



# ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2025 ROKU



Celon Pharma S.A.  
Kielcin, dn. 21 maja 2025 roku

## SPIS TREŚCI

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

1.	Wybrane dane finansowe .....	3
2.	Komentarz do wyników finansowych Spółki .....	4
	SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	6
	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	7
	SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	8
	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	9
	NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	10
1.	Informacje ogólne .....	10
2.	Skład organów korporacyjnych Spółki .....	10
3.	Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego .....	10
3.1.	Oświadczenie o zgodności .....	11
3.2.	Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego .....	11
4.	Segmenty operacyjne .....	11
5.	Przychody i koszty .....	14
5.1.	Pozostałe przychody .....	14
5.2.	Pozostałe przychody operacyjne .....	14
5.3.	Pozostałe koszty operacyjne .....	14
5.4.	Przychody finansowe .....	14
5.5.	Koszty finansowe .....	15
5.6.	Koszty świadczeń pracowniczych .....	15
6.	Podatek dochodowy .....	15
6.1.	Obciążenie podatkowe .....	15
6.2.	Odroczony podatek dochodowy .....	16
7.	Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży .....	17
8.	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	18
9.	Rzeczowe aktywa trwałe .....	18
10.	Prawo do użytkowania aktywów .....	19
11.	Aktywa niematerialne .....	20
12.	Inwestycje w pozostałych jednostkach .....	21
13.	Zapasy .....	23
14.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	23
15.	Pozostałe aktywa niefinansowe .....	24
16.	Pozostałe aktywa finansowe .....	24
17.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	24
18.	Zobowiązania z tytułu leasingu oraz pozostałe zobowiązania finansowe .....	24
19.	Zadłużenie .....	25
20.	Rozliczenia międzyokresowe z tytułu dotacji .....	25
21.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe .....	25
21.1.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania niefinansowe .....	25
21.2.	Zobowiązania pozabilansowe. Informacje o udzieleniu przez emitenta poręczeń lub gwarancji .....	26
22.	Zobowiązania warunkowe .....	26
22.1.	Sprawy sądowe .....	26
22.2.	Rozliczenia podatkowe .....	26
23.	Informacje o podmiotach powiązanych .....	27
23.1.	Jednostka dominująca .....	27
23.2.	Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi .....	27
23.3.	Wynagrodzenie kadry kierowniczej .....	28
24.	Wartości godziwe aktywów i zobowiązań Spółki .....	28
25.	Struktura zatrudnienia .....	28
26.	Czynniki i zdarzenia, w tym o charakterze nietypowym, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe .....	29
27.	Istotne zasady (polityki) rachunkowości .....	29
28.	Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	29

29.	Zdarzenia po dniu bilansowym .....	30
-----	------------------------------------	----

POZOSTAŁE INFORMACJE  
DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1.	Informacje o Spółce .....	34
1.1.	Przedmiot działalności .....	34
1.2.	Kapitał zakładowy Spółki .....	34
2.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy sprawozdanie finansowe wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta .....	35
3.	Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe .....	36
4.	Informacja dotycząca Grupy Kapitałowej .....	36
5.	Informacja o prognozach .....	37
6.	Wskazanie akcjonariuszy co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta oraz zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji.....	37
7.	Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania.....	38
8.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta.....	38
9.	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe .....	39
10.	Informacje o udzieleniu przez poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji .....	39
11.	Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	39
12.	Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta .....	40

## 1. Wybrane dane finansowe

	Za okres 1.01.- 31.03.2025 (niebadane) PLN'000	Za okres 1.01.- 31.03.2024 (niebadane) PLN'000	Za okres 1.01.- 31.03.2025 (niebadane) EUR'000	Za okres 1.01.- 31.03.2024 (niebadane) EUR'000
Przychody, w tym:	49 334	40 334	11 789	9 334
Segment leków generycznych	48 978	36 318	11 704	8 405
Segment innowacyjny	356	4 016	85	929
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	(18 767)	(17 880)	(4 485)	(4 138)
Zysk/strata z działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację (EBITDA), w tym:	(5 501)	(5 151)	(1 315)	(1 192)
Segment leków generycznych	16 650	9 821	3 979	2 273
Segment innowacyjny	(22 151)	(14 972)	(5 293)	(3 465)
Zysk/(strata) brutto	(22 508)	(12 857)	(5 379)	(2 975)
Zysk/(strata) netto	(25 086)	(15 671)	(5 995)	(3 627)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(11 412)	(5 525)	(2 727)	(1 279)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	7 310	9 379	1 747	2 171
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	621	(3 476)	148	(804)
Przepływy pieniężne netto razem	(3 482)	378	(832)	88
Liczba akcji	53 130 663	51 056 500	53 130 663	51 056 500
Zysk (strata) netto na jedną akcję	-0,47	-0,31	-0,11	-0,07
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję	-0,47	-0,31	-0,11	-0,07

  

	Okres zakończony 31 marca 2025 (niebadane) PLN'000	Okres zakończony 31 grudnia 2024 (badane) PLN'000	Okres zakończony 31 marca 2025 (niebadane) EUR'000	Okres zakończony 31 grudnia 2024 (badane) EUR'000
Aktywa razem	521 200	543 796	124 573	127 263
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	101 668	98 590	24 300	23 073
Zobowiązania długoterminowe	37 040	31 691	8 853	7 417
Zobowiązania krótkoterminowe	64 628	66 899	15 447	15 656
Kapitał własny	419 532	445 206	100 273	104 191
Kapitał podstawowy	5 386	5 386	1 287	1 260

Wybrane pozycje bilansu zaprezentowane w walucie EUR zostały przeliczone według ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski średniego kursu EUR z dnia 31 marca 2025 roku (4,1839 PLN/EUR) oraz 31 grudnia 2024 roku (4,2730 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 2025 roku (4,1848 PLN/EUR) oraz 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2024 roku (4,3211 PLN/EUR).

Dalej mają zastosowanie w dokumencie następujące skróty:

- 3M24 – okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku
- 3M25 – okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku

## 2. Komentarz do wyników finansowych Spółki

### *Przychody*

W pierwszym kwartale 2025 roku przychody Spółki wyniosły 49,3 mln zł, co oznacza wzrost o 22% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (40,3 mln zł w 3M24). Głównym źródłem przychodów pozostaje segment leków generycznych, w którym sprzedaż krajowa osiągnęła poziom 35,5 mln zł, rosnąc o 25% r/r.

Wzrost wartości sprzedaży odnotowały wszystkie główne produkty z portfolio, przy czym największy wkład miał nowy lek **Zarixa**, wprowadzony do obrotu w drugim kwartale 2024 roku – jego sprzedaż w 3M25 wyniosła 5,7 mln zł. Produkt ten szybko zdobywa udział rynkowy i stanowi istotny element wzrostu w segmencie generycznym.

**Sprzedaż eksportowa wyniosła ponad 13,8 mln zł, co oznacza wzrost o 73% w porównaniu do 3M24 (8,0 mln zł).** Wzrost ten jest przede wszystkim rezultatem realizacji zamówień przesuniętych z końca 2024 roku, co wynika z cyklicznych harmonogramów po stronie partnerów zagranicznych. Jednocześnie obserwujemy odbudowę stabilności i przewidywalności wolumenów w portfolio eksportowym, co stanowi pozytywny sygnał dla dalszej dynamiki sprzedaży międzynarodowej w kolejnych kwartałach.

**W segmencie innowacyjnym Spółka odnotowała spadek przychodów z tytułu dotacji – z 4,0 mln zł w 3M24 do 15 tys. zł w 3M25.** Spadek ten ma charakter przejściowy i wynika z opóźnień w refundacji środków, spowodowanych przedłużającymi się terminami weryfikacji i akceptacji wniosków o płatność przez instytucje finansujące. Główna przyczyna tej sytuacji związana jest z wydłużonym procesem zamykania perspektywy finansowej UE na lata 2014–2020.

**Spółka kontynuuje działania w zakresie aktywnego pozyskiwania finansowania zewnętrznego** zarówno dla projektów innowacyjnych, jak i wybranych przedsięwzięć w segmencie leków generycznych. W celu zapewnienia ciągłości realizacji projektów o wysokim potencjale rozwojowym, których kwalifikowalność formalna zakończyła się z dniem 31 grudnia 2023 r., Spółka skorzystała z dostępnych mechanizmów fazowania (wydłużenia finansowania) w ramach uruchomionych konkursów.

W najbliższym czasie Spółka planuje aktywny udział w nowych programach grantowych, w szczególności organizowanych przez Agencję Badań Medycznych oraz Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. Pozyskanie środków z tych źródeł stanowi istotny element strategii finansowania działalności B+R oraz ograniczania ryzyka płynnościowego w segmencie innowacyjnym.

### *EBITDA*

W pierwszym kwartale 2025 roku EBITDA segmentu leków generycznych wyniosła 16,7 mln zł i wzrosła istotnie względem analogicznego okresu roku ubiegłego (9,8 mln zł w 3M24). Wzrost ten jest przede wszystkim efektem dynamicznego wzrostu przychodów, które zwiększyły się o 35% r/r, przewyższając tempo wzrostu kosztów operacyjnych, które wzrosły o 17% r/r. Największy wzrost w strukturze kosztów rodzajowych odnotowano w pozycji zużycia materiałów i energii (+49% r/r), co związane jest głównie z wprowadzeniem do sprzedaży nowego produktu – **Zarixa**. Pomimo wzrostu kosztów, segment utrzymał wysoką rentowność EBITDA, która w 3M25 wyniosła **34,0%**.

**Segment innowacyjny zanotował ujemny wynik EBITDA w wysokości -22,2 mln zł w 3M25 wobec -15,0 mln zł w 3M24.** Wzrost strat wynika głównie z intensyfikacji działań badawczo-rozwojowych w zakresie projektów klinicznych oraz kontynuacji inwestycji w nowe cząsteczki i rozwój zaplecza technologicznego.

W efekcie łączny wynik EBITDA Spółki za 3M25 wyniósł **-5,5 mln zł**, wobec **-5,2 mln zł** w analogicznym okresie roku poprzedniego. Rezultat ten odzwierciedla dalszy wzrost rentowności operacyjnej w segmencie leków generycznych, który częściowo kompensuje rosnące nakłady w segmencie innowacyjnym, zgodnie z przyjętą strategią rozwoju Spółki.

### *Sytuacja finansowa*

Sytuacja finansowa Spółki pozostaje stabilna, pomimo naturalnego ryzyka płynnościowego wynikającego z czasowego przesunięcia pomiędzy ponoszeniem kosztów a generowaniem przychodów w segmencie innowacyjnym. Ryzyko to zostało istotnie ograniczone dzięki skutecznemu pozyskaniu finansowania kapitałowego – w szczególności emisji akcji serii D zarejestrowanej 22 września 2021 r., w ramach której Spółka pozyskała 202,6 mln zł (po uwzględnieniu kosztów emisji). Dodatkowym, trwałym źródłem finansowania segmentu innowacyjnego pozostają: dodatnie przepływy pieniężne generowane przez wysoko rentowny segment leków generycznych, oraz środki z dotacji przyznanych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju oraz Agencję Badań Medycznych.

**Na dzień 31 marca 2025 r. Spółka dysponowała środkami pieniężnymi oraz pozostałymi aktywami finansowymi w łącznej wysokości 52,5 mln zł**, wobec 75,1 mln zł na koniec 2024 r. Obniżenie poziomu gotówki w I kwartale wynika z intensyfikacji nakładów w projektach badawczo-rozwojowych, zgodnie z harmonogramem realizacji.

Wysoki poziom płynności finansowej wspierany jest również wpływami z emisji akcji z czerwca 2024 r., w wyniku której Spółka pozyskała dodatkowe 40,5 mln zł. Zdywersyfikowane źródła finansowania oraz odpowiedni poziom gotówki zapewniają Spółce elastyczność operacyjną i bezpieczeństwo realizacji kluczowych projektów innowacyjnych.

