)	(22 151)	(2 931)	(5 293)
Zysk/(strata) brutto	161 269	(22 508)	38 018	(5 379)
Zysk/(strata) netto	163 530	(25 086)	38 551	(5 995)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(5 531)	(11 412)	(1 304)	(2 727)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(13 878)	7 310	(3 272)	1 747
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 247	621	1 946	148
Przepływy pieniężne netto razem	(11 154)	(3 482)	(2 629)	(832)
Liczba akcji	53 130 663	53 130 663	53 130 663	53 130 663
Zysk (strata) netto na jedną akcję	3,08	-0,47	0,73	-0,11
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję	3,08	-0,47	0,73	-0,11

  

	Okres Zakończony 31 marca 2026 PLN'000	Okres zakończony 31 grudnia 2025 PLN'000	Okres Zakończony 31 marca 2026 EUR'000	Okres zakończony 31 grudnia 2025 EUR'000
Aktywa razem	632 201	454 807	147 387	107 603
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	102 046	90 598	23 791	21 435
Zobowiązania długoterminowe	29 263	30 214	6 822	7 148
Zobowiązania krótkoterminowe	72 783	60 384	16 968	14 286
Kapitał własny	530 155	364 209	123 597	86 169
Kapitał podstawowy	5 386	5 386	1 256	1 274

Wybrane pozycje bilansu zaprezentowane w walucie EUR zostały przeliczone według ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski średniego kursu EUR z dnia 31 marca 2026 roku (4,2894 PLN/EUR) oraz 31 grudnia 2025 roku (4,2267 PLN/EUR). Wybrane pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na EUR według ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów dla EUR obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 roku (4,2419 PLN/EUR) oraz 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 roku (4,1848 PLN/EUR).

## 1.3 KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES I KWARTAŁU 2026 ROKU

### *Przychody*

Grupa odnotowała istotną poprawę wyników finansowych zarówno na poziomie przychodów, jak i rentowności. Przychody ze sprzedaży wzrosły do 61,9 mln zł wobec 49,3 mln zł rok wcześniej, co oznacza wzrost o ok. 25%. Wpływ Przychody segmentu generycznego zwiększyły się do 53,5 mln zł z 49,0 mln zł. Wpływ na to miał wzrost sprzedaży wszystkich produktów z portfolio promocyjnego Spółki. Jednocześnie wzrost zanotował segment innowacyjny - przychody wzrosły z 0,4 mln zł do 8,4 mln zł, co jest z jednej strony wynikiem odblokowania płatności z tytułu przyznanych Spółce dofinansowań na rozwój nowych projektów naukowo-badawczych, a drugiej efektem świadczenia przez Spółkę usług badawczo-rozwojowych Spółce Novohale.

Na poziomie wyniku netto grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 162,6 mln zł wobec 25,1 mln zł straty rok wcześniej. Tak znaczący poziom wyniku netto jest efektem ujęcia w rachunku zysków i strat wyceny do wartości godziwej udziałów w spółce Novohale oraz rozliczenia ustania znaczącego wpływu w następstwie podpisania aneksu do umowy inwestycyjnej i zaprzestania ujmowania spółki metodą praw własności. Ujęcie wyniku ma charakter jednorazowy. Transakcja została opisana w szczegółach w dalszej części sprawozdania finansowego.

Łączne koszty działalności operacyjnej utrzymały się na zbliżonym poziomie rok do roku i wyniosły 67,8 mln zł wobec 67,9 mln zł przed rokiem. W strukturze kosztów widoczny był spadek kosztów amortyzacji (11,1 mln zł wobec 13,3 mln zł) oraz zużycia surowców (16,7 mln zł wobec 19,3 mln zł). Wynika to z m.in. z poprawy efektywności produkcji oraz kapitalizacji kosztów prac rozwojowych dotyczących głównie leku GLP1 w ramach projektu o akronimie Reduzek powiązanego z budową fabryki na Słowacji. Jednocześnie wzrosły koszty usług obcych do 13,0 mln zł z 9,1 mln zł, co miało związek z outsourcingiem usług doradczych, związanych z intensyfikacją procesów rozwojowych.

### *EBITDA*

Na poziomie operacyjnym Grupa nadal wykazuje stratę EBIT, jednak jej skala uległa wyraźnemu ograniczeniu. Strata operacyjna zmniejszyła się do 6,0 mln zł z 18,8 mln zł rok wcześniej. Również wynik EBITDA poprawił się znacząco - z ujemnego poziomu 5,5 mln zł do dodatnich 5,2 mln zł. Segment leków generycznych utrzymał stabilną dodatnią rentowność EBITDA, natomiast segment innowacyjny nadal pozostaje obciążeniem wynikowym, choć strata EBITDA w tym obszarze zmniejszyła się z 22,2 mln zł do 12,4 mln zł.

### *Sytuacja finansowa*

Istotnymi źródłami finansowania segmentu innowacyjnego pozostają dodatnie przepływy pieniężne generowane przez segment leków generycznych, które zapewniają regularny dopływ środków oraz dotacje z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju oraz Agencji Badań Medycznych, stanowiące stabilne wsparcie dla finansowania projektów badawczych.

Po wyłączeniu jednorazowego efektu z ujęcia wyceny do wartości godziwej udziałów w spółce Novohale i rozliczenia ustania znaczącego wpływu, wyniki Grupy wskazują na kontynuację dynamicznego wzrostu skali działalności, poprawę rentowności operacyjnej oraz istotne ograniczenie poziomu strat.

Poniższa tabela przedstawia wskaźniki rentowności i płynności Grupy Kapitałowej.

Wskaźnik	Objaśnienia	Okres 3 miesięcy zakończony dnia	
		31 marca 2026	31 marca 2025
rentowność EBITDA [%]	<i>EBITDA/przychody</i>	8,3%	-11,2%
rentowność majątku (ROA)	<i>wynik finansowy netto/ suma aktywów</i>	24,2%	-4,8%
rentowność kapitału własnego (ROE)	<i>wynik finansowy netto/ kapitały własne</i>	30,7%	-6,0%
dług/(gotówka) netto	<i>zobowiązania finansowe -środki pieniężne i ich ekwiwalenty - pozostale aktywa finansowe</i>	44,6	-32,7
płynność - wskaźnik płynności I	<i>aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe</i>	1,2	2,3
płynność - wskaźnik płynności III	<i>środki pieniężne/ zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,1	0,4
trwałość struktury finansowania [%]	<i>(kapitał własny+rezerwy i zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów</i>	86,9%	87,6%
obciążenie majątku zobowiązaniami [%]	<i>(suma pasywów-kapitał własny)/ suma aktywów</i>	21,2%	19,5%

Wskaźniki rentowności i płynności Spółki:

Wskaźnik	Objaśnienia	Okres 3 miesięcy zakończony dnia	
		31 marca 2026	31 marca 2025
rentowność EBITDA [%]	<i>EBITDA/przychody</i>	8,6%	-11,2%
rentowność majątku (ROA)	<i>wynik finansowy netto/ suma aktywów</i>	25,9%	-4,8%
rentowność kapitału własnego (ROE)	<i>wynik finansowy netto/ kapitały własne</i>	30,8%	-6,0%
dług/(gotówka) netto	<i>zobowiązania finansowe -środki pieniężne i ich ekwiwalenty - pozostałe aktywa finansowe</i>	18,0	-32,7
płynność - wskaźnik płynności I	<i>aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe</i>	1,4	2,3
płynność - wskaźnik płynności III	<i>środki pieniężne/ zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,1	0,4
trwałość struktury finansowania [%]	<i>(kapitał własny+rezerwy i zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów</i>	88,5%	87,6%
obciążenie majątku zobowiązaniami [%]	<i>(suma pasywów-kapitał własny)/ suma aktywów</i>	16,1%	19,5%

## 2 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### 2.1 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	Nota	01.01.-31.03.2026	01.01.-31.03.2025
Przychody	2.5.5	<b>61 865</b>	<b>49 334</b>
Przychody ze sprzedaży leków		52 723	48 572
Przychody z tytułu dotacji		4 359	15
Pozostałe przychody	2.5.5.1	4 783	747
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>		<b>67 756</b>	<b>67 913</b>
Amortyzacja		11 134	13 266
Zużycie surowców		16 698	19 286
Usługi obce		13 010	9 079
Świadczenia pracownicze	2.5.5.6	23 065	22 484
Pozostałe koszty rodzajowe		3 849	3 798
Straty z tytułu utraty wartości należności handlowych i innych aktywów		0	0
<b>Zysk/ (strata) na sprzedaży</b>		<b>-5 891</b>	<b>-18 579</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2.5.5.2	914	239
Pozostałe koszty operacyjne	2.5.5.3	998	427
<b>Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>-5 975</b>	<b>-18 767</b>
Przychody finansowe	2.5.5.4	151	924
Wynik z rozliczenia ustania znaczącego wpływu	2.5.5.7	169 125	0
Koszty finansowe	2.5.5.5	952	514
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności		-2 014	-4 151
<b>Zysk/ (strata) brutto</b>		<b>160 335</b>	<b>-22 508</b>
Podatek dochodowy	2.5.6.1	-2 261	2 578
<b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej</b>		<b>162 596</b>	<b>-25 086</b>
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		0	0
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>162 596</b>	<b>-25 086</b>
Zysk/ (strata) netto za rok obrotowy przypadający na udziały niekontrolujące		0	0
<b>Zysk/ (strata) netto za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>162 596</b>	<b>-25 086</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
Zysk/ (strata) netto z wyceny instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		1 204	-66
Podatek dochodowy związany ze składnikami innych całkowitych dochodów	2.5.6.1	-229	-132
<b>Inne całkowite dochody niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>		<b>975</b>	<b>-198</b>
Różnice kursowe z przeliczenia		2 009	-1419
Podatek dochodowy związany ze składnikami innych całkowitych dochodów	2.5.6.1	-43	447
<b>Inne całkowite dochody podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>		<b>1 966</b>	<b>-972</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		<b>2 941</b>	<b>-1170</b>
<b>Całkowite dochody</b>		<b>165 537</b>	<b>-26 256</b>
Całkowite dochody przypisane do udziałów niekontrolujących		0	0
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>165 537</b>	<b>-26 256</b>

Zysk / strata na jedną akcję  
podstawowy z zysku za rok obrotowy  
podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za rok obrotowy  
rozwodniony z zysku za rok obrotowy  
rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za rok obrotowy

3,06	-0,47
3,06	-0,47
3,06	-0,47
3,06	-0,47
3,06	-0,47

## 2.2 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Aktywa	Nota	31.03.2026	31.12.2025
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>565 286</b>	<b>355 197</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	2.5.8	289 378	277 862
Prawa do użytkowania aktywów	2.5.9	46 792	25 900
Aktywa niematerialne	2.5.10	21 327	15 685
Zaliczki na środki trwałe w budowie	2.5.11	19 567	18 624
Inwestycje w pozostałych jednostkach	2.5.12.1	175 263	4 340
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	2.5.12.2	0	1 789
Pozostałe należności		0	0
Pozostałe aktywa finansowe	2.5.16	10 547	10 782
Pozostałe aktywa niefinansowe	2.5.15	194	215
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2.5.6.2	2 218	0
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>105 443</b>	<b>102 263</b>
Zapasy	2.5.13	25 172	26 107
Należności z tytułu dostaw i usług	2.5.14	52 631	41 234
Należności z tytułu podatku dochodowego		0	0
Pozostałe należności		14 822	10 936
Pozostałe aktywa niefinansowe	2.5.15	3 725	4 077
Pozostałe aktywa finansowe	2.5.16	747	599
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.5.17	8 346	19 310
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>670 729</b>	<b>457 460</b>

Pasywa	Nota	31.03.2026	31.12.2025
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	2.4	<b>528 784</b>	<b>363 246</b>
Kapitał podstawowy		5 387	5 386
Kapitał zapasowy		516 805	516 805
Kapitał z aktualizacji wyceny		-462	-1 437
Kapitał z wyceny opcji na akcje		3 242	3 242
Różnice kursowe z przeliczenia		1 226	-845
<b>Zyski zatrzymane</b>		<b>2 586</b>	<b>-159 905</b>
Zysk/strata z lat ubiegłych		-160 010	-80 542
Zysk/strata netto za bieżący okres		162 596	-79 363
Udziały niekontrolujące		0	0
<b>Kapitał własny</b>		<b>528 784</b>	<b>363 246</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>54 348</b>	<b>30 945</b>
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	2.5.6.2	229	0
Rezerwy	2.5.19	419	419
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek		531	1 428
Zobowiązania z tytułu leasingu	2.5.18	32 324	8 738
Pozostałe zobowiązania (w tym inwestycyjne)	2.5.22	563	614
Rozliczenia międzyokresowe z/t dotacji	2.5.21	20 282	19 746
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>87 597</b>	<b>63 269</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2.5.22	40 989	20 638
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek		13 254	1 614
Zobowiązania z tytułu leasingu	2.5.18	7 568	7 163
Pozostałe zobowiązania (w tym inwestycyjne)	2.5.22	722	4 528
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2.5.22	9 882	8 874
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	2.5.22	5 312	4 796
Rezerwy	2.5.19	3 295	3 823
Rozliczenia międzyokresowe z/t dotacji	2.5.21	6 575	11 833
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<b>141 945</b>	<b>94 214</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>670 729</b>	<b>457 460</b>

## 2.3 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Nota	01.01.-31.03.2026	01.01.-31.03.2025
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk/ (strata) brutto		160 336	-22 508
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja		11 134	13 266
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		-569	-847
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		-12 893	-7 077
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów		935	-342
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu pozostałych aktywów niefinansowych		-2 068	-848
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek		8 744	4 698
Korekty wynikające z przychodów z tytułu odsetek		392	308
Korekty wynikające z kosztów z tytułu odsetek		0	0
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych z tytułu dotacji		-4 417	-896
Zmiana stanu rezerw		-523	-267
Wycena udziałów w jednostce stowarzyszonej		3 857	4 151
Wynik z rozliczenia ustania znaczącego wpływu		-169 720	0
Inne korekty		0	-270
<b>Przepływy pieniężne z działalności (wykorzystane w działalności) operacyjnej</b>		<b>-4 792</b>	<b>-10 632</b>
Podatek dochodowy zwrócony		0	-779
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>-4 792</b>	<b>-11 412</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		0	102
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		-14 431	-3 784
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych		0	20 000
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym		0	-9 013
Odsetki otrzymane		0	5
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>-14 431</b>	<b>7 310</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/ kredytów		10 738	0
Spłata pożyczek/kredytów		0	3 161
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu		-2 176	-2 102
Odsetki zapłacone		-305	-438
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>8 257</b>	<b>621</b>
<b>Przepływy pieniężne netto przed skutkami zmian kursów wymiany</b>		<b>-10 966</b>	<b>-3 482</b>
Skutki zmian kursów wymiany, które dotyczą środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		2	0
<b>Przepływy pieniężne netto</b>		<b>-10 964</b>	<b>-3 482</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>19 310</b>	<b>26 848</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>		<b>8 346</b>	<b>23 366</b>

## 2.4 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Stan na dzień 31 marca 2026 roku

Zestawienie zmian w kapitale własnym	Kapitał podsta- wowy	Kapitał zapa- sowy	Kapitał z aktuali- zacji wyceny	Kapitał z wyceny opcji na akcje	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzy- mane	Kapitał własny ogółem przypa- dający akcjona- riuszom jed- nostki dominującej	Kapitał własny razem
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>5 385</b>	<b>516 805</b>	<b>-1 437</b>	<b>3 242</b>	<b>-846</b>	<b>-159 902</b>	<b>363 247</b>	<b>363 247</b>
Zysk/(strata) netto za rok	0	0	0	0	-11	162 607	162 596	162 596
Inne całkowite dochody netto	1	0	975	0	2 083	-119	2 941	2 941
<b>Całkowity dochód za rok</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>975</b>	<b>0</b>	<b>2 073</b>	<b>162 489</b>	<b>165 537</b>	<b>165 537</b>
emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
wycena opcji na akcje	0	0	0	0	0	0	0	0
dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
zwiększenie (zmniejszenie) wskutek wy- sycnowania zysków zatrzymanych, kapi- tał własny	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapi- tału własnego</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>975</b>	<b>0</b>	<b>2 073</b>	<b>162 489</b>	<b>165 537</b>	<b>165 537</b>
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>5 387</b>	<b>516 805</b>	<b>-462</b>	<b>3 242</b>	<b>1 226</b>	<b>2 586</b>	<b>528 784</b>	<b>528 784</b>

Stan na dzień 31 marca 2025 roku

Zestawienie zmian w kapitale własnym	Kapitał podsta- wowy	Kapitał zapa- sowy	Kapitał z aktua- lizacji wyceny	Kapitał z wy- ceny opcji na akcje	Różnice kur- sowe z przeli- czenia	Zyski zatrzy- mane	Kapitał własny ogółem przypa- dający akcjona- riuszom jed- nostki dominującej	Kapitał własny razem
<b>Stan na początek okresu</b>	5 386	551 253	-473	3 242	756	-114 959	445 205	445 205
Zysk/(strata) netto za rok	0	0	0	0	0	-25 086	-25 086	-25 086
Inne całkowite dochody netto	0	0	563	0	-1 150	0	-587	-587
<b>Całkowity dochód za rok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>563</b>	<b>0</b>	<b>-1 150</b>	<b>-25 086</b>	<b>-25 673</b>	<b>-25 673</b>
emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
wycena opcji na akcje	0	0	0	0	0	0	0	0
dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
zwiększenie (zmniejszenie) wskutek wyasygno- wania zysków zatrzymanych, kapitał własny	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>563</b>	<b>0</b>	<b>-1 150</b>	<b>-25 086</b>	<b>-25 673</b>	<b>-25 673</b>
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>5 386</b>	<b>551 253</b>	<b>90</b>	<b>3 242</b>	<b>-394</b>	<b>-140 045</b>	<b>419 532</b>	<b>419 532</b>

## 2.5 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 2.5.1 Informacje ogólne

#### 2.5.1.1 Informacje o Grupie Kapitałowej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Celon Pharma („Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) jest Celon Pharma S.A. („Spółka”, „Emitent”, „Jednostka dominująca”).

Celon Pharma Spółka Akcyjna, z siedzibą w Kiełpinie przy ulicy Ogrodowej 2A powstała w dniu 25 października 2012 roku z przekształcenia spółki pod firmą Celon Pharma Sp. z o.o. z siedzibą w Kiełpinie. Celon Pharma S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Rejestru Przedsiębiorców w dniu 25 października 2012 roku pod numerem KRS: 0000437778, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Celon Pharma Sp. z o.o. została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 20 czerwca 2002 roku pod numerem 117523 i wykreślona z niego na mocy prawa w dniu przekształcenia w spółkę akcyjną.

Celon Pharma S.A. z siedzibą w Kiełpinie nie posiada oddziałów w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Celon Pharma S.A. jest jednostką zależną od Glatton Sp. z o.o., która posiada 55,8% udziału w kapitale zakładowym Celon Pharma S.A. oraz 65,4% udziału w ogólnej liczbie głosów. Jedynym udziałowcem Glatton Sp. z o.o. jest Pan Maciej Wieczorek, Prezes Zarządu Celon Pharma S.A.

Podmiotem zależnym w 100% od Celon Pharma S.A. jest Celon Pharma Slovakia s.r.o. („Celon Pharma Slovakia”). Spółka obecnie znajduje się w fazie organizacyjnej. Jej zadaniem jest realizacja projektu budowy nowego zakładu produkcyjnego na Słowacji, w którym w pierwszej kolejności planowana jest produkcja jednego dedykowanego leku generycznego. W grudniu 2024 roku Jednostka dominująca udzieliła jej pożyczek w kwotach 1 mln EUR oraz 350 tys. PLN. Na dzień 31 marca 2026 r. wysokość udzielonych pożyczek wynosiła 5,4 mln EUR oraz 1 110 tys. zł. Do dnia 31 marca 2026 r. Celon Pharma Slovakia nie osiągnęła żadnych przychodów. Mając na uwadze pełną kontrolę Celon Pharma S.A. nad spółką zależną w rozumieniu MSSF 10. Jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy począwszy od śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2025 roku.

Ponadto na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego Celon Pharma S.A. posiada po 100% udziałów w Celon Pharma sp. z o.o. oraz Celon Bioinnovations sp. z o.o., których kapitały zakładowe wynoszą po 5 tys. zł. Założenie przez Celon Pharma S.A. w maju 2025 roku tych dwóch spółek pozostaje w bezpośrednim związku z procesem podziału przez wyodrębnienie Emitenta, o którym mowa w raporcie bieżącym nr 3/2025, dotyczącym wdrożenia nowego regulaminu organizacyjnego i wyodrębnienia trzech podstawowych komórek operacyjnych: (i) Centrum Usług Wspólnych („Działalność Holdingowa”); (ii) Celon Pharma Specjalistyczne Farmaceutyki („Działalność Generyczna”); oraz (iii) Celon Pharma Innowacje Farmaceutyczne („Działalność Innowacyjna”). Planowane jest, iż Emitent będzie pełnił funkcję spółki holdingowej oraz centrum usług wspólnych dla podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania ww. spółki zależne nie prowadzą działalności operacyjnej. O kolejnych istotnych działaniach w zakresie zmian organizacyjnych Spółka będzie informować w momencie ich wystąpienia.

