



GRUPA KAPITAŁOWA
CELON PHARMA

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT
ZA OKRES 9 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZESNIA 2025 ROKU

Kielpin, data publikacji: 19 listopada 2025 roku

SPIS TREŚCI

1	WYBRANE DANE FINANSOWE I KOMENTARZ DO WYNIKÓW.....	5
1.1	WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CELON PHARMA ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZESNIA 2025	5
1.2	WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CELON PHARMA S.A. ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZESNIA 2025 ROKU.....	6
1.3	KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES I-III KWARTAŁU 2025 ROKU	6
2	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	9
2.1	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	9
2.2	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	10
2.3	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	11
2.4	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	12
2.5	NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	14
2.5.1	Informacje ogólne	14
2.5.1.1	<i>Informacje o Grupie Kapitałowej.....</i>	14
2.5.1.2	<i>Informacje o Jednostce dominującej.....</i>	14
2.5.2	Skład organów korporacyjnych Spółki dominującej	14
2.5.3	Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
2.5.4	Segmenty operacyjne.....	16
2.5.5	Przychody i koszty	18
2.5.5.1	<i>Pozostałe przychody</i>	18
2.5.5.2	<i>Pozostałe przychody operacyjne.....</i>	18
2.5.5.3	<i>Pozostałe koszty operacyjne.....</i>	18
2.5.5.4	<i>Przychody finansowe</i>	18
2.5.5.5	<i>Koszty finansowe</i>	19
2.5.5.6	<i>Koszty świadczeń pracowniczych.....</i>	19
2.5.6	Podatek dochodowy.....	19
2.5.6.1	<i>Obciążenie podatkowe.....</i>	19
2.5.6.2	<i>Odroczony podatek dochodowy.....</i>	20
2.5.7	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	21
2.5.8	Rzeczowe aktywa trwałe.....	21
2.5.9	Prawo do użytkowania aktywów	22
2.5.10	Aktywa niematerialne	23
2.5.11	Zaliczki na środki trwałe w budowie.....	23
2.5.12	Inwestycje w pozostałych jednostkach	23
2.5.12.1	<i>Inwestycje kapitałowe.....</i>	23
2.5.12.2	<i>Jednostki stowarzyszone</i>	24
2.5.13	Zapasy	25
2.5.14	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	26
2.5.15	Pozostałe aktywa niefinansowe	26
2.5.16	Pozostałe aktywa finansowe.....	26
2.5.17	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	26
2.5.18	Zobowiązania z tytułu leasingu oraz pozostałe zobowiązania finansowe.....	27
2.5.19	Zadłużenie.....	27
2.5.20	Rozliczenia międzyokresowe z tytułu dotacji	27
2.5.21	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe ...	28

2.5.21.1	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania niefinansowe	28
2.5.22	Zobowiązania warunkowe	28
2.5.22.1	Sprawy sądowe.....	28
2.5.22.2	Rozliczenia podatkowe.....	28
2.5.23	Informacje o podmiotach powiązanych.....	29
2.5.23.1	Jednostka dominująca.....	29
2.5.23.2	Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi	29
2.5.23.3	Wynagrodzenie kadry kierowniczej.....	29
2.5.24	Wartości godziwe aktywów i zobowiązań Grupy Kapitałowej.....	29
2.5.25	Struktura zatrudnienia	30
2.5.26	Czynniki i zdarzenia, w tym o charakterze nietypowym, mające istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	31
2.5.27	Istotne zasady (polityki) rachunkowości	31
2.5.28	Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	32
2.5.29	Zdarzenia po dniu bilansowym.....	32
3	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA	35
3.1	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CELON PHARMA S.A.....	35
3.2	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CELON PHARMA S.A.	36
3.3	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH CELON PHARMA S.A.	37
3.4	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM CELON PHARMA S.A.	38
3.5	INFORMACJA DODATKOWA.....	39
3.5.1	Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego	39
3.5.2	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych	39
3.5.3	Inwestycje w pozostałych jednostkach	39
3.5.4	Pozostałe aktywa niefinansowe	40
3.5.5	Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.....	40
3.5.6	Pozostałe objaśnienia.....	40
4	POZOSTAŁE INFORMACJE.....	41
4.1	Informacje o Grupie Kapitałowej Celon Pharma	41
4.1.1	Struktura Grupy Kapitałowej i jej zmiany w okresie I-III kwartału 2025 roku	41
4.1.2	Przedmiot działalności Spółki i Grupy Kapitałowej.....	42
4.1.3	Kapitał zakładowy Celon Pharma S.A.	42
4.2	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta oraz Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy sprawozdanie finansowe wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta oraz Grupy Kapitałowej	42
4.3	Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe	46
4.4	Informacja o prognozach.....	46
4.5	Wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta oraz zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji	46
4.6	Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania	46
4.7	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta oraz Grupy Kapitałowej.....	47

4.8	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.....	48
4.9	Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	48
4.10	Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego oraz jego Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	48
4.11	Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego oraz Grupy Kapitałowej Celon Pharma sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta i Grupę Kapitałową Celon Pharma.....	50

1 WYBRANE DANE FINANSOWE I KOMENTARZ DO WYNIKÓW

1.1 WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CELON PHARMA ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZESNIA 2025

	Za okres 1.01.- 30.09.2025 (nieaudytowane) PLN'000	Za okres 1.01.- 30.09.2024 (nieaudytowane) PLN'000	Za okres 1.01.- 30.09.2025 (nieaudytowane) EUR'000	Za okres 1.01.- 30.09.2024 (nieaudytowane) EUR'000
Przychody, w tym:	179 992	225 951	42 486	52 520
Segment leków generycznych	152 572	141 896	36 014	32 982
Segment innowacyjny	27 420	84 055	6 472	19 538
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	(27 394)	31 980	(6 466)	7 433
Zysk/strata z działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację (EBITDA), w tym:	8 108	70 277	1 914	16 335
Segment leków generycznych	53 445	50 706	12 615	11 786
Segment innowacyjny	(45 337)	19 571	(10 702)	4 549
Zysk/(strata) brutto	(52 400)	34 679	(12 369)	8 061
Zysk/(strata) netto	(54 465)	33 480	(12 856)	7 782
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(12 394)	(24 590)	(2 926)	(5 716)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	15 775	(3 006)	3 724	(699)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(9 257)	20 160	(2 185)	4 686
Przepływy pieniężne netto razem	(5 876)	(7 436)	(1 387)	(1 728)
Liczba akcji	53 130 663	53 756 500	53 130 663	53 756 500
Zysk (strata) netto na jedną akcję	-1,03	0,62	-0,24	0,14
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję	-1,03	0,62	-0,24	0,14

	Okres zakończony 30 września 2025 (nieaudytowane) PLN'000	Okres zakończony 31 grudnia 2024 (badane) PLN'000	Okres zakończony 30 września 2025 (nieaudytowane) EUR'000	Okres zakończony 31 grudnia 2024 (badane) EUR'000
Aktywa razem	471 335	543 796	110 403	127 263
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	82 144	98 590	19 241	23 073
Zobowiązania długoterminowe	27 762	31 691	6 503	7 417
Zobowiązania krótkoterminowe	54 382	66 899	12 738	15 656
Kapitał własny	389 191	445 206	91 162	104 191
Kapitał podstawowy	5 386	5 386	1 262	1 260

Wybrane pozycje bilansu zaprezentowane w walucie EUR zostały przeliczone według ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski średniego kursu EUR z dnia 30 września 2025 roku (4,2692 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 9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 roku (4,2365 PLN/EUR) oraz 9 miesięcy zakończonych 30 września 2024 roku (4,3022 PLN/EUR).

Dalej mają zastosowanie w dokumencie następujące skróty:

- 9M24 – okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku
- 9M25 – okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku
- 3Q24 – okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku
- 3Q25 – okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku

1.2 WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CELON PHARMA S.A. ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZESNIA 2025 ROKU

	Za okres 1.01.- 30.09.2025 (nieaudytowane) PLN'000	Za okres 1.01.- 30.09.2024 (nieaudytowane) PLN'000	Za okres 1.01.- 30.09.2025 (nieaudytowane) EUR'000	Za okres 1.01.- 30.09.2024 (nieaudytowane) EUR'000
Przychody, w tym:	179 992	225 951	42 486	52 520
Segment leków generycznych	152 572	141 896	36 014	32 982
Segment innowacyjny	27 420	84 055	6 472	19 538
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	(27 353)	31 980	(6 457)	7 433
Zysk/strata z działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację (EBITDA), w tym:	8 149	70 277	1 924	16 335
Segment leków generycznych	53 486	50 706	12 625	11 786
Segment innowacyjny	(45 337)	19 571	(10 702)	4 549
Zysk/(strata) brutto	(51 907)	34 679	(12 252)	8 061
Zysk/(strata) netto	(53 972)	33 480	(12 740)	7 782
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(8 517)	(24 590)	(2 010)	(5 716)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	11 414	(3 006)	2 694	(699)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(9 261)	20 160	(2 186)	4 686
Przepływy pieniężne netto razem	(6 364)	(7 436)	(1 502)	(1 728)
Liczba akcji	53 130 663	53 756 500	53 130 663	53 756 500
Zysk (strata) netto na jedną akcję	-1,02	0,62	-0,24	0,14
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję	-1,02	0,62	-0,24	0,14

	Okres zakończony 30 września 2025 (nieaudytowane) PLN'000	Okres zakończony 31 grudnia 2024 (badane) PLN'000	Okres zakończony 30 września 2025 (nieaudytowane) EUR'000	Okres zakończony 31 grudnia 2024 (badane) EUR'000
Aktywa razem	471 588	543 796	110 463	127 263
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	82 140	98 590	19 240	23 073
Zobowiązania długoterminowe	27 447	31 691	6 429	7 417
Zobowiązania krótkoterminowe	54 693	66 899	12 811	15 656
Kapitał własny	389 448	445 206	91 223	104 191
Kapitał podstawowy	5 386	5 386	1 262	1 260

Wybrane pozycje bilansu zaprezentowane w walucie EUR zostały przeliczone według ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski średniego kursu EUR z dnia 30 września 2025 roku (4,2692 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 9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 roku (4,2365 PLN/EUR) oraz 9 miesięcy zakończonych 30 września 2024 roku (4,3022 PLN/EUR).

1.3 KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES I-III KWARTAŁU 2025 ROKU

Przychody

W okresie dziewięciu miesięcy 2025 roku skonsolidowane przychody Grupy Kapitałowej Celon Pharma S.A. wyniosły 180,0 mln zł i zostały w całości wygenerowane przez jednostkę dominującą – Celon Pharma S.A. Spółka zależna objęta konsolidacją - Celon Pharma Slovakia s.r.o - nie uzyskiwała przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie, pozostając w fazie organizacyjnej i inwestycyjnej.