Poniższa tabela przedstawia wskaźniki rentowności i płynności Spółki skalkulowane na podstawie niniejszego sprawozdania finansowego:

Wskaźnik	Objaśnienia	Okres 3 miesięcy zakończony dnia	
		31 marzec 2025	31 marzec 2024
rentowność EBITDA [%]	<i>EBITDA/przychody</i>	-11,2%	-12,8%
rentowność majątku (ROA)	<i>wynik finansowy netto/ suma aktywów</i>	-4,8%	-2,8%
rentowność kapitału własnego (ROE)	<i>wynik finansowy netto/ kapitały własne</i>	-6,0%	-3,7%
dług/(gotówka) netto	<i>zobowiązania finansowe-środki pieniężne i ich ekwiwalenty - po- zostałe aktywa finansowe</i>	-32,7	-86
płynność - wskaźnik płynności I	<i>aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe</i>	2,3	2,2
płynność - wskaźnik płynności III	<i>środki pieniężne/ zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,4	0,4
trwałość struktury finansowania [%]	<i>(kapitał własny+rezerwy i zobo- wiązania długoterminowe) / suma pasywów</i>	87,6%	84,6%
obciążenie majątku zobowiązaniami [%]	<i>(suma pasywów-kapitał własny)/ suma aktywów</i>	19,5%	22,3%

## SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Noty	Za okres 1.01.- 31.03.2025 (niebadane)	Za okres 1.01.- 31.03.2024 (niebadane)
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody</b>	5	<b>49 334</b>	<b>40 334</b>
Przychody ze sprzedaży leków		48 572	34 798
Przychody z tytułu dotacji		15	4 016
Pozostałe przychody	5.1	747	1 520
Przychody ze sprzedaży licencji		0	0
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	4	<b>67 913</b>	<b>58 145</b>
Amortyzacja		13 266	12 729
Zużycie surowców		19 286	13 077
Usługi obce		9 079	8 683
Świadczenia pracownicze	5.6	22 484	19 056
Pozostałe koszty rodzajowe		3 798	4 600
<b>Zysk/ (strata) na sprzedaży</b>		<b>(18 579)</b>	<b>(17 811)</b>
Pozostałe przychody operacyjne	5.2	239	8
Pozostałe koszty operacyjne	5.3	427	77
<b>Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>(18 767)</b>	<b>(17 880)</b>
Przychody finansowe	5.4	924	23 055
Koszty finansowe	5.5	514	18 032
<b>Udział w stracie jednostek wycenianych metodą praw własności</b>		<b>4 151</b>	<b>0</b>
<b>Zysk/ (strata) brutto</b>		<b>(22 508)</b>	<b>(12 857)</b>
Podatek dochodowy	6.1	2 578	2 814
<b>Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(25 086)</b>	<b>(15 671)</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej		0	0
<b>Zysk/ (strata) netto za rok obrotowy</b>		<b>(25 086)</b>	<b>(15 671)</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
Pozycje niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		0	0
Zyski/ (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		0	0
Zysk/ (strata) netto z wyceny instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		(66)	(1 148)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	6.1	(132)	793
<b>Inne całkowite dochody netto niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty)</b>		<b>(198)</b>	<b>(355)</b>
<b>w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>			
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		0	0
Różnice kursowe z przeliczenia udziałów w jednostce stowarzyszonej		(1 419)	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	6.1	447	0
<b>Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty)</b>		<b>(972)</b>	<b>0</b>
<b>w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>			
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		<b>(1 170)</b>	<b>(355)</b>
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK</b>		<b>(26 256)</b>	<b>(16 026)</b>
Zysk / strata na jedną akcję		-0,47	-0,31
podstawowy z zysku za rok obrotowy		-0,47	-0,31
podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za rok obrotowy		-0,47	-0,31
rozwodniony z zysku za rok obrotowy		-0,47	-0,31
rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za rok obrotowy		-0,47	-0,31



## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Na dzień	Noty	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024 (badane)
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>374 731</b>	<b>383 371</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	9	273 258	277 666
Prawa do użytkowania aktywów	10	32 226	33 994
Aktywa niematerialne	11	5 984	8 150
Inwestycje w pozostałych jednostkach	12	6 302	5 608
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	12	21 379	26 949
Pozostałe aktywa finansowe	16	18 244	9 231
Pozostałe aktywa niefinansowe		253	224
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6.2	17 085	21 549
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>146 469</b>	<b>160 425</b>
Zapasy	13	30 516	30 174
Należności z tytułu dostaw i usług	14	45 619	39 264
Należności z tytułu podatku dochodowego		5 437	5 068
Pozostałe należności	14	8 377	7 654
Pozostałe aktywa niefinansowe	15	3 996	3 177
Pozostałe aktywa finansowe	16	29 158	48 240
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	23 366	26 848
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>521 200</b>	<b>543 796</b>
<b>Kapitał własny</b>		<b>419 532</b>	<b>445 206</b>
Kapitał podstawowy		5 386	5 386
Kapitał zapasowy		551 253	551 253
Kapitał z aktualizacji wyceny		90	(473)
Kapitał z wyceny opcji na akcje		3 242	3 242
Różnice kursowe z przeliczenia udziałów w jednostce stowarzyszonej		(394)	756
Niepokryte straty		(114 959)	(80 511)
Strata netto za bieżący okres		(25 086)	(34 447)
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>29 542</b>	<b>31 691</b>
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	6.2	148	2 852
Rezerwy		0	360
Zobowiązania z tytułu leasingu	18	7 498	8 255
Pozostałe zobowiązania (w tym inwestycyjne)		0	0
Rozliczenia międzyokresowe z/t dotacji	20	21 896	20 224
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>72 126</b>	<b>66 899</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21	19 241	15 677
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	18	4 738	1 530
Zobowiązania z tytułu leasingu	18	7 557	7 142
Pozostałe zobowiązania (w tym inwestycyjne)	21	8 679	9 516
w tym zobowiązania z tytułu dywidendy		0	0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	21	9 066	7 851
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	21	5 238	4 482
Rezerwy		2 877	2 784
Rozliczenia międzyokresowe z/t dotacji	20	14 730	17 917
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<b>101 668</b>	<b>98 590</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>521 200</b>	<b>543 796</b>



## SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Noty	Okres zakończony 31 marca 2025 (niebadane)	Okres zakończony 31 marca 2024 (niebadane)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk/(strata) brutto	4	(22 508)	(12 857)
Korekty o pozycje:		11 096	7 332
Amortyzacja	4	13 266	12 729
Zysk/strata z tytułu różnic kursowych		0	0
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		(847)	(5 880)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		(7 077)	6 437
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów		(342)	(2 821)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu pozostałych aktywów niefinansowych		(848)	(3 154)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek		4 698	(803)
Przychody i koszty z tytułu odsetek		308	655
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych z tytułu dotacji		(896)	113
Zmiana stanu rezerw		(267)	63
Podatek dochodowy zwrócony		(779)	0
Wynagrodzenie z tytułu płatności w formie akcji		0	0
Wycena udziałów w jednostce stowarzyszonej		4 151	0
inne korekty		(270)	(7)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(11 412)</b>	<b>(5 525)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		102	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		(3 784)	(652)
Sprzedaż udziałów w innych jednostkach		0	0
Nabycie udziałów w innych jednostkach		0	0
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych		20 000	20 000
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		0	(10 000)
Udzielone pożyczki		(9 013)	0
Odsetki otrzymane		5	31
Pozostałe		0	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>7 310</b>	<b>9 379</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu emisji akcji		-	0
Wpływy z tytułu kosztów dotyczących emisji akcji		0	0
Dywidendy wypłacone		0	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/ kredytów		0	(224)
Spłata pożyczek/kredytów		3 161	0
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu		(2 102)	(2 638)
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	5.5	(438)	(393)
Odsetki od pożyczek/kredytów		0	0
Odsetki pozostałe		0	(221)
Pozostałe		0	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>621</b>	<b>(3 476)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto</b>		<b>(3 482)</b>	<b>378</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	17	<b>26 848</b>	<b>32 359</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	17	<b>23 366</b>	<b>32 737</b>

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Zestawienie zmian w kapitale własnym	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał z wyceny opcji na akcje	Różnice kursowe z przeliczenia udziałów w jednostce stowarzyszonej	Niepokryte straty	Strata netto	Kapitał własny ogółem
--------------------------------------	--------------------	------------------	-------------------------------	---------------------------------	--	-------------------	--------------	-----------------------

<b>Stan na dzień 1 stycznia 2025 roku</b>	<b>5 386</b>	<b>551 253</b>	<b>(473)</b>	<b>3 242</b>	<b>756</b>	<b>(114 959)</b>	<b>0</b>	<b>445 206</b>
Zysk/(strata) netto za rok	0	0	0	0	0	0	(25 086)	(25 086)
Inne całkowite dochody netto za rok	0	0	563	0	(1 150)	0	0	(587)
<b>Całkowity dochód za rok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>563</b>	<b>0</b>	<b>(1 150)</b>	<b>0</b>	<b>(25 086)</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
zadeklarowane dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
przeniesienie wyniku	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na dzień 31 marca 2025 roku</b>	<b>5 386</b>	<b>551 253</b>	<b>90</b>	<b>3 242</b>	<b>(394)</b>	<b>(114 959)</b>	<b>(25 086)</b>	<b>419 532</b>

Zestawienie zmian w kapitale własnym	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał z wyceny opcji na akcje	Zyski zatrzymane lub niepokryte straty	Zysk/strata netto	Kapitał własny ogółem
--------------------------------------	--------------------	------------------	-------------------------------	---------------------------------	--	-------------------	-----------------------

<b>Stan na dzień 1 stycznia 2024 roku</b>	<b>5 106</b>	<b>543 232</b>	<b>4 175</b>	<b>1 678</b>	<b>(108 635)</b>	<b>0</b>	<b>445 556</b>
Zysk/(strata) netto za rok	0	0	0	0	0	(15 671)	(15 671)
Inne całkowite dochody netto za rok	0	0	(930)	0	0	0	(930)
<b>Całkowity dochód za rok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(929)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(15 671)</b>	<b>(16 600)</b>
emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0
koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
wycena opcji na akcje	0	0	0	0	0	0	0
zadeklarowane dywidendy	0		0	0	0	0	0
wypłata dywidendy	0		0	0	0	0	0
transfery / przeniesienia	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na dzień 31 marca 2024 roku</b>	<b>5 106</b>	<b>543 232</b>	<b>3 246</b>	<b>1 678</b>	<b>(108 635)</b>	<b>(15 671)</b>	<b>428 956</b>

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Celon Pharma S.A. stanowią jego integralną część.

### 1. Informacje ogólne

Sprawozdanie finansowe Celon Pharma S.A. obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 21 maja 2025 roku.

Celon Pharma Spółka Akcyjna, zwana dalej również „Spółką”, 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. Skład organów korporacyjnych Spółki

#### *Skład Zarządu*

Na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu skład Zarządu Spółki jest następujący:

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

Z dniem 1 stycznia 2025 r. Pani Małgorzata Stokrocka została powołana do pełnienia funkcji Członka Zarządu, na pięcioletnią kadencję. Pani Małgorzata Stokrocka objęła w Spółce stanowisko Dyrektora ds. Rozwoju i Operacji.

W okresie I kwartału 2025 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca inne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

#### *Skład Rady Nadzorczej*

Na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu w skład Rady Nadzorczej Celon Pharma S.A. wchodzi następujące osoby:

- Robert Rzemieński - 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 2025 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

### 3. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze 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.

Ocena ta oparta jest na następujących przesłankach:

- osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe, w tym wynik EBITDA na poziomie -5,5 mln zł za pierwsze trzy miesiące 2025 roku, mieszczący się w ramach założonego planu finansowego,
- kontynuacja pozyskiwania środków zewnętrznych w formie dotacji wspierających działalność badawczo-rozwojową,
- utrzymujący się wysoki poziom środków pieniężnych oraz płynnych aktywów finansowych, które na dzień 31 marca 2025 roku wynosiły 52,5 mln zł.