W maju 2024 roku Celon Pharma S.A. wraz z funduszem Tang Capital Management, LLC zawarła szereg umów dotyczących współpracy, na podstawie których powołana została spółka Novohale Therapeutics Inc. z siedzibą w stanie Delaware, USA („Novohale”). Podstawowym celem działalności Novohale jest realizacja III fazy badań klinicznych nad lekiem Falkieri.

Celon Pharma S.A. nie sprawuje kontroli nad Novohale w rozumieniu MSSF 10, posiadając 17,9% praw głosu oraz

55,1% udziału ekonomicznego.

Do dnia 13 marca 2026 r. (w tym w danych porównywalnych na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz za 1 kwartał 2025 r.) inwestycja w Novohale ujmowana była w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Celon Pharma S.A. przy zastosowaniu metody praw własności, zgodnie z MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”.

W następstwie aneksowania umowy inwestycyjnej w marcu 2026 r. i ustania znaczącego wpływu, inwestycja w Novohale ujmowana jest jako aktywo finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite.

Szczegółowe informacje na temat prezentacji spółki zostały zawarte w nocie 13.2 rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2025 r.

Informacja o udziałach w innych podmiotach:

Na dzień 31 marca 2026 roku Celon Pharma S.A. posiadała bezpośrednio 3,8% udziału w kapitale zakładowym oraz 6,3% udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce Mabion S.A. Niezależnie od tego, Glatton Sp. z o.o. posiadała bezpośrednio 4,2% udziału w kapitale zakładowym oraz 3,8% udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce Mabion S.A.

W konsekwencji Pan Maciej Wieczorek, Prezes Zarządu Celon Pharma S.A., posiada pośrednio – poprzez Celon Pharma S.A. oraz Glatton Sp. z o.o. – łącznie 7,8% udziału w kapitale zakładowym oraz 10,1% udziału w ogólnej liczbie głosów w Mabion S.A.

### 2.5.1.2 Informacje o Jednostce dominującej

Celon Pharma Spółka Akcyjna, z siedzibą w Kiełpinie przy ulicy Ogrodowej 2A powstała w dniu 25 października 2012 roku z przekształcenia spółki pod firmą Celon Pharma Sp. z o.o. z siedzibą w Kiełpinie. Celon Pharma S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Rejestru Przedsiębiorców w dniu 25 października 2012 roku pod numerem KRS: 0000437778, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Celon Pharma Sp. z o.o. została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 20 czerwca 2002 roku pod numerem 117523 i wykreślona z niego na mocy prawa w dniu przekształcenia w spółkę akcyjną.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowy przedmiot działalności to produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych, PKD 2120Z.

## 2.5.2 Skład organów korporacyjnych Spółki dominującej

### Skład Zarządu

Na dzień 1 stycznia 2026 roku Spółki skład Zarządu był następujący:

- Maciej Wieczorek – Prezes Zarządu
- Bartosz Szałek – Członek Zarządu
- Małgorzata Stokrocka – Członek Zarządu

W dniu 27 lutego 2026 roku Pan Bartosz Szałek złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu i Dyrektora Finansowego Spółki, z tym samym dniem, z przyczyn osobistych. Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki w dniu 27 lutego 2026 roku podjęła uchwałę, w której postanowiła powołać Panią Justynę Rejmak z dniem 23 marca 2026 roku w skład Zarządu Spółki, do pełnienia funkcji Członka Zarządu, na pięcioletnią kadencję. Pani Justyna Rejmak objęła w Spółce stanowisko Dyrektora Finansowego.

W związku z powyższym, na dzień 31 marca 2026 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego skład Zarządu jest następujący:

- Maciej Wieczorek – Prezes Zarządu

- Justyna Rejmak – Członek Zarządu
- Małgorzata Stokrocka – Członek Zarządu

### **Skład Rady Nadzorczej**

Na dzień 1 stycznia 2026 roku, 31 marca 2026 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego w skład Rady Nadzorczej Celon Pharma S.A. wchodzi następujące osoby:

- Robert Rzeziński - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Krzysztof Kaczmarczyk - Członek Rady Nadzorczej
- Urszula Wieczorek - Członek Rady Nadzorczej
- Bogusław Galewski - Członek Rady Nadzorczej
- Artur Wieczorek - Członek Rady Nadzorczej

W okresie I kwartału 2026 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

## **2.5.3 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2026 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku. Zostało ono sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”).

Grupa powstała w 2025 roku i na dzień bilansowy 30 czerwca 2025 r. sporządziła po raz pierwszy skonsolidowane sprawozdanie finansowe. W związku z tym dane porównawcze za 31 marca 2025 są danymi jednostki dominującej.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 stanowią pierwsze roczne skonsolidowane sprawozdanie Grupy zgodnie z MSSF 1. Ze względu na fakt, że dane porównawcze to dane jednostki dominującej, która stosuje MSSF UE nie prezentuje się w niniejszym skonsolidowanym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym uzgodnień, które w przeciwnym razie byłyby wymagane przez MSSF 1, jak również nie prezentuje się bilansu otwarcia na dzień 1 stycznia 2025 r., gdyż dane te wg MSSF zostały uprzednio opublikowane w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Jednostki Dominującej.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych (PLN), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Spółka Celon Pharma Slovakia s.r.o. objęta konsolidacją sporządza swoje sprawozdania finansowe w euro (EUR); na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dane te zostały przeliczone na PLN zgodnie z obowiązującymi kursami wymiany.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości. Grupa posiada dodatni kapitał własny oraz utrzymuje dodatni kapitał obrotowy netto, co dodatkowo wspiera założenie kontynuacji działalności. Jednocześnie należy podkreślić, że śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do osiągnięcia wyniku finansowego za cały rok obrotowy.

Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę oraz jej jednostki zależne w przewidywalnej przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Zarząd nie identyfikuje przesłanek wskazujących na istotne zagrożenie dla kontynuacji działalności. Podstawą tej oceny są w szczególności:

- stabilne i dodatnie wyniki finansowe w segmencie leków generycznych (EBITDA 17,6 mln PLN za 3 miesiące 2026 r.),
- systematyczne pozyskiwanie finansowania zewnętrznego w formie dotacji, które w znacznym stopniu wspierają rozwój segmentu innowacyjnego (4,4 mln za 3 miesiące 2026 r.),
- poziom środków pieniężnych i dostępnych linii kredytowych oraz innych płynnych aktywów finansowych zapewniających odpowiednią płynność (łącznie 26 mln na koniec marca 2026 r.)

Dodatkowo w marcu 2026 roku Celon Pharma Slovakia s.r.o. zawarła z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju umowę, której przedmiotem jest udzielenie finansowania dłużnego w kwocie do 23 EUR, na realizację projektu obejmującego uruchomienie zakładu produkcyjnego na Słowacji, w celu produkcji leku na cukrzycę typu II. Dotychczas projekt finansowany był jedynie ze środków własnych Grupy, przy czym część pozyskanego finansowania będzie stanowiła refinansowanie poniesionych wcześniej nakładów. Pozyskane finansowanie przyczyni się do wzmocnienia pozycji płynnościowej spółki.

Poziom kapitałów własnych oraz struktura aktywów Spółki wskazują na stabilną sytuację finansową i brak zagrożeń dla utrzymania płynności. Spółka posiada wystarczające zasoby finansowe do kontynuowania działalności w przewidywalnej przyszłości.

Zarząd dokonał oceny zdolności Grupy do kontynuowania działalności w oparciu o dostępne prognozy przepływów pieniężnych, aktualnie dostępne linie kredytowe, harmonogramy obsługi zadłużenia oraz plany pozyskania finansowania zewnętrznego. Analizie poddano również potencjalny wpływ kluczowych czynników ryzyka, w tym zmienności otoczenia makroekonomicznego, warunków regulacyjnych, dostępności finansowania, a także dynamiki realizacji projektów innowacyjnych.

W świetle powyższego Zarząd stoi na stanowisku, że Spółka dysponuje wystarczającymi zasobami finansowymi oraz operacyjnymi, aby kontynuować działalność i regulować swoje zobowiązania w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania. Jednocześnie, mając na uwadze wysoki poziom niepewności w otoczeniu makroekonomicznym i politycznym, Zarząd podkreśla, iż ocena ta została dokonana w oparciu o najlepsze dostępne informacje i realistyczne scenariusze rozwoju sytuacji, przy czym rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przedstawionych prognoz.

#### 2.5.4 Segmenty operacyjne

Dla celów zarządczych Grupa Kapitałowa została podzielona na segmenty operacyjne w oparciu o charakter prowadzonej działalności oraz wewnętrzną strukturę raportowania.

Segmenty operacyjne są zgodne z wewnętrznymi raportami przekazywanymi Zarządowi Spółki, który pełni funkcję głównego decydenta operacyjnego (CODM) odpowiedzialnego za alokację zasobów oraz ocenę wyników działalności.

Przy wyodrębnianiu segmentów uwzględniono różnice w charakterze działalności, procesach operacyjnych, poziomie ryzyka oraz oczekiwanej rentowności.

Grupa identyfikuje następujące segmenty operacyjne:

- **Segment działalności generycznej**  
Segment obejmuje produkcję oraz sprzedaż leków generycznych dopuszczonych do obrotu. Przychody segmentu generowane są głównie ze sprzedaży produktów leczniczych na rynku krajowym oraz rynkach eksportowych. Działalność ta charakteryzuje się relatywnie stabilnym profilem przychodów oraz niższym poziomem ryzyka w porównaniu do działalności innowacyjnej.
- **Segment działalności innowacyjnej**  
Segment obejmuje działalność badawczo-rozwojową ukierunkowaną na opracowywanie nowych leków oraz technologii farmaceutycznych. Przychody segmentu, jeśli występują, obejmują w szczególności

przychody z tytułu umów partneringowych, komercjalizacji projektów badawczych lub sprzedaży praw do dokumentacji rejestracyjnej. Działalność ta charakteryzuje się wyższym poziomem ryzyka oraz dłuższym horyzontem zwrotu z inwestycji.

Segment działalności generycznej oraz segment działalności innowacyjnej nie zostały połączone, gdyż charakteryzują się odmiennymi cechami ekonomicznymi, w szczególności w zakresie poziomu ryzyka, cyklu życia produktów, struktury kosztów oraz poziomu marż. Grupa nie dokonywała łączenia segmentów operacyjnych w rozumieniu MSSF 8.

W dniu 14 lutego 2025 r., w wyniku dokonania przeglądu efektywności procesów biznesowych Emitenta, Zarząd Spółki dominującej podjął uchwałę w sprawie wdrożenia nowego regulaminu organizacyjnego Emitenta, w ramach którego wyodrębnione zostały trzy podstawowe komórki organizacyjne: (i) Centrum Usług Wspólnych (Działalność Holdingowa); (ii) Celon Pharma Specjalistyczne Farmaceutyki (Działalność Generyczna); oraz (iii) Celon Pharma Innowacje Farmaceutyczne (Działalność Innowacyjna).

Każda z komórek organizacyjnych stanowi wyodrębnioną pod względem funkcjonalnym, organizacyjnym i finansowym zorganizowaną część przedsiębiorstwa Emitenta. Regulamin wchodzi w życie z dniem podjęcia ww. uchwały. Celem wyodrębnienia poszczególnych komórek organizacyjnych jest zwiększenie efektywności bieżącego działania Emitenta i usprawnienie zarządzania poszczególnymi obszarami jego aktywności, a w dłuższej perspektywie zwiększenie konkurencyjności Emitenta poprzez utworzenie centrów kompetencyjnych w obszarach działania przypisanych do poszczególnych komórek organizacyjnych. Pozwoli to docelowo na uniezależnienie dalszego rozwoju Działalności Generycznej oraz Działalności Innowacyjnej, przy dalszym wsparciu obu z tych obszarów przez Działalność Holdingową.

Pomimo wprowadzenia takiego podziału organizacyjnego, dla celów raportowania zgodnie z zasadami sprawozdawczości segmentowej Grupa wyodrębnia dwa segmenty operacyjne: działalność generyczną oraz działalność innowacyjną.

Segment holdingowy (Centrum Usług Wspólnych) nie spełnia kryteriów odrębnego segmentu operacyjnego i jego wyniki są odpowiednio przypisywane do segmentów operacyjnych.

O zdarzeniu Spółka dominująca informowała raportem bieżącym nr 3/2025 z dnia 14 lutego 2025 rok.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej. Finansowanie Spółki (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Spółki i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów.

Brak jest istotnych transakcji pomiędzy segmentami.

Przychody z umów z klientami po wyłączeniu przychodów z tytułu dotacji wyniosły odpowiednio:

- W okresie zakończonym 31 marca 2026 roku – 61 865 tysięcy złotych
- W okresie zakończonym 31 marca 2025 roku – 49 334 tysięcy złotych

Stan na dzień 31 marca 2026 roku

Segmenty operacyjne	Segment le- ków generycz- nych	Segment in- nowacyjny	Total
Przychody ze sprzedaży leków	52 723	0	52 723
Pozostałe przychody	730	4 053	4 783
Przychody z tytułu dotacji	0	4 359	4 359
<b>Przychody segmentu ogółem, w tym:</b>	<b>53 453</b>	<b>8 412</b>	<b>61 865</b>
Kraj	41 518	4 359	45 877
Export	11 935	4 053	15 988
<b>Koszty rodzajowe ogółem, w tym:</b>	<b>43 929</b>	<b>23 827</b>	<b>67 756</b>
Amortyzacja	8 154	2 980	11 134
Zużycie surowców	12 119	4 579	16 698
Usługi obce	4 808	8 201	13 010
Świadczenia pracownicze	15 472	7 593	23 065
Pozostałe koszty	3 376	473	3 849
Straty z tytułu utraty wartości należności handlowych i innych aktywów	0	0	0
<b>Zysk/strata segmentu</b>	<b>9 524</b>	<b>-15 415</b>	<b>-5 891</b>
Pozostałe przychody operacyjne	914	0	914
Pozostałe koszty operacyjne	998	0	998
<b>Zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>9 440</b>	<b>-15 415</b>	<b>-5 975</b>
<b>Zysk/strata z działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację (EBITDA)</b>	<b>17 594</b>	<b>-12 435</b>	<b>5 159</b>
Przychody finansowe	151	0	151
Wynik z rozliczenia ustania znaczącego wpływu	0	169 125	169 125
Koszty finansowe	952	0	952
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności	0	-2 014	-2 014
<b>Zysk/strata brutto</b>	<b>8 639</b>	<b>151 696</b>	<b>160 335</b>
Podatek dochodowy, w tym	-2 261	0	-2 261
- bieżący podatek dochodowy	0	0	0
- odroczony podatek dochodowy	-2 261	0	-2 261
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>10 900</b>	<b>151 696</b>	<b>162 596</b>

### Stan na dzień 31 marca 2025 roku

Segmenty operacyjne	Segment le- ków generycz- nych	Segment in- nowacyjny	Total
Przychody ze sprzedaży leków	48 572	0	48 572
Pozostałe przychody	406	341	747
Przychody z tytułu dotacji	0	15	15
<b>Przychody segmentu ogółem, w tym:</b>	<b>48 978</b>	<b>356</b>	<b>49 334</b>
Kraj	35 479	15	35 494
Export	13 499	341	13 840
<b>Koszty rodzajowe ogółem, w tym:</b>	<b>41 691</b>	<b>26 222</b>	<b>67 913</b>
Amortyzacja	9 551	3 715	13 266
Zużycie surowców	12 959	6 327	19 286
Usługi obce	3 000	6 079	9 079
Świadczenia pracownicze	13 069	9 415	22 484
Pozostałe koszty	3 112	686	3 798
Straty z tytułu utraty wartości należności handlowych i innych aktywów	0	0	0
<b>Zysk/strata segmentu</b>	<b>7 287</b>	<b>-25 866</b>	<b>-18 579</b>
Pozostałe przychody operacyjne	239	0	239
Pozostałe koszty operacyjne	427	0	427
<b>Zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>7 099</b>	<b>-25 866</b>	<b>-18 767</b>
<b>Zysk/strata z działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację (EBITDA)</b>	<b>16 650</b>	<b>-22 151</b>	<b>-5 501</b>
Przychody finansowe	924	0	924
Koszty finansowe	514	0	514
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności	0	-4 151	-4 151
<b>Zysk/strata brutto</b>	<b>7 507</b>	<b>-30 016</b>	<b>-22 508</b>
Podatek dochodowy, w tym	2 578	0	2 578
- bieżący podatek dochodowy	680	0	680
- odroczony podatek dochodowy	1 898	0	1 898
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>4 929</b>	<b>-30 016</b>	<b>-25 086</b>

## 2.5.5 Przychody i koszty

### 2.5.5.1 Pozostałe przychody

Pozostałe przychody	01.01.-31.03.2026	01.01.-31.03.2025
Profit sharing	578	255
Sprzedaż detaliczna	152	151
Sprzedaż usług dotyczących Novohale	4 053	341
<b>Razem</b>	<b>4 783</b>	<b>747</b>

Usługi sprzedane do Novohale dotyczyły opracowania i optymalizacji elementów technologii procesów wytwarzania leku.

### 2.5.5.2 Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.-31.03.2026	01.01.-31.03.2025
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	102
Pozostałe ( w tym refaktury i pozostałe odpisy)	914	137
<b>Razem</b>	<b>914</b>	<b>239</b>

W ramach pozostałych przychodów ujęto w szczególności rozwiązanie odpisów aktualizujących należności z lat ubiegłych w kwocie 824 tys. PLN oraz otrzymane odszkodowania w wysokości 72 tys. PLN.

#### 2.5.5.3 Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.-31.03.2026	01.01.-31.03.2025
Darowizny	0	0
Zapłacone kary umowne	0	0
Pozostałe (w tym noty obciążeniowe, pozostałe odpisy)	998	427
<b>Razem</b>	<b>998</b>	<b>427</b>

#### 2.5.5.4 Przychody finansowe

Przychody finansowe	01.01.-31.03.2026	01.01.-31.03.2025
Odsetki	151	177
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	181
Przychody ze zbycia aktywów finansowych	0	565
<b>Razem</b>	<b>348 031</b>	<b>924</b>

#### 2.5.5.5 Koszty finansowe

Koszty finansowe	01.01.-31.03.2026	01.01.-31.03.2025
Odsetki z tytułu leasingu	305	438
Odsetki i opłaty bankowe	89	47
Pozostałe odsetki	103	2
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	0
Ujemne różnice kursowe	455	-13
Wycena zobowiązań finansowych	0	41
<b>Razem</b>	<b>952</b>	<b>514</b>

#### 2.5.5.6 Koszty świadczeń pracowniczych

Koszty świadczeń pracowniczych	01.01.-31.03.2026	01.01.-31.03.2025
Wynagrodzenia	17 406	17 295
Koszty ubezpieczeń społecznych	3 197	3 181
Koszty wpłat na PPK	105	77
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	2 357	1 931
<b>Razem</b>	<b>23 065</b>	<b>22 484</b>

#### 2.5.5.7 Wynik z rozliczenia utraty znaczącego wpływu

W dniu 13 marca Celon Pharma S.A. zawarł z Tang Capital aneks do umowy inwestycyjnej w Novohale Therapeutics. Zmiany dotyczyły zmniejszenia wartości docelowego wkładu Celon Pharma S.A. w Novohale i tym samym zmniejszenia udziału w głosach (z 18,9% do 17,9%) i udziału ekonomicznego w tej spółce (z 79,1% do 55,1%), anulowania posiadanej przez Celon Pharma S.A. opcji wykupu udziałów Tang Capital w Novohale oraz wyłączenia przedstawiciela Celon Pharma S.A. z Rady Dyrektorów pełniącego dotychczas funkcję jej Członka z prawem głosu. Szczegółowy opis warunków aneksu znajduje się w nocie 2.5.12.2.