Sprzedaż w segmencie leków generycznych osiągnęła poziom 151,4 mln zł, co oznacza wzrost o 8,8% r/r. Wzrost ten dotyczył większości kluczowych produktów z portfela. Czynnikiem wspierającym dynamikę sprzedaży były zarówno zwiększone wolumeny dostaw do hurtowni, jak i stabilne ceny sprzedaży netto mimo rosnącej presji kosztowej w łańcuchu dostaw.

Przychody z eksportu (z wyłączeniem jednorazowej transakcji z 2024 r. dotyczącej rozpoznania przychodu w wysokości 67,1 mln zł z tytułu przeniesienia praw do projektu Falkieri w zamian za udziały w spółce Novohale LLC) spadły z 37 mln do 35,2 mln. Spowodowane jest to przesunięciami zamówień od partnerów na kolejne okresy.

Istotny wzrost odnotowano w segmencie innowacyjnym, głównie w obszarze rozpoznawania przychodów z tytułu dotacji badawczo-rozwojowych. Przychody z tego tytułu wzrosły z 16,4 mln zł w 9M24 do 24,2 mln zł w 9M25, co odzwierciedla zarówno postęp prac w kluczowych projektach klinicznych, jak i odblokowanie wcześniejszych opóźnień w refundacji środków przez instytucje finansujące.

Spółka konsekwentnie realizuje strategię skutecznego pozyskiwania dofinansowań na rozwój projektów w segmencie innowacyjnym, jak i generycznym. W okresie sprawozdawczym podpisano trzy umowy w ramach Krajowego Programu Odbudowy (KPO), w którym Instytucją Pośredniczącą jest Agencja Badań Medycznych (ABM). Łączna wartość przyznanego dofinansowania przekracza 31,5 mln zł, co stanowi istotne wsparcie dla prowadzonych prac badawczo-rozwojowych.

Równolegle Spółka złożyła cztery kolejne wnioski o dofinansowanie w konkursie TRANSMED I organizowanym przez ABM, ukierunkowanym na rozwój projektów z obszaru medycyny translacyjnej. Potencjalna łączna wartość dofinansowania tych projektów szacowana jest na ok. 39 mln zł – przy założeniu pozytywnej weryfikacji złożonych aplikacji.

W najbliższym czasie Spółka planuje aktywne uczestnictwo w kolejnych konkursach grantowych organizowanych m.in. przez ABM, kontynuując politykę dywersyfikacji źródeł finansowania i ograniczania ryzyka płynnościowego przy jednoczesnym utrzymaniu wysokiej dynamiki rozwoju projektów innowacyjnych.

EBITDA

W okresie dziewięciu miesięcy 2025 roku EBITDA segmentu leków generycznych wyniosła 53,4 mln zł, wobec 50,7 mln zł w analogicznym okresie 2024 roku, co oznacza wzrost o 5,4% r/r. Poprawa wyniku była efektem wyższej dynamiki sprzedaży (+8,8% r/r) w stosunku do wzrostu kosztów operacyjnych (+3,1% r/r).

Rentowność EBITDA segmentu generycznego ukształtowała się na poziomie 35,0% wobec 35,7% w 9M24, co potwierdza utrzymującą się wysoką efektywność operacyjną oraz stabilną strukturę kosztową pomimo presji inflacyjnej w otoczeniu rynkowym.

Segment innowacyjny odnotował w tym samym okresie ujemny wynik EBITDA na poziomie -45,3 mln zł, wobec -47,6 mln zł w 9M24 (z wyłączeniem jednorazowej transakcji z 2024 r. dotyczącej rozpoznania przychodu w wysokości 67,1 mln zł z tytułu przeniesienia praw do projektu Falkieri w zamian za udziały w spółce Novohale LLC).

Zmniejszenie straty rok do roku wynika głównie ze wzrostu przychodów z tytułu dotacji o 7,8 mln zł, przy utrzymującym się wysokim poziomie nakładów na prace badawczo-rozwojowe, związanych z realizacją projektów.

Na poziomie skonsolidowanym EBITDA Grupy Kapitałowej Celon Pharma S.A. za 9M25 wyniosła 8,1 mln zł, wobec 3,1 mln zł w 9M24 (po wyłączeniu wspomnianej jednorazowej transakcji w kwocie 67,1 mln zł).

Oznacza to poprawę o około 5 mln zł r/r, odzwierciedlającą z jednej strony rosnącą i stabilną rentowność segmentu generycznego, a z drugiej – efekt kontynuowanych inwestycji w projekty innowacyjne, które krótkoterminowo obciążają wynik, lecz w perspektywie strategicznej budują potencjał wzrostu i przewagi konkurencyjne Grupy.

EBITDA skonsolidowana była niższa od jednostkowej o 42 tys. zł, co wynika wyłącznie z kosztów ponoszonych przez spółkę zależną pozostającą w fazie organizacyjnej. Wydatki te, o łącznej wartości około 42 tys. zł za 9M25, dotyczą głównie obsługi prawno-księgowej. Spółka nie zatrudnia pracowników, a jej wpływ na wynik Grupy ma obecnie charakter marginalny i nieistotny z punktu widzenia skali działalności.

Sytuacja finansowa

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

Sytuacja finansowa Spółki i Grupy pozostaje stabilna. Na dzień 30 września 2025 r. pozycja gotówkowa Spółki (obejmująca środki pieniężne, ich ekwiwalenty oraz pozostałe aktywa finansowe) wynosiła 21,4 mln zł wobec 75,1 mln zł na 31 grudnia 2024 r. Grupa posiadała łącznie środki pieniężne, ich ekwiwalenty oraz pozostałe aktywa finansowe na poziomie 21 mln zł wobec 75,1 mln zł. Spadek w stosunku do 31 grudnia 2024 r. jest zgodny z harmonogramem nakładów inwestycyjnych oraz intensywnością prac badawczo-rozwojowych, przy utrzymaniu bezpiecznej pozycji płynnościowej.

Poniższa tabela przedstawia wskaźniki rentowności i płynności Grupy Kapitałowej.

Wskaźnik	Objaśnienia	Okres 9 miesięcy zakończony dnia	
		30 wrzesień 2025	30 wrzesień 2024
		(nieaudytowane)	(nieaudytowane)
rentowność EBITDA [%]	<i>EBITDA/przychody</i>	4,5%	31,1%
rentowność majątku (ROA)	<i>wynik finansowy netto/ suma aktywów</i>	-11,6%	5,4%
rentowność kapitału własnego (ROE)	<i>wynik finansowy netto/ kapitały własne</i>	-14,0%	6,5%
dług/(gotówka) netto	<i>zobowiązania finansowe -środki pieniężne i ich ekwiwalenty - pozostale aktywa finansowe</i>	-6,8	-89
płynność - wskaźnik płynności I	<i>aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe</i>	1,9	2,7
płynność - wskaźnik płynności III	<i>środki pieniężne/ zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,4	0,3
trwałość struktury finansowania [%]	<i>(kapitał własny+rezerwy i zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów</i>	88,5%	88,3%
obciążenie majątku zobowiązaniami [%]	<i>(suma pasywów-kapitał własny)/ suma aktywów</i>	17,4%	16,6%

Wskaźniki rentowności i płynności Spółki:

Wskaźnik	Objaśnienia	Okres 9 miesięcy zakończony dnia	
		30 wrzesień 2025	30 wrzesień 2024
		(nieaudytowane)	(nieaudytowane)
rentowność EBITDA [%]	<i>EBITDA/przychody</i>	4,5%	31,1%
rentowność majątku (ROA)	<i>wynik finansowy netto/ suma aktywów</i>	-11,4%	5,4%
rentowność kapitału własnego (ROE)	<i>wynik finansowy netto/ kapitały własne</i>	-13,9%	6,5%
dług/(gotówka) netto	<i>zobowiązania finansowe -środki pieniężne i ich ekwiwalenty - pozostale aktywa finansowe</i>	-7,2	-89
płynność - wskaźnik płynności I	<i>aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe</i>	1,9	2,7
płynność - wskaźnik płynności III	<i>środki pieniężne/ zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,4	0,3
trwałość struktury finansowania [%]	<i>(kapitał własny+rezerwy i zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów</i>	88,4%	88,3%
obciążenie majątku zobowiązaniami [%]	<i>(suma pasywów-kapitał własny)/ suma aktywów</i>	17,4%	16,6%

2 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

2.1 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Noty	Za okres 1.01.- 30.09.2025 (nieaudyto- wane)	Za okres 1.01.- 30.09.2024 (nieaudyto- wane)	Za okres 1.07.- 30.09.2025 (nieaudyto- wane)	Za okres 1.07.- 30.09.2024 (nieaudyto- wane)
Działalność kontynuowana					
Przychody	2.5.5	179 992	225 951	74 058	120 006
Przychody ze sprzedaży leków		151 356	139 126	51 708	50 747
Przychody z tytułu dotacji		24 180	16 359	19 424	303
Pozostałe przychody	2.5.5.1	4 456	70 466	2 926	68 956
Przychody ze sprzedaży licencji		0	0	0	0
Koszty działalności operacyjnej	2.5.4	205 197	194 033	66 094	63 702
Amortyzacja		35 502	38 297	11 009	13 134
Zużycie surowców		56 385	48 089	16 834	17 790
Usługi obce		35 014	32 262	11 944	11 260
Świadczenia pracownicze	2.5.5.6	64 604	58 527	21 077	17 735
Pozostałe koszty rodzajowe		13 692	16 858	5 230	3 783
Zysk/ (strata) na sprzedaży		(25 205)	31 918	7 964	56 304
Pozostałe przychody operacyjne	2.5.5.2	1 633	545	324	427
Pozostałe koszty operacyjne	2.5.5.3	3 822	483	225	50
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej		(27 394)	31 980	8 063	56 681
Przychody finansowe	2.5.5.4	2 948	8 039	1 557	1 804
Koszty finansowe	2.5.5.5	2 576	5 340	1 587	599
Udział w stracie jednostek wycenianych metodą praw własności		25 378	0	10 802	0
Zysk/ (strata) brutto		(52 400)	34 679	(2 769)	57 886
Podatek dochodowy	2.5.6.1	2 065	1 199	(6 432)	711
Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej		(54 465)	33 480	3 663	57 175
Działalność zaniechana					
Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej		0	0	0	0
Zysk/ (strata) netto za rok obrotowy		(54 465)	33 480	3 663	57 175
Inne całkowite dochody					
Pozycje niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		0	0	0	0
Zyski/ (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		0	0	0	0
Zysk/ (strata) netto z wyceny instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		(186)	(962)	(800)	(962)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	2.5.6.1	35	183	0	0
Inne całkowite dochody netto niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		(151)	(779)	(800)	(962)
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		0	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia udziałów w jednostce stowarzyszonej		(2 017)	0	(144)	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	2.5.6.1	383	0	0	0

Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych	(1 634)	0	0	0
Inne całkowite dochody netto	(1 785)	(779)	0	(962)
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK	(56 250)	32 701	(636)	56 213
Zysk / strata na jedną akcję	-1,01	0,62	0,07	1,06
podstawowy z zysku za rok obrotowy	-1,01	0,62	0,07	1,06
podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za rok obrotowy	-1,01	0,62	0,07	1,06
rozwodniony z zysku za rok obrotowy	-1,03	0,62	0,07	1,06
rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za rok obrotowy	-1,03	0,62	0,07	1,06

2.2 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Na dzień	Noty	30 września 2025 (nieaudytowane)	31 grudnia 2024 (audytowane)
Aktywa trwałe		368 166	383 371
Rzeczowe aktywa trwałe	2.5.8	269 133	277 666
Prawa do użytkowania aktywów	2.5.9	25 523	33 994
Zaliczki na środki trwałe w budowie	2.5.11	21 081	0
Aktywa niematerialne	2.5.10	2 713	8 150
Inwestycje w pozostałych jednostkach	2.5.12	5 345	5 608
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	2.5.12	10 483	26 949
Pozostałe należności		4 762	0
Pozostałe aktywa finansowe	2.5.16	10 419	9 231
Pozostałe aktywa niefinansowe		247	224
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2.5.6.2	18 460	21 549
Aktywa obrotowe		103 169	160 425
Zapasy	2.5.13	23 100	30 174
Należności z tytułu dostaw i usług	2.5.14	47 501	39 264
Należności z tytułu podatku dochodowego	2.5.14	48	5 068
Pozostałe należności	2.5.14	7 996	7 654
Pozostałe aktywa niefinansowe	2.5.15	3 497	3 177
Pozostałe aktywa finansowe	2.5.16	439	48 240
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.5.17	20 588	26 848
SUMA AKTYWÓW		471 335	543 796
Kapitał własny		389 191	445 206
Kapitał podstawowy	2.4	5 386	5 386
Kapitał zapasowy	2.4	516 805	551 253
Kapitał z aktualizacji wyceny	2.4	(623)	(473)
Kapitał z wyceny opcji na akcje	2.4	3 242	3 242
Różnice kursowe z przeliczenia udziałów w jednostce stowarzyszonej	2.4	(611)	756
Niepokryte straty	2.4	(80 543)	(80 511)
Strata netto za bieżący okres	2.4	(54 465)	(34 447)
Zobowiązania długoterminowe		27 762	31 691
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	2.5.6.2	313	2 852
Rezerwy		0	360
Zobowiązania z tytułu leasingu	2.5.18	6 456	8 255
Pozostałe zobowiązania (w tym inwestycyjne)	2.5.21	621	0
Rozliczenia międzyokresowe z/t dotacji	2.5.20	20 372	20 224
Zobowiązania krótkoterminowe		54 382	66 899
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2.5.21	10 861	15 677
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	2.5.18	532	1 530
Zobowiązania z tytułu leasingu	2.5.18	7 200	7 142
Pozostałe zobowiązania (w tym inwestycyjne)	2.5.21	6 674	9 516
w tym zobowiązania z tytułu dywidendy		0	0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2.5.21	9 614	7 851

Pozostałe zobowiązania niefinansowe	2.5.21	4 729	4 482
Rezerwy		3 101	2 784
Rozliczenia międzyokresowe z/t dotacji	2.5.20	11 671	17 917
Zobowiązania ogółem		82 144	98 590
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		471 335	543 796

2.3 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Noty	Okres zakończony 30 września 2025	Okres zakończony 30 września 2024
		<i>(nieaudytowane)</i>	<i>(nieaudytowane)</i>
Przeptywy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto	2.5.4	(52 401)	34 679
Korekty o pozycje:		39 623	(59 269)
Amortyzacja	2.5.4	35 502	38 297
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		1 513	(6 102)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		(13 572)	(9 856)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	2.5.13	7 074	(1 129)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu pozostałych aktywów niefinansowych		(3 350)	(6 680)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek		(2 581)	(3 691)
Przychody i koszty z tytułu odsetek		926	1 658
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych z tytułu dotacji		(4 717)	(9 582)
Zmiana stanu rezerw		(45)	295
Podatek dochodowy zwrócony		4 529	2 389
Wynagrodzenie z tytułu płatności w formie akcji		0	2 275
Wycena udziałów w jednostce stowarzyszonej		14 227	(67 146)
inne korekty		118	2
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(12 778)	(24 590)
Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		153	489
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		(27 962)	(9 050)
Nabycie udziałów w innych jednostkach		0	(3 938)
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	2.5.16	49 380	40 000
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		0	(30 000)
Udzielone pożyczki		(5 806)	(561)
Odsetki otrzymane		10	54
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		15 775	(3 006)
Przeptywy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji akcji		-	40 510
Splata pożyczek/kredytów		(1 112)	(12 753)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu		(7 018)	(5 960)
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	2.5.5.5	(1 127)	(1 285)
Odsetki pozostałe		0	(352)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(9 257)	20 160
Przeptywy pieniężne netto		(6 260)	(7 436)
Środki pieniężne na początek okresu	2.5.17	26 848	32 359
Środki pieniężne na koniec okresu	2.5.17	20 588	24 923

2.4 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Zestawienie zmian w kapitale własnym	Kapitał podsta- wowy	Kapitał zapa- sowy	Kapitał z aktua- lizacji wyceny	Kapitał z wy- ceny opcji na akcje	Różnice kur- sowe z przeli- czenia udzia- łów w jednostce sto- warzyszonej	Niepokryte straty	Strata netto	Kapitał własny ogółem
Stan na dzień 1 stycznia 2025 roku (audyto- wany)	5 386	551 253	(473)	3 242	756	(114 958)	0	445 206
Zysk/(strata) netto za rok	0	0	0	0	0	0	(54 465)	(54 465)
Inne całkowite dochody netto za rok	0	0	(150)	0	(1 634)	0	0	(1 784)
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	267	0	0	0
Całkowity dochód za rok	0	0	(150)	0	(1 367)	(33)	(54 465)	(56 015)
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	(34 448)	0	0	0	34 448	0	0
Stan na dzień 30 września 2025 roku (nieaudyto- wany)	5 386	516 805	(623)	3 242	(611)	(80 543)	(54 465)	389 191

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	Zysk/strata netto	Kapitał własny ogółem przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej
Stan na dzień 1 stycznia 2024 roku (audytowane)	5 106	543 232	4 175	1 678	0	(108 635)	0	445 556
Zysk/(strata) netto za rok	0	0	0	0	0		(34 477)	(34 477)
Inne całkowite dochody netto za rok	0	0	(4 648)	0	756	0	0	(3 892)
Całkowity dochód za rok	0	0	(4 648)	0	756	0	(34 477)	(38 339)
-emisja akcji	280	40 230	0	0	0	0	0	40 510
-koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
-wycena opcji na akcje	0	0	0	1 564	0	0	0	1 564
-zadeklarowane dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
-wypłata dywidendy	0	(4 085)	0	0	0	0	0	(4 085)
-przeniesienie wyniku	0	(28 124)	0	0	0	28 124	0	0
Stan na dzień 31 grudnia 2024 (audytowane)	5 386	551 253	(473)	3 242	756	(80 511)	(34 477)	445 206

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	Zysk/strata netto	Kapitał własny ogółem
Stan na dzień 1 stycznia 2024 roku	5 106	543 232	4 175	1 678	0	(108 635)	0	445 556
Zysk/(strata) netto za rok	0	0	0	0	0	0	33 480	33 480
Inne całkowite dochody netto za rok	0	0	(779)	0	0	0	0	(779)
Całkowity dochód za rok	0	0	(779)	0	0	0	33 480	32 701
emisja akcji	40 510	0	0	0	0	0	0	40 510
koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
wycena opcji na akcje	0	0	0	1 564	0	0	0	1 564
zadeklarowane dywidendy	0	(4 085)	0	0	0	0	0	(4 085)
wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
przeniesienie wyniku	0	(28 124)	0	0	0	28 124	0	0
Stan na dzień 30 września 2024 roku	45 616	511 023	3 396	3 242	0	(80 511)	33 480	516 246

2.5 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

2.5.1 Informacje ogólne

2.5.1.1 Informacje o Grupie Kapitałowej

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

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

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

Podmiotem zależnym w 100% od Celon Pharma S.A. jest Celon Pharma Slovakia s.r.o.

Ponadto na dzień publikacji niniejszego raportu Celon Pharma S.A. posiada 100% udziałów w Celon Pharma sp. z o.o. oraz Celon Bioinnovations sp. z o.o., których kapitały zakładowe wynoszą po 5 tys. zł.

Formalne utworzenie tych dwóch spółek jest konsekwencją wyodrębnienia segmentów operacyjnych Grupy, zapowiedzianego w raporcie bieżącym nr 3/2025 dotyczącym wdrożenia nowego regulaminu organizacyjnego, 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”).

W ramach ww. działań zaplanowany został podział przez wyodrębnienie Emitenta i przeniesienie Działalności Generycznej oraz Działalności Innowacyjnej do odrębnych spółek, których jedynym wspólnikiem będzie Emitent. Emitent pełnić będzie funkcję spółki holdingowej oraz centrum usług wspólnych dla podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej Emitenta. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania ww. spółki nie prowadzą działalności operacyjnej. O kolejnych działaniach istotnych z punktu widzenia działalności biznesowej Grupy Spółka będzie informować w momencie ich wystąpienia.

2.5.1.2 Informacje o Jednostce dominującej

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

2.5.2 Skład organów korporacyjnych Spółki dominującej

Skład Zarządu

Na dzień 30 września 2025 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania skład Zarządu Spółki jest następujący:

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

Z dniem 1 stycznia 2025 roku 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-III kwartału 2025 roku oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie miały miejsca inne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Skład Rady Nadzorczej

Na dzień 30 września 2025 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej Celon Pharma S.A. wchodziły 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-III kwartału 2025 roku oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

2.5.3 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku. Zostało ono sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”).

Grupa powstała w trakcie okresu sprawozdawczego i na dzień bilansowy 30 czerwca 2025 r. sporządziła po raz pierwszy skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W związku z powstaniem Grupy w roku sprawozdawczym dane porównawcze są danymi jednostki dominującej.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 stanowić będzie pierwsze roczne skonsolidowane sprawozdanie Grupy zgodnie z MSSF 1. Ze względu na fakt, że dane porównawcze to dane jednostki dominującej, która stosuje MSSF UE nie prezentuje się w niniejszym skonsolidowanym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym uzgodnień, które w przeciwnym razie byłyby wymagane przez MSSF 1, jak również nie prezentuje się bilansu otwarcia na dzień 1 stycznia 2024 gdyż dane te wg MSSF zostały uprzednio opublikowane w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Jednostki Dominującej.