Zarząd nie identyfikuje obecnie istotnych zagrożeń dla płynności finansowej, a przyjęte założenie kontynuacji działalności pozostaje zasadne.

Obecną sytuację ekonomiczną charakteryzuje wysoki poziom niepewności oraz dynamiczne i trudne do przewidzenia zmiany. Zarząd Spółki regularnie przeprowadza szczegółowe analizy potencjalnych ryzyk finansowych i operacyjnych, które mogłyby negatywnie wpłynąć na zdolność do kontynuacji działalności. Ryzyka te są ściśle związane z aktualnymi uwarunkowaniami politycznymi, zarówno na szczeblu krajowym, jak i międzynarodowym. Dokonana ocena bieżącej sytuacji Spółki oraz jej otoczenia makroekonomicznego, w tym analiza prognoz wskaźników finansowych oraz czynników prawnych, gospodarczych i społecznych, nie wykazuje zagrożeń dla kontynuacji działalności Spółki w perspektywie najbliższych 12 miesięcy od daty sporządzenia niniejszego sprawozdania.

### 3.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”).

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 30 kwietnia 2025 roku.

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

### 3.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego

Walutą funkcjonalną Spółki i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski (PLN).

Dane zawarte w sprawozdaniu finansowym zaprezentowane zostały w tysiącach złotych polskich, chyba że wskazano inaczej.

## 4. Segmenty operacyjne

Do dnia 14 lutego 2025 roku, dla celów zarządczych, w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi, w Spółce wyróżniano następujące segmenty operacyjne:

- Segment leków generycznych to ogół działań operacyjnych, w wyniku których Spółka produkuje i sprzedaje leki już zarejestrowane i dopuszczone do obrotu.
- Segment innowacyjny to ogół działań, które zmierzają do opracowania dokumentacji, na podstawie której można by zarejestrować lek lub skomercjalizować ją na etapie przed zarejestrowaniem leku.

W dniu 14 lutego 2025 r., w wyniku dokonania przeglądu efektywności procesów biznesowych Emitenta, Zarząd Spółki 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.

W ramach kolejnego etapu planowane jest dokonanie podziału przez wyodrębnienie Emitenta i przeniesienie Działalności Generycznej oraz Działalności Innowacyjnej do osobnych spółek, których jedynym wspólnikiem będzie Emitent. Emitent będzie pełnił funkcję spółki holdingowej oraz centrum usług wspólnych dla podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej Emitenta. W przypadku kluczowych interesariuszy Emitenta - tj. jego pracowników oraz kontrahentów - wyodrębnienie Działalności Generycznej oraz Działalności Innowacyjnej oznaczać będzie wyłącznie zmiany o charakterze formalnym (np. zmianę strony łączących ich umów) i nie wpłynie w żaden sposób na terminowość lub jakość wypełniania zobowiązań ciążących na Emitencie. Planowane wyodrębnienie Działalności Generycznej oraz Działalności Innowacyjnej nie wpłynie też na prawa akcjonariuszy Emitenta.

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

Segmenty operacyjne	Segment leków generycznych		Segment innowacyjny		Razem	
	(niebadane)		(niebadane)		(niebadane)	
	1.01- 31.03.2025	1.01- 31.03.2024	1.01- 31.03.2025	1.01- 31.03.2024	1.01- 31.03.2025	1.01- 31.03.2024
Przychody ze sprzedaży leków	48 572	34 798	0	0	48 572	34 798
Pozostałe przychody	406	1 520	341	0	747	1 520
Przychody z tytułu dotacji	0	0	15	4 016	15	4 016
Przychody ze sprzedaży licencji	0	0	0	0	0	0
<b>Przychody segmentu ogółem, w tym:</b>	<b>48 978</b>	<b>36 318</b>	<b>356</b>	<b>4 016</b>	<b>49 334</b>	<b>40 334</b>
Kraj	35 479	28 325	15	4 016	35 494	32 341
Export	13 499	7 993	341	0	13 840	7 993
<b>Koszty rodzajowe ogółem, w tym:</b>	<b>41 691</b>	<b>35 539</b>	<b>26 222</b>	<b>22 605</b>	<b>67 913</b>	<b>58 144</b>
Amortyzacja	9 551	9 111	3 715	3 617	13 266	12 728
Zużycie surowców	12 959	8 687	6 327	4 390	19 286	13 077
Usługi obce	3 000	2 404	6 079	6 279	9 079	8 683
Świadczenia pracownicze	13 069	11 293	9 415	7 763	22 484	19 056
Pozostałe koszty	3 112	4 044	686	556	3 798	4 600
<b>Zysk/strata segmentu</b>	<b>7 287</b>	<b>779</b>	<b>(25 866)</b>	<b>(18 589)</b>	<b>(18 579)</b>	<b>(17 810)</b>
Pozostałe przychody operacyjne	239	8	0	0	239	8
Pozostałe koszty operacyjne	427	77	0	0	427	77
<b>Zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>7 099</b>	<b>710</b>	<b>(25 866)</b>	<b>(18 589)</b>	<b>(18 767)</b>	<b>(17 879)</b>
<b>Zysk/strata z działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację (EBITDA)</b>	<b>16 650</b>	<b>9 821</b>	<b>(22 151)</b>	<b>(14 972)</b>	<b>(5 501)</b>	<b>(5 151)</b>
Przychody finansowe					924	23 055
Koszty finansowe					514	18 032
<b>Udział w stracie jednostek wycenianych metodą praw własności</b>			4 151	0	4 151	0
<b>Zysk/strata brutto</b>			<b>(26 302)</b>	<b>0</b>	<b>(22 508)</b>	<b>(12 856)</b>
Podatek dochodowy, w tym					2 578	2 814
- bieżący podatek dochodowy					680	0
- odroczony podatek dochodowy					1 898	2 814
<b>Zysk/strata netto</b>					<b>(25 086)</b>	<b>(15 670)</b>

## 5. Przychody i koszty

### 5.1. Pozostałe przychody

Pozostałe przychody	Okres 3 miesięcy zakończony dnia	
	31 marca 2025	31 marca 2024
	(niebadane)	(niebadane)
Profit sharing	255	1 377
Sprzedaż detaliczna	151	0
Sprzedaż usług dotyczących Novohale	341	0
Sprzedaż pozostała	0	143
<b>Razem</b>	<b>747</b>	<b>1 520</b>

### 5.2. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	Okres 3 miesięcy zakończony dnia	
	31 marca 2025	31 marca 2024
	(niebadane)	(niebadane)
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	102	0
Pozostałe	137	8
<b>Razem</b>	<b>239</b>	<b>8</b>

### 5.3. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	Okres 3 miesięcy zakończony dnia	
	31 marca 2025	31 marca 2024
	(niebadane)	(niebadane)
Darowizny	0	50
Pozostałe	427	27
<b>Razem</b>	<b>427</b>	<b>77</b>

### 5.4. Przychody finansowe

Przychody finansowe	Okres 3 miesięcy zakończony dnia	
	31 marca 2025	31 marca 2024
	(niebadane)	(niebadane)
Odsetki	177	31
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	181	3 024
Dodatnie różnice kursowe	0	0
Pozostałe	0	20 000
Przychody ze zbycia aktywów finansowych	565	0
<b>Razem</b>	<b>924</b>	<b>23 055</b>



## 5.5. Koszty finansowe

Koszty finansowe	Okres 3 miesięcy zakończony dnia	
	31 marca 2025	31 marca 2024
	(niebadane)	(niebadane)
Odsetki z tytułu leasingu	438	393
Odsetki i opłaty bankowe	47	221
Pozostałe odsetki	2	9
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	0
Ujemne różnice kursowe	-13	193
Wycena zobowiązań finansowych	41	72
Pozostałe koszty finansowe	0	17 144
<b>Razem</b>	<b>514</b>	<b>18 032</b>

## 5.6. Koszty świadczeń pracowniczych

Koszty świadczeń pracowniczych	Okres 3 miesięcy zakończony dnia	
	31 marca 2025	31 marca 2024
	(niebadane)	(niebadane)
Wynagrodzenia	17 295	15 100
Koszty ubezpieczeń społecznych	3 181	2 930
Koszty wpłat na PPK	77	57
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	1 931	970
<b>Razem</b>	<b>22 484</b>	<b>19 056</b>

## 6. Podatek dochodowy

### 6.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku i 31 marca 2024 roku przedstawiają się następująco:

Podatek dochodowy	Okres 3 miesięcy zakończony dnia	
	31 marca 2025	31 marca 2024
	(niebadane)	(niebadane)
Bieżący podatek dochodowy	680	0
Odroczony podatek dochodowy	1 898	(2 814)
Korekta CIT 2017	0	0
<b>Podatek dochodowy wykazany w wyniku finansowym</b>	<b>2 578</b>	<b>(2 814)</b>
Odroczony podatek dochodowy, w tym:	315	1 368
Podatek od zysku/(straty) netto z wyceny instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	(132)	1 368
Podatek od zysku/(straty) netto z wyceny instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody od jednostki stowarzyszonej	447	0
<b>Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</b>	<b>315</b>	<b>1 368</b>

## 6.2. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

Odroczony podatek dochodowy	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres zakończony dnia	
	31 marca 2025	31 grudnia 2024	31 marca 2025	31 marca 2024
	(niebadane)	(badane)	(niebadane)	(niebadane)
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>				
Środki trwałe w leasingu	26 703	30 509	(3 806)	2 414
Środki trwałe różnica przejściowa amortyzacja	0	0	0	0
Wycena inwestycji pieniężnych	0	0	0	0
Wycena akcji Mabion	111	(583)	694	(1 768)
Wyceny pozostałe	6 428	9 687	(3 259)	9 256
Wycena Novohale	5 105	10 675	(5 570)	0
Przychody profit sharing	284	1 037	(753)	1 073
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem</b>	<b>7 340</b>	<b>9 752</b>	<b>(2 412)</b>	<b>2 085</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	12 240	13 486	(1 246)	(3 116)
Rozliczenia międzyokresowe bierne	88	696	(608)	(1 959)
Rezerwy pracownicze	5 234	4 778	456	1 037
Przychody ujęte bilansowo w 2025 podatkowo w 2024	0	4 116	(4 116)	0
Odpis należności	0	1 581	(1 581)	0
Prace R&D bez płac <sup>(i)</sup>	0	0	0	(21 663)
Strata podatkowa	241 276	237 789	3 487	55 383
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem</b>	<b>49 179</b>	<b>49 865</b>	<b>(686)</b>	<b>5 640</b>
Odpis aktualizujący	(24 903)	(21 416)	(3 487)	(14 335)
<b>Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego netto, tj. po odpisie aktualizującym</b>	<b>24 276</b>	<b>28 449</b>	<b>(4 173)</b>	<b>(8 696)</b>
<b>Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>			<b>(1 761)</b>	<b>(10 782)</b>
<b>Zmiana odniesiona na kapitał</b>			<b>315</b>	<b>335</b>
<b>Zmiana odniesiona na rachunek zysków i strat</b>			<b>(2 076)</b>	<b>(11 118)</b>

Na pozycję „Wyceny pozostałe”, na dzień 31 marca 2025 roku składają się: wycena zapasów 4 072 tys. zł, wycena zobowiązań długoterminowych 268 tys. zł oraz wycena jednostek uczestnictwa w funduszach na kwotę 2 088 tys. zł.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie 148 tys. zł została utworzona na wartości wyceny akcji Mabion oraz wyceny jednostek uczestnictwa. Natomiast aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego prezentowane w bilansie w kwocie 17 085 tys. zł zostało wykazane per saldo jako suma pozostałych tytułów prezentowanych w powyższej tabeli.