Skutkiem zmian w umowie inwestycyjnej było ustanie z dniem 13 marca 2026 roku znaczącego wpływu Celon Pharma S.A. na Novohale a tym samym zaprzestanie ujmowania spółki metodą praw własności, wycena posiadanych udziałów do wartości godziwej i ujęcie wyniku z rozliczenia transakcji w rachunku zysków i strat oraz ujęcie inwestycji jako aktywa finansowego wycenianego w wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite. Udział w stracie Novohale za okres od 1 stycznia 2026 roku do dnia 13 marca 2026 roku został ujęty według metody praw własności w linii „udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności”. Łączna wycena udziałów do wartości godziwej w wysokości 169 125 tys. zł) dotyczy udziału ekonomicznego 55,1% (wycena 191 979 tys. zł) skorygowanego o wpływ potencjalnego rozwodnienia (-22 854 tys. zł). Uwzględnienie wpływu potencjalnego rozwodnienia wynika z warunków umowy inwestycyjnej, zgodnie z którą Tang Capital posiada opcję do wniesienia kwoty 25 mln USD w zamian za nowe udziały wyemitowane przez Novohale po wycenie po pozyskaniu kapitału wynoszącej 100 mln USD. Instrument przyznający Tang Capital prawo objęcia udziałów może w przyszłości skutkować rozwodnieniem udziałów Spółki, jednocześnie wartość instrumentu jest powiązana ze zmianami wartości godziwej Novohale.

W związku z powyższym oraz zgodnie z zapisami MSR 28 pkt 22 w skonsolidowanym oraz jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki i Grupy ujęty został wynik z wyceny posiadanych udziałów w spółce Novohale oraz rozliczenie utraty znaczącego wpływu w wysokości 169 125 tys. zł. Zgodnie z zapisami MSR 28 pkt 22 zaprzestanie stosowania metody praw własności skutkuje koniecznością wyceny pozostałego udziału do wartości godziwej a powstała różnica pomiędzy wartością godziwą zachowanego udziału a wartością bilansową inwestycji ujmowana jest w wyniku finansowym. Wynik z rozliczenia transakcji został ujęty w odrębnej linii sprawozdania finansowego „wynik z rozliczenia utraty znaczącego wpływu” zaprezentowanej w części rachunku zysków i strat poniżej przychodów/ kosztów finansowych.

Elementy składające się na wynik na rozliczeniu zostały zaprezentowane w poniższej tabeli:

Wynik na rozliczeniu utraty znaczącego wpływu na dzień 13 marca 2026 roku	
Wycena posiadanych udziałów do wartości godziwej	169 719
Wartość bilansowa inwestycji w jednostki stowarzyszone	-
Różnice kursowe z wyceny jednostki stowarzyszonej ujęte w kapitałach	-594
<b>Razem</b>	<b>169 125</b>

Wycena udziału została przygotowana w oparciu o metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych skorygowanych o ryzyko (ang. „risk adjusted net present value”, „rNPV”), która polega na wycenie projektu lub spółki w oparciu o prognozowane przyszłe przepływy pieniężne, które są korygowane o prawdopodobieństwo osiągnięcia poszczególnych etapów rozwoju projektu. Następnie przepływy te są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej ryzyko projektu oraz wartość pieniądza w czasie. Metoda rNPV jest powszechnie stosowana w branży biotechnologicznej i farmaceutycznej do wyceny projektów badawczo-rozwojowych, w szczególności znajdujących się na etapie badań klinicznych.

Wycena została zaklasyfikowana do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej zgodnie z MSSF 13, z uwagi na zastosowanie istotnych danych wejściowych nieobserwowalnych na aktywnym rynku. Okres szczegółowej prognozy obejmuje okres 15 lat od roku 2026 do roku 2040. Przyjęto ważony koszt kapitału na poziomie 14,5%, skumulowane prawdopodobieństwo sukcesu przejścia od III fazy do rejestracji leku zostało przyjęte na poziomie 51,2%, w oparciu o dostępne statystyki branżowe.

Do kluczowych parametrów wpływających na poziom wyceny należą:

- a) Udział w docelowej grupie pacjentów
- b) Skumulowane prawdopodobieństwo sukcesu rejestracji
- c) Marża brutto
- d) Ceny sprzedaży
- e) Wpływ efektu tzw. „paten cliff”, czyli spadek przychodów po wygaśnięciu ochrony patentowej
- f) Ważony koszt kapitału (WACC)

Poniżej przedstawiono przyjęte wartości kluczowych założeń oraz analizę wrażliwości zmian w tych założeniach na wartość wyceny:

<b>a) Udział w docelowej grupie pacjentów w USA</b>							
Zmiana %	-60%	-40%	-20%	0%	20%	40%	60%
Wartość pakietu udziałów	-44,7	27,3	98,8	169,7	240,5	311,0	381,8
<b>b) Prawdopodobieństwo sukcesu rejestracji leku [%]</b>							
Zmiana [p.p.]	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%
Wartość pakietu udziałów	82,3	111,4	140,6	169,7	198,9	228,0	257,2
<b>c) Marża brutto w 2040 [%]</b>							
Zmiana [p.p.]	5%	5%	5%	1%	0%	4%	2%
Wartość pakietu udziałów	81,6	108,4	135,2	161,9	169,7	188,6	199,3
<b>d) 2031 cena jednostkowa w USA [USD/sztukę]</b>							
Zmiana %	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%
Wartość pakietu udziałów	63,1	98,8	134,3	169,7	205,1	240,5	275,7
<b>e) Efekt 'patent cliff' w wartości rezydualnej [%]</b>							
Zmiana [p.p.]	0%	-10%	-20%	-30%	-40%	-50%	-60%
Wartość pakietu udziałów	252,9	169,7	134,3	114,5	101,8	92,7	86,0
<b>f). WACC [%]</b>							
Premia za ryzyko związane z prognozami oraz COGS [p.p.]	0%	1%	2%	3%	4%	5%	6%
Wartość pakietu udziałów	292,2	245,2	204,7	169,7	139,5	113,3	90,5

## 2.5.6 Podatek dochodowy

### 2.5.6.1 Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku i 31 marca 2025 roku przedstawiają się następująco:

Podatek dochodowy	01.01.-31.03.2026	01.01.-31.03.2025
Bieżący podatek dochodowy	0	680
Odroczony podatek dochodowy	-2 261	1 898
<b>Podatek dochodowy wykazany w wyniku finansowym</b>	<b>-2 261</b>	<b>2 578</b>
Odroczony podatek dochodowy, w tym:	-272	315
Podatek od zysku/(straty) netto z wyceny instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-229	-132
Podatek od zysku/(straty) netto z wyceny instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody od jednostki stowarzyszonej	-43	447
<b>Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</b>	<b>-272</b>	<b>315</b>

### 2.5.6.2 Odroczonego podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

*Stan na dzień 31 marca 2026 roku*

Odroczony podatek dochodowy	Odroczony podatek dochodowy ujęty w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej na początek okresu	Zmiana stanu ujęta w Sprawozdaniu z Całkowitych dochodów	Odroczony podatek dochodowy ujęty w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej na koniec okresu
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>			
Środki trwałe w leasingu	22 814	-4 080	18 733
Środki trwałe różnica przejściowa amortyzacja	0	0	0
Wycena inwestycji pieniężnych	401	0	401
Wycena akcji	-1 774	2 978	1 203
Wyceny pozostałe	2 588	82	2 670
Wyceny jednostek stowarzyszonych	0	0	0
Przychody memoriałowe	2 159	2 057	4 216
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem</b>	<b>4 976</b>	<b>197</b>	<b>5 172</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	13 333	-1 382	11 951
Rozliczenia międzyokresowe bierne	860	42	902
Rezerwy pracownicze	4 579	407	4 986
Przychody ujęte w kolejnym okresie	0	0	0
Odpis należności	0	0	0
Prace R&D bez płac	0	0	0
Wyceny jednostek stowarzyszonych	9 546	-7 276	2 271
Straty podatkowe	320 564	-1 223	319 341
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem</b>	<b>66 288</b>	<b>-1 792</b>	<b>64 496</b>
Odpis aktualizujący	-61 312	0	-61 312
<b>Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego netto, tj. po odpisie aktualizującym</b>	<b>4 976</b>	<b>-1 792</b>	<b>3 183</b>
<b>Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>0</b>	<b>-1 989</b>	<b>-1 989</b>
<b>Zmiana odniesiona na kapitał</b>	<b>602</b>	<b>-566</b>	<b>36</b>
<b>Zmiana odniesiona na rachunek zysków i strat</b>	<b>-602</b>	<b>-1 423</b>	<b>-2 025</b>

Spółka przeprowadziła analizę odzyskiwalności w oparciu o przyjęte założenia, biorąc pod uwagę możliwe wystąpienie zdarzeń jednorazowych w postaci komercjalizacji prowadzonych nowych projektów generycznych oraz projektów innowacyjnych, w tym ich potencjalnej sprzedaży do zewnętrznych partnerów po zakończeniu określonej fazy badań klinicznych. W segmencie leków generycznych w ciągu najbliższych czterech lat, Spółka zamierza wprowadzić na rynek pięć nowych leków generycznych. Zgodnie z wcześniejszymi planami, w drugim kwartale 2025 roku wprowadzony został do sprzedaży nowy lek kardiologiczny TIKOZEK,

W segmencie innowacyjnym, Spółka jest skoncentrowana na kilku projektach badawczych. Główne projekty innowacyjne, które Spółka obecnie realizuje będą rozwijane wraz z zewnętrznymi partnerami, m.in. ze względu na wysoki koszt prowadzenia badań w fazie III. Najbardziej zaawansowane rozmowy partneringowe dotyczą dwóch programów: CPL36 oraz CPL116 (dotyczy neuropatii cukrzycowej). W związku z tym, w aktualnych projekcjach realizacji aktywa podatkowego, Spółka założyła realizację płatności inicjujących po podpisaniu umów partneringowych dwóch projektów innowacyjnych, co powinno nastąpić w 2026 roku.

Wszystkie realizowane obecnie przez Spółkę projekty otrzymały dofinansowanie ze środków publicznych Unii Europejskiej w ramach programów finansowanych przez Unię Europejską, skierowanych głównie do przedsiębiorstw, które zamierzają realizować innowacyjne projekty związane z badaniami i rozwojem oraz najnowszymi technologiami. Innowacyjne projekty Spółki są z powodzeniem finansowane przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”), instytucję rządową

odpowiedzialną za finansowanie działalności badawczo-rozwojowej w Polsce, oraz przez Agencję Badań Medycznych - państwową agencję odpowiedzialną za rozwój badań w dziedzinie nauk medycznych i nauk o zdrowiu.

Spółka podeszła w sposób konserwatywny do założeń projekcji wyniku podatkowego i oceny dostępności przyszłego dochodu do opodatkowania w segmencie innowacyjnym. Jednocześnie należy wskazać, iż Spółka otrzymała w sierpniu 2025 roku kolejny zwrot nadpłaconego podatku dochodowego w wysokości 5 389 tys. złotych w związku z dokonaną korektą deklaracji CIT za 2018 rok na skutek zaliczenia do kosztów podatkowych prac R&D poniesionych w latach ubiegłych oraz odpowiedniej ulgi podatkowej w tej kwestii.

Na podstawie przeglądu budżetu oraz aktualizacji prognoz dotyczących dochodu podlegającego opodatkowaniu, Spółka uznała, że nie istnieje wystarczająca pewność co do możliwości wykorzystania części strat podatkowych w przyszłości. W rezultacie rozpoznano na koniec 2025 roku odpis aktualizujący aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 18,7 mln zł, zgodnie z MSR 12.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 31 marca 2026 roku nie było potrzeby utworzenia rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

### 2.5.7 Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Na dzień bilansowy nie odbyło się jeszcze Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, w związku ze stratą netto Spółki dominującej za rok obrotowy 2025 w kwocie 78 430 tys. zł.

### 2.5.8 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe - wartości netto	31.03.2026	31.12.2025
Grunty	6 352	6 352
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	126 661	127 613
Urządzenia techniczne i maszyny	79 339	82 800
Środki transportu	3 094	1 867
Inne środki trwałe	28 179	29 667
Środki trwałe w budowie	45 753	29 563
<b>Razem</b>	<b>289 378</b>	<b>277 862</b>

Na dzień 31 marca 2026 roku wartość aktywów trwałych zlokalizowanych na terytorium Polski wynosiła 265 583 tys. zł, natomiast wartość aktywów trwałych zlokalizowanych poza granicami Polski wynosiła 23 795 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa była stroną umów dotyczących realizacji inwestycji polegającej na budowie hali produkcyjnej na terenie Słowacji, które będą skutkowały poniesieniem nakładów na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w kolejnych okresach sprawozdawczych. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka nie była w stanie wiarygodnie oszacować łącznej wartości tych zobowiązań.

Stan na dzień 31 marca 2026 roku

Rzeczowe aktywa trwałe	Grunty	Budynki i lokale	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Total
<b>Wartość brutto</b>							
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>6 352</b>	<b>157 966</b>	<b>232 501</b>	<b>12 407</b>	<b>119 409</b>	<b>21 695</b>	<b>550 330</b>
Zwiększenia	0	0	1 697	3 676	8 169	24 172	37 715
a) zakup	0	0	93	7	289	24 172	24 561
b) przemieszczenia	0	0	1 604	3 669	7 880	0	13 154
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	419	419
a) sprzedaż i likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
b) przemieszczenia	0	0	0	0	0	419	419
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	0	303	303
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>6 352</b>	<b>157 966</b>	<b>234 198</b>	<b>16 083</b>	<b>127 577</b>	<b>45 753</b>	<b>587 929</b>
<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie)</b>							
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>0</b>	<b>30 353</b>	<b>149 701</b>	<b>10 540</b>	<b>89 741</b>	<b>0</b>	<b>280 335</b>
Zwiększenia	0	952	5 158	2 449	9 657	0	18 216
a) amortyzacja za okres	0	952	3 835	307	3 943	0	9 037
b) pozostałe	0	0	1 323	2 142	5 714	0	9 179
Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
a) sprzedaż i likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
b) pozostałe	0	0	0	0	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	0	0	0
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>0</b>	<b>31 305</b>	<b>154 859</b>	<b>12 989</b>	<b>99 398</b>	<b>0</b>	<b>298 551</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>							
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
b) zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>6 352</b>	<b>127 613</b>	<b>82 800</b>	<b>1 867</b>	<b>29 667</b>	<b>21 695</b>	<b>269 995</b>
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>6 352</b>	<b>126 661</b>	<b>79 339</b>	<b>3 094</b>	<b>28 179</b>	<b>45 753</b>	<b>289 378</b>

## 2.5.9 Prawo do użytkowania aktywów

Spółka dominująca posiada umowy leasingu maszyn do produkcji, sprzętu laboratoryjnego oraz samochodów. Spółka dominująca wynajmuje również nieruchomości w oparciu o umowę najmu, która jest zawarta na czas nieokreślony z trymiesięcznym okresem wypowiedzenia.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania - wartości netto	31.03.2026	31.12.2025
Nieruchomości	25 911	0
Urządzenia techniczne i maszyny	6 037	6 511
Środki transportu	5 235	7 132
Pozostałe środki trwałe	9 610	12 256
<b>Razem</b>	<b>46 792</b>	<b>25 900</b>

Prawa do użytkowania pozostałych środków trwałych dotyczą sprzętu laboratoryjnego

W 2025 roku nastąpiło przeklasyfikowanie aktywów z tytułu prawa do użytkowania do rzeczowych aktywów trwałych w związku z wykupem przedmiotów leasingu. Łączna wartość netto wykupów wyniosła 3 555 tys. PLN.

### Zmiany praw do użytkowania aktywów za rok zakończony dnia 31 marca 2026 roku

Aktywa z tytułu praw do użytkowania	Nieruchomości	Urządzenia i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe (w tym sprzęt laboratoryjny)	Total
<b>Wartość brutto</b>					
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>741</b>	<b>8 020</b>	<b>11 813</b>	<b>25 348</b>	<b>45 922</b>
Zwiększenia	25 911	0	149	130	26 190
a) nowe umowy leasingu	25 911	0	148	130	26 188
b) zmiana warunków umów leasingu	0	0	2	0	2
Zmniejszenia	0	1 570	3 669	7 514	12 753
a) wykup środków trwałych z leasingu	0	1 555	3 669	7 510	12 734
b) zmiana warunków umów leasingu	0	15	0	4	19
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	0
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>26 652</b>	<b>6 450</b>	<b>8 293</b>	<b>17 964</b>	<b>59 359</b>
<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie)</b>					
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>741</b>	<b>1 508</b>	<b>4 681</b>	<b>13 092</b>	<b>20 023</b>
Zwiększenia	0	227	519	976	1 723
a) amortyzacja	0	227	519	976	1 723
b) zmiana warunków umów leasingu	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	1 323	2 142	5 714	9 179
a) wykup środków trwałych z leasingu	0	1 323	2 142	5 714	9 179
b) zmiana warunków umów leasingu	0	0	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	0
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>741</b>	<b>413</b>	<b>3 058</b>	<b>8 354</b>	<b>12 567</b>
<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>6 511</b>	<b>7 132</b>	<b>12 256</b>	<b>25 900</b>
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>25 911</b>	<b>6 037</b>	<b>5 235</b>	<b>9 610</b>	<b>46 792</b>

## 2.5.10 Aktywa niematerialne

Wartości niematerialne - wartości netto	01.01.-31.03.2026	01.01.-31.12.2025
Koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	1 883	2 069
- oprogramowanie komputerowe	568	648
Aktywa niematerialne w budowie	19 445	13 616
- w tym koszty prac rozwojowych w toku	18 768	12 944
<b>Razem</b>	<b>21 327</b>	<b>15 685</b>

### Aktywa niematerialne za rok zakończony dnia 31 marca 2026 roku

Aktywa niematerialne	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Koncesje, patenty i licencje	Licencja	Aktywa niematerialne w budowie	Total
<b>Wartość brutto</b>					
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>5 440</b>	<b>13 854</b>	<b>42 523</b>	<b>13 616</b>	<b>75 433</b>
Zwiększenia	0	0	0	5 828	5 828
a) zakup	0	0	0	4	4
b) kapitalizacja kosztów rozwojowych	0	0	0	5 824	5 824
c) przemieszczenia	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	0
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>5 440</b>	<b>13 854</b>	<b>42 523</b>	<b>19 445</b>	<b>81 261</b>
<b>Umorzenie</b>					
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>5 440</b>	<b>11 785</b>	<b>42 523</b>	<b>0</b>	<b>59 747</b>
Zwiększenia	0	186	0	0	186
a) amortyzacja za okres	0	186	0	0	186
b) przesunięcie	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	0
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>5 440</b>	<b>11 971</b>	<b>42 523</b>	<b>0</b>	<b>59 934</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>					
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) utworzenie	0	0	0	0	0
b) rozwiązanie	0	0	0	0	0
c) wykorzystanie	0	0	0	0	0
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>2 069</b>	<b>0</b>	<b>13 616</b>	<b>15 685</b>
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>1 883</b>	<b>0</b>	<b>19 445</b>	<b>21 327</b>

W 2025 roku Celon Pharma dokonał kapitalizacji koszty prac rozwojowych w wysokości 13 mln zł związanych z opracowaniem generycznego produktu leczniczego o nazwie Reduzek zawierającego semaglutyd, dla którego lekiem referencyjnym jest Ozempik. Kapitalizacja kosztów prac rozwojowych stanowi element szerszego projektu obejmującego opracowanie i komercjalizację leku oraz budowę zakładu produkcyjnego na Słowacji, który zostanie sfinansowany ze środków pozyskanych z EBOR. W oparciu o opracowaną technologię planowane jest w przyszłości udzielenie przez Celon Pharma spółce słowackiej licencji na produkcję leku. W pierwszym kwartale grupa skapitalizowała 5,3 mln kosztów dotyczących projekt Reduzek oraz 549 tys. zł kosztów związanych z projektem Simon.

## 2.5.11 Zaliczki na środki trwałe w budowie

Na zaliczki na środki trwałe na dzień 31 marca 2026 wchodzi w kwocie 733 tys. zł. zaliczki z Celon Pharma S.A. oraz w kwocie 18 835 tys. zł zaliczki z Celon Pharma Slovakia głównie pod maszyny produkcyjne.

## 2.5.12 Inwestycje w pozostałych jednostkach

### 2.5.12.1 Inwestycje kapitałowe

Inwestycja długoterminowa w Mabion S.A. została zaklasyfikowana jako instrument kapitałowy wyceniany w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. Spółka należy do grona czterech założycieli Mabion S.A., co oznacza, że posiada przedmiotową inwestycję od momentu jej powstania. Od początku zaangażowania nie dokonywano sprzedaży akcji, co potwierdza jej długoterminowy charakter oraz brak spekulacyjnego celu inwestycyjnego.

Mabion S.A. prowadzi działalność w tej samej branży co Spółka, co dodatkowo uzasadnia strategiczne utrzymywanie inwestycji w dłuższym horyzoncie czasowym. Intencją Spółki nie jest generowanie wyniku finansowego z tytułu zmian wartości godziwej, lecz trwałe utrzymanie zaangażowania kapitałowego. W związku z tym, zgodnie z MSSF 9, inwestycja została zakwalifikowana jako wyceniana w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, bez późniejszego przenoszenia zysków lub strat z przeszacowania do wyniku finansowego.