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

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

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

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

Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę oraz jej jednostki zależne w przewidywalnej przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu – pomimo wykazania straty netto oraz ujemnych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w jednostce dominującej – Zarząd nie identyfikuje przesłanek wskazujących na istotne zagrożenie dla kontynuacji działalności. Podstawą tej oceny są w szczególności:

- stabilne i dodatnie wyniki finansowe w segmencie leków generycznych (EBITDA 53,4 mln PLN za 9 miesięcy 2025 r.),

- systematyczne pozyskiwanie finansowania zewnętrznego w formie dotacji, które w znacznym stopniu wspierają rozwój segmentu innowacyjnego (24,2 mln za 9 miesięcy 2025 r.),
- wysoki poziom środków pieniężnych oraz innych płynnych aktywów finansowych zapewniających odpowiednią płynność (21 mln na koniec III kwartału 2025 r.)

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

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

2.5.4 Segmenty operacyjne

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

- Segment leków generycznych to ogół działań operacyjnych, w wyniku których Spółka dominująca 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 dominującej podjął uchwałę w sprawie wdrożenia nowego regulaminu organizacyjnego Emitenta, w ramach którego wyodrębnione zostały trzy podstawowe komórki organizacyjne: (i) Centrum Usług Wspólnych (Działalność Holdingowa); (ii) Celon Pharma Specjalistyczne Farmaceutyki (Działalność Generyczna); oraz (iii) Celon Pharma Innowacje Farmaceutyczne (Działalność Innowacyjna).

Każda z komórek organizacyjnych stanowi wyodrębnioną pod względem funkcjonalnym, organizacyjnym i finansowym zorganizowaną część przedsiębiorstwa Emitenta. Regulamin wchodzi w życie z dniem podjęcia ww. uchwały. Celem wyodrębnienia poszczególnych komórek organizacyjnych jest zwiększenie efektywności bieżącego działania Emitenta i usprawnienie zarządzania poszczególnymi obszarami jego aktywności, a w dłuższej perspektywie zwiększenie konkurencyjności Emitenta poprzez utworzenie centrów kompetencyjnych w obszarach działania przypisanych do poszczególnych komórek organizacyjnych. Pozwoli to docelowo na niezależnienie 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.

Na dzień 30 września 2025 r. faktyczny układ segmentowy pozostaje zgodny z dotychczasową prezentacją, tj. w podziale na dwa segmenty: „Działalność Generyczna” i „Działalność Innowacyjna”. Jednostka holdingowa, obejmująca działalność Emitenta niezwiązaną bezpośrednio z segmentami operacyjnymi, będzie raportowana od momentu faktycznego rozpoczęcia działalności reorganizacyjnych i operacyjnych w ramach nowego modelu. Do tego czasu pełni wyłącznie funkcję administracyjno-korporacyjną, bez odrębnej prezentacji przychodów czy kosztów.

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

Segменты операциyjne	Segment leków generycznych (nieaudytowane)		Segment innowacyjny (nieaudytowane)			Razem (nieaudytowane)		
	1.01- 30.09.2025	1.01- 30.09.2024	1.01- 30.09.2025	1.01- 30.09.2024	1.01- 30.09.2024*	1.01- 30.09.2025	1.01- 30.09.2024	1.01- 30.09.2024*
Przychody ze sprzedaży leków	151 356	139 126	0	0	0	151 356	139 126	139 126
Pozostałe przychody	1 216	2 770	3 240	67 696	550	4 456	70 466	3 320
Przychody z tytułu dotacji	0	0	24 180	16 359	16 359	24 180	16 359	16 359
Przychody ze sprzedaży licencji	0	0	0	0	0	0	0	0
Przychody segmentu ogółem, w tym:	152 572	141 896	27 420	84 055	16 909	179 992	225 951	158 805
Kraj	117 359	104 861	24 180	16 359	16 359	141 539	121 220	121 220
Export	35 213	37 035	3 240	67 696	550	38 453	104 731	37 585
Koszty rodzajowe ogółem, w tym:	122 500	118 826	82 697	75 207	75 207	205 197	194 033	194 033
Amortyzacja	25 562	27 574	9 940	10 723	10 723	35 502	38 297	38 297
Zużycie surowców	38 354	33 508	18 031	14 581	14 581	56 385	48 089	48 089
Usługi obce	10 487	10 280	24 527	21 982	21 982	35 014	32 262	32 262
Świadczenia pracownicze	36 977	32 725	27 627	25 802	25 802	64 604	58 527	58 527
Pozostałe koszty	11 120	14 739	2 572	2 119	2 119	13 692	16 858	16 858
Zysk/strata segmentu	30 072	23 070	(55 277)	8 848	(58 298)	(25 205)	31 918	(35 228)
Pozostałe przychody operacyjne	1 633	545	0	0	0	1 633	545	545
Pozostałe koszty operacyjne	3 822	483	0	0	0	3 822	483	483
Zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT)	27 883	23 132	(55 277)	8 848	(58 298)	(27 394)	31 980	(35 166)
Zysk/strata z działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację (EBITDA)	53 445	50 706	(45 337)	19 571	(47 575)	8 108	70 277	3 131
Przychody finansowe						2 948	8 039	8 039
Koszty finansowe						2 576	5 340	5 340
Udział w stracie jednostek wycenianych metodą praw własności			25 378	0	0	25 378	0	0
Zysk/strata brutto			(70 715)	0	0	(52 400)	34 679	(32 467)
Podatek dochodowy, w tym						2 065	1 199	1 199
- bieżący podatek dochodowy						1 095	0	0
- odroczony podatek dochodowy						970	1 199	1 199
Zysk/strata netto						(54 465)	33 480	(33 666)

* Prezentowane dane skorygowane są o zdarzenia jednorazowe, tj. z wyłączeniem transakcji z 2024 r. dotyczącej rozpoznania przychodu w wysokości 67,1 mln zł z tytułu przeniesienia praw do projektu Falkieri w zamian za udziały w spółce Novohale LLC.

2.5.5 Przychody i koszty

2.5.5.1 Pozostałe przychody

Pozostałe przychody	Okres 9 miesięcy zakończony dnia	
	30 września 2025	30 września 2024
	(nieaudytowane)	(nieaudytowane)
Profit sharing	830	2 356
Sprzedaż detaliczna	386	0
Sprzedaż usług dotyczących Novohale	3 240	68 109
Sprzedaż pozostała	0	0
Razem	4 456	70 466

2.5.5.2 Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	Okres 9 miesięcy zakończony dnia	
	30 września 2025	30 września 2024
	(nieaudytowane)	(nieaudytowane)
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	153	489
Przychody z tytułu należności odpisanych w poprzednich latach	652	0
Pozostałe (w tym refaktury i pozostałe odpisy)	828	56
Razem	1 633	545

2.5.5.3 Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	Okres 9 miesięcy zakończony dnia	
	30 września 2025	30 września 2024
	(nieaudytowane)	(nieaudytowane)
Darowizny	3	50
Pozostałe koszty operacyjne związane ze spisaniem aktywów niematerialnych	2 256	0
Pozostałe koszty operacyjne z tytułu odpisów aktualizujących należności	232	0
Pozostałe	1 331	433
Razem	3 822	483

2.5.5.4 Przychody finansowe

Przychody finansowe	Okres 9 miesięcy zakończony dnia	
	30 września 2025	30 września 2024
	(nieaudytowane)	(nieaudytowane)
Odsetki	354	56
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	402	1 980
Pozostałe	2 193	0
Przychody ze zbycia aktywów finansowych	0	6 002
Razem	2 948	8 039

2.5.5.5 Koszty finansowe

Koszty finansowe	Okres 9 miesięcy zakończony dnia	
	30 września 2025 (nieaudytowane)	30 września 2024 (nieaudytowane)
Odsetki z tytułu leasingu	1 127	1 285
Odsetki i opłaty bankowe	112	351
Pozostałe odsetki	13	162
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	1 346	2 971
Ujemne różnice kursowe	-103	350
Wycena zobowiązań finansowych	79	220
Pozostałe koszty finansowe	1	0
Razem	2 576	5 340

2.5.5.6 Koszty świadczeń pracowniczych

Koszty świadczeń pracowniczych	Okres 3 miesięcy zakończony dnia	
	30 września 2025 (nieaudytowane)	30 września 2024 (nieaudytowane)
Wynagrodzenia	49 810	31 164
Koszty ubezpieczeń społecznych	9 339	5 845
Koszty wpłat na PPK	246	119
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	5 209	3 664
Razem	64 604	40 792

2.5.6 Podatek dochodowy

2.5.6.1 Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku i 30 września 2024 roku przedstawiają się następująco:

Podatek dochodowy	Okres 9 miesięcy zakończony dnia	
	30 września 2025 (nieaudytowane)	30 września 2024 (nieaudytowane)
Bieżący podatek dochodowy	1 095	1 140
Odroczony podatek dochodowy	970	59
Podatek dochodowy wykazany w wyniku finansowym	2 065	1 199
Odroczony podatek dochodowy, w tym:	418	183
Podatek od zysku/(straty) netto z wyceny instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	35	183
Podatek od zysku/(straty) netto z wyceny instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody od jednostki stowarzyszonej	383	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	418	183

2.5.6.2 Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

Odroczony podatek dochodowy	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres zakończony dnia	
	30 września 2025	31 grudnia 2024	30 września 2025	30 września 2024
	(nieaudytowane)	(audytowane)	(nieaudytowane)	(nieaudytowane)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
Środki trwałe w leasingu	25 062	30 509	(5 447)	2 298
Środki trwałe różnica przejściowa amortyzacja	0	0	0	0
Wycena inwestycji pieniężnych	0	0	0	0
Wycena akcji Mabion	(769)	(583)	(186)	(962)
Wyceny pozostałe	3 426	9 687	(6 261)	(522)
Wycena Novohale	0	10 675	(10 675)	0
Przychody profit sharing	859	1 037	(178)	365
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem	5 430	9 752	(4 322)	224
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	10 436	13 486	(3 050)	3 039
Rozliczenia międzyokresowe bierne	2 249	696	1 553	(112)
Rezerwy pracownicze	6 074	4 778	1 296	(1 097)
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 ⁽ⁱ⁾	0	0	0	0
Wycena Novohale	16 720	0	16 720	0
Strata podatkowa	283 562	237 789	45 773	31 235
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem	60 618	49 865	10 753	6 282
Odpis aktualizujący	(37 041)	(21 416)	(15 626)	(5 957)
Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego netto, tj. po odpisie aktualizującym	23 576	28 449	(4 873)	348
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			(551)	124
Zmiana odniesiona na kapitał			418	183
Zmiana odniesiona na rachunek zysków i strat			(969)	(59)

Na pozostałe wyceny, na dzień 30 września 2025 roku składają się: wycena zapasów 2 416 tys. zł, wycena zobowiązań długoterminowych 609 tys. zł oraz wycena jednostek uczestnictwa w funduszach na kwotę 401 tys. zł.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie 313 tys. zł została utworzona między innymi na wartości wyceny akcji Mabion, w kwocie -769 tys. zł.