<sup>(i)</sup> Na 31 grudnia 2023 roku w pozycji „Prace R&D bez płac” ujęte były wydatki w kwocie 89 420 tys. zł na prace R&D (z wyłączeniem płac ujmowanych na bieżąco jako koszty podatkowe danego okresu), które zostały poniesione przez Spółkę w latach 2018-2019 i wg ówczesnej polityki podatkowej były kapitalizowane. Spółka posiadała jednak prawo do rozliczenia tych wydatków jako kosztów podatkowych w wyniku podatkowym, co zostało potwierdzone otrzymaną interpretacją podatkową. Z uwagi na fakt złożenia korekty deklaracji CIT za 2018 rok, pozycja ta w 2024 roku uległa zmniejszeniu o 28,5 mln zł. Pozostałe zmniejszenie dotyczy kwoty straty za 2019 rok, która powstałaby po złożeniu korekty za 2019 rok, jednak z uwagi na to, że 2024 rok był ostatnim rokiem, kiedy strata za 2019 rok mogła zostać rozliczona Spółka dokonała odpisania tej pozycji do zera (wcześniej objętej 100% odpisem).

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 2024 roku wprowadzony został do sprzedaży nowy lek kardiologiczny ZARIXA, który należy do grupy zwanej lekami przeciwnaczynowymi i zawiera substancję czynną rywaroksaban. Jego działanie polega na blokowaniu czynnika krzepnięcia krwi i przez to zmniejszaniu tendencji do tworzenia się zakrzepów krwi. Spółka przewiduje, iż wprowadzanie na rynek nowych leków generycznych spowoduje osiągnięcie istotnych dochodów podatkowych umożliwiających rozliczenie nie objętych odpisem aktualizującym strat podatkowych, na które zostało utworzone aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2024 roku.

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 2025 roku.

W odniesieniu do Projektu Falkieri została zakończona druga faza badań klinicznych i obecnie została rozpoczęta trzecia faza badań klinicznych. W celu pozyskania finansowania niezbędnego do jej przeprowadzenia, Spółka nawiązała współpracę z inwestorem gotowym partycypować w kosztach tych badań. W tym celu Spółka oraz inwestor utworzyli spółkę Novohale Therapeutics, LLC z siedzibą w Delaware w USA, która dla celów podatkowych jest spółką transparentną podatkowo, czyli przychody i koszty podatkowe poniesione w USA będą uwzględniane w polskich deklaracjach podatkowych Celon Pharma. Spółka oraz inwestor zobowiązali się do wniesienia do Novohale wkładów pieniężnych, które mają być przeznaczone na badania trzeciej fazy. Jednocześnie Spółka zobowiązała się do wniesienia do Novohale wkładu w postaci wszelkich przysługujących Spółce praw intelektualnych związanych z Projektem. Realizując swoje zobowiązania wynikające z uzgodnień z inwestorem na podstawie umowy z dnia 22 maja 2024 roku (Contribution Agreement), Spółka przeniosła na Novohale wszystkie prawa intelektualne związane z Projektem w zamian za udziały w Novohale. Dzięki solidnemu zapleczu finansowemu oraz zaawansowanym możliwościom badawczym inwestora, projekt ma nie tylko stabilne podstawy do rozwoju, ale także realne szanse na szybką i efektywną komercjalizację. Wsparcie to pozwala na dynamiczne prowadzenie prac nad innowacjami, eliminację potencjalnych przeszkód oraz sprawne wprowadzenie produktu na rynek, co znacząco zwiększa jego konkurencyjność i rentowność w krótkim czasie.

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 2024 roku kolejny zwrot nadpłaconego podatku dochodowego w wysokości 3 150 tys. złotych w związku z dokonaną korektą deklaracji CIT za 2017 rok na skutek zaliczenia do kosztów podatkowych prac R&D poniesionych w latach ubiegłych. Spółka złożyła również korektę CIT za 2018 rok i oczekuje na zwrot podatku w kwocie 5 407 tys. zł.

## 7. Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Spółka nie zidentyfikowała aktywów przeznaczonych do sprzedaży.

## 8. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W dniu 23 maja 2024 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie rekomendacji dla Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki co do wypłaty dywidendy. Zarząd zarekomendował wypłatę przez Spółkę dywidendy w wysokości 0,08 zł (osiem groszy) na jedną akcję, tj. łącznie na wszystkie akcje Spółki 4 084 520,00 zł, przy czym kwota rekomendowanej dywidendy zgodnie z rekomendacją, miała zostać wypłacona z tej części kapitału zapasowego, jaka powstała z tytułu zysków z lat ubiegłych i jest zgodna z wymogami art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych. Jako dzień dywidendy Zarząd Spółki zaproponował dzień 28 czerwca 2024 r., a termin wypłaty dywidendy - 4 lipca 2024 r. W związku z wystąpieniem straty netto Spółki za rok 2023 w wysokości 28 124 219,91 zł Zarząd zarekomendował Walnemu Zgromadzeniu, by ww. strata została pokryta z tej części kapitału zapasowego Spółki, jaka powstała z nadwyżki ceny emisyjnej ponad wartość nominalną udziałów.

W dniu 24 maja 2024 r. Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała rekomendację Zarządu Celon Pharma S.A. dla Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki co do wypłaty dywidendy.

Obradujące w dniu 21 czerwca 2024 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie w sprawie pokrycia straty oraz wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2023. Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło, iż:

a) strata netto Spółki za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2023 r. i kończący się w dniu 31 grudnia 2023 r. w wysokości 28 124 tysiące złotych zostanie pokryta z tej części kapitału zapasowego Spółki, jaka powstała z nadwyżki ceny emisyjnej ponad wartość nominalną udziałów;

b) Spółka wypłaci dywidendę w wysokości 0,08 zł na jedną akcję, co łącznie daje kwotę 4 084 520,00 zł, przy czym kwota rekomendowanej dywidendy zostanie wypłacona z tej części kapitału zapasowego, jaka powstała z tytułu zysków z lat ubiegłych i jest zgodna z wymogami Art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych.

Dywidendą objętych zostało 51.056.500 akcji Spółki. Dzień dywidendy ustalono na 28 czerwca 2024 r., a termin wypłaty dywidendy na 4 lipca 2024 r.

O powyższym Spółka informowała w raportach bieżących nr 5/2024 z dnia 23 maja 2024 r., nr 7/2024 z dnia 24 maja 2024 r. oraz nr 12/2024 z dnia 21 czerwca 2024 r.

Na dzień publikacji niniejszego raportu Zarząd Spółki nie przedstawiał rekomendacji co do wypłaty dywidendy.

## 9. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe - wartości netto	31 marca 2025	31 grudnia 2024
	(niebadane)	(badane)
Grunty	6 352	6 352
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	130 816	131 911
Urządzenia techniczne i maszyny	92 717	95 738
Środki transportu	800	878
Inne środki trwałe	25 673	27 039
Środki trwałe w budowie	16 899	15 748
<b>Razem</b>	<b>273 258</b>	<b>277 666</b>

Rzeczowe aktywa trwałe na dzień 31 marca 2025 roku	Grunty	Budynki i lokale	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki trans- portu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budo- wie	Zaliczki	Razem
<b>Wartość brutto</b>								
1. Bilans otwarcia	6 352	157 966	227 114	8 405	82 192	15 748	207	497 984
2. Zwiększenia	0	0	972	0	1 527	2 146		4 646
a) zakup	0	0	98	0	1 407	2 146	0	3 651
b) przemieszczenia	0	0	875	0	121	0	0	996
3. Zmniejszenia	0	0	100	345	0	995	0	1 441
a) sprzedaż i likwidacja	0	0	100	345	0	0	0	445
b) przemieszczenia	0	0	0	0	0	995	0	995
4. Bilans zamknięcia	6 352	157 966	227 987	8 059	83 719	16 899	207	501 189
<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie)</b>								
1. Bilans otwarcia	0	26 055	131 376	7 527	55 153	0	0	220 111
2. Zwiększenia	0	1 095	3 994	79	2 891	0	0	8 059
a) amortyzacja za okres	0	1 095	3 994	79	2 891	0	0	8 059
b) pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Zmniejszenia	0	0	100	345	0	0	0	446
a) sprzedaż i likwidacja	0	0	100	345	0	0	0	446
b) pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Bilans zamknięcia	0	27 150	135 270	7 259	58 045	0	0	227 724
<b>Odpisy aktualizujące</b>								
1. Bilans otwarcia	0	0	0	0	0	0	207	207
a) zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Bilans zamknięcia	0	0	0	0	0	0	207	207
Wartość netto na początek okresu	6 352	131 911	95 738	878	27 039	15 748	0	277 666
Wartość netto na koniec okresu	6 352	130 816	92 717	800	25 673	16 899	0	273 258

## 10. Prawo do użytkowania aktywów

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

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania - wartości netto	31 marca 2025	31 grudnia 2024
	(niebadane)	(badane)
Nieruchomości	51	71
Urządzenia techniczne i maszyny	1 168	1 357
Środki transportu	10 404	10 906
Pozostałe środki trwałe	20 603	21 659
<b>Razem</b>	<b>32 226</b>	<b>33 993</b>

Prawa do użytkowania pozostałych środków trwałych dotyczą sprzętu laboratoryjnego.

Aktywa z tytułu praw do użytkowania aktywów na dzień 31 marca 2025 roku	Nieruchomości	Urządzenia i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe (w tym sprzęt laboratoryjny)	Razem
<b>Wartość brutto</b>					
<b>1. Bilans otwarcia</b>	<b>742</b>	<b>6 056</b>	<b>15 865</b>	<b>48 315</b>	<b>70 978</b>
2. Zwiększenia	0	0	260	1 499	1 759
a) nowe umowy leasingu	0	0	260	1 499	1 759
b) zmiana warunków umów leasingu	0	0	0	0	0
3. Zmniejszenia	1	0	0	0	0
a) aktualizacja wyceny zobowiązań z tytułu leasingu	1	0	0	0	0
b) zmiana warunków umów leasingu	0	0	0	0	0
<b>4. Bilans zamknięcia</b>	<b>741</b>	<b>6 056</b>	<b>16 125</b>	<b>49 814</b>	<b>72 736</b>
<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie)</b>					
<b>1. Bilans otwarcia</b>	<b>671</b>	<b>4 699</b>	<b>4 959</b>	<b>26 656</b>	<b>36 985</b>
2. Zwiększenia	19	189	763	2 555	3 527
a) amortyzacja	19	189	763	2 555	3 527
b) zmiana warunków umów leasingu	0	0	0	0	0
3. Zmniejszenia	0	0	0	0	0
a) aktualizacja wyceny zobowiązań z tytułu leasingu	0	0	0	0	0
b) zmiana warunków umów leasingu	0	0	0	0	0
<b>4. Bilans zamknięcia</b>	<b>690</b>	<b>4 888</b>	<b>5 722</b>	<b>29 211</b>	<b>40 510</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>					
<b>1. Bilans otwarcia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. 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>71</b>	<b>1 357</b>	<b>10 906</b>	<b>21 659</b>	<b>33 994</b>
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>51</b>	<b>1 168</b>	<b>10 404</b>	<b>20 603</b>	<b>32 226</b>

## 11. Aktywa niematerialne

Wartości niematerialne - wartości netto	31 marca 2025	31 grudnia 2024
	(niebadane)	(badane)
Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0
Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	2 455	4 671
oprogramowanie komputerowe	714	773
Aktywa niematerialne w budowie	3 529	3 479
<b>Razem</b>	<b>5 984</b>	<b>8 150</b>

Aktywa niematerialne na dzień 31 marca 2025 roku	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Koncesje, patenty i licencje	- w tym oprogramowanie	Licencja	Aktywa niematerialne w budowie	Zaliczki	Razem
<b>Wartość brutto</b>							
1. Bilans otwarcia	5 440	13 601	7 178	42 523	3 479	0	65 043
2. Zwiększenia	0	82	82	0	51	0	133
a) zakup	0	82	82	0	51	0	133
b) prace rozwojowe	0	0	0	0	0	0	0
c) przemieszczenia	0	0	0	0	0	0	0
3. Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
4. Bilans zamknięcia	5 440	13 683	7 260	42 523	3 529	0	65 175
<b>Umorzenie</b>							
1. Bilans otwarcia	5 440	10 822	6 405	40 631	0	0	56 893
2. Zwiększenia	0	406	141	1 892	0	0	2 298
a) amortyzacja za okres	0	406	141	1 892	0	0	2 298
b) przesunięcie	0	0	0	0	0	0	0
3. Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
4. Bilans zamknięcia	5 440	11 228	6 546	41 843	0	0	59 191
<b>Odpisy aktualizujące</b>							
1. Bilans otwarcia	0	0	0	0	0	0	0
2. Bilans zamknięcia	0	0	0	0	0	0	0
Wartość netto na początek okresu	0	2 779	773	1 892	3 477	0	8 150
Wartość netto na koniec okresu	0	2 455	714	680	3 529	0	5 984

## 12. 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.

### Celon Pharma Slovakia

W październiku 2024 roku Celon Pharma S.A. utworzyła nową spółkę – Celon Pharma Slovakia – która będzie realizowała inwestycję związaną z budową nowego zakładu produkcyjnego. Na dzień 30 marca 2025 roku Spółka udzieliła temu podmiotowi finansowania w formie długoterminowej pożyczki w łącznej kwocie 4 616 100 PLN (1 milion EUR oraz 350 tysięcy PLN).