Na dzień 31 marca 2026 roku procentowy udział Grupy w kapitale oraz liczbie głosów przedstawiał się następująco:

Jednostka	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Wycena udziałów/ akcji	Procentowy udział Spółki w kapitale	Procentowy udział Spółki w liczbie głosów
Mabion S.A	Konstantynów Łódzki	Produkcja leków i preparatów farmaceutycznych	5 534	3,84	6,28
Novohale Therapeutics LLC	Delaware, USA	Badanie III fazy w leczeniu depresji dwubiegowej	169 719	55,10	17,90

### 2.5.12.2 Jednostki stowarzyszone

W okresie porównywalnym, tj. na dzień 31 grudnia 2025 r. za I kwartał 2025 r. udziały w Novohale Therapeutics, LLC wyceniane były metodą praw własności. W związku z podpisaniem w marcu 2026 r. aneksu do umowy inwestycyjnej na dzień 31 marca udziały w tej spółce zostały ujęte jako aktywo finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Pełny opis transakcji związanych z Novohale Therapeutics został zamieszczony poniżej:

W dniu 22 maja 2024 r. Celon Pharma S.A. oraz fundusz Tang Capital Management LP podpisały szereg umów dotyczących współpracy, na podstawie których utworzona została spółka Novohale Therapeuticus LLC. z siedzibą w stanie Delaware w Stanach Zjednoczonych (dalej „Novohale”). Celem działalności Novohale jest przeprowadzenie III fazy badań klinicznych nad lekiem Falkieri, rozwijanym dotychczas samodzielnie przez Celon Pharma.

Zgodnie z warunkami podpisanych umów, wstępny kapitał zakładowy Novohale ustalono na 30 mln USD, z czego Celon Pharma zobowiązała się wnieść 20 mln USD w formie wkładu pieniężnego, natomiast Tang Capital – 10 mln USD, również w formie wkładu pieniężnego. Wkłady pieniężne będą wnoszone przez obu współników w transzach w okresie 2 lat.

Na dzień 31.12.2025 r. wspólnicy zrealizowali dotychczasowe wpłaty odpowiednio w wysokości 7,0 mln USD (Celon Pharma) oraz 3,5 mln USD (Tang Capital).

Celon Pharma S.A. wniosła do Novohale wkład niepieniężny w postaci posiadanych praw własności intelektualnej do leku Falkieri. Wartość tego wkładu została ustalona na 20,251 mln USD na podstawie uzgodnień pomiędzy współnikami dotyczących łącznej wartości wnoszonych wkładów oraz odpowiadającego im poziomu obejmowanych udziałów ekonomicznych.

Wniesienie praw umożliwi Novohale samodzielny rozwój projektu Falkieri, w tym prowadzenie badań klinicznych. Zgodnie z postanowieniami umowy na dzień 31 grudnia 2025 roku Celon Pharma była uprawniona do ok. 80% udziału w zyskach, stratach oraz aktywach netto Novohale (udział ekonomiczny), przy ok. 20% udziału w prawach głosu na Zgromadzeniu Wspólników Novohale.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Novohale posiada trzyosobową Radę Dyrektorów, w skład której wchodziło dwóch przedstawicieli Tang Capital (CEO oraz CFO) oraz Pan Maciej Wieczorek – Prezes Zarządu Celon Pharma S.A. Uchwały Rady podejmowane były zwykłą większością głosów, przy quorum wynoszącym co najmniej 50% obecnych członków Rady. W praktyce oznaczało to, że przedstawiciele Tang Capital dysponowali wystarczającą większością do podejmowania decyzji bez udziału głosu reprezentanta Celon Pharma.

Rada Dyrektorów powołała również pięciu Oficerów odpowiedzialnych za bieżące zarządzanie Novohale – wszystkie powołane osoby są powiązane z Tang Capital. Jednocześnie Celon Pharma, reprezentowana przez Prezesa Zarządu, zachowuje prawo do regularnego dostępu do informacji, w szczególności dotyczących postępów i wyników badań klinicznych fazy III, oraz udziału w procesie decyzyjnym poprzez reprezentację w Radzie Dyrektorów Novohale.

Dodatkowo, w przypadku przeprowadzenia przez Novohale pierwszej oferty publicznej, udziały w głosach Celon zostaną zrównane do poziomu udziałów ekonomicznych posiadanych przez Spółkę.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Celon Pharma posiadała opcję wykupu wszystkich udziałów Tang Capital w Novohale w dowolnym momencie, począwszy od 1 stycznia 2025 r. do 60. dnia po dacie dostarczenia wyników fazy III badania klinicznego do Celon, za łączną cenę odpowiadającą:

1. 250% wartości bieżącej inwestycji Tang Capital w Novohale oraz
2. dodatkową płatność w wysokości 5% wartości przyszłej sprzedaży leku Falkieri z wyłączeniem sprzedaży na terenie Polski.

Na dzień 31.12.2025 r. Zarząd przeprowadził ocenę, czy opcja kupna stanowiąca potencjalne prawo głosu spełnia kryterium istotnego prawa (ang. substantive right) i w konsekwencji mogłaby skutkować sprawowaniem kontroli przez Celon Pharma nad Novohale. W ocenie Zarządu opcja kupna nie stanowi istotnego potencjalnego prawa głosu, a tym samym nie powoduje uzyskania kontroli przez Celon Pharma nad Novohale.

Pomimo że opcja jest natychmiastowo wykonywalna, na dzień bilansowy jest ona ekonomicznie nieatrakcyjna („out of the money”) – cena wykonania istotnie przewyższa, według aktualnej oceny, wartość godziwą udziałów objętych opcją. Wynika to z wczesnego etapu projektu (trwająca faza III badań klinicznych, której zakończenie planowane jest na 2027 r.) oraz istotnej niepewności co do ostatecznego wyniku tych prac.

Dodatkowo, Zarząd identyfikuje praktyczne bariery ograniczające możliwość swobodnego wykonania opcji w dowolnym momencie, wynikające z krytycznego znaczenia dla powodzenia projektu zaangażowania partnera strategicznego – Tang Capital, będącego udziałowcem posiadającym udziały objęte opcją kupna. Uczestnictwo Tang Capital jest niezbędne dla dokończenia badań klinicznych oraz dalszego procesu komercjalizacji leku, w tym jego zatwierdzenia, rejestracji i dystrybucji. Ponadto, na dzień bilansowy Zarząd nie zidentyfikował dodatkowych istotnych przesłanek ekonomicznych, które w świetle aktualnych warunków rynkowych i etapu projektu wskazywałyby na racjonalność wykonania przez Celon Pharma powyższej opcji kupna.

W konsekwencji, przy uwzględnieniu łącznie wszystkich wskazanych powyżej czynników, uznano, że opcja kupna nie stanowi na dzień 31 grudnia 2025 roku istotnego prawa (ang. substantive right), które skutkowałoby objęciem na ten dzień kontroli nad Novohale przez Celon Pharma.

Celon Pharma będzie dokonywać ponownej oceny, czy sprawuje kontrolę nad Novohale, w przypadku, gdy fakty i okoliczności będą wskazywały na zmianę jednego lub więcej z trzech elementów kontroli, o których mowa w MSSF 10 par. 7.

Prawa głosu Celon Pharma na Zgromadzeniu Wspólników Novohale uległyby zrównaniu z udziałem ekonomicznym Spółki (tj. 79,1%) wyłącznie w przypadku podjęcia decyzji o przeprowadzeniu IPO. Decyzja w tym zakresie pozostaje jednak wyłącznie w gestii Tang Capital, w związku z czym Celon Pharma nie ma możliwości jednostronnego doprowadzenia do

zwiększenia swoich praw głosu z 18,9% do 79,1%.

Ponadto Celon Pharma oraz Novohale zawarły umowę, zgodnie z którą – po zakończeniu procesu komercjalizacji – Celon Pharma będzie odpowiedzialna za dostawy produktu, posiadając wyłączne prawa produkcyjne do leku. Niemniej jednak, w ocenie Zarządu, uprawnienia te nie są wystarczające do uznania, że Celon Pharma posiada prawo do kierowania istotnymi działaniami Novohale, gdyż – jak wskazano powyżej – kluczowe decyzje dotyczące istotnych działań Novohale pozostają po stronie Tang Capital.

W przypadku niewykonania przez Celon Pharma opcji, Tang Capital będzie uprawniony do dokonania dodatkowego wkładu do Novohale do łącznej kwoty 30 mln USD.

Mając na uwadze całokształt opisanych powyżej okoliczności, Zarząd Spółki uznał, że Celon Pharma nie sprawuje na dzień 31 grudnia 2025 roku kontroli nad Novohale w rozumieniu MSSF 10, pomimo posiadania ok. 20% praw głosu. Jednocześnie Zarząd ocenił, że Celon Pharma wywiera znaczący wpływ na Novohale, w związku z czym Novohale stanowi jednostkę stowarzyszoną w rozumieniu MSR 28.

Inwestycja w Novohale jest ujmowana i wyceniana metodą praw własności zgodnie z MSR 28. Zgodnie z tą metodą, w momencie początkowego ujęcia inwestycja w jednostce stowarzyszonej jest ujmowana według kosztu, a następnie jej wartość bilansowa jest zwiększana lub zmniejszana o udział inwestora w zyskach lub stratach jednostki stowarzyszonej, rozpoznanych po dacie nabycia. Udział inwestora w zysku lub stracie jednostki stowarzyszonej ujmuje się w wyniku finansowym inwestora.

Zgodnie z MSR 28 par. 28, zyski i straty wynikające z transakcji pomiędzy jednostką a jej jednostką stowarzyszoną ujmuje się w sprawozdaniu finansowym inwestora wyłącznie w części odpowiadającej udziałom niepowiązanych inwestorów w jednostce stowarzyszonej. Odpowiednia część zysków lub strat przypadająca na udział inwestora w jednostce stowarzyszonej podlega wyłączeniu.

W konsekwencji, Spółka rozpoznała w roku 2024 zysk na przekazaniu praw własności intelektualnej do projektu Falkieri w kwocie 15,5 mln zł.

W dniu 10 września 2024 r. została zawarta umowa, na podstawie której Spółka nieodpłatnie przekazała 1% udziałów w Novohale przedstawicielowi kluczowej kadry menedżerskiej projektu Falkieri. W wyniku tej transakcji udział ekonomiczny Celon Pharma S.A. w Novohale uległ obniżeniu do 79,1%. Wartość godziwa przekazanych udziałów na dzień przekazania wyniosła 243 tys. zł.

Wybrane dane finansowe spółki Novohale Therapeuticus Inc. (niezbadane, wg stanu na 31 grudnia 2025 r.):

Aktywa ogółem:	20 724 tys. USD	74 640	tys. PLN
w tym: środki pieniężne i ekwiwalenty:	430 tys. USD	1 549	tys. PLN
aktywa niematerialne (prawa do leku Falkieri):	20 251 tys. USD	72 936	tys. PLN
Zobowiązania krótkoterminowe:	3 210 tys. USD	11 561	tys. PLN
Kapitał własny:	20 724 tys. USD	74 640	tys. PLN
Przychody operacyjne:	112 tys. USD	403	tys. PLN
Koszty działalności operacyjnej:			
badania i rozwój:	10 894 tys. USD	39 236	tys. PLN
koszty ogólnego zarządu:	690 tys. USD	2 485	tys. PLN
Wynik netto: strata w wysokości	11 472 tys. USD	41 318	tys. PLN

Wartość inwestycji wycenionej metodą praw własności na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 1 789 tys. zł. Kwota ta wynika z wartości inwestycji w spółkę Novohale na dzień 31 grudnia 2024 roku przed, wynoszącej 26 949 tys. zł, skorygowanej o udział w stracie netto Novohale w wysokości 11 472 tys. USD (udział 79,10%), przeliczonej według średniego

kursu USD/PLN, co daje kwotę 32 682 tys. zł. Dodatkowo uwzględniono różnice kursowe z przeliczenia udziału w jednostce stowarzyszonej (ujęte w innych całkowitych dochodach) w wysokości – 3 408 tys. oraz wniesiony wkład 10 930 tys. zł

W dniu 13 marca 2026 r. spółka zawarła z Tang Capital aneks do umowy inwestycyjnej w Novohale Therapeutics.

W treści zawartych Aneksów postanowiono, iż:

a) we wstępnym kapitale zakładowym Novohale wynoszącym 30.000.000 USD, 7.000.000 USD będzie stanowił wkład wniesiony przez Celon (stosowna kwota została już wniesiona w całości), 22.460.000 USD kwota wniesiona przez Tang Capital, a 540.000 USD – przez osobę fizyczną (w dotychczasowej umowie odpowiednie kwoty to 20.000.000 USD Celon i 10.000.000 USD – Tang Capital). W związku z powyższym Celon będzie uprawniony do 55,1% udziału w zyskach, stratach oraz aktywach netto Novohale (udział ekonomiczny), przy 17,9% udziału w głosach (dotychczas odpowiednio 79,1% i 18,9%). Nie zmieniono postanowienia, iż w przypadku przeprowadzenia przez Novohale pierwszej oferty publicznej, udziały w głosach Celon zostaną zrównane do poziomu udziałów ekonomicznych posiadanych przez Spółkę;

b) opcja wykupu przez Celon wszystkich udziałów Tang Capital w Novohale w dowolnym momencie pomiędzy 1 stycznia 2025 r., a 60. dniem po dacie dostarczenia wyników badania klinicznego do Celon zostaje całkowicie wyłączona. Natomiast Tang Capital będzie miał opcję zainwestowania w Novohale dalszej kwoty – do kwoty 25.000.000 USD (poprzednio 30.000.000 USD) w zamian za nowe udziały wyemitowane przez Novohale po wycenie po pozyskaniu kapitału wynoszącej 100.000.000 USD;

c) jedna osoba wyznaczona przez Celon będzie mogła uczestniczyć w posiedzeniach Rady Dyrektorów Novohale w charakterze obserwatora bez prawa głosu (dotychczas przedstawiciel Celon był jednym z członków trzyosobowej Rady Dyrektorów Novohale z prawem głosu).

Następstwem powyższych zmian do umowy inwestycyjnej było ustanie znaczącego wpływu Celon Pharma S.A. na Novohale Therapeutics oraz zmiana klasyfikacji tej inwestycji z jednostki stowarzyszonej na instrument finansowy wyceniany zgodnie z MSSF 9 w wartości godziwej. W związku z tym w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym inwestycja została wyceniona metodą praw własności w okresie od 1 stycznia do dnia 13 marca 2026 r a od dnia 13 marca 2026 r. ujmowana jest jako instrument finansowy wyceniany w wartości godziwej.

Wybrane dane finansowe spółki Novohale Therapeutics Inc. (niezbadane, wg stanu na 13 marca 2026 r.):

Przychody operacyjne:	3 tys. USD	11 tys. PLN
Koszty działalności operacyjnej:		
badania i rozwój:	562 tys. USD	2 022 tys. PLN
koszty ogólnego zarządu:	144 tys. USD	519 tys. PLN
Wynik netto: strata w wysokości	703 tys. USD	2530 tys. PLN

### 2.5.13 Zapasy

Zapasy	31.03.2026	31.12.2025
Materiały	15 300	18 056
Półprodukty i produkcja w toku	3 569	2 418
Produkty gotowe	6 011	5 340
Towary handlowe	0	0
Zaliczki na dostawy i usługi	292	292
<b>Zapasy ogółem w wartości netto</b>	<b>25 172</b>	<b>26 107</b>
w tym odpis aktualizujący	0	0
<b>Zapasy ogółem w wartości brutto</b>	<b>25 172</b>	<b>26 107</b>

Żadna kategoria zapasów nie stanowiła zabezpieczenia kredytów lub pożyczek w okresie zakończonym 31 marca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku. Grupa nie dokonała żadnych odpisów na zapasy w okresie I kwartału 2026 roku, ponieważ

nie stwierdziła ryzyka utraty wartości zapasów.

## 2.5.14 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	31.03.2026	31.12.2025
Należności z tytułu dostaw i usług	52 631	41 234
Pozostałe należności od osób trzecich, w tym:	10 477	8 144
Rozrachunki z tytułu VAT	1 218	1 384
Należności z tytułu zaliczek	110	346
Rozrachunki z pracownikami	435	305
Pozostałe rozrachunki	0	0
Należności z tytułu dotacji	8 714	6 108
<b>Należności ogółem netto</b>	<b>63 108</b>	<b>49 378</b>
Odpis na oczekiwane straty	-297	-242
<b>Należności brutto</b>	<b>62 811</b>	<b>49 135</b>

Poprzednio stosowane podejście oparte na stałych stawkach odpisów przypisanych do przedziałów przeterminowania zostało zastąpione modelem oczekiwanych strat kredytowych zgodnym z MSSF 9.

Należności z tytułu dotacji ujmowane są w momencie, w którym Spółka uzyskuje racjonalną pewność spełnienia warunków określonych w umowie o dofinansowanie oraz otrzymania środków pieniężnych, co w praktyce następuje z chwilą zatwierdzenia przez instytucję finansującą raportu/wniosku o płatność.

Do momentu faktycznego wpływu środków, kwoty te prezentowane są jako należności z tytułu dotacji. Istotne kwoty należności z tego tytułu na dzień bilansowy zostały zaprezentowane w powyższej tabeli.

## 2.5.15 Pozostałe aktywa niefinansowe

Pozostałe aktywa niefinansowe krótkoterminowe	31.03.2026	31.12.2025
Opłaty licencyjne	1 131	1 195
Konferencje	126	419
Ubezpieczenia	955	309
Pozostałe	1 512	2 155
<b>Razem</b>	<b>3 725</b>	<b>4 077</b>

W krótkoterminowych pozostałych aktywów niefinansowych wykazanych na dzień 31 grudnia 2025 roku w kwocie 4 077 tys. prezentowane są rozliczenia międzyokresowe z tytułu umów, w szczególności przedpłacone roczne opłaty licencyjne w kwocie 1 195 tys. zł, przedpłacone konferencje w kwocie 419 tys. zł., które odbędą się w 2026 roku oraz ubezpieczenia w kwocie 309 tys. zł. Natomiast na dzień 31 marca 2026 roku pozostałe aktywa niefinansowe stanowią kwotę 3 725 tys. zł, z czego umowy dotyczące przedpłat na opłaty licencyjne stanowią kwotę 1 131 tys. zł oraz przedpłacone ubezpieczenia kwotę 955 tys. zł.

## 2.5.16 Pozostałe aktywa finansowe

W ramach krótkoterminowych pozostałych aktywów finansowych Grupa wykazuje:

- w roku 2025 roku Spółka dokonała umorzenia jednostek uczestnictwa w kwocie 49 380 tys. zł i rozpoznała zysk w kwocie 5 766 tys. zł

- na dzień 31 grudnia 2025 roku jednostki uczestnictwa w otwartych funduszach inwestycyjnych inwestujących w obligacje korporacyjne polskich przedsiębiorstw w kwocie 11 tys. zł oraz odsetki od udzielonej pożyczki w kwocie 588 tys. zł.
- na dzień 31 marca 2026 roku odsetki od udzielonych pożyczek w kwocie 737 tys. zł

W ramach długoterminowych pozostałych aktywów finansowych Grupa wykazuje:

- na dzień 31 grudnia 2025 roku pożyczki udzielone w kwocie 10,8 mln zł, z czego
  - jednostce powiązanej w kwocie 8,96 mln zł
  - jednostce niepowiązanej w kwocie 1,66 mln zł
- na dzień 31 marca 2026 pożyczki udzielone w kwocie 10,6 mln zł
  - jednostce powiązanej w kwocie 8,96 mln zł
  - jednostce niepowiązanej w kwocie 1,66 mln zł

Pożyczki zostały sklasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie zgodnie z MSSF 9.

- Pożyczka udzielona jednostce powiązanej została zawarta na warunkach rynkowych.
- Grupa dokonuje oceny utraty wartości aktywów finansowych zgodnie z modelem oczekiwanych strat kredytowych.
- Na dzień bilansowy oszacowana wartość oczekiwanych strat kredytowych jest nieistotna, w związku z czym Grupa nie ujęła odpisu aktualizującego.

## 2.5.17 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.03.2026	31.12.2025
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	7 658	18 982
- zaliczki od instytucji pośredniczących w ramach dotacji UE i krajowych	7 303	12 052
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	485	0
Lokaty krótkoterminowe	204	328
Inne	0	0
<b>Razem</b>	<b>8 346</b>	<b>19 310</b>

Środki pieniężne zgromadzone w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, uzależnionych od bieżącego poziomu oprocentowania lokat bankowych. Krótkoterminowe lokaty są zawierane na zróżnicowane okresy, od jednego dnia do trzech miesięcy, w zależności od bieżącego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane zgodnie z obowiązującymi dla nich stawkami procentowymi.