Natomiast aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego prezentowane w bilansie w kwocie 18 460 tys. zł zostało wykazane per saldo jako suma pozostałych tytułów prezentowanych w powyższej tabeli.

Grupa dokonała aktualizacji analizy odzyskiwalności aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 września 2025 roku, uwzględniając planowane zdarzenia jednorazowe związane z komercjalizacją projektów generycznych i innowacyjnych.

W segmencie leków generycznych Spółka planuje wprowadzenie na rynek trzech nowych produktów w ciągu najbliższych trzech lat. W drugim kwartale 2024 roku rozpoczęto sprzedaż leku przeciwzakrzepowego ZARIXA (rywaroksaban), a w drugim kwartale 2025 roku rozpoczęto sprzedaż leku przeciwplatek Tikozeek. Kolejne premiery spodziewane są w latach 2026–2028. Nowe produkty powinny generować istotne dochody podatkowe, umożliwiające rozliczenie strat podatkowych, na które utworzono aktywo podatkowe.

W segmencie innowacyjnym Spółka kontynuuje realizację kluczowych projektów (m.in. CPL36 i CPL116) oraz prowadzi zaawansowane rozmowy partneringowe. Równolegle rozwijany jest projekt Falkieri, obecnie w fazie III badań klinicznych, realizowany przez spółkę Novohale Therapeutics LLC (Delaware, USA) – podmiot transparentny podatkowo, współfinansowany przez zewnętrznego inwestora. Projekt posiada solidne zaplecze finansowe oraz wysokie prawdopodobieństwo komercjalizacji w perspektywie najbliższych lat.

Wszystkie realizowane projekty badawczo-rozwojowe są współfinansowane ze środków NCBiR i Agencji Badań Medycznych w ramach programów UE. Spółka zachowała konserwatywne założenia dotyczące szacowanego wyniku podatkowego i możliwości wykorzystania strat w przyszłości.

W sierpniu 2025 roku Spółka uzyskała zwrot nadpłaty CIT w wysokości 5,4 mln zł za 2018 rok, wynikający z korekty kosztów prac B+R i zastosowania ulgi podatkowej. Na podstawie przeglądu budżetu oraz zaktualizowanych prognoz dochodu podlegającego opodatkowaniu, Grupa rozpoznała odpis aktualizujący aktywo podatkowe w wysokości 7,1 mln zł, zgodnie z MSR 12, wobec braku wystarczającej pewności co do możliwości wykorzystania części strat podatkowych w kolejnych okresach.

2.5.7 Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W dniu 26 czerwca 2025 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, w związku ze stratą netto Spółki dominującej za rok obrotowy 2024 w kwocie 34 447 tys. zł, podjęto uchwałę w sprawie pokrycia straty z tej części kapitału zapasowego Spółki dominującej, jaka powstała z nadwyżki ceny emisyjnej ponad wartość nominalną udziałów oraz niewypłacania dywidendy za rok obrotowy 2024.

2.5.8 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe - wartości netto	30 września 2025	31 grudnia 2024
	(nieaudytowane)	(audytowane)
Grunty	6 352	6 352
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	128 625	131 911
Urządzenia techniczne i maszyny	87 298	95 738
Środki transportu	1 349	878
Inne środki trwałe	28 553	27 039
Środki trwałe w budowie	16 956	15 748
Razem	269 133	277 666

Rzeczowe aktywa trwałe na dzień 30 wrzesień 2025 roku	Grunty	Budynki i lokale	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto							
1. Bilans otwarcia	6 352	157 966	227 114	8 405	82 192	15 748	497 777
2. Zwiększenia	0	0	6 790	2 890	27 510	2 200	39 390
a) zakup	0	0	2 136	0	7 867	2 200	12 203
b) przemieszczenia	0	0	4 654	2 890	19 643	0	27 187
3. Zmniejszenia	0	0	855	510	1	992	2 358
a) sprzedaż i likwidacja	0	0	855	510	1	0	1 366
b) przemieszczenia	0	0	0	0	0	992	992
4. Bilans zamknięcia	6 352	157 966	233 049	10 785	109 701	16 956	534 809
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)							
1. Bilans otwarcia	0	26 055	131 376	7 527	55 153	0	220 111
2. Zwiększenia	0	3 286	15 230	2 419	25 996	0	46 931
a) amortyzacja za okres	0	3 286	11 732	408	9 846	0	25 272
b) pozostałe	0	0	3 498	2 011	16 150	0	21 659
3. Zmniejszenia	0	0	855	510	1	0	1 366
a) sprzedaż i likwidacja	0	0	855	510	1	0	1 366
b) pozostałe	0	0	0	0	0	0	0
4. Bilans zamknięcia	0	29 341	145 751	9 436	81 148	0	265 676
Odpisy aktualizujące							
1. Bilans otwarcia	0	0	0	0	0	0	0
a) zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
2. Bilans zamknięcia	0	0	0	0	0	0	0
Wartość netto na początek okresu	6 352	131 911	95 738	878	27 039	15 748	277 666
Wartość netto na koniec okresu	6 352	128 625	87 298	1 349	28 553	16 956	269 133

2.5.9 Prawo do użytkowania aktywów

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

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania - wartości netto	30 września 2025 (nieaudytowane)	31 grudnia 2024 (audytowane)
Nieruchomości	13	71
Urządzenia techniczne i maszyny	2 138	1 357
Środki transportu	8 418	10 906
Pozostałe środki trwałe	14 954	21 659
Razem	25 523	33 994

Prawa do użytkowania pozostałych środków trwałych dotyczą sprzętu laboratoryjnego

Aktywa z tytułu praw do użytkowania aktywów na dzień 30 września 2025 roku	Nieruchomości	Urządzenia i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe (w tym sprzęt laboratoryjny)	Razem
Wartość brutto					
1. Bilans otwarcia	742	6 056	15 865	48 315	70 978
2. Zwiększenia	0	1 595	911	2 769	5 275
a) nowe umowy leasingu	0	1 595	911	2 769	5 275
b) zmiana warunków umów leasingu	0	0	0	0	0
3. Zmniejszenia	1	3 779	3 402	19 464	26 646
a) aktualizacja wyceny zobowiązań z tytułu leasingu	1	0	3 402	19 464	22 867
b) zmiana warunków umów leasingu	0	3 779	0	0	3 779
4. Bilans zamknięcia	741	3 872	13 373	31 620	49 606
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)					
1. Bilans otwarcia	671	4 699	4 959	26 656	36 985
2. Zwiększenia	58	533	2 111	6 160	8 863
a) amortyzacja	58	533	2 111	6 160	8 863
b) zmiana warunków umów leasingu	0	0	0	0	0
3. Zmniejszenia	0	3 498	2 114	16 150	21 762
a) aktualizacja wyceny zobowiązań z tytułu leasingu	0	3 498	2 114	0	5 612
b) zmiana warunków umów leasingu	0	0	0	16 150	16 150
4. Bilans zamknięcia	729	1 734	4 957	16 666	24 084
Odpisy aktualizujące					
1. Bilans otwarcia	0	0	0	0	0
2. Bilans zamknięcia	0	0	0	0	0
Wartość netto na początek okresu	71	1 357	10 906	21 659	33 994
Wartość netto na koniec okresu	13	2 138	8 418	14 954	25 523

2.5.10 Aktywa niematerialne

Wartości niematerialne - wartości netto	30 września 2025	31 grudnia 2024
Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	2 050	4 671
oprogramowanie komputerowe	523	773
Aktywa niematerialne w budowie	663	3 479
Razem	2 713	8 150

Aktywa niematerialne na dzień 30 września 2025 roku	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Koncesje, patenty i licencje	- w tym oprogramowanie	Licencja	Aktywa niematerialne w budowie	Razem
---	--------------------------------------	------------------------------	------------------------	----------	--------------------------------	-------

Wartość brutto

1. Bilans otwarcia	5 440	13 601	7 178	42 523	3 479	65 043
2. Zwiększenia	0	127	127	0	99	226
a) zakup	0	127	127	0	99	226
b) prace rozwojowe	0	0	0	0	0	0
c) przemieszczenia	0	0	0	0	0	0
3. Zmniejszenia	0	0	0	0	2 915	2 915
4. Bilans zamknięcia	5 440	13 728	7 305	42 523	663	62 354

Umorzenie

1. Bilans otwarcia	5 440	10 822	6 405	40 631	0	56 893
2. Zwiększenia	0	856	377	1 892	0	2 748
a) amortyzacja za okres	0	856	377	1 892	0	2 748
b) przesunięcie	0	0	0	0	0	0
3. Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
4. Bilans zamknięcia	5 440	11 678	6 782	42 523	0	59 641

Odpisy aktualizujące

1. Bilans otwarcia	0	0	0	0	0	0
2. Bilans zamknięcia	0	0	0	0	0	0
Wartość netto na początek okresu	0	2 779	773	1 892	3 479	8 150
Wartość netto na koniec okresu	0	2 050	523	0	663	2 713

W okresie sprawozdawczym dokonano odpisu aktualizującego wartości niematerialnych i prawnych w wysokości 2,9 mln PLN, w związku z zaniechaniem realizacji projektu, którego koszty zostały wcześniej ujęte jako składnik wartości niematerialnych w budowie.

2.5.11 Zaliczki na środki trwałe w budowie

Na zaliczki na środki trwałe na dzień 30 września 2025 wchodzi w kwocie 5 247 tys. zł. zaliczki z Celon Pharma S.A. oraz w kwocie 15 834 tys. zł zaliczki z Celon Pharma Slovakia głównie pod maszyny produkcyjne.

2.5.12 Inwestycje w pozostałych jednostkach

2.5.12.1 Inwestycje kapitałowe

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

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

2.5.12.2 Jednostki stowarzyszone

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. jest przeprowadzenie III fazy badań klinicznych nad lekiem Falkieri, rozwijającym 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 w ramach wkładu pieniężnego. Kapitał w formie wkładu pieniężnego będzie wnoszony przez obu współników przez okres 2 lat. Do 30.06.2025 obaj współnicy wnieśli odpowiednio 4 i 2 mln USD.