### Novohale Therapeutics, LLC

W dniu 22 maja 2024 r. Celon Pharma S.A. oraz fundusz Tang Capital Management, LLC podpisały szereg umów dotyczących współpracy, na podstawie których utworzona została spółka Novohale Therapeuticus Inc. z siedzibą



w stanie Delaware w Stanach Zjednoczonych (dalej „Novohale”). Celem działalności Novohale Therapeuticus Inc. 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 wniesie 20 mln USD w formie wkładu pieniężnego, natomiast Tang Capital wniesie 10 mln USD. Kapitał ten będzie wnoszony przez obu współników przez okres 2 lat. Do dnia bilansowego obaj wspólnicy wniesli odpowiednio 4 i 2 mln USD.

Dodatkowo, Celon Pharma zobowiązała się do wniesienia do Novohale posiadanych praw własności intelektualnej do leku Falkieri, których wartość wyceniono na 20,251 mln USD na podstawie wzajemnie dokonanych ustaleń co do wielkości wnoszonych wkładów oraz % obejmowanych udziałów ekonomicznych.

Zgodnie z MSR 28 punkt 28 zyski i straty wynikające z transakcji pomiędzy jednostką, a jej jednostką stowarzyszoną ujemnie się w sprawozdaniu finansowym jednostki jedynie w stopniu odzwierciedlającym udziały niepowiązanych inwestorów w jednostce stowarzyszonej. Udział inwestora w zyskach lub stratach jednostki stowarzyszonej z tytułu tych transakcji podlega wyłączeniu. W związku z tym Spółka rozpoznała zysk na przekazaniu praw własności intelektualnej do Falkieri w kwocie 15,5 mln złotych.

Na podstawie umowy Celon będzie uprawniony do blisko 80% udziału w zyskach, stratach oraz aktywach netto (udział ekonomiczny) w Novohale, przy równoczesnym utrzymaniu ok. 20% udziału w głosach w Novohale. Pozwoli to Novohale na niezależne rozwijanie Falkieri oraz prowadzenie badań klinicznych, przy utrzymaniu większości udziału ekonomicznego w Novohale przez Celon. W przypadku przeprowadzenia przez Novohale pierwszej oferty publicznej, udziały w głosach Celon zostaną zrównane do poziomu udziałów ekonomicznych posiadanych przez Spółkę.

Celon Pharma posiada 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.

W przypadku niezrealizowania przez Celon tej opcji, Tang Capital będzie miał opcję zainwestowania dalszej kwoty do kwoty 30 mln USD w Novohale.

Spółka Novohale posiada trzyosobową Radę Dyrektorów, w której zasiadają dwaj przedstawiciele Tang Capital (CEO i CFO), a trzecim jest Pan Maciej Wieczorek (CEO Celon Pharma). Decyzje zapadają zwykłą większością głosów przy wymaganej liczbie 50% obecnych członków Rady. Rada Dyrektorów do bieżącego zarządzania Novohale nominowała 5 Oficerów i wszyscy oni powiązani są z Tang Capital. Celon w osobie Prezesa Zarządu zachowuje jednak prawo do regularnego dostępu do informacji, w szczególności wyników badań klinicznych fazy III, oraz udziału w decyzjach Novohale.

Biorąc powyższe pod uwagę Spółka zadecydowała, iż nie posiada kontroli (zgodnie z przepisami MSSF 10) nad Novohale przy posiadanych 20% głosów, natomiast posiada znaczący wpływ nad tą spółką, a w związku z tym Spółka uznała Novohale za jednostkę stowarzyszoną (zgodnie z wymogami MSR 28).

Inwestycja w Novohale powinna być wyceniana metodą praw własności zgodnie z MSR 28. Zgodnie z metodą praw własności w momencie początkowego ujęcia inwestycja w jednostce stowarzyszonej jest ujmowana według kosztu, a wartość bilansowa jest powiększana lub pomniejszana w celu ujęcia udziałów inwestora w zyskach lub stratach jednostki, w której dokonano inwestycji, odnotowanych przez nią po dacie nabycia. Udział inwestora w zysku lub stracie jednostki, w której dokonano inwestycji, ujemnie się w zysku lub stracie inwestora.

Wartość inwestycji wycenionej metodą praw własności na dzień 31 marca 2025 roku wynosi 21 378 940,07 PLN. Kwota ta wynika z początkowej wartości inwestycji w spółkę Novohale przed zastosowaniem metody praw własności, wynoszącej 31 561 760,61 PLN (wniesione wkłady pieniężne i wartość wniesionego prawa do własności intelektualnej), skorygowanej o udział w stracie netto Novohale w wysokości 1 312 978 USD (udział 79,10%), przeliczonej według średniego kursu USD/PLN, co daje kwotę 4 151 146,70 PLN. Dodatkowo uwzględniono różnice kursowe z przeliczenia udziału w jednostce stowarzyszonej (ujęte w innych całkowitych dochodach) w wysokości – 1 418 849,41 PLN.

W dniu 10 września 2024 roku została podpisana umowa na podstawie której Spółka przekazała nieodpłatnie 1% udziałów w Novohale przedstawicielowi kluczowej kadry managerskiej projektu Falkieri. W wyniku transakcji udział CelonPharma w Novohale uległ obniżeniu do 79,1%. Wycena przekazanych udziałów na moment przekazania wyniosła 243 tysiące złotych.

Na dzień 31 marca 2025 roku procentowy udział Spółki 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	6 216	3,84%	6,28%
Novohale Thersapeutics LLC	Delaware, USA	Badanie III fazy w leczeniu depresji dwubiegunowej	21 379	79,10%	18,90%
Celon Pharma Slovakia s.r.o.	Dolny Hricov	Produkcja leków i preparatów farmaceutycznych	86	100%	100%

### 13. Zapasy

Zapasy	31 marca 2025	31 grudnia 2024
	(niebadane)	(badane)
Materiały	18 131	16 467
Półprodukty i produkcja w toku	3 044	2 923
Produkty gotowe	9 341	9 833
Towary handlowe	0	0
Zaliczki na dostawy i usługi	0	951
<b>Zapasy ogółem w wartości netto</b>	<b>30 516</b>	<b>30 174</b>
w tym odpis aktualizujący	0	0
<b>Zapasy ogółem w wartości brutto</b>	<b>30 516</b>	<b>30 174</b>

Żadna kategoria zapasów nie stanowiła zabezpieczenia kredytów lub pożyczek w roku zakończonym 31 marca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku. Spółka nie dokonała żadnych odpisów na zapasy w I kwartale 2025 roku, ponieważ nie stwierdziła ryzyka utraty wartości zapasów.

### 14. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	31 marca 2025	31 grudnia 2024
	(niebadane)	(badane)
Należności z tytułu dostaw i usług	45 619	39 264
Pozostałe należności od osób trzecich, w tym:	13 813	7 654
VAT do zwrotu	2 605	2 907
Należności z tytułu zaliczek	4 718	3 199
Rozrachunki z pracownikami	416	252
Pozostałe rozrachunki	6 074	1 296
Należności z tytułu dotacji	0	0
<b>Należności ogółem netto</b>	<b>59 432</b>	<b>46 918</b>
Odpis na oczekiwane straty	0	1 581
<b>Należności brutto</b>	<b>59 432</b>	<b>48 499</b>

## 15. Pozostałe aktywa niefinansowe

Na dzień 31 marca 2025 roku, w ramach krótkoterminowych pozostałych aktywów niefinansowych wykazanych w kwocie 3 996 tys. zł są rozliczenia międzyokresowe kosztów, w szczególności przedpłacone roczne opłaty licencyjne w kwocie 1 403 tys. zł, przedpłacone konferencje w kwocie 578 tys. zł., które odbędą się w 2025 roku oraz ubezpieczenia w kwocie 870 tys. zł. Natomiast na dzień 31 grudnia 2024 roku w pozostałych aktywach niefinansowych wykazanych w kwocie 3 177 tys. prezentowane są rozliczenia międzyokresowe kosztów, w szczególności przedpłacone roczne opłaty licencyjne w kwocie 1 092 tys. zł, przedpłacone konferencje w kwocie 914 tys. zł., które odbędą się w 2025 roku oraz ubezpieczenia w kwocie 408 tys. zł.

## 16. Pozostałe aktywa finansowe

W ramach krótkoterminowych pozostałych aktywów finansowych Spółka wykazuje:

- na dzień 31 marca 2025 roku jednostki uczestnictwa w otwartych funduszach inwestycyjnych inwestujących w obligacje korporacyjne polskich przedsiębiorstw w kwocie 28 889 tys. zł oraz odsetki od udzielonych pożyczek w kwocie 269 tys. zł.
- W okresie 3 miesięcy 2025 roku Spółka dokonała umorzenia jednostek uczestnictwa w kwocie 20 mln zł
- na dzień 31 grudnia 2024 roku jednostki uczestnictwa w otwartych funduszach inwestycyjnych inwestujących w obligacje korporacyjne polskich przedsiębiorstw w kwocie 48 240 tys. zł.

W ramach długoterminowych pozostałych aktywów finansowych na dzień 31 marca 2025 roku Spółka wykazuje udzielone pożyczki w kwocie 18 090 tys. zł oraz wpłacone kaucje pod wynajem nieruchomości w kwocie 154 tys. zł i na dzień 31 marca 2024 roku 154 tys. zł.

## 17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku jest równa ich wartości księgowej i wynosi odpowiednio 23 366 tys. zł oraz 26 848 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 14 748 tys. zł na dzień 31 marca 2025 roku oraz 18 569 tys. zł na dzień 31 grudnia 2024 roku.