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 marca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku jest równa ich wartości księgowej i wynosi odpowiednio 8 346 tys. zł oraz 19 310 tys. zł.

Należy zaznaczyć, iż część środków pieniężnych stanowią zaliczki od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, które mogą być wykorzystane jedynie na cele finansowania projektów dofinansowanych przez tę instytucję. Saldo środków pieniężnych z tego tytułu wynosi 7 303 tys. zł na dzień 31 marca 2026 roku oraz 12 052 tys. zł na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Na dzień 31 marca 2026 roku środki pieniężne Grupy były zdeponowane głównie w ING Bank Śląski S.A. oraz Alior Bank S.A. Rating banków według agencji Fitch Ratings wynosi dla ING Banku Śląskiego A+ (długoterminowy) BB+ (krótkoterminowy) oraz dla Alior Banku BB+ (długoterminowy) i B (krótkoterminowy). Rating Banku Śląskiego wskazuje wysoką płynność krótkoterminowo oraz na niskie ryzyko niewypłacalności w dłuższym okresie z odpornością na pogorszenie się warunków gospodarczych. Rating Alior Banku oznacza umiarkowane ryzyko niewypłacalności w krótkim terminie oraz większą wrażliwość banku na negatywne czynniki rynkowe. Udział środków utrzymywanych w każdym z powyższych banków był zbliżony.

W ocenie Zarządu nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego w odniesieniu do środków pieniężnych, gdyż są one utrzymywane w dwóch niezależnych instytucjach finansowych o stabilnej sytuacji finansowej, podlegających nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

## 2.5.18 Zobowiązania z tytułu leasingu oraz pozostałe zobowiązania finansowe

Zobowiązania z tytułu leasingu oraz pozostałe zobowiązania finansowe	31.03.2026	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu leasingu, w tym:	39 896	15 901
- leasing urządzeń technicznych i maszyn	8 427	9 837
- leasing nieruchomości	26 569	680
- leasing środków transportu	4 900	5 384
Kredyt na rachunku bieżącym	-18 458	3 043
<b>Razem</b>	<b>21 438</b>	<b>18 943</b>
krótkoterminowe	20 695	10 206
długoterminowe	743	8 738

Zobowiązania z tytułu leasingu wyceniane są według wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych, przy czym każda umowa jest dyskontowana indywidualnie z zastosowaniem stopy odzwierciedlającej ryzyko i warunki danej umowy. Średnia stopa dyskonta dla umów zawartych w 2026 roku wyniosła około 7% rocznie.

## 2.5.19 Rezerwy

Na dzień 31 marca 2026 kwota rezerw długoterminowych wyniosła 419 tys. zł dotyczy rezerwy emerytalnej. Natomiast kwota rezerw krótkoterminowych wynosi 4 223 tys. zł. i dotyczy rezerw na sprawy sądowe.

Na koniec 2025 roku rezerwa długoterminowa to rezerwa emerytalna ukształtowała się na poziomie 419 tys. zł, natomiast rezerwy krótkoterminowe na sprawy sądowe wyniosły 3 823 tys. zł. Wartość rezerwy ustalana jest na podstawie najlepszych szacunków Zarządu, przy uwzględnieniu opinii doradców prawnych oraz aktualnego stanu postępowań.

Tabela ruchów na rezerwach (tys. Zł)	Stan na początek	Wykorzystanie	Umorzenie	Stan na koniec
Rezerwa emerytalna	419	0	0	419
Rezerwa na spór sądowy z Polfarmex	3 101	0	194	3 295
Pozostałe rezerwy	720	0	182	902
<b>Razem</b>	<b>4 240</b>	<b>0</b>	<b>376</b>	<b>4 616</b>

W 2010 roku Spółka zawarła z Polfarmex S.A. Umowę (aneksowaną w 2014 oraz 2016 roku), której celem było wspólne prowadzenie prac badawczych i rozwojowych Produktu, jego komercjalizacja, a następnie produkcja i dostarczanie solidarnie produktów leczniczych na rynek francuski poprzez zawarcie Umowy Licencyjnej oraz Umowy Dostawy ze stroną trzecią. Szczegóły Umowy oraz jej klasyfikacja w kontekście postanowień MSSF 11 oraz ujawnienia wymagane MSSF 12 zostały opisane w nodzie dotyczącej wspólnych ustaleń umownych, w których Spółka jest współnikiem.

Zgodnie z postanowieniami Umowy wraz z aneksami, podział zysku między stronami z tytułu wprowadzenia Produktu leczniczego na terytorium Francji został ustalony w częściach równych.

Aktualnie stroną faktycznie realizującą zobowiązania umowne w zakresie produkcji i dostaw Produktu na rynek francuski w ramach Umowy Licencyjnej oraz Umowy Dostawy jest wyłącznie Celon Pharma S.A. Polfarmex S.A. nie produkuje oraz nie dostarcza Produktu w ramach tych Umów.

Ustalenie wysokości zysku jest przedmiotem postępowań sądowych, które zostały opisane w szczegółach w nodzie dotyczącej tego zakresu. Przedmiotem pozwu jest kwota 659 tys. zł. z tytułu udziału Polfarmex S.A. w zysku jaki miałyby przypadać spółce z tytułu komercjalizacji Produktu leczniczego na terytorium Francji za pierwsze półrocze 2020 roku (za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku). W szczególności przedmiotem sporu jest zakres i poziom kosztów

ponoszonych przez Celon Pharma S.A. do uwzględnienia w wyliczeniu zysku z dostaw Produktu na rynek francuski. Dodatkowo toczy się postępowanie z powództwa Polfarmex S.A., którego przedmiotem jest kwota 11,8 mln zł tytułem zapłaty wynagrodzenia za korzystanie przez Celon Pharma S.A. z praw własności intelektualnej za lata 2020, 2021 oraz 2022.

Pochodną sporów dotyczących ww. rozliczeń pomiędzy stronami jest zainicjowane przez Polfarmex S.A. dodatkowe postępowanie o zniesienie współwłasności rzeczy ruchomych, tj. maszyn wykorzystywanych do produkcji leków. Polfarmex S.A. domaga się kwoty 1,4 mln zł tytułem wypłaty jego zdaniem równowartości przysługującego mu udziału we własności maszyn.

W związku z powyższym, w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień 31 grudnia 2025 roku jak i w danych porównywalnych ujęta została rezerwa z tytułu podziału zysku z komercjalizacji Produktu na rynku francuskim w wysokości 3,3 mln zł na dzień 31 marca 2026 roku (3,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2025 roku).

Kwota rezerwy została wyliczona w oparciu o szacowany zysk z transakcji sprzedaży na rynek francuski wynikający z wolumenu i wartości sprzedaży Produktu we Francji (co roku rezerwa jest zwiększana o wolumen sprzedaży realizowany w danym roku) oraz koszty obciążające Celon Pharma S.A. w związku z realizacją zobowiązań wynikających z Umowy Licencyjnej i Umowy na Dostawy Produktu na rynek francuski. Termin realizacji rezerwy oraz dokładna kwota wypływu środków związana z rozliczeniem zysku będą znane po rozstrzygnięciu sprawy przez sąd i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego (skonsolidowanego sprawozdania finansowego) nie są możliwe do ustalenia. Rezerwa została ujęta w wartości niezdyskontowanej (efekt dyskonta nie jest istotny) i wykazana w ramach zobowiązań krótkoterminowych, gdyż Spółka nie prawa do odroczenia rozliczenia tego sporu powyżej 12 miesięcy od dnia uzyskania decyzji sądu a na dzień bilansowy nie jest znany moment uzyskania takiego rozstrzygnięcia.

Kwota rezerwy nie stanowi sumy wartości przedmiotów sporów sądowych, lecz odzwierciedla najbardziej prawdopodobną wartość zobowiązania, jaka – według najlepszych szacunków Zarządu – może powstać po uwzględnieniu stanowiska Spółki, dotychczasowego przebiegu postępowań oraz prawdopodobieństwa uwzględnienia poszczególnych roszczeń.

## 2.5.20 Zadłużenie

Zadłużenie	Rok bieżący	Efektywna stopa %	Rok poprzedni	Efektywna stopa %
Krótkoterminowe	20 082		10 206	
zobowiązania z tytułu leasingu	6 828	10,7	7 163	10,7
Długoterminowe	7 688		8 738	
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 157	10,70	8 738	10,70

Na dzień 31 marca 2026 roku Spółka posiada odnawialną linię kredytową w wysokości 18 mln zł, zawartą w formie umowy podpisanej w dniu 12 grudnia 2024 roku. Linia ta składa się z kredytu w rachunku bieżącym (overdraft) w kwocie 15 mln zł oraz linii gwarancyjnej w kwocie 3 mln zł, która jest wykorzystana w 100%. Na dzień bilansowy kredyt w rachunku bieżącym był wykorzystany w wysokości 13,3 tys. zł, natomiast linia gwarancyjna pozostawała w całości wykorzystana. Oprocentowanie zmienne kredytu w rachunku bieżącym wynosiło 6,7% w skali roku na dzień 31 marca 2026 roku.

### 2.5.21 Rozliczenia międzyokresowe z tytułu dotacji

Rozliczenia międzyokresowe z tytułu dotacji	31.03.2026	31.12.2025
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>6 575</b>	<b>11 833</b>
otrzymane zaliczki na poczet dotowanych projektów	6 327	10 140
otrzymane dotacje na środki trwałe	248	1 693
<b>Długoterminowe</b>	<b>20 282</b>	<b>19 746</b>
otrzymane dotacje na środki trwałe	20 282	3 746

Przyznanie zaliczki jest determinowane regulacjami właściwych instytucji pośredniczących oraz etapem realizacji projektu, przy czym w ramach projektów z KPO możliwe było jej uzyskanie na początkowym etapie, w FENG finansowanie odbywa się w formie zaliczek do limitu umownego, natomiast w projektach ABM finansowanych ze środków krajowych, wypłata zaliczki uzależniona jest od uzasadnionego wniosku beneficjenta dotyczącego istotnych, planowanych wydatków w projekcie

### 2.5.22 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania niefinansowe	31.03.2026	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:	40 989	20 638
- rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	0	3 572
Pozostałe zobowiązania (w tym inwestycyjne), w tym:	1 286	1 683
- z tytułu dywidendy	0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	9 882	8 874
- zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	3 797	3 049
Inne zobowiązania niefinansowe (z tytułu rozrachunków publiczno- prawnych)	5 312	4 796
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0
<b>Razem</b>	<b>57 470</b>	<b>35 991</b>
krótkoterminowe	56 906	38 836
długoterminowe	563	614

Na dzień 31 marca 2026 roku Spółka wykazuje zobowiązania inwestycyjne w wysokości 1 286 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość ta jest w kwocie 1 683 tys. zł.

### 2.5.23 Sprawy sądowe

W dniu 29 czerwca 2021 roku spółka Polfarmex S.A. wniosła pozew przeciwko Celon Pharma S.A. do Sądu Okręgowego w Warszawie. Przedmiotem pozwu jest zasądzenie kwoty 659.000 złotych (wraz z należnymi odsetkami) z tytułu wynagrodzenia wynikającego z realizacji przez strony umowy z dnia 28 września 2010 roku oraz aneksu nr 1 z dnia 17 czerwca 2014 roku do ww. umowy Spółka w odpowiedzi na ww. pozew wniosła o oddalenie powództwa w całości z uwagi na jego bezzasadność. Spółka nie neguje istnienia umowy wspomnianej powyżej oraz dalszych do niej aneksów, których głównym celem było podjęcie współpracy polegającej na dostarczaniu solidarnie produktów leczniczych Salmex (Fluticasoni propionas + Salmeterolum) na rynek francuski, nie-mniej jednak nie akceptuje roszczeń Polfarmex S.A., która dokonuje wykładni łączących Strony umów w sposób jednostronny i wysoce subiektywny, posługując się niezrozumiałą metodologią wyliczania zysku powstałego na gruncie realizacji umowy. Postępowanie dowodowe jest w toku.

Spółka Polfarmex S.A. wniosła przeciwko Celon Pharma S.A. do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew z dnia 28 kwietnia 2023 roku (doręczony 28 czerwca 2023 roku). Przedmiotem pozwu jest kwota 11,8 miliona złotych tytułem zapłaty wynagrodzenia za korzystanie z praw własności intelektualnej za lata 2020, 2021 oraz 2022, wynikającego z realizacji przez

strony wyżej powoływanej Umowy. Spółka złożyła odpowiedź na pozew w dniu 27 lipca 2023 roku wraz z wnioskiem o zawieszenie postępowania, który został oddalony przez Sąd w dniu 15 września 2023 roku. Postępowanie dowodowe jest w toku. Łączna wysokość rezerw na dzień 31 marca 2026 roku utworzonych przez Celon Pharma S.A. w latach 2021 i 2025 roku na koszty związane z ww. sporem wynosi 3,3 mln zł.

W dniu 4 czerwca 2024 roku Bayer Intellectual Property GmbH wniósł pozew o naruszenie praw własności intelektualnej z patentu dot. rywaroksabanu (Zarixa). Pozew został doręczony Spółce 19 sierpnia 2024 roku. Wartość przedmiotu sporu wynosi 1 mln zł. Spółka w dniu 9 września 2024 roku wniosła odpowiedź na pozew. W dniu 10 września 2024 roku Spółka złożyła do Urzędu Patentowego RP wniosek o unieważnienie patentu Bayer, będącego źródłem wyżej opisanego sporu sądowego. W dniu 19 stycznia 2026 r. Bayer Intellectual Property GmbH wniósł do sądu wniosek o częściowe cofnięcie pozwu w zakresie „roszczenia zakazowego” skierowanego do Spółki. W pozostałym zakresie postępowanie sporne nadal jest prowadzone. Jednocześnie, w związku z ww. wnioskiem o uchylenie patentu przed Urzędem Patentowym RP, Spółka w dniu 16 lutego 2026 r. wniosła o zawieszenie przedmiotowego postępowania do czasu wydania rozstrzygnięcia przez UPRP. Sprawa pozostaje w toku. Spółka szacuje niskie ryzyko sporu i nie utworzyła z tego tytułu żadnej rezerwy.

W kwietniu bieżącego roku na ręce pełnomocnika Spółki wpłynął drugi pozew wniesiony przeciwko Spółce przez Bayer AG datowany na 23 grudnia 2025 roku i dotyczący zasądzenia odszkodowania z tytułu naruszenia przez Spółkę patentu obrotom produktami leczniczymi Zarixa). Postępowanie wszczęte tym pozwem dotyczy kolejnego roszczenia wywodzonego z tego samego zdarzenia co wcześniej wszczęte postępowanie sądowe opisane powyżej. Wartość przedmiotu sporu wynosi 127 mln zł. Spółka zamierza złożyć wniosek o zawieszenie także drugiego postępowania, gdyż analogicznie jak w pierwszej sprawie, unieważnienie patentu spowoduje, że roszczenia wywodzone z tego patentu staną się bezprzedmiotowe.

W dniu 5 czerwca 2025 roku InfoConsulting Sp. z o.o. wniósł do Sądu Okręgowego w Warszawie, Sądu Gospodarczego pozew o zapłatę w postępowaniu nakazowym. Wartość przedmiotu sporu wynosi 439.014,62 PLN. W dniu 8.09.2025. Spółka skutecznie wniosła sprzeciw od nakazu zapłaty, zaś postępowanie zostało przekazane do trybu zwykłego. Spór dotyczy należności licencyjnych za oprogramowanie, związane z systemem komputerowym IFS wdrażanym nieskutecznie w Celon Pharma S.A. przez Powoda. W ocenie Spółki przedmiotowe wdrożenie nie sprostało wymaganiom kontraktowym, w następstwie czego Spółka odstąpiła od umowy. Spółka szacuje niskie ryzyko sporu, niemniej utworzyła z tego tytułu rezerwy.

Na dzień 31 marca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie toczyły się inne niż wskazane powyżej istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wiarygodności Spółki oraz Grupy Kapitałowej.

## 2.5.24 Zobowiązania warunkowe

### 2.5.24.1 Zobowiązania pozabilansowe. Informacje o udzieleniu przez emitenta poręczeń lub gwarancji

Na dzień 31 marca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku nie występują zobowiązania pozabilansowe, w szczególności Spółka nie udzielała poręczeń i gwarancji.

### 2.5.24.2 Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 31 marca 2026 roku nie było potrzeby utworzenia rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

## 2.5.25 Informacje o podmiotach powiązanych

### 2.5.25.1 Jednostka dominująca

Na dzień 31 marca 2026 roku Glatton Sp. z o. o. był właścicielem 55,8% akcji Celon Pharma S.A., które dawały uprawnienie

do 65,4% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

### 2.5.25.2 Jednostka stowarzyszona

Szczegółowe informacje dotyczące jednostki stowarzyszonej zawarto w Nocie 2.5.12.2

### 2.5.25.3 Wspólne ustalenia umowne, w którym Spółka jest współnikiem

W dniu 28 września 2010 roku Spółka zawarła z Polfarmex S.A. umowę (aneksowaną dnia 17 czerwca 2014 roku oraz 21 marca 2016 roku), której głównym celem było podjęcie współpracy polegającej na prowadzeniu prac badawczych i rozwojowych nad produktem zawierającym kombinację cząsteczek Fluticasoni propionas + Salmeterolum (Produkt), komercjalizacji, a następnie produkcji i dostarczaniu solidarnie produktów leczniczych Salmex na rynek francuski.

Spółka dokonała analizy zapisów Umowy wraz z późniejszymi aneksami w świetle wytycznych MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” pod kątem jej kwalifikacji jako wspólnego ustalenia umownego oraz w szczególności do jednego z dwóch przywołanych w MSSF 11 jego rodzajów, tj. wspólnego działania lub wspólnego przedsięwzięcia. W oparciu o dokonaną analizę według kryteriów wyszczególnionych w MSSF 11 pkt 15 oraz B16-B17 oraz realizując wymogi MSSF 12 „Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach” pkt 7c, Spółka kwalifikuje tę umowę jako spełniająca definicję i kryteria wspólnego ustalenia umownego, w szczególności wspólnego działania.

Spółka dokonała oceny zapisów umownych pod kątem ustalenia czy i w jakim zakresie strony sprawują współkontrolę nad ustaleniem umownym w oparciu o MSSF 11 pkt 4-13 oraz B5-B10, zgodnie z którymi współkontrola istnieje tylko wtedy, gdy decyzje dotyczące istotnych działań wymagają jednogłośnej zgody stron, które zbiorowo kontrolują ustalenie umowne. W świetle powyższej analizy uznano, że strony sprawują współkontrolę nad tym ustaleniem umownym w oparciu o następujące postanowienia przywołanej umowy wraz z aneksami:

- prowadzenie wspólnych prac badawczych i rozwojowych nad Produktem zakończone rejestracją Produktu w oparciu o wspólne dossier rejestracyjne, ustanowienie współwłasności urządzeń nabytych na potrzeby realizacji tego etapu wspólnego ustalenia umownego (etap został zakończony, zgodnie z ustaleniami każda ze stron uzyskała rejestrację swojego leku w 2016 roku - Salmex przez Celon Pharma S.A. oraz Asaris przez Polfarmex S.A., w oparciu o wspólne dossier rejestracyjne, Produkt został skomercjalizowany);
- ustanowienie współwłasności praw intelektualnych i patentowych do Produktu, prawa do dokumentacji rejestracyjnej, wyników badań dotyczących Produktu, technologii wytwarzania i know-how wytworzone lub nabyte do dnia 23 grudnia 2012 r. stanowią wspólne prawa stron, przy czym każda ze stron posiada równe udziały w każdym z tych praw;
- wyłączenie możliwości transferu praw do Produktu na rzecz osób trzecich, za wyjątkiem sytuacji, gdy transfer praw jest następstwem sukcesji ogółu praw i obowiązków do Produktu, przy czym, zakaz transferu praw do Produktu nie wyłącza możliwości licencjonowania praw do Produktu;
- jeśli obie strony chcą jednego pozwolenia i wspólnego wejścia na dany rynek poza Polską, to muszą podjąć wspólną decyzję, a prawa, obowiązki, korzyści, ryzyka, wydatki i ciężary mają być dzielone po równo, jednakże istnieje opcja samodzielnego wprowadzenia produktu poza Polską przez każdą ze stron i uzyskiwania pozwolenia samodzielnie albo przez licencjobiorcę,
- wspólne wprowadzenie Produktu na terytorium Francji poprzez zawarcie Umowy Licencyjnej oraz Umowy Dostawy ze stroną trzecią. Celon Pharma S.A. oraz Polfarmex S.A. ponoszą solidarną odpowiedzialność wobec licencjobiorcy. Wszelkie koszty i wydatki związane z procesem rejestracji oraz wprowadzeniem produktu do obrotu na tym terytorium będą ponoszone solidarnie w częściach równych (etap rejestracji i wprowadzania do obrotu został zakończony w 2020 roku komercjalizacją leku we Francji), zaś wszelki zysk/strata z wprowadzenia Produktu na ten rynek będzie przysługiwał stronom w częściach równych. Dodatkowo strony zobowiązały się do niewprowadzania na terytorium Francji konkurencyjnego produktu o tej samej kombinacji substancji.