Celon Pharma S.A. wniosła do Novohale w formie wkładu niepieniężnego posiadane prawa 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. Pozwala to Novohale na niezależne rozwijanie Falkieri oraz prowadzenie badań klinicznych, Na podstawie umowy Celon jest uprawniony do blisko 80% udziału w zyskach, stratach oraz aktywach netto (udział ekonomiczny) w Novohale, przy równoczesnym utrzymaniu ok. 20% udziału w głosach Zgromadzenia Wspólników Spółki 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, co oznacza, iż reprezentanci Tang Capital posiadają wystarczającą większość aby podjąć wszystkie decyzje bez głosu reprezentanta Celon Pharma. Rada Dyrektorów nominowała 5 Oficerów w celu bieżącego zarządzania Novohale - wszystkie nominowane osoby są powiązane z Tang Capital. Celon, reprezentowany w osobie Prezesa Zarządu, zachowuje jednak prawo do regularnego dostępu do informacji, w szczególności wyników badań klinicznych fazy III, oraz udziału w decyzjach Novohale., tj. Jak wskazano wyżej Celon Pharma posiada reprezentację w Radzie Dyrektorów

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

Na dzień 30 września 2025 roku Celon Pharma S.A. posiada 79,1% udziałów ekonomicznych oraz 18,9% praw głosu w spółce Novohale Therapeutics LLC z siedzibą w Delaware, USA.

Spółka posiada opcję nabycia wszystkich udziałów Tang Capital w Novohale w dowolnym momencie od 1 stycznia 2025 roku do 60. dnia po przekazaniu wyników badań klinicznych fazy III, za łączną cenę równą:

1. 250% wartości bieżącej inwestycji Tang Capital w Novohale, oraz
2. dodatkowej płatności w wysokości 5% przyszłej sprzedaży leku *Falkieri* poza terytorium Polski.

Zarząd przeprowadził ocenę, czy powyższa opcja stanowi istotne potencjalne prawo głosu (*substantive right*), które mogłoby skutkować uznaniem kontroli przez Celon Pharma nad Novohale w rozumieniu MSSF 10. W ocenie Zarządu, opcja nie spełnia tej definicji, ponieważ:

- cena wykonania opcji istotnie przewyższa wartość godziwą udziałów,
- realizacja opcji w obecnym etapie byłaby sprzeczna z interesem Spółki, z uwagi na kluczową rolę partnera strategicznego Tang Capital w procesie dalszego finansowania, prowadzenia badań fazy III oraz komercjalizacji produktu,
- Celon Pharma nie posiada jednostronnej możliwości zwiększenia praw głosu do poziomu udziału ekonomicznego (79,1%), gdyż decyzja o ewentualnym IPO należy wyłącznie do Tang Capital.

W rezultacie uznano, że Celon Pharma nie posiada kontroli, lecz znaczący wpływ nad Novohale, a tym samym jednostka ta została zaklasyfikowana jako jednostka stowarzyszona zgodnie z MSR 28 i jest ujmowana metodą praw własności.

Zgodnie z MSR 28 pkt 28, zyski i straty z transakcji pomiędzy jednostką dominującą a jednostką stowarzyszoną ujmuje się jedynie w zakresie odpowiadającym udziałom inwestorów niepowiązanych. W 2024 roku Spółka rozpoznała z tego tytułu

zysk w wysokości 15,5 mln zł, wynikający z przeniesienia praw własności intelektualnej do projektu *Falkieri* na rzecz Novohale.

W dniu 11 lipca 2025 roku Spółka dokonała dodatkowego wkładu pieniężnego w wysokości 3 mln USD, który został ujęty w pozycji *Inwestycje w jednostki stowarzyszone*.

Ponadto, w dniu 10 września 2024 roku, Celon Pharma nieodpłatnie przekazała 1% udziałów w Novohale przedstawicielowi kluczowej kadry menedżerskiej projektu *Falkieri*. Wartość przekazanych udziałów na moment przeniesienia wyniosła 243 tys. zł, a udział Spółki w kapitale Novohale spadł do 79,1%.

Wybrane dane finansowe spółki Novohale Therapeutics Inc.	Stan na 30 września 2025	
	tys. USD	tys. PLN
	(nieaudytowane)	
Aktywa ogółem:	22 099	80 253
środki pieniężne i ekwiwalenty	1 797	6 526
aktywa niematerialne (prawa do leku Falkieri)	20 251	73 542
Zobowiązania krótkoterminowe	2 467	8 959
Kapitał własny	19 486	70 763
Przychody operacyjne	99	376
Koszty działalności operacyjnej:		
badania i rozwój	7 902	30 002
koszty ogólnego zarządu	647	2 456
Wynik netto (strata)	-8 450	-32 082

Wartość inwestycji wycenionej metodą praw własności na dzień 30 września 2025 roku wynosi 10 483 tys. zł. Kwota ta wynika z wartości inwestycji w spółkę Novohale na dzień 31 grudnia 2024 roku przed, wynoszącej 26 949 tys. zł, z skorygowanej o udział w stracie netto Novohale w wysokości 8 450 tys. USD (udział 79,10%), przeliczonej według średniego kursu USD/PLN, co daje kwotę 25 378 tys. zł. Dodatkowo uwzględniono różnice kursowe z przeliczenia udziału w jednostce stowarzyszonej (ujęte w innych całkowitych dochodach) w wysokości – 2 017 tys. zł.

Na dzień 30 września 2025 roku procentowy udział Grupy w kapitale oraz liczbie głosów przedstawiał się następująco:

Jednostka	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Wycena udziałów/ akcji	Procentowy udział Spółki w kapitale	Procentowy udział Spółki w liczbie głosów
Mabion S.A	Konstantynów Łódzki	Produkcja leków i preparatów farmaceutycznych	5 336	3,84%	6,28%
Novohale Therapeutics LLC	Delaware, USA	Badanie III fazy w leczeniu depresji dwubiegunowej	10 483	79,10%	18,90%

2.5.13 Zapasy

Zapasy	30 września 2025	31 grudnia 2024
	(nieaudytowane)	(audytowane)
Materiały	14 019	16 467
Półprodukty i produkcja w toku	4 169	2 923
Produkty gotowe	4 887	9 833
Zaliczki na dostawy i usługi	25	951
Zapasy ogółem w wartości netto	23 100	30 174
w tym odpis aktualizujący	0	0
Zapasy ogółem w wartości brutto	23 100	30 174

Żadna kategoria zapasów nie stanowiła zabezpieczenia kredytów lub pożyczek w okresie zakończonym 30 września 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku. Grupa nie dokonała żadnych odpisów na zapasy w okresie I-III kwartału 2025 roku, ponieważ nie stwierdziła ryzyka utraty wartości zapasów.

2.5.14 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	30 września 2025 (nieaudytowane)	31 grudnia 2024 (audytowane)
Należności z tytułu dostaw i usług	47 501	39 264
Pozostałe należności od osób trzecich, w tym:	8 044	7 654
VAT do zwrotu	789	2 907
Należności z tytułu zaliczek	372	3 199
Rozrachunki z pracownikami	474	252
Pozostałe rozrachunki	945	1 296
Należności z tytułu dotacji	5 464	0
Należności ogółem netto	55 545	46 918
Odpis na oczekiwane straty	0	1 581
Należności brutto	55 545	48 499

2.5.15 Pozostałe aktywa niefinansowe

Na dzień 30 września 2025 roku w ramach krótkoterminowych pozostałych aktywów niefinansowych wykazane są rozliczenia międzyokresowe kosztów, w szczególności przedpłacone roczne opłaty licencyjne 1 297 tys. zł oraz przedpłacone konferencje w kwocie 940 tys. zł, jak również ubezpieczenia w kwocie 476 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 odbyły się w 2025 roku oraz ubezpieczenia w kwocie 408 tys. zł.

2.5.16 Pozostałe aktywa finansowe

W ramach krótkoterminowych pozostałych aktywów finansowych Grupa wykazuje:

- na dzień 31 grudnia 2024 roku jednostki uczestnictwa w otwartych funduszach inwestycyjnych inwestujących w obligacje korporacyjne polskich przedsiębiorstw w kwocie 48 228 tys. zł.
- na dzień 30 września 2025 roku Spółka dokonała umorzenia jednostek uczestnictwa w kwocie 49 380 tys. zł i rozpoznała zysk w kwocie 5 766 tys. zł
- na dzień 30 września 2025 roku jednostki uczestnictwa w otwartych funduszach inwestycyjnych inwestujących w obligacje korporacyjne polskich przedsiębiorstw w kwocie 10 tys. zł oraz odsetki od udzielonej pożyczki w kwocie 428 tys. zł.

W ramach długoterminowych pozostałych aktywów finansowych Grupa wykazuje:

- na dzień 31 grudnia 2024 roku pożyczki udzielone w kwocie 9,08 mln zł.
- na dzień 30 września 2025 roku pożyczki udzielone w kwocie 10,26 mln zł.

2.5.17 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 30 września 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku jest równa ich wartości księgowej i wynosi odpowiednio 20 588 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 19 320 tys. zł na dzień 30 września 2025 roku oraz 18 569 tys. zł na dzień 31 grudnia 2024 roku.

2.5.18 Zobowiązania z tytułu leasingu oraz pozostałe zobowiązania finansowe

Zobowiązania z tytułu leasingu oraz pozostałe zobowiązania finansowe	30 września 2025	31 grudnia 2024
	(nieaudytowane)	(audytowane)
Zobowiązania z tytułu leasingu, w tym:	13 656	15 397
leasing urządzeń technicznych i maszyn	6 762	6 295
leasing nieruchomości	701	762
leasing środków transportu	6 193	8 341
Kredyt na rachunku bieżącym	532	1 530
Razem	14 188	16 927
krótkoterminowe	7 732	8 672
długoterminowe	6 456	8 255

2.5.19 Zadłużenie

Zadłużenie	30 września 2025	Efektywna stopa %	31 grudnia 2024	Efektywna stopa %
	(nieaudytowane)		(audytowane)	
Krótkoterminowe	7 732	-	8 672	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 200	10,70%	7 142	10,70%
Kredyty w rachunku bieżącym	532	5,10%	1 530	-
Długoterminowe	6 456	-	8 255	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	6 456	10,70%	8 255	10,70%

Na dzień 30 września 2025 roku Spółka dominująca posiada odnawialną linię kredytową w wysokości 18 mln zł, zawartą w formie umowy podpisanej w dniu 12 grudnia 2024 roku. Linia ta składa się z kredytu w rachunku bieżącym (overdraft) w kwocie 15 mln zł oraz linii gwarancyjnej w kwocie 3 mln zł, która jest wykorzystana w 100%. Na dzień bilansowy kredyt w rachunku bieżącym był wykorzystany w wysokości 532 tys. zł, natomiast linia gwarancyjna pozostawała w całości wykorzystana. Oprocentowanie zmienne kredytu w rachunku bieżącym wynosiło 5,7% w skali roku na dzień 30 września 2025 roku.