## 18. Zobowiązania z tytułu leasingu oraz pozostałe zobowiązania finansowe

Zobowiązania z tytułu leasingu oraz pozostałe zobowiązania finansowe	31 marca 2025	31 grudnia 2024
	(niebadane)	(badane)
Zobowiązania z tytułu leasingu, w tym:	15 055	15 397
leasing urządzeń technicznych i maszyn	6 663	6 295
leasing nieruchomości	742	762
leasing środków transportu	7 650	8 341
Kredyt na rachunku bieżącym	4 738	1 530
<b>Razem</b>	<b>19 793</b>	<b>16 927</b>
krótkoterminowe	12 295	8 672
długoterminowe	7 498	8 255

## 19. Zadłużenie

Zadłużenie	31 marca 2025	Efektywna stopa %	31 grudnia 2024	Efektywna stopa %
	(niebadane)		(badane)	
Krótkoterminowe	12 295	-	8 672	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 557	10,70%	7 142	10,70%
Długoterminowe	7 498	-	8 255	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 498	10,70%	8 255	10,70%

Na dzień 31 marca 2025 roku Spółka posiada odnawialną linię kredytową w postaci kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 18 mln zł, która na 31 marca 2025 roku była wykorzystana w kwocie 4 738 tys. zł. Umowa została podpisana w dniu 12 grudnia 2024 roku. Oprocentowanie zmiennej linii kredytowej wynosiło 6,7% w skali roku na dzień 31 marca 2025 roku.

## 20. Rozliczenia międzyokresowe z tytułu dotacji

Rozliczenia międzyokresowe z/t dotacji	31 marca 2025	31 grudnia 2024
	(niebadane)	(badane)
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>7 232</b>	<b>17 917</b>
otrzymane zaliczki na poczet dotowanych projektów	4 323	15 008
otrzymane dotacje na środki trwałe	2 909	2 909
<b>Długoterminowe</b>	<b>29 394</b>	<b>20 224</b>
otrzymane dotacje na środki trwałe	29 394	20 224

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania niefinansowe	31 marca 2025	31 grudnia 2024
	(niebadane)	(badane)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:	19 241	15 677
rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	1 299	251
Pozostałe zobowiązania (w tym inwestycyjne), w tym:	8 679	9 516
z tytułu dywidendy	0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	10 834	7 851
zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	3 582	2 701
Inne zobowiązania niefinansowe (z tytułu rozrachunków publiczno- prawnych)	7 670	4 482
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0
<b>Razem</b>	<b>46 424</b>	<b>37 526</b>
krótkoterminowe	46 424	37 526
długoterminowe	0	0

### 21.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania niefinansowe

Pozostałe zobowiązania (w tym inwestycyjne) w kwocie 8 679 tysięcy złotych na 31 marca 2025 roku oraz 9 516 tysięcy złotych na 31 grudnia 2024 roku uwzględniają roczne płatności realizowane do końca września 2025 roku z tytułu nabycia w 2020 roku licencji ujętych w ramach aktywów niematerialnych.

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

Na dzień 31 marca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku nie występują zobowiązania pozabilansowe, w szczególności Spółka nie udzielała poręczeń i gwarancji.

## 22. Zobowiązania warunkowe

### 22.1. 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 wspólnego przedsięwzięcia 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 wspólnego przedsięwzięcia 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 wspólnego przedsięwzięcia. 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 2025 roku utworzonych przez Celon Pharma S.A. w latach 2021 i 2023 roku na koszty związane z ww. sporem wynosi 2,9 mln zł.

W dniu 8 kwietnia 2024 roku Bayer Intellectual Property GmbH złożył wniosek o zabezpieczenie roszczenia poprzez nakazanie Spółce zniszczenia partii produktu Zarixa w związku z rzekomym naruszeniem patentu. W dniu 4 czerwca 2024 roku sąd oddalił wniosek o zabezpieczenie. W dniu 31 lipca 2024 roku powód wniósł zażalenie na postanowienie o oddaleniu wniosku. W dniu 15 stycznia 2025 roku Sąd apelacyjny rozstrzygnął sprawę na korzyść Celon Pharma S.A. i prawomocnie oddalił zażalenie.

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. Sprawa pozostaje w toku. Spółka szacuje niskie ryzyko sporu i nie utworzyła z tego tytułu żadnej rezerwy.

Na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie toczyły się inne niż wskazane powyżej istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Spółki.

### 22.2. 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 Spółki na dzień 31 marca 2025 roku nie było potrzeby utworzenia rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

## 23. Informacje o podmiotach powiązanych

### 23.1. Jednostka dominująca

Na dzień 31 marca 2024 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.

Celon Pharma S.A. posiada 100% udziałów w Celon Pharma Slovakia s.r.o. W związku ze stosowaniem przez Spółkę MSSF zatwierdzonych do stosowania przez UE, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, spółka dominująca może nie konsolidować spółki zależnej, jeśli jej pominięcie nie wpływa istotnie na obraz sytuacji finansowej grupy. Istotność jest oceniana na podstawie rozmiaru aktywów, przychodów i wyniku finansowego spółki zależnej w odniesieniu do skonsolidowanych danych grupy (tu: jednostki dominującej). W przypadku Spółki wszystkie parametry kształtują się na poziomie poniżej 2,5%, stąd też Spółka nie przygotowała skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### 23.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku oraz w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2024 roku Spółka 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 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024 (badane)
<b>Glatton Sp. z o. o</b>		
- pożyczki udzielone	5 061	4 461
- odsetki od pożyczki udzielonej	173	85
- należności	0	0
- zobowiązania	0	0
- sprzedaż	0	0
- zakupy	0	0
- zobowiązanie z tytułu dywidendy	0	0
- dywidenda	0	2 402
<b>Urszula Wieczorek</b>		
- pożyczki udzielone	0	0
- należności	0	0
- zobowiązania leasingowe	126	146
- sprzedaż	0	0
- najem powierzchni biurowej	0	0
<b>Celon Pharma Slovakia s.r.o.</b>		
- pożyczki udzielone	13 029	4 616
- odsetki od pożyczki udzielonej	96	12
- należności	0	0
- zobowiązania leasingowe	0	0
- sprzedaż	0	0
<b>Novohale Therspeutics LLC</b>		
- pożyczki udzielone	0	0
- należności	111	118
- zobowiązania leasingowe	0	0
- sprzedaż	341	900

### 23.3. Wynagrodzenie kadry kierowniczej

Wynagrodzenie kadry kierowniczej	Rok zakończony 31 marca 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
	(badane)	(badane)
Zarząd: umowa o pracę i pełnienie funkcji	278	144
Zarząd: inne	127	509
Zarząd: wynagrodzenie Prezes	0	78*
<b>RAZEM</b>	<b>405</b>	<b>731</b>
Rada Nadzorcza: pełnienie funkcji	149	547
Rada Nadzorcza: inne	56	223
<b>RAZEM</b>	<b>205</b>	<b>770</b>

\*Kwota dotyczy prywatnych wydatków ze służbowej karty kredytowej

### 24. Wartości godziwe aktywów i zobowiązań Spółki

Poniższa tabela przedstawia poszczególne klasy aktywów i zobowiązań finansowych w podziale na poziomy hierarchii wartości godziwej na dzień 31 marca 2025 roku.

Wartości godziwe aktywów i zobowiązań	Notowania z aktyw- nych rynków (Poziom 1)	Istotne dane obserwowalne (Poziom 2)	Istotne dane nieobser- wowalne (Poziom 3)
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>			
Notowane instrumenty dłużne	0	0	0
Nienotowane instrumenty kapitałowe	0	0	21 465
Notowane instrumenty kapitałowe	(15 163)	0	0
<b>Aktywa finansowe, dla których wartość godziwa jest ujawniana</b>			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0	0	45 619
Pożyczki udzielone	0	18 090	0
Pozostałe aktywa finansowe	0	29 158	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	25 135	0
Pozostałe należności	0	0	4 538
<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	19 241
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania inwestycyjne	0	0	8 679
Zobowiązania leasingowe	0	0	15 055

### 25. Struktura zatrudnienia

Zatrudnienie	31 marca 2025	31 grudnia 2024
	(niebadane)	(niebadane)
Zarząd	2	1
Pracownicy umysłowi	439	431
Pracownicy fizyczni	126	126
<b>Zatrudnienie, razem</b>	<b>567</b>	<b>558</b>



Podstawą zatrudnienia osób świadczących pracę na rzecz Spółki jest umowa o pracę. Zatrudnienie w oparciu o umowy zlecenia i umowy o dzieło stanowi formę zatrudnienia stosowaną w przedsiębiorstwie Spółki 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, Bartosz Szałek, jest zatrudniony w oparciu o umowę o pracę.
- Członek Zarządu, Małgorzata Stokrocka, jest zatrudniona w oparciu o umowę o pracę.

## 26. Czynniki i zdarzenia, w tym o charakterze nietypowym, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne niż wskazane w pozostałych punktach niniejszego raportu okresowego czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe Spółki.

## 27. Istotne zasady (polityki) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku opublikowanego w dniu 30 kwietnia 2025 roku. 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 zatwierdzenia 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 inwestorem 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 niezatwierdzone 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.

## 28. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Szacunki Zarządu Spółki wpływające na wartości wykazane w 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

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.

## 29. Zdarzenia po dniu bilansowym

### *Informacja o zakwalifikowaniu projektu Celon Pharma S.A. do objęcia dofinansowaniem w ramach Programu „Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki”*

W dniu 9 kwietnia 2025 roku Zarząd Spółki otrzymał informację o zakwalifikowaniu projektu pn. „Opracowanie kompleksu mRNA z nanocząstkami lipidowymi (LNP) o obniżonej immunogenności do zastosowania w białkowej terapii zastępczej” („Projekt”), do objęcia dofinansowaniem w ramach Programu „Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki”, Priorytet „Wsparcie dla przedsiębiorców”, Ścieżka SMART, numer naboru FENG.01.01-IP.01-001/24 („Dofinansowanie”).

Celem Projektu jest rozwój kompleksu mRNA z nanocząstkami lipidowymi (LNP) o obniżonej immunogenności. Opracowanie nowego kompleksu mRNA-LNP o obniżonej immunogenności w stosunku do dotychczas dostępnych rozwiązań może rozpocząć rewolucję w terapii zastępczej białka, podobną do tej jaką technologia mRNA zapoczątkowała już w przypadku szczepionek. Ostateczny produkt, który powstanie w wyniku tego Projektu, będzie miał szerokie zastosowanie w terapii wielu chorób związanych z niedoborami lub wadliwym funkcjonowaniem białek, dla których dotychczasowe metody leczenia były nieskuteczne lub obciążone licznymi skutkami ubocznymi. Projekt przewiduje pełen zakres prac rozwoju przedklinicznego od syntezy kluczowych budulców LNP, przygotowania matryc DNA oraz syntezy mRNA, przygotowania kompleksu mRNA-LNP w małej i dużej skali oraz przeprowadzenie ich testów in vitro i in vivo, do testów toksykologicznych.

Projekt uwzględnia także przygotowanie kompozycji mRNA-LNP w standardzie GMP oraz przeprowadzenie badań klinicznych. Termin zakończenia realizacji Projektu na etapie składania wniosku został określony na 31 grudnia 2029 r.

Całkowity koszt Projektu określony przez Spółkę we wniosku o Dofinansowanie jest na poziomie 121,2 mln zł. Rekomendowana kwota Dofinansowania jest równa kwocie wnioskowanej i wynosi 65,8 mln zł. Warunkiem przekazania środków finansowych na realizację Projektu jest podpisanie umowy o Dofinansowanie.

O zdarzeniu Spółka informowała raportem bieżącym nr 5/2025 z dnia 9 kwietnia 2025 roku.

### *Podpisanie umów o objęcie wsparciem projektu Celon Pharma S.A. w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności*

W dniu 29 kwietnia 2025 roku, Zarząd Spółki otrzymał obustronnie podpisane umowy zawarte pomiędzy Spółką a Agencją Badań Medycznych („Umowy” „Agencja” odpowiednio) o objęcie wsparciem w ramach ogłoszonego przez Agencję, Konkursu dla przedsiębiorców na realizację badań w obszarze bezpieczeństwa lekowego, innowacyjnych terapii i leków przyszłości, realizowanego w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności (2024/ABM/05/KPO), projektów:

1. Wysoko oczyszczony analog GLP-1 nowej generacji o obniżonym ryzyku immunogenności;
2. Opracowanie technologii wytwarzania oraz przedkliniczna ocena bezpieczeństwa innowacyjnego koniugatu o działaniu immunomodulującym i cytotoksycznym, jako nowego kandydata na lek przeciwnowotworowy (KONGO 2.0).