Ustalenie umowne między Celon Pharma S.A. a Polfarmex S.A. zostało zaklasyfikowane jako wspólne działanie w oparciu o zapisy MSSF 11 punkt B16, zgodnie z którym wspólne ustalenie umowne, które nie jest realizowane za pośrednictwem oddzielnej jednostki jest wspólnym działaniem. Dodatkowo Umowa wraz z aneksami ustanawia prawa stron do aktywów

i obowiązki stron z tytułu zobowiązań i kosztów w odróżnieniu od udziału w aktywach netto odrębnej jednostki co wskazywałoby na charakter wspólnego przedsięwzięcia w rozumieniu MSSF 11.

Stroną faktycznie realizującą od początku zobowiązania umowne w zakresie produkcji i dostaw Produktu na rynek francuski w ramach Umowy Licencyjnej oraz Umowy Dostawy jest wyłącznie Celon Pharma S.A. Polfarmex S.A. nie produkuje oraz nie dostarcza Produktu w ramach tych Umów, posiada natomiast prawo do udziału w zysku. Przychody i koszty związane z produkcją i sprzedażą Produktu na rynek francuski są ujmowane w sprawozdaniu finansowym Spółki w ramach jej działalności własnej. Wpływ ekonomiczny wspólnego ustalenia umownego z Polfarmex S.A. odzwierciedlany jest poprzez ujęcie rezerwy na potencjalne rozliczenie zysku będące przedmiotem toczących się postępowań sądowych.

Niektóre maszyny i urządzenia wykorzystywanych w procesie produkcji leków na rynek francuski stanowią współwłasność Celon Pharma i Polfarmex S.A., w związku z współfinansowaniem ich zakupu przez Polfarmex S.A. w początkowym etapie prac nad rozwojem Produktu. Urządzenia są przedmiotem postępowania o zniesienie współwłasności, zainicjowanego przez Polfarmex S.A. oraz przedmiotem zabezpieczenia w postaci zajęcia ruchomości wydanego postanowieniem sądu. Wartość księgową tych środków trwałych na dzień 31 marca 2026 roku jak i na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiła 0. Szczegóły dotyczące tego postępowania zostały opisane w nocie dotyczącej postępowań sądowych.

#### 2.5.25.4 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku oraz w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2025 roku Spółka dominująca nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. Ponadto żadne z powiązań Spółki ze wspólnymi działaniami nie mają charakteru strategicznego dla Spółki.

Nazwa podmiotu	31.03.2026	31.12.2025
<b>Glatton Sp. z o. o</b>		
- pożyczki udzielone	8 961	8 961
- odsetki od pożyczki udzielonej	688	559
- należności	0	0
- zobowiązania	0	0
- sprzedaż	0	0
- zakupy	0	0
- zobowiązanie z tytułu dywidendy	0	0
- dywidenda	0	0
<b>Urszula Wieczorek</b>		
- pożyczki udzielone	0	0
- należności	0	0
- zobowiązania leasingowe	43	64
- sprzedaż	0	0
- najem powierzchni biurowej	0	0
<b>Novohale Therspeutics LLC</b>		
- pożyczki udzielone	0	0
- należności	184	103
- zobowiązania leasingowe	0	0
- sprzedaż	4 053	3 539
<b>Mabion Spółka Akcyjna</b>		
- zobowiązania	36	36

## 2.5.26 Wynagrodzenie kadry kierowniczej

Wynagrodzenie kadry kierowniczej	31.03.2026	31.12.2025
Zarząd: umowa o pracę i pełnienie funkcji	210	948
Zarząd: inne	87	484
Zarząd: wynagrodzenie Prezes	0	902*
<b>RAZEM</b>	<b>297</b>	<b>1 432</b>
Rada Nadzorcza: pełnienie funkcji	154	598
Rada Nadzorcza: inne	48	233
<b>RAZEM</b>	<b>202</b>	<b>830</b>

## 2.5.26 Wartości godziwe aktywów i zobowiązań Grupy Kapitałowej

Poniższa tabela przedstawia poszczególne klasy aktywów i zobowiązań finansowych w podziale na poziomy hierarchii wartości godziwej na dzień 31 marca 2026 roku.

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań	Notowania z aktywnych rynków (Poziom 1)	Istotne dane obserwowalne (Poziom 2)	Istotne dane nieobserwowalne (Poziom 3)
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>			
Notowane instrumenty dłużne	0	0	0
Nienotowane instrumenty kapitałowe	0	0	169 719
Notowane instrumenty kapitałowe	5 534	0	0
<b>Aktywa finansowe, dla których wartość godziwa jest ujawniana</b>			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0	0	52 631
Pożyczki udzielone	0	9 698	0
Pozostałe aktywa finansowe	0	1 596	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	8 346	0
Pozostałe należności	0	0	14 822
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>			
<b>Zobowiązania finansowe, dla których wartość godziwa jest ujawniana</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	40 989
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania inwestycyjne	0	0	1 286
Zobowiązania leasingowe	0	0	39 892

Poniższe dane przedstawiają dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań	Notowania z aktywnych rynków (Poziom 1)	Istotne dane obserwowalne (Poziom 2)	Istotne dane nieobserwowalne (Poziom 3)
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>			
Notowane instrumenty dłużne	0	0	0
Nienotowane instrumenty kapitałowe	0	0	10
Notowane instrumenty kapitałowe	4 330	0	0
<b>Aktywa finansowe, dla których wartość godziwa jest ujawniana</b>			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0	0	41 234

Pożyczki udzielone	0	9 322	0
Pozostałe aktywa finansowe	0	1 460	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 310	0	0
Pozostałe należności	0	0	10 935

**Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej**

**Zobowiązania finansowe, dla których wartość godziwa jest ujawniana**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	20 638
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania inwestycyjne	0	0	5 142
Zobowiązania leasingowe	0	0	15 901

## 2.5.27 Struktura zatrudnienia

Zatrudnienie	31.03.2026	31.12.2025
Zarząd	2,00	2,00
Pracownicy umysłowi	441,00	439,00
Pracownicy fizyczni	121,00	121,00
<b>Zatrudnienie, razem</b>	<b>564</b>	<b>562</b>

Podstawą zatrudnienia osób świadczących pracę na rzecz Grupy jest umowa o pracę. Zatrudnienie w oparciu o umowy zlecenia i umowy o dzieło stanowi formę zatrudnienia stosowaną w przedsiębiorstwie Grupy w sytuacjach wzmożonego zapotrzebowania na specjalistyczne usługi, przy okazji realizowania projektów.

- Prezes Spółki, Maciej Wieczorek, nie jest zatrudniony przez Spółkę na umowę o pracę.
- Członek Zarządu, Justyna Rejmak, jest zatrudniona w oparciu o umowę o pracę.
- Członek Zarządu, Małgorzata Stokrocka, jest zatrudniona w oparciu o umowę o pracę.

## 2.5.28 Czynniki i zdarzenia, w tym o charakterze nietypowym, mające istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Czynniki i zdarzenia wpływające na wyniki finansowe Grupy w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku opisano w rozdziale Komentarz do wyników. Poza tymi czynnikami nie zaistniały w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku czynniki inne mające istotny wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość.

Obecnie toczący się konflikt na Ukrainie nie wpływa na bieżące operacje biznesowe Spółki, zarówno w części wytwórczej, logistycznej oraz naukowo-badawczej. Dostawy leków na rynek polski oraz rynki zagraniczne, odbywają się bez zakłóceń, brak również sygnałów od dostawców materiałów i usług w części naukowo-badawczej, które świadczyłyby o opóźnieniach prac zleconych przez Spółkę w ramach realizowanych projektów. Spółka nie posiada oddziałów ani filii na terenach objętych wojną. Nie prowadzi również w tych regionach aktywnych operacji biznesowych. Jednak wobec dużej dynamiki wydarzeń Spółka nie wyklucza wystąpienia czynników, które w sposób negatywny wpłyną na wynik finansowy Spółki w kolejnych okresach, zwłaszcza ze względu na możliwy negatywny wpływ na sytuację ekonomiczną w kraju, w tym osłabienie złotego oraz wzrost stóp procentowych.

## 2.5.29 Istotne zasady (polityki) rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacjami wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską, na mocy Rozporządzenia w sprawie MSSF (Komisja Europejska 1606/2002), zwanymi dalej „MSSF UE”.

Sprawozdanie to ma charakter skrócony i nie zawiera wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych przy pełnym rocznym sprawozdaniu finansowym, dlatego powinno być analizowane łącznie z ostatnim rocznym sprawozdaniem finansowym jednostki dominującej Celon Pharma S.A., sporządzonym na dzień 31 grudnia 2025 roku, zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Sprawozdanie obejmuje zarówno dane jednostkowe, jak i skonsolidowane, zaprezentowane łącznie w jednym dokumencie. Dane te zostały odpowiednio oznaczone w celu ich rozróżnienia i zapewnienia przejrzystości prezentacji.

W ramach konsolidacji:

- eliminowane są wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty pomiędzy jednostkami Grupy,
- stosowane są jednolite zasady rachunkowości we wszystkich jednostkach wchodzących w skład Grupy,
- jednostki zależne sporządzają sprawozdania finansowe na ten sam dzień bilansowy co jednostka dominująca,
- udziały niesprawujące kontroli prezentowane są odrębnie w kapitale własnym i w rachunku zysków i strat jako część wyniku przypadającego na właścicieli niesprawujących kontroli.

Jeżeli jednostka zależna sporządza swoje sprawozdanie finansowe w walucie obcej (np. EUR lub USD), dane finansowe są przeliczane na walutę prezentacji (PLN) zgodnie z zasadami określonymi w MSR 21:

- pozycje aktywów i pasywów – po kursie zamknięcia na dzień bilansowy,
- pozycje rachunku zysków i strat – po średnich kursach za okres sprawozdawczy (lub kursach z dnia transakcji),
- różnice kursowe wynikające z przeliczeń ujmowane są w innych całkowitych dochodach i prezentowane w kapitale własnym jako „różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych”.

Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie.

- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy investorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony;
- Zmiany do MSR 7: Sprawozdanie z przepływów pieniężnych i MSSF 7: Instrumenty finansowe: Ujawnianie informacji: Umowy finansowania zobowiązań wobec dostawców (opublikowano dnia 25 maja 2023 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2024 lub później;
- Zmiany do MSR 21: Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Brak możliwości wymiany walut (opublikowano dnia 15 sierpnia 2023 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie-zatwierdzone przez UE – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2025 roku lub później

- MSSF 18: Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych (opublikowano dnia 9 kwietnia 2024 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 lub później.

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.

### 2.5.30 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Szacunki Zarządu Spółki wpływające na wartości wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dotyczą głównie:

- ujmowania przychodów z tytułu dotacji do prac badawczo-rozwojowych
- przyszłych wyników podatkowych, uwzględnianych przy ustalaniu aktywów na odroczony podatek dochodowy
- przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności środków trwałych i wartości niematerialnych
- okres leasingu dla umów na czas nieokreślony
- odpisów aktualizujących składniki aktywów, w tym zapasy i należności
- dyskonta, przewidywanego wzrostu wynagrodzeń oraz założeń aktuarialnych używanych przy obliczaniu rezerw na odprawy emerytalne
- założenia przyjęte do wyceny w wartości godziwej inwestycji w Novohale Therapeutics

Stosowana metodologia ustalania wartości szacunkowych nie uległa istotnym zmianom w okresie sprawozdawczym, opiera się na najlepszej wiedzy Zarządu i jest zgodna z wymogami MSSF. W szczególności w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany metod wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

### 2.5.31 Zdarzenia po dniu bilansowym

#### **Zakwalifikowanie do dofinansowania czterech projektów Celon Pharma S.A. w konkursie ogłoszonym przez Agencję Badań Medycznych**

W dniu 5 maja 2026 r. Emitent powziął informację, iż cztery wnioski Spółki o dofinansowanie projektów (Projekty), przedstawione do ogłoszonego przez Agencję Badań Medycznych Konkursu na rozwój projektów badawczo-rozwojowych z obszaru medycyny translacyjnej - TRANSMED I (ABM/2024/8), zostały zarekomendowane do dofinansowania.

Łączna przyznana kwota wsparcia na Projekty to 39,28 mln zł.

Do dofinansowania zarekomendowano następujące Projekty:

1. Opracowanie pierwszego w swojej klasie bispecyficznego ADC nowej generacji, jednocześnie ukierunkowanego na komponenty nowotworowe i immunologiczne w terapii guzów litych (HERLICON). Przyznana kwota wsparcia: 11,98 mln zł.

Projekt HERLICON dotyczy rozwoju innowacyjnego, pierwszego w swojej klasie kandydata terapeutycznego typu bispecyficADC, ukierunkowanego jednocześnie na komponent nowotworowy oraz immunologiczny w terapii guzów litych. Projekt wpisuje się w strategię Spółki w zakresie rozwoju nowoczesnych, celowanych terapii onkologicznych.

2. Opracowanie platformy dostarczającej mRNA/LNP drogą S.C. Przyznana kwota wsparcia: 11,86 mln zł.

Projekt dotyczy opracowania platformy technologicznej umożliwiającej podskórne podawanie terapeutycznych preparatów mRNA/LNP, w szczególności poprzez zastosowanie formułacji LNP w połączeniu z hialuronidazą. Celem projektu jest stworzenie technologii umożliwiającej bardziej efektywne i przyjazne dla pacjenta podawanie terapii mRNA, z potencjalnym zastosowaniem m.in. w leczeniu hemofilii A oraz innych chorób przewlekłych.

3. Identyfikacja mechanizmu działania i walidacja translacyjna CPL280 - nowego kandydata na nieopioიდowy lek przeciwbólowy w leczeniu bólu neuropatycznego. Przyznana kwota wsparcia: 11,08 mln zł.

Projekt obejmuje identyfikację mechanizmu działania oraz translacyjną walidację CPL'280, innowacyjnego, nieopioidowego kandydata na lek przeciwbólowy rozwijanego w leczeniu bólu neuropatycznego. Celem projektu jest zwiększenie wartości naukowej i rozwojowej programu poprzez potwierdzenie mechanizmu działania oraz potencjału dalszego rozwoju klinicznego.

4. Ocena przedkliniczna innowacyjnego agonisty receptora 5-HT7 w leczeniu bólu nieneuropatycznego. Przyznana kwota wsparcia: 4,35 mln zł.

Projekt dotyczy przedklinicznej oceny innowacyjnego agonisty receptora 5-HT7 jako potencjalnego kandydata terapeutycznego w leczeniu bólu nieneuropatycznego. Celem projektu jest walidacja aktywności farmakologicznej oraz potencjału dalszego rozwoju kandydata jako nowej, nieopioidowej terapii przeciwbólowej.

Terminy realizacji ww. Projektów od 1 stycznia 2026 r. do 31 grudnia 2028 r.

Realizacja wskazanych Projektów wpisuje się w strategię Celon Pharma S.A. w zakresie rozwoju innowacyjnych terapii w obszarach bólu, onkologii oraz technologii mRNA/LNP. Uzyskane dofinansowanie umożliwi Spółce dalszy rozwój projektów badawczo-rozwojowych o wysokim potencjale translacyjnym, klinicznym i komercjalizacyjnym.

Warunkiem przekazania środków finansowych na realizację Projektów jest podpisanie stosownych umów o dofinansowanie. O ich zawarciu Spółka poinformuje w trybie raportów bieżących.

O zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 6/2026 z dnia 5 maja 2026 r.

### 3. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA

#### 3.1 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CELON PHARMA S.A.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	Nota	01.01.-31.03.2026	01.01.-31.03.2025
<b>Przychody</b>		<b>61 865</b>	<b>49 334</b>
Przychody ze sprzedaży leków		52 723	48 572
Przychody z tytułu dotacji		4 359	15
Pozostałe przychody		4 783	747
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>		<b>67 100</b>	<b>67 913</b>
Amortyzacja		10 642	13 266
Zużycie surowców		16 617	19 286
Usługi obce		12 931	9 079
Świadczenia pracownicze		23 065	22 484
Pozostałe koszty rodzajowe		3 845	3 798
Straty z tytułu utraty wartości należności handlowych i innych aktywów		0	0
<b>Zysk/ (strata) na sprzedaży</b>		<b>-5 235</b>	<b>-18 579</b>
Pozostałe przychody operacyjne		914	239
Pozostałe koszty operacyjne		998	427
<b>Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>-5 319</b>	<b>-18 767</b>
Przychody finansowe		429	924
Wynik z rozliczenia ustania znaczącego wpływu		169 125	0
Koszty finansowe		952	514
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności		-2 014	-4 151
<b>Zysk/ (strata) brutto</b>		<b>161 269</b>	<b>-22 508</b>
Podatek dochodowy		-2 261	2 578
<b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej</b>		<b>163 530</b>	<b>-25 086</b>
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		0	0
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>163 530</b>	<b>-25 086</b>
Zysk/ (strata) netto za rok obrotowy przypadający na udziały niekontrolujące		0	0
<b>Zysk/ (strata) netto za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>163 530</b>	<b>-25 086</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
Zysk/ (strata) netto z wyceny instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		1 203	-66
Podatek dochodowy związany ze składnikami innych całkowitych dochodów		-229	132
<b>Inne całkowite dochody niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>		<b>975</b>	<b>-198</b>
Różnice kursowe z przeliczenia		1 484	-1 419
Podatek dochodowy związany ze składnikami innych całkowitych dochodów		-43	447
<b>Inne całkowite dochody podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>		<b>1 441</b>	<b>-972</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		<b>2 416</b>	<b>-1 170</b>
<b>Całkowite dochody</b>		<b>165 946</b>	<b>-26 256</b>
Całkowite dochody przypisane do udziałów niekontrolujących		0	0
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>165 946</b>	<b>-26 256</b>

### 3.2 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CELON PHARMA S.A.

Aktywa	Nota	31.03.2026	31.12.2025
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>527 548</b>	<b>353 451</b>
Rzeczowe aktywa trwałe		265 583	269 995
Prawa do użytkowania aktywów		20 882	25 900
Aktywa niematerialne		21 327	15 685
Zaliczki na środki trwałe w budowie		733	636
Inwestycje w pozostałych jednostkach		175 349	4 426
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		0	1 789
Pozostałe należności		0	0
Pozostałe aktywa finansowe		41 262	34 805
Pozostałe aktywa niefinansowe		194	216
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		2 218	0
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>104 653</b>	<b>101 356</b>
Zapasy		25 172	26 107
Należności z tytułu dostaw i usług		51 428	41 234
Należności z tytułu podatku dochodowego		0	0
Pozostałe należności		14 793	10 906
Pozostałe aktywa niefinansowe		3 392	2 516
Pozostałe aktywa finansowe		1 725	1 299
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		8 143	19 295
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>632 201</b>	<b>454 807</b>

Pasywa	Nota	31.03.2026	31.12.2025
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>530 155</b>	<b>364 209</b>
Kapitał podstawowy		5 386	5 386
Kapitał zapasowy		516 805	516 805
Kapitał z aktualizacji wyceny		-462	-1 437
Kapitał z wyceny opcji na akcje		3 242	3 242
Różnice kursowe z przeliczenia		594	-846
<b>Zyski zatrzymane</b>		<b>4 590</b>	<b>-158 941</b>
Zysk/strata z lat ubiegłych		-158 940	-80 511
Zysk/strata netto za bieżący okres		163 530	-78 430
<b>Kapitał własny</b>		<b>530 155</b>	<b>364 209</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>29 263</b>	<b>30 214</b>
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego		229	0
Rezerwy		419	419
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek		613	697
Zobowiązania z tytułu leasingu		7 157	8 738
Pozostałe zobowiązania (w tym inwestycyjne)		563	614
Rozliczenia międzyokresowe z/t dotacji		20 282	19 746
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>72 783</b>	<b>60 384</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		26 915	20 484
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek		13 254	2 346
Zobowiązania z tytułu leasingu		6 828	7 163
Pozostałe zobowiązania (w tym inwestycyjne)		722	1 070
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		9 882	8 874
Pozostałe zobowiązania niefinansowe		5 312	4 796
Rezerwy		3 295	3 821
Rozliczenia międzyokresowe z/t dotacji		6 575	11 831
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<b>102 046</b>	<b>90 598</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>632 201</b>	<b>454 807</b>