2.5.20 Rozliczenia międzyokresowe z tytułu dotacji

Rozliczenia międzyokresowe z/t dotacji	30 września 2025	31 grudnia 2024
	(nieaudytowane)	(audytowane)
Krótkoterminowe	11 671	17 917
otrzymane zaliczki na poczet dotowanych projektów	10 291	15 008
otrzymane dotacje na środki trwałe	1 380	2 909
Długoterminowe	20 372	20 224
otrzymane dotacje na środki trwałe	20 372	20 224

2.5.21 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania niefinansowe	30 września 2025 (nieaudytowane)	31 grudnia 2024 (audytowane)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:	10 861	15 677
rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	3 460	251
Pozostałe zobowiązania (w tym inwestycyjne), w tym:	7 295	9 516
z tytułu dywidendy	0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	9 614	7 851
zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	3 947	2 701
Inne zobowiązania niefinansowe (z tytułu rozrachunków publiczno- prawnych)	4 729	4 482
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0
Razem	32 499	37 526
krótkoterminowe	31 878	37 526
długoterminowe	621	0

2.5.21.1 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania niefinansowe

Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania (w tym inwestycyjne) w kwocie 6 674 tys. zł na 30 września 2025 roku oraz 9 516 tysiące 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. Natomiast pozostałe długoterminowe zobowiązania (w tym inwestycyjne) w kwocie 621 tys. zł na dzień 30 września 2025 to zobowiązania na zakup środków trwałych.

2.5.22 Zobowiązania warunkowe

2.5.22.1 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. 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. 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. Postępowanie dowodowe jest w toku. Łączna wysokość rezerw na dzień 30 września 2025 roku utworzonych przez Celon Pharma S.A. w latach 2021 i 2023 roku na koszty związane z ww. sporem wynosi 3,1 mln zł.

W dniu 4 czerwca 2024 roku Bayer Intellectual Property GmbH wniósł pozew o naruszenie praw własności intelektualnej z patentu dot. rywaroksabanu (Zarixa). Wartość przedmiotu sporu wynosi 1 mln zł. 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.

Szczegóły dotyczące przebiegu powyższych sporów przedstawiono w punkcie 4.7 niniejszego raportu okresowego.

Na dzień 30 września 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie toczyły się inne niż wskazane powyżej istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wiarygodności Spółki oraz Grupy Kapitałowej.

2.5.22.2 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 Grupy na dzień 30 września 2025 roku nie było potrzeby utworzenia rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

2.5.23 Informacje o podmiotach powiązanych

2.5.23.1 Jednostka dominująca

Na dzień 30 września 2025 roku Glatton Sp. z o. o. był właścicielem 55,8% akcji Celon Pharma S.A., które dawały uprawnienie do 65,4% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

2.5.23.2 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku oraz w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2024 roku Spółka dominująca nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. Ponadto żadne z powiązań Spółki ze wspólnymi działaniami nie mają charakteru strategicznego dla Spółki.

Nazwa podmiotu	30 września 2025 (nieaudytowane)	31 grudnia 2024 (audytowane)
Glatton Sp. z o. o		
- pożyczki udzielone	8 961	4 461
- odsetki od pożyczki udzielonej	419	85
- dywidenda	0	2 402
Urszula Wieczorek		
- zobowiązania leasingowe	85	146
Celon Pharma Slovakia s.r.o.		
- pożyczki udzielone	0	4 616
- odsetki od pożyczki udzielonej	0	12
Novohale Therspeutics LLC		
- należności	978	118
- sprzedaż	3 226	900

2.5.23.3 Wynagrodzenie kadry kierowniczej

Wynagrodzenie kadry kierowniczej	Rok zakończony 30 września 2025 (nieaudytowane)	Rok zakończony 31 grudnia 2024 (audytowane)
Zarząd: umowa o pracę i pełnienie funkcji	724	144
Zarząd: inne	339	509
Zarząd: wynagrodzenie Prezes	731	78
RAZEM	1794	731
Rada Nadzorcza: pełnienie funkcji	448	547
Rada Nadzorcza: inne	172	223
RAZEM	620	770

2.5.24 Wartości godziwe aktywów i zobowiązań Grupy Kapitałowej

Poniższa tabela przedstawia poszczególne klasy aktywów i zobowiązań finansowych w podziale na poziomy hierarchii wartości godziwej na dzień 30 września 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)
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej			
Notowane instrumenty dłużne	0	0	0
Nienotowane instrumenty kapitałowe	0	0	10 483

Notowane instrumenty kapitałowe	5 345	0	0
Aktywa finansowe, dla których wartość godziwa jest ujawniana			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0	0	47 501
Pożyczki udzielone	8 961	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	0	439	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 588	0	0
Pozostałe należności	0	0	945
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej			
Zobowiązania finansowe, dla których wartość godziwa jest ujawniana			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	10 861
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania inwestycyjne	0	0	7 295
Zobowiązania leasingowe	0	0	13 656

Poniższe dane przedstawiają dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2024

Wartości godziwe aktywów i zobowiązań	Notowania z aktywnych rynków	Istotne dane obserwowalne	Istotne dane nieobserwowalne
	(Poziom 1)	(Poziom 2)	(Poziom 3)
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej			
Notowane instrumenty dłużne	0	0	0
Nienotowane instrumenty kapitałowe	0	0	27 035
Notowane instrumenty kapitałowe	5 521	0	0
Aktywa finansowe, dla których wartość godziwa jest ujawniana			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0	0	39 264
Pożyczki udzielone	0	9 077	0
Pozostałe aktywa finansowe	0	48 240	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	26 848	0
Pozostałe należności	0	0	4 747
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej			
Zobowiązania finansowe, dla których wartość godziwa jest ujawniana			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	15 677
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania inwestycyjne	0	0	9 516
Zobowiązania leasingowe	0	0	15 397

2.5.25 Struktura zatrudnienia

Zatrudnienie	Rok zakończony 30 września 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
	(nieaudytowane)	(nieaudytowane)
Zarząd	2	1
Pracownicy umysłowi	440	431
Pracownicy fizyczni	124	126
Zatrudnienie, razem	566	558

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

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

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

Czynniki i zdarzenia wpływające na wyniki finansowe Grupy w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku opisano w rozdziale *Komentarz do wyników*. Poza tymi czynnikami nie zaistniały w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku czynniki inne mające istotny wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość.

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

2.5.27 Istotne zasady (polityki) rachunkowości

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

Sprawozdanie to ma charakter skrócony i nie zawiera wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych przy pełnym rocznym sprawozdaniu finansowym, dlatego powinno być analizowane łącznie z ostatnim rocznym sprawozdaniem finansowym jednostki dominującej Celon Pharma S.A., sporządzonym na dzień 31 grudnia 2024 roku, zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

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

W ramach konsolidacji:

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

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

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

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

- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy 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 nie-zatwierdzone przez UE – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2025 roku lub później
- MSSF 18: Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych (opublikowano dnia 9 kwietnia 2024 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 lub później.

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

2.5.28 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

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

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

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

2.5.29 Zdarzenia po dniu bilansowym

Podsumowanie spotkania z Food and Drug Administration, (FDA) typu B dla CPL'36, w leczeniu schizofrenii

W dniu 2 października 2025 r. Spółka otrzymała podsumowanie dotyczące spotkania typu B z dnia 1 października 2025 r, zawierające odpowiedzi na pytania z zakresu spotkania łączonego pre-IND meeting oraz End-of-Phase 2.

W trakcie spotkania dyskutowano na temat przeprowadzonych oraz kontynuowanych przez Spółkę badań przedklinicznych, jakościowych oraz klinicznych CPL'36. Głównym jego celem było uzyskanie opinii FDA na temat zakresu dotychczas otrzymanych danych i akceptacja zaproponowanego dalszego rozwoju nieklinicznego i klinicznego kandydata na lek inhibitora PDE10A, CPL'36 w leczeniu schizofrenii, w ramach planowanej III fazy badań klinicznych.

W trakcie spotkania FDA:

- potwierdziła adekwatność zaproponowanego programu badań przedklinicznych oraz zasadność dotychczas prowadzonych badań toksykologicznych;
- zapoznała się z wynikami badań klinicznych I i II fazy inhibitora PDE10A, CPL'36 wskazując na możliwość kontynuacji jego rozwoju klinicznego, we wskazaniu schizofrenia;
- uznała proponowany kierunek projektowania badania fazy III za adekwatny. Na podstawie zaproponowanych trzech badań: dwóch czterotygodniowych, randomizowanych, w ostrym epizodzie schizofrenii oraz długoterminowego, otwartego badania, w którym pacjenci kontynuują leczenie CPL'36, potwierdziła „leczenie schizofrenii” jako adekwatne wskazanie rejestracyjne;
- zasugerowała szczegóły włączania pacjentów do badań III fazy, uwzględniając dotychczasowy zakres przedstawionych danych bezpieczeństwa i danych przedklinicznych;
- zapoznała się z głównymi i drugorzędowymi punktami końcowymi, które będą stanowiły podstawę wskazania rejestracyjnego;
- przedstawiła rekomendacje dotyczące dokumentacji, która powinna zostać złożona wraz z wnioskiem o rozpoczęcie badań klinicznych fazy III.

Stanowisko FDA wyrażone w trakcie spotkania ze Spółką, zgodnie z praktyką regulacyjną, nie stanowi wiążącej zgody na rejestrację produktu, ale jest kluczowym etapem umożliwiającym przygotowanie i złożenie finalnych protokołów badań klinicznych fazy III oraz wniosku rejestracyjnego, tzw. NDA (New Drug Application). Agencja zastrzega sobie prawo do formułowania ostatecznych decyzji na podstawie danych zawartych w ww. dokumentacji, w momencie ich złożenia.

Zarząd Spółki ocenia spotkanie jako bardzo korzystne. Agencja wyraziła zgodę na szereg ułatwień zmierzających do skrócenia czasu prowadzenia projektu i zmniejszenia kosztów planowanych badań do uzyskania dopuszczenia produktu do obrotu.

Emitent planuje uwzględnić rekomendacje FDA przy opracowywaniu ostatecznej wersji protokołów badań fazy III oraz przekazać wszystkie zalecenia FDA oraz wyniki spotkania partnerom, z którymi Spółka prowadzi rozmowy zmierzające do komercjalizacji projektu.

Spółka będzie informować rynek o kolejnych istotnych etapach rozwoju programu klinicznego, w szczególności o złożeniu dokumentacji do FDA oraz o decyzji Agencji w zakresie rozpoczęcia badań fazy III.