Całkowity koszt kwalifikowany projektu „Wysoko oczyszczony analog GLP-1 (...)” wynosi 17,97 mln zł. Agencja przyznała Beneficjentowi dofinansowanie w kwocie nie przekraczającej 10,69 mln zł, co stanowi 59,52% całkowitych kosztów kwalifikowalnych.

Całkowity koszt kwalifikowany projektu KONGO 2.0 wynosi 17,41 mln zł. Agencja przyznała Beneficjentowi dofinansowanie w kwocie nie przekraczającej 11,26 mln zł, co stanowi 64,64% całkowitych kosztów kwalifikowalnych.

Na warunkach określonych w Umowach, Agencja przyznała Beneficjentowi dofinansowania na przeprowadzenie badań przemysłowych i prac rozwojowych (w rozumieniu Rozporządzenia Komisji (UE) nr 651/2014 z dnia 17 czerwca 2014 r. uznającego niektóre rodzaje pomocy za zgodne z rynkiem wewnętrznym w zastosowaniu art. 107 i 108 Traktatu, Dz. Urz. UE L 187/1 z dn. 26 czerwca 2014 r. ze zm.). Dofinansowania przekazywane będą w formie jednorazowej zaliczki oraz refundacji, wypłacanej w transzach.

Terminy realizacji obu projektów przypadają na koniec marca 2026 roku.

Umowy stanowią w szczególności, iż całość praw majątkowych autorskich, prawa pokrewne i prawa zależne do utworów użytych w ramach projektów, prawa do użytych w ramach projektów baz danych (także nieposiadających cech utworu), a także prawa do wynalazków, wzorów użytkowych i wzorów przemysłowych a także prawa do wyników badań naukowych lub prac rozwojowych, będących rezultatem projektów muszą przysługiwać Beneficjentowi.

Następnie, w dniu 6 maja 2025 roku, Zarząd Spółki otrzymał obustronnie podpisaną umowę zawartą pomiędzy Spółką a Agencją („Umowa”) objęcie wsparciem projektu „SimOn - zwiększenie bezpieczeństwa lekowego poprzez opracowanie skalowalnego procesu produkcji biopodobnego przeciwciała monoklonalnego anty-PD- 1 do zastosowań w immunoterapii nowotworów.” („Projekt”).

Całkowity koszt kwalifikowalny Projektu wynosi 14,95 mln zł. Na warunkach określonych w Umowie, Agencja przyznała Beneficjentowi dofinansowania na przeprowadzenie badań przemysłowych (w rozumieniu Rozporządzenia Komisji (UE) nr 651/2014 z dnia 17 czerwca 2014 r. uznającego niektóre rodzaje pomocy za zgodne z rynkiem wewnętrznym w zastosowaniu art. 107 i 108 Traktatu, Dz. Urz. UE L 187/1 z dn. 26 czerwca 2014 r. ze zm.) w kwocie nie przekraczającej 9,71 mln zł, co stanowi 65% całkowitych kosztów kwalifikowalnych. Dofinansowanie przekazywane będzie w formie jednorazowej zaliczki oraz refundacji, wypłacanej w transzach.

Termin realizacji Projektu przypada na koniec marca 2026 roku.

Umowa stanowi w szczególności, iż całość praw majątkowych autorskich, prawa pokrewne i prawa zależne do utworów użytych w ramach Projektu, prawa do użytych w ramach Projektu baz danych (także nieposiadających cech utworu), a także prawa do wynalazków, wzorów użytkowych i wzorów przemysłowych a także prawa do wyników badań naukowych lub prac rozwojowych, będących rezultatem Projektu muszą przysługiwać Beneficjentowi.

Zgodnie z postanowieniami Umowy, Beneficjent jest zobowiązany do opracowania, przeprowadzenia badań oraz komercjalizacji Projektu w terminie 5 lat od zakończenia Projektu, a w przypadku braku komercjalizacji Beneficjent jest zobowiązany do zwrotu całości wypłaconego dofinansowania.

Na podstawie aktualnej wiedzy i przeprowadzonej analizy czystości patentowej Spółka nie identyfikuje barier w komercjalizacji produktu rozwijanego w ramach realizowanego Projektu.

Informacje dotyczące celów oraz znaczenia projektów zostały przekazane przez Spółkę ww. raportem bieżącym nr 2/2025. O podpisaniu umów o objęcie wsparciem zakwalifikowanych do dofinansowania projektów Spółka informowała raportem bieżącym nr 7/2025 z dnia 29 kwietnia 2025 r. oraz nr 8/2025 z dnia 6 maja 2025 roku.

Do dnia publikacji niniejszego raportu kwartalnego w nie miały miejsca inne zdarzenia po dniu bilansowym, które znacząco wpływałyby na wyniki i sytuację Spółki.

Kielpin, dn. 21 maja 2025 roku

Maciej Wieczorek  
Prezes Zarządu

Bartosz Szalek  
Członek Zarządu

Małgorzata Stokrocka  
Członek Zarządu

Edyta Kwiecińska  
Główny Księgowy

CELON PHARMA S.A.

POZOSTAŁE INFORMACJE  
DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

## 1. Informacje o Spółce

### 1.1. Przedmiot działalności

Podstawowy przedmiot działalności Spółki 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. Najbardziej zaawansowanymi programami, które ukończyły II fazę kliniczną są: program Falkieri dotyczący zastosowania esketaminy w leczeniu depresji lekoopornej dwubiegunowej w przebiegu choroby afektywnej, program CPL'36 dotyczący zastosowania inhibitora PDE10a w leczeniu schizofrenii i zaburzeń psychoruchowych, CPL' 116 program dotyczący zastosowania inhibitora JAK/ROCK w RZS.

Rozwój CPL'110 dotyczący zastosowania inhibitora FGFR w leczeniu guzów litych (pęcherza moczowego, płuc, żołądka) oraz CPL'280 dotyczący zastosowania agonisty GPR40 w leczeniu cukrzycy zostały obecnie wstrzymane. Spółka na dzień publikacji raportu nie będzie podejmować kroków w celu samodzielnego finansowania kolejnych etapów ich rozwoju. Postęp projektów klinicznych znajduje się na stronie internetowej Spółki w zakładce Badania i rozwój/Pipeline oraz w prezentacji korporacyjnej w zakładce Inwestorzy&Media i jest aktualizowany wraz z osiągnięciem kolejnych, znaczących postępów, dla każdego z prezentowanych projektów.

Ponadto, Spółka monitoruje i reaguje również na aktualne wyzwania medyczne.

Model badawczo-rozwojowy Spółki oparty jest na w pełni zintegrowanych kompetencjach własnych, począwszy 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.

W 2020 roku Spółka otworzyła nowe Centrum Badawczo-Rozwojowe w Kazuniu w okolicach Warszawy, dzięki któremu powierzchnia badawczo-rozwojowa Spółki została zwiększona z 10 tys. m<sup>2</sup> do 30 tys. m<sup>2</sup>, zapewniając możliwość zwiększenia zespołu naukowców ze 160 do 350. Zwiększanie zatrudnienia w tym obszarze będzie ściśle związane z potrzebami Spółki w obszarze realizacji projektów naukowo-badawczych. Inwestycja w jeden z największych, w ocenie Spółki, biofarmaceutycznych ośrodków R&D w Europie Środkowo-Wschodniej, pozwala na zwiększenie liczby prowadzonych równolegle projektów badawczych do potencjalnie trzydziestu.

### 1.2. Kapitał zakładowy Spółki

Na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu 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 raportu ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez Spółkę akcji wynosi 68.856.500.

W okresie I kwartału 2025 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w strukturze kapitału zakładowego Spółki.

## 2. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy sprawozdanie finansowe wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta

Najważniejsze zdarzenia dotyczące Emitenta, jakie miały miejsce w okresie I kwartału 2025 roku przedstawiono poniżej. Wybrane dane finansowe i komentarz do wyników przedstawiono na wstępie niniejszego raportu okresowego.

### *Zakwalifikowanie do dofinansowania trzech projektów Celon Pharma S.A. w konkursie realizowanym w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności. Łączna przyznana kwota wsparcia na trzy projekty to 31,66 mln zł*

W dniu 6 lutego 2025 roku, Spółka powzięła informację, iż trzy wnioski Spółki o dofinansowanie projektów („Projekty”), przedstawione do ogłoszonego przez Agencję Badań Medycznych Konkursu dla przedsiębiorców na realizację badań w obszarze bezpieczeństwa lekowego, innowacyjnych terapii i leków przyszłości, realizowanego w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności (2024/ABM/05/KPO), zostały zarekomendowane do dofinansowania. Łączna przyznana kwota wsparcia na trzy projekty to 31,66 mln zł.

Tytuły Projektów zarekomendowanych do dofinansowania oraz przyznane kwoty wsparcia są następujące:

1. Wysoko oczyszczony analog GLP-1 nowej generacji o obniżonym ryzyku immunogenności - przyznana kwota wsparcia: 10,69 mln zł;
2. Opracowanie technologii wytwarzania oraz przedkliniczna ocena bezpieczeństwa innowacyjnego koniugatu o działaniu immunomodulującym i cytotoksycznym, jako nowego kandydata na lek przeciwnowotworowy (KONGO 2.0) - przyznana kwota wsparcia: 11,26 mln zł;
3. SimOn - zwiększenie bezpieczeństwa lekowego poprzez opracowanie skalowalnego procesu produkcji biopodobnego przeciwciała monoklonalnego anty-PD-1 do zastosowań w immunoterapii nowotworów - przyznana kwota wsparcia: 9,71 mln zł.

Terminy realizacji Projektów przypadają na koniec marca 2026 roku. Celem pierwszego z wymienionych projektów jest opracowanie nowego produktu leczniczego w postaci peptydowego leku generycznego (analogu ludzkiego glukagonopodobnego peptydu-1 (GLP-1)), który będzie zawierał substancję czynną (API) otrzymywaną syntetycznie. Wykorzystanie syntetycznie wytwarzanej substancji czynnej przynosi istotne korzyści w porównaniu z tradycyjną produkcją biologiczną, takie jak wyższy stopień kontroli nad procesem, wyższa czystość produktu poprzez ograniczenie ryzyka pojawienia się zanieczyszczeń pochodzenia biologicznego oraz niższe ryzyko immunogenności. Poprzez wdrożenie nowoczesnej wersji leku do produkcji, Celon Pharma S.A. przyczyni się do wprowadzenia na rynek produktu leczniczego, który będzie dostępny dla pacjentów z niedostatecznie kontrolowaną cukrzycą typu 2. Projekt jest zgodny z szerszą strategią rozwoju Celon Pharma S.A., której jednym z filarów jest budowa kompleksowego portfela leków kardiometabolicznych.

Celem drugiego z wymienionych projektów jest opracowanie wydajnego i skalowalnego procesu wytwarzania koniugatu ADC (Antibody- Drug Conjugate) opartego na bispecyficznym przeciwciele anty-AXL/PD-L1 połączonym z cząsteczką cytotoksyczną MMAE. Projekt skupia się na wykorzystaniu technologii glikokoniugacji, która umożliwia precyzyjne wiązanie leków cytotoksycznych z przeciwciałami, zwiększając selektywność i skuteczność terapii przeciwnowotworowej. W ramach projektu powstanie również skalowalny proces produkcyjny oraz wdrożone zostaną zaawansowane metody analityczne do kontroli jakości produktu. Realizacja projektu ma za zadanie w przyszłości przyczynić się do dostarczenia nowej opcji terapeutycznej pacjentom onkologicznym, z uwzględnieniem pacjentów z opornością na dotychczas stosowane terapie anty-PD-L1/PD-1.