### 3.3 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH CELON PHARMA S.A.

Sprawozdanie z przepłyów pieniężnych	Nota	01.01.- 31.03.2026	01.01.- 31.03.2025
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk/ (strata) brutto		161 269	-22 508
Korekty o pozycje:		-166 800	11 876
Amortyzacja		10 642	13 266
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		-585	-847
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		-14 081	-7 077
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów		935	-342
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu pozostałych aktywów niefinansowych		-855	-848
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek		7 558	4 698
Korekty wynikające z przychodów z tytułu odsetek		392	308
Korekty wynikające z kosztów z tytułu odsetek		0	0
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych z tytułu dotacji		-4 417	-896
Zmiana stanu rezerw		-526	-267
Wynagrodzenie z tytułu płatności w formie akcji		0	0
Wycena udziałów w jednostce stowarzyszonej		3 857	4 151
Wynik z rozliczenia ustania znaczącego wpływu		-169 720	0
Inne korekty		0	-270
<b>Przepływy pieniężne z działalności (wykorzystane w działalności)</b>		<b>-5 531</b>	<b>-10 632</b>
Podatek dochodowy zwrócony		0	-779
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>-5 531</b>	<b>-11 412</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		0	102
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		-6 994	-3 784
Nabycie udziałów w innych jednostkach		0	0
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych		0	20 000
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		0	0
Udzielone pożyczki podmiotom pozostałym		0	0
Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym		-6 884	-9 013
Odsetki otrzymane		0	5
Pozostałe		0	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>-13 878</b>	<b>7 30</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu emisji akcji		0	0
Dywidendy wypłacone		0	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/ kredytów		10 738	0
Spłata pożyczek/kredytów		0	3 161
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu		-2 176	-2 102
Odsetki zapłacone		-305	-438
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>8 257</b>	<b>621</b>
<b>Przepływy pieniężne netto przed skutkami zmian kursów wymiany</b>		<b>-11 152</b>	<b>-3 482</b>
Skutki zmian kursów wymiany, które dotyczą środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		0	0
<b>Przepływy pieniężne netto</b>		<b>-11 152</b>	<b>-3 482</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>19 295</b>	<b>26 848</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>		<b>8 143</b>	<b>23 366</b>

### 3.4 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM CELON PHARMA S.A.

Stan na dzień 31 marca 2026 roku

Zestawienie zmian w kapitale własnym	Kapitał podsta- wowy	Kapitał zapa- sowy	Kapitał z aktuali- zacji wyceny	Kapitał z wyceny opcji na akcje	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzy- mane	Kapitał własny ogółem przypa- dający akcjona- riuszom jed- nostki dominującej	Kapitał własny razem
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>5 386</b>	<b>516 805</b>	<b>-1 437</b>	<b>3 242</b>	<b>-846</b>	<b>-158 941</b>	<b>364 209</b>	<b>364 209</b>
Zysk/(strata) netto za rok	0	0	0	0	0	163 530	163 530	163 530
Inne całkowite dochody netto	0	0	975	0	1 441	0	2 416	2 416
<b>Całkowity dochód za rok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>975</b>	<b>0</b>	<b>1 441</b>	<b>163 530</b>	<b>165 946</b>	<b>165 946</b>
emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
wycena opcji na akcje	0	0	0	0	0	0	0	0
dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
zwiększenie (zmniejszenie) wskutek wy- sycnowania zysków zatrzymanych, kapi- tał własny	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapi- tału własnego</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>975</b>	<b>0</b>	<b>1 441</b>	<b>163 530</b>	<b>165 946</b>	<b>165 946</b>
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>5 386</b>	<b>516 805</b>	<b>-462</b>	<b>3 242</b>	<b>594</b>	<b>4 590</b>	<b>530 155</b>	<b>530 155</b>

Stan na dzień 31 marca 2025 roku

Zestawienie zmian w kapitale własnym	Kapitał podsta- wowy	Kapitał zapa- sowy	Kapitał z aktua- lizacji wyceny	Kapitał z wy- ceny opcji na akcje	Różnice kur- sowe z przeli- czenia	Zyski zatrzy- mane	Kapitał własny ogółem przypa- dający akcjona- riuszom jed- nostki dominującej	Kapitał własny razem
<b>Stan na początek okresu</b>	5 386	551 253	-473	3 242	756	-114 959	445 205	445 205
Zysk/(strata) netto za rok	0	0	0	0	0	-25 086	-25 086	-25 086
Inne całkowite dochody netto	0	0	563	0	-1 150	0	-587	-587
<b>Całkowity dochód za rok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>563</b>	<b>0</b>	<b>-1 150</b>	<b>-25 086</b>	<b>-25 673</b>	<b>-25 673</b>
emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
wycena opcji na akcje	0	0	0	0	0	0	0	0
dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
zwiększenie (zmniejszenie) wskutek wyasygno- wania zysków zatrzymanych, kapitał własny	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) wartości kapitału własnego</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>563</b>	<b>0</b>	<b>-1 150</b>	<b>-25 086</b>	<b>-25 673</b>	<b>-25 673</b>
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>5 386</b>	<b>551 253</b>	<b>90</b>	<b>3 242</b>	<b>-394</b>	<b>-140 045</b>	<b>419 532</b>	<b>419 532</b>

### 3.5 INFORMACJA DODATKOWA

#### 3.5.1 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Celon Pharma S.A obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2026 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów kapitałowych.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie stwierdza się istnienia przesłanek wskazujących na zagrożenie dla kontynuacji działalności Spółki

Na wyniki finansowe spółki nie mają istotnego wpływu czynniki sezonowości ani cykliczności. Działalność spółki prowadzona jest w sposób ciągły przez cały rok obrotowy, bez istotnych wahań charakterystycznych dla określonych okresów roku.

#### 3.5.2 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

W okresie sprawozdawczym Spółka nie odnotowała istotnych zmian w przyjętych szacunkach ani założeniach, które miałyby wpływ na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

#### 3.5.3 Inwestycje w pozostałych jednostkach

##### Mabion SA

Inwestycja długoterminowa w Mabion S.A. została zaklasyfikowana jako instrument kapitałowy wyceniany w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. Spółka należy do grona czterech założycieli Mabion S.A., co oznacza, że posiada przedmiotową inwestycję od momentu jej powstania. Od początku zaangażowania nie dokonywano sprzedaży akcji, co potwierdza jej długoterminowy charakter oraz brak spekulacyjnego celu inwestycyjnego.

Mabion S.A. prowadzi działalność w tej samej branży co Spółka, co dodatkowo uzasadnia strategiczne utrzymywanie inwestycji w dłuższym horyzoncie czasowym. Intencją Spółki nie jest generowanie wyniku finansowego z tytułu zmian wartości godziwej, lecz trwałe utrzymanie zaangażowania kapitałowego. W związku z tym, zgodnie z MSSF 9, inwestycja została zakwalifikowana jako wyceniana w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, bez późniejszego przenoszenia zysków lub strat z przeszacowania do wyniku finansowego.

W ramach Grupy istnieją podmioty zależne odpowiedzialne za realizację wybranych obszarów operacyjnych i inwestycyjnych:

**Celon Pharma Slovakia s.r.o.** – spółka, która będzie realizowała inwestycję związaną z budową nowego zakładu produkcyjnego. Na dzień 31 marca 2026 roku Spółka udzieliła temu podmiotowi finansowania w formie długoterminowej pożyczki w łącznej kwocie 30 715 tys. zł (7 016 tys. EUR oraz 1 117 tys. zł);

**Celon Pharma sp. z o.o. oraz Celon Bioinnovations sp. z o.o.** - podmioty, które mają pełnić funkcje operacyjne i rozwojowe w strukturze Grupy (zob. punkt 2.5.1.1), a których kapitały zakładowe wynoszą obecnie po 5 tys. zł.

#### 3.5.4 Pozostałe aktywa niefinansowe

W krótkoterminowych pozostałych aktywów niefinansowych wykazanych na dzień 31 grudnia 2025 roku w kwocie 4 077 tys. prezentowane są rozliczenia międzyokresowe z tytułu umów, w szczególności przedpłacone roczne opłaty licencyjne w kwocie 1 195 tys. zł, przedpłacone konferencje w kwocie 419 tys. zł., które odbędą się w 2026 roku oraz ubezpieczenia w kwocie 309 tys. zł. Natomiast na dzień 31 marca 2026 roku pozostałe aktywa niefinansowe stanowią

kwotę 3 725 tys. zł, z czego umowy dotyczące przedpłat na opłaty licencyjne stanowią kwotę 1 131 tys. zł oraz przedpłacone ubezpieczenia kwotę 955 tys. zł.

### 3.5.5 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku oraz w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2025 roku Spółka dominująca nie zawierała transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe. Ponadto żadne z powiązań Spółki ze wspólnymi działaniami nie mają charakteru strategicznego dla Spółki.

Nazwa podmiotu	31.03.2026	31.12.2025
<b>Glatton Sp. z o. o</b>		
- pożyczki udzielone	8 961	8 961
- odsetki od pożyczki udzielonej	688	559
- należności	0	0
- zobowiązania	0	0
- sprzedaż	0	0
- zakupy	0	0
- zobowiązanie z tytułu dywidendy	0	0
- dywidenda	0	0
<b>Urszula Wieczorek</b>		
- pożyczki udzielone	0	0
- należności	0	0
- zobowiązania leasingowe	43	64
- sprzedaż	0	0
- najem powierzchni biurowej	0	0
<b>Celon Pharma Slovakia s.r.o.</b>		
- pożyczki udzielone	30 715	24 022
- odsetki od pożyczki udzielonej	978	700
- należności	0	0
- zobowiązania leasingowe	0	0
- sprzedaż	0	0
<b>Novohale Therspeutics LLC</b>		
- pożyczki udzielone	0	0
- należności	184	103
- zobowiązania leasingowe	0	0
- sprzedaż	4 053	3 539
<b>Mabion Spółka Akcyjna</b>		
- zobowiązania	36	36

### 3.5.6 Pozostałe objaśnienia

Celon Pharma S.A. w notach do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Celon Pharma zawarła, zdaniem Zarządu, wszystkie dodatkowe istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki i Grupy oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2026 r. do 31 marca 2026 r. wobec czego niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Celon Pharma S.A. powinno być czytane łącznie ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym będącym częścią niniejszego raportu okresowego.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na 31 marca 2026 r. powinno być czytane razem ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2025 r.

Przygotowując śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe, Spółka stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2025 r. z uwzględnieniem zmian wynikających z wejścia w życie nowych lub zmienionych standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Zastosowanie zmian do standardów nie miało wpływu na śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki

## 4. POZOSTAŁE INFORMACJE

### 4.1 Informacje o Grupie Kapitałowej Celon Pharma

#### 4.1.1 Struktura Grupy Kapitałowej i jej zmiany w I kwarta 2026 roku

Informacje na temat struktury Grupy Kapitałowej i jej zmian w okresie I kwartału 2026 roku znajdują się powyżej, w punkcie 2.5.1.1 Informacje o Grupie Kapitałowej.

#### 4.1.2 Przedmiot działalności Spółki i Grupy Kapitałowej

Podstawowy przedmiot działalności Jednostki dominującej to produkcja leków, PKD 2120Z.

Celon Pharma S.A. jest wiodącą zintegrowaną firmą biofarmaceutyczną w Europie Środkowo-Wschodniej. Obszar działalności biznesowej Spółki obejmuje rozwój, wytwarzanie, dystrybucję oraz marketing specjalistycznych leków generycznych wydawanych na receptę, jak również bardzo szeroko pojęty zakres prac badawczo-rozwojowych związanych z projektami leków innowacyjnych, które w przyszłości będą w stanie zaspokoić kluczowe potrzeby współczesnej medycyny.

Celon Pharma S.A. posiada zdywersyfikowany portfel kandydatów na leki w czterech kluczowych obszarach terapeutycznych - neuropsychiatrii, metabolizmie, onkologii i chorobach zapalnych. Spółka realizuje kilkanaście innowacyjnych projektów w tych obszarach, z których 5 jest w fazie klinicznej.

Model badawczo-rozwojowy Spółki oparty jest na w pełni zintegrowanych kompetencjach własnych, poczynsz od opracowania pomysłu na lek, aż po produkcję na potrzeby badań klinicznych. Spółka rozwija innowacyjne projekty do fazy II badań klinicznych w celu pozyskania partnera do fazy III i dalszego licencjonowania komercjalizacji leku. Spółka nie wyklucza jednak możliwości samodzielnego przeprowadzenia III fazy badań i późniejszej komercjalizacji (pełnej lub częściowej) wybranych projektów.

Spółka posiada własne Centrum Badawczo-Rozwojowe oraz Zakład Produkcyjny, zlokalizowane w Kazuniu Nowym.

Celon Pharma Slovakia s.r.o. , która realizuje projekt tworzenia zakładu produkcyjnego na terenie Słowacji.

#### 4.1.3 Kapitał zakładowy Celon Pharma S.A.

Na dzień 1 stycznia 2026 roku, 31 marca 2026 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.385.650 zł i dzieli się na 53.856.500 akcji, w tym:

- 15.000.000 akcji imiennych serii A1, uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki
- 15.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2
- 15.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B
- 156.500 akcji zwykłych na okaziciela serii C
- 6.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D
- 2.700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez Spółkę akcji wynosi 68.856.500.

W okresie I kwartału 2026 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego nie miały miejsca zmiany w strukturze kapitału zakładowego Spółki.

## 4.2 Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta oraz Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy sprawozdanie finansowe wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta oraz Grupy Kapitałowej

Najważniejsze zdarzenia dotyczące Emitenta oraz Grupy Kapitałowej, jakie miały miejsce w okresie I kwartału 2026 roku przedstawiono poniżej.

Wybrane dane finansowe i komentarz do wyników przedstawiono w punktach 1.1-1.3 niniejszego raportu okresowego.

Informacje o istotnych zdarzeniach po dniu bilansowym zostały zestawione w Notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w punkcie 2.5.31.

### ***Podsumowanie spotkania z Food and Drug Administration (FDA) typu B dla CPL'36, w leczeniu dyskinez indukowanych lewodopą u pacjentów z chorobą Parkinsona (PD-LID)***

W dniu 13 lutego 2026 roku, Spółka zakończyła analizę pisemnych odpowiedzi od amerykańskiej Agencji ds. Żywności i Leków (U.S. Food and Drug Administration, „FDA”) na pytania przekazane w pakiecie materiałów (background package) w ramach spotkania typu B na etapie Pre-IND dotyczącego planu rozwoju klinicznego wspierającego złożenie wniosku IND oraz proponowanych badań klinicznych fazy III dla CPL'36 (Alofropodect) w leczeniu dyskinez indukowanych lewodopą u pacjentów z chorobą Parkinsona (PD-LID).

Z odpowiedzi FDA wynika, że proponowana koncepcja kluczowego badania fazy III, obejmująca m.in. projekt badania, czas trwania, pierwszorzędowy punkt końcowy oraz wybraną populację pacjentów, wydaje się zasadna. Analiza przesłanych odpowiedzi potwierdza, że planowany schemat dawkowania (20 mg raz na dobę) wydaje się zasadny z klinicznego i farmakologicznego punktu widzenia, rekomendując jednocześnie przedłożenie dodatkowych analiz wspierających w ramach przygotowania do fazy III. Ponadto FDA wskazała, że proponowane 12-miesięczne badanie otwarte (open-label extension, „OLE”) jest akceptowalne, z zastrzeżeniem uwzględnienia odpowiednich założeń analitycznych.

Analiza pokazuje, że wraz z postępem prac rozwojowych niektóre elementy powinny zostać dodatkowo wzmocnione. FDA podkreśliła, że ostateczne wymagania wspierające potencjalny wniosek o dopuszczenie do obrotu będą zależeć od całości kształtu uzyskanych danych, oraz wskazała na znaczenie wykazania odpowiedniej długoterminowej ekspozycji bezpieczeństwa w docelowej populacji PD-LID. Z analizy wynika również, iż rekomendowane jest wzmocnienie wybranych aspektów metodologicznych/statystycznych w celu zapewnienia solidności wniosków oraz uzupełnienie dodatkowych informacji istotnych dla gotowości do rozpoczęcia fazy III, w tym elementów związanych z farmakologią kliniczną oraz oceną bezpieczeństwa.

Spółka ocenia, że otrzymane stanowisko FDA wspiera kontynuację prac w kierunku realizacji programu fazy III, przy jednoczesnym uwzględnieniu rekomendowanych przez FDA doprecyzowań w protokole oraz planie analizy statystycznej i przeprowadzeniu zdefiniowanych prac z zakresu farmakologii klinicznej.

Spółka planuje uwzględnić rekomendacje FDA przy opracowywaniu ostatecznej wersji protokołów badań fazy III oraz przekazać wszystkie zalecenia FDA oraz wyniki spotkania partnerom, z którymi Spółka prowadzi rozmowy zmierzające do komercjalizacji projektu. Spółka będzie informować rynek o kolejnych istotnych etapach rozwoju programu klinicznego, w szczególności o złożeniu dokumentacji do FDA oraz o decyzji Agencji w zakresie rozpoczęcia badań fazy III.

O zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 2/2026 z dnia 13 lutego 2026 r.

### ***Zawarcie przez spółkę zależną Emitenta umowy finansowania z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju***

Dnia 9 marca 2026 r. Celon Pharma Slovakia s.r.o. zawarła z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („EBOR”) umowę finansowania („Umowa”), której przedmiotem jest udzielenie Kredytobiorcy przez EBOR finansowania w formie pożyczki

w kwocie do 23 mln euro, na realizację projektu obejmującego adaptację, wyposażenie oraz uruchomienie zakładu produkcyjnego zlokalizowanego w regionie Żylna na Słowacji, w celu produkcji leku na cukrzycę typu II - substancji czynnej semaglutyd, GLP-1 (pod nazwą handlową Reduzek).

Zgodnie z Umową, w skład finansowania wejdą dwie transze w wysokości odpowiednio do 18 mln euro oraz do 5 mln euro. Udostępnienie drugiej z transz może nastąpić na pisemny wniosek Kredytobiorcy i jest w całości uzależnione od decyzji EBOR.

W ocenie Zarządu Emitenta, zawarcie Umowy stanowi istotny krok w realizacji strategicznego projektu Grupy Kapitałowej Celon Pharma, którego celem jest budowa własnych zdolności produkcyjnych w perspektywnym segmencie terapii metabolicznych. Realizacja inwestycji powinna wspierać dalsze skalowanie działalności Grupy, zwiększenie niezależności operacyjnej w obszarze wytwarzania oraz budowę przewag konkurencyjnych na szybko rosnącym rynku produktów opartych na semaglutydzie i innych analogach GLP-1. Zarząd Emitenta ocenia, że rozwój infrastruktury produkcyjnej w tym obszarze może w kolejnych latach stanowić istotny czynnik wspierający wzrost wartości Grupy, dywersyfikację źródeł przychodów oraz dalszą ekspansję komercyjną na rynkach międzynarodowych.

Finansowanie oprocentowane jest według zmiennej stopy procentowej. Umowa przewiduje standardowe dla tego rodzaju finansowania opłaty i prowizje. Ostateczny termin spłaty pierwszej transzy przypada w I półroczu 2031 r. Wierzytelności EBOR wynikające z Umowy zostały zabezpieczone standardowym pakietem zabezpieczeń, obejmującym m.in. gwarancję Emitenta oraz zabezpieczenia ustanowione na aktywach i udziałach Kredytobiorcy. Umowa zawiera również zobowiązania na okres jej obowiązywania m.in. do utrzymywania wskaźników finansowych na określonych poziomach. Uruchomienie finansowania uzależnione jest od spełnienia warunków zawieszających określonych w Umowie, w tym ustanowienia wymaganych zabezpieczeń oraz przedłożenia uzgodnionej dokumentacji.

O uzgodnieniu z EBOR głównych warunków udzielenia finansowania Spółka informowała raportem bieżącym nr 13/2025 z dnia 4 sierpnia 2025 r. O zawarciu Umowy Spółka informowała raportem bieżącym nr 4/2026 z dnia 9 marca 2026 r.

### **Zawarcie aneksów do umów dotyczących współpracy z Tang Capital**

W dniu 13 marca 2026 r. Spółka oraz Tang Capital Management, LLC („Tang Capital”) zawarły aneksy do umów dotyczących współpracy w ramach Novohale Therapeutics, LLC („Novohale”) i dalszego rozwoju leku Falkieri poprzez realizację badania klinicznego III fazy w leczeniu depresji dwubiegunowej.

W treści zawartych Aneksów postanowiono, iż:

a) we wstępnym kapitale zakładowym Novohale wynoszącym 30.000.000 USD, 7.000.000 USD będzie stanowił wkład wniesiony przez Celon (stosowna kwota została już wniesiona w całości), 22.460.000 USD kwota wniesiona przez Tang Capital, a 540.000 USD – przez osobę fizyczną (w dotychczasowej umowie odpowiednie kwoty to 20.000.000 USD Celon i 10.000.000 USD – Tang Capital). W związku z powyższym Celon będzie uprawniony do 55,1% udziału w zyskach, stratach oraz aktywach netto Novohale (udział ekonomiczny), przy 17,9% udziału w głosach (dotychczas odpowiednio 79,1% i 18,9%).