Celem trzeciego z projektów jest opracowanie skalowalnego i powtarzalnego procesu produkcji humanizowanego monospecyficznego przeciwciała IgG4, które blokuje receptor programowanej śmierci komórki (PD-1), hamując jego interakcje z ligandami PD-L1 i PD-L2. Blokowanie tego szlaku sygnalizacyjnego zapobiega inaktywacji limfocytów T, wzmacniając odpowiedź immunologiczną przeciwko nowotworom. Lek został po raz pierwszy zatwierdzony przez FDA w 2014 roku do leczenia czerniaka, a następnie w terapii raka płuc, szyjki macicy i innych nowotworów. Realizacja projektu przyczyni się do zwiększenia bezpieczeństwa lekowego w Polsce i Europie oraz poprawy dostępności przystępnych cenowo terapii onkologicznych. Projekt odpowiada na rosnące zapotrzebowanie na efektywne kosztowo terapie biologiczne, które mogą stanowić alternatywę dla drogich leków referencyjnych.

Warunkiem przekazania środków finansowych na realizację projektów było podpisanie stosownych „Umów o objęcie Przedsięwzięcia wsparciem”. Warunek został spełniony, o czym Spółka informowała w raportach bieżących nr 7/2025 z dnia 29 kwietnia 2025 roku oraz 8/2025 z dnia 6 maja 2025 roku.

O zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 2/2025 z dnia 6 lutego 2025 r.

### *Podjęcie decyzji o zmianie struktury organizacyjnej Emitenta*



Zarząd Spółki, w wyniku dokonania przeglądu efektywności procesów biznesowych Emitenta, w dniu 14 lutego 2025 roku 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")

O zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 3/2025 z dnia 14 lutego 2025 r.

### **Pozytywne wyniki II fazy klinicznej CPL'36, inhibitora PDE10A w leczeniu dyskinez w chorobie Parkinsona**

W dniu 4 marca 2025 r. Zarząd Celon Pharma S.A. poinformował o pozytywnych wynikach badania klinicznego II fazy w zakresie stosowania tego związku u pacjentów z dyskinezami w chorobie Parkinsona.

Przeprowadzone badanie to międzynarodowa, wielośrodkowa, randomizowana, kontrolowana placebo próba kliniczna na grupie 105 dorosłych pacjentów z dyskinezami w chorobie Parkinsona. CPL'36 był podawany przez 4 tygodnie w dwóch dawkach, 20 mg i 40 mg raz dziennie bądź placebo w stosunku 1:1:1. Pacjenci włączeni do badania mieli bazowy poziom dyskinez w skali UDysRS total (Unified Dyskinesia Rating Scale) w wysokości ok. 45 jednostek, co świadczy, że stan ich choroby był umiarkowanie ciężki, do ciężkiego.

W 4 tygodniu leczenia, CPL'36 w dawce 20 mg wykazał poprawę w porównaniu z placebo w zakresie skali UDysRS total, która była podstawowym punktem końcowym o 12,30 jednostek (LS mean difference from placebo,  $p < 0,001$ , Cohen's d: 0,90) a w dawce 40 mg wykazał poprawę o 13,58 jednostki (LS mean difference from placebo,  $p < 0,001$ , Cohen's d: 1,00).

CPL'36 wykazał poprawę w większości drugorzędowych punktów końcowych, w tym obiektywnej podskali UDysRS, w której poprawa dla obu dawek leku była istotna statystycznie już od 7 dnia leczenia.

Lek był dobrze tolerowany. Wystąpiło tylko kilka działań niepożądanych o nasileniu ciężkim (8,8 % w grupie placebo, 0% w grupie 20 mg i 5,7% w grupie 40mg). Dyskontynuacja leczenia z powodu działań niepożądanych związanych z leczeniem, wystąpiła u 2,9 % pacjentów w grupie placebo, 11,1% pacjentów w grupie 20 mg i 8,6 % pacjentów w grupie 40 mg. Nie stwierdzono zgonów. Jedno poważne działanie niepożądane - umiarkowane nasilone migotanie przedsionków - odnotowano w dawce 40 mg. Działaniem niepożądanym występującym systematycznie częściej w aktywnych grupach leczenia była senność o nasileniu łagodnym do umiarkowanego.

Badanie spełniło wszystkie zakładane kryteria, przekraczając istotnie wcześniejsze, medyczne założenia Spółki. Wykazało silną i potwierdzoną w różnych skalach oceny efektywność CPL'36 w dyskinezach w chorobie Parkinsona. Siła efektu klinicznego leku była duża.

Jest to pierwsze badanie kliniczne, w którym wykazano, że inhibicja PDE10A przy pomocy CPL'36 u pacjentów z dyskinezami w chorobie

Parkinsona wywołuje pozytywne, istotne statystycznie i klinicznie efekty w zakresie pierwszo i drugorzędowych punktów końcowych. W ocenie Spółki, jego wyniki będą miały istotne znaczenie dla rozwoju rynku farmakoterapii choroby Parkinsona.

O zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 4/2025 z dnia 4 marca 2025 roku.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne niż wskazane w pozostałych punktach niniejszego raportu okresowego czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe Spółki.

### **4. Informacja dotycząca Grupy Kapitałowej**

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.

W październiku 2024 roku Celon Pharma S.A. założyła spółkę zależną na Słowacji o nazwie Celon Pharma Slovakia s.r.o., która będzie realizowała budowę nowego zakładu produkcyjnego. W grudniu 2024 roku Spółka udzieliła jej pożyczki na 1 mln EUR oraz 350 tys. PLN. W pierwszym kwartale 2025 roku pożyczka wyniosła 1,95 mln EUR oraz

300 tys. zł. Łączne aktywa Celon Pharma Slovakia stanowią 2,5 % aktywów Celon Pharma S.A. i spółka ta nie osiągnęła również żadnych przychodów w I kwartale 2025 roku. W związku z tym ze względu na nieistotność danych finansowych Celon Pharma Slovakia w porównaniu do Celon Pharma, Spółka odstąpiła od objęcia tej spółki zależnej konsolidacją oraz od sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W maju 2024 r. Celon Pharma S.A. oraz fundusz Tang Capital Management, LLC podpisały szereg umów dotyczących współpracy, na podstawie których utworzona została spółka Novohale Therapeuticus Inc. z siedzibą w stanie Delaware w Stanach Zjednoczonych („Novohale”). Celem działalności Novohale jest przeprowadzenie III fazy badań klinicznych nad lekiem Falkieri. Spółka nie posiada kontroli (zgodnie z przepisami MSSF 10) nad Novohale przy posiadanych 20% głosów, natomiast posiada znaczący wpływ na tę spółkę i w związku z tym Spółka uznaje Novohale za jednostkę stowarzyszoną (zgodnie z wymogami MSR 28).

#### Informacja o udziałach w innych podmiotach

Na dzień publikacji niniejszego raportu Celon Pharma S.A. posiada bezpośrednio 3,8% udziału w kapitale zakładowym oraz 6,3% udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce Mabion S.A. Ponadto Glatton Sp. z o.o. posiada bezpośrednio 6,8% udziału w kapitale zakładowym oraz 6,2% udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce Mabion S.A. Pan Maciej Wieczorek posiada pośrednio poprzez Celon Pharma S.A. oraz Glatton Sp. z o.o. 10,6% udziału w kapitale zakładowym oraz 12,5% udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce Mabion S.A.

### 5. Informacja o prognozach

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2025 rok.

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

Struktura własności znaczących pakietów Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego tj. na dzień 21 maja 2025 roku nie uległa zmianie od daty przekazania poprzedniego raportu okresowego (za 2024 rok) tj. od dnia 30 kwietnia 2025 roku i jest następująca:

Akcyonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Maciej Wieczorek pośrednio przez Glatton Sp. z o.o. <sup>(i)</sup> (100% udziałów)	30 027 531	55,8%	45 027 531	65,4%
Fundusze Zarządzane przez Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. <sup>(ii)</sup>	4 083 585	7,6%	4 083 585	5,9%
Pozostali Akcyonariusze <sup>(iii)</sup>	19 745 384	36,7%	19 745 384	28,7%
Razem	53 856 500	100%	68 856 500	100%

<sup>(i)</sup> Glatton sp. z o.o. posiada 15.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu.

<sup>(ii)</sup> w tym Generali OFE posiada 4 032 424 akcje Spółki, co stanowi 7,5% jej kapitału zakładowego i uprawnienia do wykonywania 4 032 424 głosów na jej walnym zgromadzeniu tj. do 5,9% ogólnej liczby głosów w Spółce.

<sup>(iii)</sup> w tym Tang Capital Partners, LP po objęciu akcji serii E (raport bieżący 15/2024) i po zarejestrowaniu ich w KRS w dniu 6 sierpnia 2024 roku (raport bieżący nr 18/2024) posiadał 2 700 0000 akcje Spółki, co stanowi 5,0% jej kapitału zakładowego i uprawnienia do wykonywania 2 700 0000 głosów na jej walnym zgromadzeniu tj. do 3,9% ogólnej liczby głosów w Spółce.

7. 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 2024 rok (30 kwietnia 2025 roku)	Stan na dzień publikacji raportu za I kwartał 2025 roku (21 maja 2025 roku)
<b>Zarząd</b>		
Maciej Wieczorek <sup>(i)</sup>	30 027 531	30 027 531
Bartosz Szalek	0	0
Małgorzata Stokrocka	0	0
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Robert Rzemieński	0	0
Krzysztof Kaczmarczyk	0	0
Bogusław Galewski	0	0
Urszula Wieczorek	0	0
Artur Wieczorek	5 757	5 757

<sup>(i)</sup> Pan Maciej Wieczorek posiada akcje Spółki pośrednio poprzez Glatton Sp. z o.o., w tym 15.000.000 akcji uprzywilejowanych co do głosu.

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 są 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.

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.

8. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności Emitenta

Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej znajduje się powyżej, w punkcie 22.1 w notach objaśniających do Śródrocznego

Skróconego Sprawozdania Finansowego Spółki i obejmuje informacje dotyczące pozwów przeciwko Spółce wniesionych przez Polfarmex S.A. w dniu 29 czerwca 2021 roku oraz w dniu 28 kwietnia 2023 roku a także informacje dotyczące wniosku o zabezpieczenie roszczenia złożonego przez Bayer Intellectual Property GmbH w dniu 8 kwietnia 2024 roku oraz dotyczące pozwu wniesionego przez Bayer Intellectual Property GmbH w dniu 4 czerwca 2024 roku.

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

W okresie sprawozdawczym Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

#### 10. Informacje o udzieleniu przez poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W okresie sprawozdawczym Spółka nie udzielała 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.

#### 11. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Zdaniem Spółki na wyniki jej działalności wpływ mają przede wszystkim następujące czynniki i trendy rynkowe, których część – według przewidywań Spółki – w przyszłości nadal będzie istotnymi czynnikami kształtującymi wyniki finansowe Spółki. Spółka dzieli te czynniki 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 szczególności, Spółka spodziewa się, że w krótkim lub średnim terminie będzie poszukiwać potencjalnego partnera komercjalizacyjnego dla najbardziej zaawansowanych projektów w rozwoju klinicznym, tzn. CPL'36 i CPL'116, które potwierdziły efektywność w II fazie klinicznej w 2024 r.

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 2025 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 2025 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)

*12. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta*

Nie występują inne niż wskazane powyżej oraz w pozostałych punktach niniejszego raportu kwartalnego informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej Spółki, jej wyniku finansowego i ich zmian oraz możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę.

Kiełpin, dn. 21 maja 2025 roku

Maciej Wieczorek  
Prezes Zarządu

Bartosz Szalek  
Członek Zarządu

Małgorzata Stokrocka  
Członek Zarządu



 **CELON**  
P H A R M A