Nie zmieniono postanowienia, iż w przypadku przeprowadzenia przez Novohale pierwszej oferty publicznej, udziały w głosach Celon zostaną zrównane do poziomu udziałów ekonomicznych posiadanych przez Spółkę;

b) opcja wykupu przez Celon wszystkich udziałów Tang Capital w Novohale w dowolnym momencie pomiędzy 1 stycznia 2025 r., a 60. dniem po dacie dostarczenia wyników badania klinicznego do Celon zostaje całkowicie wyłączona. Natomiast Tang Capital będzie miał opcję zainwestowania w Novohale dalszej kwoty – do kwoty 25.000.000 USD (poprzednio 30.000.000 USD) w zamian za nowe udziały wyemitowane przez Novohale po wycenie po pozyskaniu kapitału wynoszącej 100.000.000 USD;

c) jedna osoba wyznaczona przez Celon będzie mogła może uczestniczyć w posiedzeniach Rady Dyrektorów Novohale w charakterze obserwatora bez prawa głosu (dotychczas przedstawiciel Celon był jednym z członków trzyosobowej Rady Dyrektorów Novohale z prawem głosu).

Aneksy do pierwotnych umów zostały zawarte w związku z obopólnymi intencjami obu stron, dotyczącymi większego kapitałowego zaangażowania Tang Capital w projekt Falkieri, odzwierciedlającego obecne zaangażowanie Tang Capital w dalszy rozwój tego projektu, przy jednoczesnym większym skupieniu się Celon na pozostałych, własnych projektach rozwojowych.

Termin wejścia Aneksów w życie to 13 marca 2026 r.

O zawarciu Umów Spółka informowała raportem bieżącym nr 4/2024 z dnia 22 maja 2024 r. O zawarciu aneksów do umów Spółka informowała raportem bieżącym nr 5/2026 z dnia 13 marca 2026 r

### 4.3 Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

W okresie I kwartału 2026 roku nie wystąpiły inne niż wskazane w punkcie 1.3 *Komentarz do wyników finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej za okres I kwartału 2026 roku* oraz w pozostałych punktach niniejszego raportu okresowego czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe Spółki oraz Grupy Kapitałowej.

### 4.4 Informacja o prognozach

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2026 rok.

### 4.5 Wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta oraz zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji

Struktura własności znaczących pakietów Spółki nie uległa zmianie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. raportu za 2025 rok opublikowanego w dniu 22 kwietnia 2026 roku i na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego jest następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Maciej Wieczorek pośrednio przez Glatton Sp. z o.o. (*) (100% udziałów)	30 027 531	55,8%	45 027 531	65,4%
Fundusze Zarządzane przez Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (**)	4 083 585	7,6%	4 083 585	5,9%
Tang Capital Partners, LP	4 137 000	7,7%	4 137 000	6,0%
Pozostali Akcjonariusze	15 608 384	29,0%	15 608 384	22,7%
Razem	53 856 500	100,0%	68 856 500	100,0%

Glatton sp. z o.o. posiada 15.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu.

w tym Generali OFE posiada 4 032 424 akcje Spółki, co stanowi 7,5% jej kapitału zakładowego i uprawnia do wykonywania 4 032 424 głosów na jej walnym zgromadzeniu tj. do 5,9% ogólnej liczby głosów w Spółce.

## 4.6 Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania

	Stan na dzień publikacji raportu za 2025 roku (22 kwietnia 2026 roku)	Stan na dzień publikacji raportu za I kwartał 2026 roku (20 maja 2026 roku)
<b>Zarząd</b>		
Maciej Wieczorek <sup>(i)</sup>	30 027 531	30 027 531
Małgorzata Stokrocka	0	0
Justyna Rejmak <sup>(ii)</sup>	0	0
Bartosz Szatek <sup>(iii)</sup>	0	0
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Robert Rzeziński	0	0
Krzysztof Kaczmarczyk	0	0
Bogusław Galewski	0	0
Urszula Wieczorek	0	0
Artur Wieczorek	5 757	5 757

- (i) Pan Maciej Wieczorek posiada akcje Spółki pośrednio poprzez Glatton Sp. z o.o., w tym 15.000.000 akcji uprzywilejowanych co do głosu.
- (ii) <sup>(ii)</sup> Członek Zarządu Spółki od dnia 23 marca 2026 r.
- (iii) <sup>(iii)</sup> Członek Zarządu Spółki do dnia 27 lutego 2026 r.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadają uprawnień do akcji Spółki.

Zmiany w stanie posiadania uprawnień do akcji Spółki, a następnie w stanie posiadania akcji Spółki przez Członków Zarządu, mogą nastąpić w przyszłości w wyniku realizacji funkcjonującego w Spółce Programu Motywacyjnego dla Członków Zarządu.

Programy Motywacyjne „dla Członków Zarządu” oraz „dla innych osób o kluczowym znaczeniu dla Spółki” za lata obrotowe 2021 – 2030 zostały wprowadzone w Spółce uchwałą nr 6/2021 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16 lutego 2021 roku.

W ramach realizacji Programów Motywacyjnych osoby uprawnione mogą uzyskiwać prawo do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniających do objęcia akcji Spółki serii C, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Każdy z Warrantów uprawnia do objęcia 1 akcji serii C Spółki po cenie emisyjnej równej 0,10 zł za akcję. Warranty są emitowane na podstawie Uchwały nr 7/2021 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 lutego 2021 roku, a ich przydział jest dokonywany na podstawie Uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 lutego 2021 roku w sprawie wprowadzenia Programów Motywacyjnych dla Członków Zarządu oraz innych osób o kluczowym znaczeniu dla Spółki oraz na podstawie Regulaminu Programu Motywacyjnego dla Członków Zarządu na lata 2021-2030 Celon Pharma S.A. (zob. raport bieżący nr 44/2021). Prawo objęcia warrantów subskrypcyjnych nie przysługuje osobom będącym akcjonariuszem posiadającym bezpośrednio lub pośrednio więcej niż 33% głosów w Spółce oraz członkom ich rodzin. W ramach dotychczasowej realizacji Programu objętych zostało 156 500 akcji serii C.

Prawo do objęcia i wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych serii A za dany rok kalendarzowy przez Członków Zarządu powstaje po spełnieniu przez nich kryteriów udziału w Programie Motywacyjnym, w tym po osiągnięciu przez nich tzw. celów zarządczych wyznaczonych na ten rok przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza określając cele zarządcze określa przy tym maksymalną ilość warrantów subskrypcyjnych dla każdej z osób uprawnionych. Po dokonaniu przez Radę Nadzorczą weryfikacji realizacji celów zarządczych, Rada Nadzorcza składa osobom uprawnionym ofertę objęcia warrantów.

#### 4.7 Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności Emitenta oraz Grupy Kapitałowej

W dniu 29 czerwca 2021 roku spółka Polfarmex S.A. wniosła pozew przeciwko Celon Pharma S.A. do Sądu Okręgowego w Warszawie. Przedmiotem pozwu jest zasądzenie kwoty 659.000 złotych (wraz z należnymi odsetkami) z tytułu wynagrodzenia wynikającego z realizacji przez strony umowy z dnia 28 września 2010 roku oraz aneksu nr 1 z dnia 17 czerwca 2014 roku do ww. umowy Spółka w odpowiedzi na ww. pozew wniosła o oddalenie powództwa w całości z uwagi na jego bezzasadność. Spółka nie neguje istnienia umowy wspomnianej powyżej oraz dalszych do niej aneksów, których głównym celem było podjęcie współpracy polegającej na dostarczaniu solidarnie produktów leczniczych Salmex (Fluticasoni propionas + Salmeterolum) na rynek francuski, niemniej jednak nie akceptuje roszczeń Polfarmex S.A., która dokonuje wykładni łączących Strony umów w sposób jednostronny i wysoce subiektywny, posługując się niezrozumiałą metodologią wyliczania zysku powstałego na gruncie realizacji umowy. Postępowanie dowodowe jest w toku.

Spółka Polfarmex S.A. wniosła przeciwko Celon Pharma S.A. do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew z dnia 28 kwietnia 2023 roku (doręczony 28 czerwca 2023 roku). Przedmiotem pozwu jest kwota 11,8 miliona złotych tytułem zapłaty wynagrodzenia za korzystanie z praw własności intelektualnej za lata 2020, 2021 oraz 2022, wynikającego z realizacji przez strony wyżej powoływanej Umowy. Spółka złożyła odpowiedź na pozew w dniu 27 lipca 2023 roku wraz z wnioskiem o zawieszenie postępowania, który został oddalony przez Sąd w dniu 15 września 2023 roku. Postępowanie dowodowe jest w toku. Łączna wysokość rezerw na dzień 31 marca 2026 roku utworzonych przez Celon Pharma S.A. w latach 2021 i 2026 roku na koszty związane z ww. sporem wynosi 3,3 mln zł.

W dniu 4 czerwca 2024 roku Bayer Intellectual Property GmbH wniósł pozew o naruszenie praw własności intelektualnej z patentu dot. rywaroksabanu (Zarixa). Pozew został doręczony Spółce 19 sierpnia 2024 roku. Wartość przedmiotu sporu wynosi 1 mln zł. Spółka w dniu 9 września 2024 roku wniosła odpowiedź na pozew. W dniu 10 września 2024 roku Spółka złożyła do Urzędu Patentowego RP wniosek o unieważnienie patentu Bayer, będącego źródłem wyżej opisanego sporu sądowego. W dniu 19 stycznia 2026 roku Bayer Intellectual Property GmbH wniósł do sądu wniosek o częściowe cofnięcie pozwu w zakresie „roszczenia zakazowego” skierowanego do Spółki. W pozostałym zakresie postępowanie sporne nadal jest prowadzone. Jednocześnie, w związku z ww. wnioskiem o uchylenie patentu przed Urzędem Patentowym RP, Spółka w dniu 16 lutego 2026 roku wniosła o zawieszenie przedmiotowego postępowania do czasu wydania rozstrzygnięcia przez UPRP. Sprawa pozostaje w toku. Spółka szacuje niskie ryzyko sporu i nie utworzyła z tego tytułu żadnej rezerwy.

W kwietniu bieżącego roku na ręce pełnomocnika Spółki wpłynął drugi pozew wniesiony przeciwko Spółce przez Bayer AG datowany na 23 grudnia 2025 roku i dotyczący zasądzenia odszkodowania z tytułu naruszenia przez Spółkę patentu obrotem produktami leczniczymi Zarixa. Postępowanie wszczęte tym pozwem dotyczy kolejnego roszczenia wywodzonego z tego samego zdarzenia co wcześniej wszczęte postępowanie sądowe opisane powyżej. Wartość przedmiotu sporu wynosi 127 mln zł. Spółka zamierza złożyć wniosek o zawieszenie także drugiego postępowania, gdyż analogicznie jak w pierwszej sprawie, unieważnienie patentu spowoduje, że roszczenia wywodzone z tego patentu staną się bezprzedmiotowe.

W dniu 5 czerwca 2025 roku InfoConsulting Sp. z o.o. wniósł do Sądu Okręgowego w Warszawie, Sądu Gospodarczego pozew o zapłatę w postępowaniu nakazowym. Wartość przedmiotu sporu wynosi 439.014,62 PLN. W dniu 8 września 2025 roku Spółka skutecznie wniosła sprzeciw od nakazu zapłaty, zaś postępowanie zostało przekazane do trybu zwykłego. Spór dotyczy należności licencyjnych za oprogramowanie, związane z systemem komputerowym IFS wdrażanym nieskutecznie w Celon Pharma S.A. przez Powoda. W ocenie Spółki przedmiotowe wdrożenie nie sprostało wymaganiom kontraktowym, w następstwie czego Spółka odstąpiła od umowy. Spółka szacuje niskie ryzyko sporu, niemniej utworzyła z tego tytułu rezerwy.

Na dzień 31 marca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu okresowego nie toczyły się inne niż wskazane powyżej istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wiarygodności Spółki oraz Grupy Kapitałowej.

#### 4.8 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

W okresie I kwartału 2026 roku Emitent oraz jego jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, w tym z członkami rodzin Członków Zarządu ani kluczowego personelu kierowniczego na warunkach odbiegających od rynkowych.

#### 4.9 Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W okresie I kwartału 2026 roku Spółka ani jednostki od niej zależne nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielała gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji byłaby znacząca.

#### 4.10 Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego oraz jego Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Zdaniem Spółki na wyniki jej działalności oraz działalność Grupy Kapitałowej wpływ mają przede wszystkim następujące czynniki i trendy rynkowe, których część – według przewidywań Spółki – w przyszłości nadal będzie istotnymi czynnikami kształtującymi wyniki finansowe Spółki oraz Grupy Kapitałowej. Czynniki te można podzielić na:

trendy rynkowe oraz czynniki zewnętrzne, takie jak:

- (i) rozwój rynku leków innowacyjnych
- (ii) rozwój rynku leków generycznych
- (iii) koszty związane z dostosowaniem się do obowiązujących regulacji prawnych
- (iv) zmiany kursów walut
- (v) obowiązujące regulacje podatkowe

czynniki związane z działalnością Spółki, takie jak:

- (i) sprzedaż eksportowa leku Salmex
- (ii) transakcje partneringowe
- (iii) wydatki na działalność badawczo-rozwojową
- (iv) koszty sprzedaży i dystrybucji
- (v) wpływy z dotacji i grantów
- (vi) wprowadzenie na rynek nowych leków generycznych i dynamika ich sprzedaży na rynku polskim

##### **Komercjalizacja innowacyjnych leków**

Spółka jest przekonana, że opracowywanie innowacyjnych leków i ich dalsza komercjalizacja będzie jednym z głównych czynników wpływających na rozwój Spółki w przyszłości. Po osiągnięciu krytycznych punktów końcowych badań klinicznych II fazy, Spółka będzie dążyć do zidentyfikowania najlepszych rozwiązań komercyjnych w tym pozyskania partnerów handlowych w celu kontynuowania rozwoju klinicznego III fazy i komercjalizacji swoich projektów.

Mimo, że zasadniczo Spółka zamierza w pełni udzielać licencji w zakresie komercjalizacji swoich leków, Spółka rozważa również zachowanie praw do komercjalizacji wybranych leków (wymagających ograniczonych inwestycji w tym zakresie) sprzedawanych w Europie. Spółka jest na wczesnym etapie rozwoju kluczowych relacji handlowych w tym obszarze. W

szczegółności, Spółka spodziewa się, że w krótkim lub średnim terminie będzie poszukiwać potencjalnego partnera komercyjnego dla najbardziej zaawansowanych projektów w rozwoju klinicznym, tzn. CPL'36 i CPL'116, które potwierdziły efektywność w II fazie klinicznej w 2024 roku.

W przypadku osiągnięcia przez inne projekty innowacyjne Spółki zaawansowanych stadiów rozwoju klinicznego, istotnym czynnikiem dla takich działań będzie poziom ochrony patentowej związków i technologii rozwijanych przez spółkę a także wyniki badań przedklinicznych i klinicznych w tym najistotniejszych badań fazy II. Spółka jest przekonana, że jej związki rozwijane w badaniach przedklinicznych i klinicznych posiadają szereg korzyści nad większością obecnie dostępnych na rynku bądź w trakcie rozwoju, co pozwala na uzyskanie przewagi konkurencyjnej i korzystną komercjalizację takich leków w przyszłości.

Spółka zamierza w 2026 roku kontynuować założenia strategiczne dla tego obszaru w ww. kształcie.

Kontynuacja dynamicznego rozwoju segmentu leków generycznych, w tym w szczególności dalszy wzrost globalnego zasięgu i sprzedaży Salmexu.

### ***Kontynuacja dynamicznego rozwoju segmentu leków generycznych, w tym w szczególności dalszy wzrost globalnego zasięgu i sprzedaży Salmexu***

Spółka w kwietniu 2024 roku rozpoczęła sprzedaż leku Zarixa, w obszarze kardiologii. Obecnie Spółka pracuje nad przygotowaniem kilku leków w pokrewnych obszarach chorobowych, wykorzystując obecną pozycję Spółki na rynku leków generycznych w Polsce oraz jej doświadczenie w budowaniu wiodących marek leków generycznych. Spółka zamierza również dalej rozwijać swoje technologie inhalacyjne w oparciu o doświadczenia zdobyte podczas prac nad produktem Salmex.

Salmex pozostanie głównym produktem eksportowym. Obecnie jest on sprzedawany w blisko 20 krajach europejskich, a także w niektórych krajach pozaeuropejskich. Komercjalizacja Salmexu poza granicami Polski odbywa się wyłącznie za pośrednictwem partnerów biznesowych, takich jak Glenmark, Viatris (dawniej Mylan), Genericon. Spółka aktywnie poszukuje nowych partnerów na różne rynki na świecie, wierząc, że Salmex ma potencjał, aby stać się pierwszym globalnym produktem polskiego przemysłu farmaceutycznego. Kraje, w których planowane jest rozpoczęcie sprzedaży w wyniku już podpisanych umów licencyjnych to m.in. Chiny, Meksyk, RPA, Hongkong oraz inne kraje Ameryki Łacińskiej, Bliskiego Wschodu i Azji Południowo-Wschodniej.

Spółka zamierza w 2026 roku kontynuować założenia strategiczne dla tego obszaru w ww. kształcie.

Aby umożliwić efektywną realizację najważniejszych założeń strategicznych, Zarząd Spółki podjął decyzję o zmianie struktury organizacyjnej, w ramach której wyodrębnione zostały trzy podstawowe komórki organizacyjne: (i) Centrum Usług Wspólnych (Działalność Holdingowa); (ii) Celon Pharma Specjalistyczne Farmaceutyki (Działalność Generyczna); oraz (iii) Celon Pharma Innowacje Farmaceutyczne (Działalność Innowacyjna). Każda z komórek organizacyjnych stanowi wyodrębnioną pod względem funkcjonalnym, organizacyjnym i finansowym zorganizowaną część przedsiębiorstwa Emitenta. Regulamin wszedł w życie w dniu podjęcia uchwały. Celem wyodrębnienia poszczególnych komórek organizacyjnych jest zwiększenie efektywności bieżącego działania Emitenta i usprawnienie zarządzania poszczególnymi obszarami jego aktywności, a w dłuższej perspektywie zwiększenie konkurencyjności Emitenta poprzez utworzenie centrów kompetencyjnych w obszarach działania przypisanych do poszczególnych komórek organizacyjnych. Pozwoli to docelowo na uniezależnienie dalszego rozwoju Działalności Generycznej oraz Działalności Innowacyjnej, przy dalszym wsparciu obu z tych obszarów przez Działalność Holdingową.

### ***Średnioterminowe cele rozwoju***

W zakresie rozwoju leków innowacyjnych, wspartego uruchomieniem infrastruktury nowego centrum badawczo-rozwojowego, Spółka dąży do osiągnięcia następujących celów średnioterminowych:

- wprowadzenie do rozwoju klinicznego co najmniej dwóch kandydatów na lek rocznie,
- zakończenie badań II fazy nad lekami w co najmniej w 6 wskazaniach terapeutycznych,

- rozpoczęcie programów III fazy (samodzielnie lub we współpracy z innymi partnerami) dla co najmniej trzech wskazań terapeutycznych,
- zakończenie III fazy badań Falkieri (esketamina DPI) i złożenie wniosków do FDA i EMA,
- podpisanie istotnych umów partneringowych.

W zakresie segmentu leków generycznych, Spółka dąży do osiągnięcia następujących celów średnioterminowych:

- kontynuacja ekspansji geograficznej leku Salmex,
- wzmocnienie pozycji rynkowej na głównych rynkach w UE,
- zakończenie rozwoju klinicznego oraz uzyskanie pozwolenia na wprowadzenie do obrotu Salmexu w Chinach oraz USA,
- rozbudowa portfela leków generycznych w kluczowych obszarach terapeutycznych (choroby układu sercowo-naczyniowego, choroby układu oddechowego oraz choroby centralnego układu nerwowego).

#### 4.11 Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego oraz Grupy Kapitałowej Celon Pharma sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta i Grupę Kapitałową Celon Pharma

Nie występują inne niż wskazane powyżej oraz w pozostałych punktach niniejszego raportu kwartalnego informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej Spółki oraz Grupy Kapitałowej Celon Pharma, ich wyników finansowego i ich zmian oraz możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę oraz Grupę Kapitałową Celon Pharma.

Kielpin, dn. 20 maja 2026 roku

*Podpisy wszystkich Członków Zarządu*

Maciej Wieczorek  
Prezes Zarządu

Justyna Rejmak  
Członek Zarządu

Małgorzata Stokrocka  
Członek Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Edyta Kwiecińska  
Główny Księgowy