Zawarcie przez spółkę zależną umowy z generalnym wykonawcą inwestycji

W dniu 3 października 2025 r. spółka zależna Emitenta – Celon Pharma Slovakia s.r.o. („Celon Pharma Slovakia”, Inwestor”) – zawarła z firmą Polonez Plus sp. z o.o. („Wykonawca”) umowę, której przedmiotem jest pełnienie funkcji generalnego wykonawcy inwestycji polegającej na budowie zakładu produkcyjnego Celon Pharma Slovakia na terenie parku biznesowego zlokalizowanego w Żylinie na Słowacji („Umowa”). Inwestor uzyskał uprawnienia do dysponowania nieruchomością na cele budowlane i do realizacji robót budowlanych objętych Umową od spółki CTPark Žilina Airport spol. s r.o., która jest właścicielem nieruchomości.

Zawarcie przedmiotowej umowy stanowi istotny etap realizacji strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta, ukierunkowanej na rozwój produktów Spółki, w tym zapewnienie odpowiednich mocy wytwórczych dla nowoczesnych terapii opartych o analogi GLP-1 oraz dywersyfikację geograficzną infrastruktury produkcyjnej.

W ramach umowy Wykonawca będzie odpowiedzialny za zamówienie i realizację dostaw urządzeń i materiałów na rzecz Inwestora oraz realizację robót przygotowawczych zgodnie z projektem wykonawczym, a następnie po uzyskaniu przez Inwestora prawomocnej decyzji o pozwoleniu na budowę, za realizację robót budowlanych oraz wbudowanie ww. urządzeń i materiałów dostarczonych.

Zakończenia realizacji robót objętych pozwoleniem na budowę powinno nastąpić w terminie 12 miesięcy od dnia rozpoczęcia robót.

Łączna wartość Umowy netto została określona w euro i stanowi równowartość 63,3 mln złotych (przeliczone według średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego na dzień podpisania Umowy).

Umowa zawiera postanowienia dotyczące kar umownych zastrzeżonych na korzyść Celon Pharma Slovakia, należnych m.in. w przypadku opóźnień w realizacji Umowy i usuwaniu wad lub usterek, a także kary umownej w wysokości 5% wartości Umowy netto w przypadku odstąpienia od Umowy przez którąkolwiek ze stron. Łączna suma kar umownych

określonych w umowie, zarówno dla Inwestora, jak i Wykonawcy, nie może przekroczyć 10% wartości Umowy netto. Strony mają prawo dochodzenia na zasadach ogólnych odszkodowania przewyższającego karę umowną w przypadku poniesienia szkody przewyższającej wysokość zastrzeżonego limitu kar umownych.

Rejestracja zmiany Statutu Spółki

W dniu 10 października 2025 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę Statutu Spółki dokonaną na podstawie uchwały nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 czerwca 2025 r. na mocy której §17 ust. 4 lit. i) Statutu Spółki otrzymał brzmienie:

„Do obowiązków Rady Nadzorczej, obok tych przewidzianych obligatoryjnymi przepisami Kodeksu spółek handlowych, należy podejmowanie uchwał w następujących sprawach: [...]

i) wybór firmy audytorskiej do przeprowadzania badania i przeglądu sprawozdań finansowych Spółki, świadczenia usług atestacyjnych w zakresie oceny sprawozdania o wynagrodzeniach sporządzonego zgodnie z właściwymi przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz świadczenia usług atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju.”

3 KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA

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

	Za okres 1.01.- 30.09.2025 (nieaudyto- wane)	Za okres 1.01.- 30.09.2024 (nieaudyto- wane)	Za okres 1.07.- 30.09.2025 (nieaudyto- wane)	Za okres 1.07.- 30.09.2024 (nieaudyto- wane)
Działalność kontynuowana				
Przychody	179 992	225 951	74 058	120 006
Przychody ze sprzedaży leków	151 356	139 126	51 708	50 747
Przychody z tytułu dotacji	24 180	16 359	19 424	303
Pozostałe przychody	4 456	70 466	2 926	68 956
Przychody ze sprzedaży licencji	0	0	0	0
Koszty działalności operacyjnej	205 156	194 033	66 078	63 702
Amortyzacja	35 502	38 297	11 009	13 134
Zużycie surowców	56 385	48 089	16 834	17 790
Usługi obce	34 973	32 262	11 928	11 260
Świadczenia pracownicze	64 604	58 527	21 077	17 735
Pozostałe koszty rodzajowe	13 692	16 858	5 230	3 783
Zysk/ (strata) na sprzedaży	(25 164)	31 918	7 980	56 304
Pozostałe przychody operacyjne	1 633	545	324	427
Pozostałe koszty operacyjne	3 822	483	225	50
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	(27 353)	31 980	8 079	56 681
Przychody finansowe	3 402	8 039	1 771	1 804
Koszty finansowe	2 578	5 340	1 590	599
Udział w stracie jednostek wycenianych metodą praw własności	25 378	0	10 802	0
Zysk/ (strata) brutto	(51 907)	34 679	(2 542)	57 886
Podatek dochodowy	2 065	1 199	(6 432)	711
Zysk/ (strata) netto z działalności kontynuowanej	(53 972)	33 480	3 890	57 175
Działalność zaniechana				
Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk/ (strata) netto za rok obrotowy	(53 972)	33 480	3 890	57 175
Inne całkowite dochody				
Pozycje niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych	0	0	0	0
Zyski/ (straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	0	0	0	0
Zysk/ (strata) netto z wyceny instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	(186)	(962)	(800)	(962)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	35	183	0	0
Inne całkowite dochody netto niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych	(151)	(779)	(800)	(962)
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych				
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych	0	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia udziałów w jednostce stowarzyszonej	(2 017)	0	(144)	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	383	0	0	0
Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych	(1 634)	0	0	0
Inne całkowite dochody netto	(1 785)	(779)	0	(962)

CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK	(55 757)	32 701	(636)	56 213
Zysk / strata na jedną akcję	-1,00	0,62	0,07	1,06
podstawowy z zysku za rok obrotowy	-1,00	0,62	0,07	1,06
podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za rok obrotowy	-1,00	0,62	0,07	1,06
rozwodniony z zysku za rok obrotowy	-1,02	0,62	0,07	1,06
rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za rok obrotowy	-1,02	0,62	0,07	1,06

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

	30 września 2025 (nieaudytowane)	31 grudnia 2024 (audytowane)
Aktywa trwałe	368 062	383 371
Rzeczowe aktywa trwałe	268 032	277 666
Prawa do użytkowania aktywów	25 523	33 994
Aktywa niematerialne	2 713	8 150
Inwestycje w pozostałych jednostkach	5 431	5 608
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	10 483	26 949
Pozostałe aktywa finansowe	31 925	9 231
Pozostałe aktywa niefinansowe	5 495	224
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	18 460	21 549
Aktywa obrotowe	103 526	160 425
Zapasy	23 100	30 174
Należności z tytułu dostaw i usług	47 501	39 264
Należności z tytułu podatku dochodowego	48	5 068
Pozostałe należności	7 996	7 654
Pozostałe aktywa niefinansowe	3 493	3 177
Pozostałe aktywa finansowe	904	48 240
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 484	26 848
SUMA AKTYWÓW	471 588	543 796
Kapitał własny	389 448	445 206
Kapitał podstawowy	5 386	5 386
Kapitał zapasowy	516 805	551 253
Kapitał z aktualizacji wyceny	(623)	(473)
Kapitał z wyceny opcji na akcje	3 242	3 242
Różnice kursowe z przeliczenia udziałów w jednostce stowarzyszonej	(879)	756
Niepokryte straty	(80 511)	(80 511)
Strata netto za bieżący okres	(53 972)	(34 447)
Zobowiązania długoterminowe	27 447	31 691
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	313	2 852
Rezerwy	0	360
Zobowiązania z tytułu leasingu	6 141	8 255
Pozostałe zobowiązania (w tym inwestycyjne)	621	0
Rozliczenia międzyokresowe z/t dotacji	20 372	20 224
Zobowiązania krótkoterminowe	54 693	66 899
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	10 861	15 677
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	528	1 530
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 515	7 142
Pozostałe zobowiązania (w tym inwestycyjne)	6 674	9 516
w tym zobowiązania z tytułu dywidendy	0	0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 614	7 851
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	4 729	4 482
Rezerwy	3 101	2 784
Rozliczenia międzyokresowe z/t dotacji	11 671	17 917
Zobowiązania ogółem	82 140	98 590
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	471 588	543 796

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

Za rok zakończony dnia	Okres zakończony 30 września 2025 (nieaudytowane)	Okres zakończony 30 września 2024 (nieaudytowane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	(51 908)	34 679
Korekty o pozycje:	43 391	(59 269)
Amortyzacja	35 502	38 297
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	1 513	(6 102)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(8 810)	(9 856)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	7 074	(1 129)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu pozostałych aktywów niefinansowych	(3 351)	(6 680)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(2 574)	(3 691)
Przychody i koszty z tytułu odsetek	434	1 658
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych z tytułu dotacji	(4 717)	(9 582)
Zmiana stanu rezerw	(44)	295
Podatek dochodowy zwrócony	4 529	2 389
Wynagrodzenie z tytułu płatności w formie akcji	0	2 275
Wycena udziałów w jednostce stowarzyszonej	14 227	(67 146)
inne korekty	(391)	2
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(8 517)	(24 590)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	153	489
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(15 434)	(9 050)
Nabycie udziałów w innych jednostkach	0	(3 938)
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	49 380	40 000
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	0	(30 000)
Udzielone pożyczki	(22 695)	(561)
Odsetki otrzymane	10	54
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	11 414	(3 006)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji akcji	-	40 510
Splata pożyczek/kredytów	(1 116)	(12 753)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(7 018)	(5 960)
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	(1 127)	(1 285)
Odsetki pozostałe	0	(352)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(9 261)	20 160
Przepływy pieniężne netto	(6 364)	(7 436)
Środki pieniężne na początek okresu	26 848	32 359
Środki pieniężne na koniec okresu	20 484	24 923

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

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
--------------------------------------	--------------------	------------------	-------------------------------	---------------------------------	--	-------------------	--------------	-----------------------

Stan na dzień 1 stycznia 2025 roku (audytowany)	5 386	551 253	(473)	3 242	756	(114 959)	0	445 206
Zysk/(strata) netto za rok	0	0	0	0	0	0	(53 972)	(53 972)
Inne całkowite dochody netto za rok	0	0	(150)	0	(1 635)	0	0	(1 785)
Całkowity dochód za rok	0	0	(150)	0	(1 635)	0	(53 972)	(55 757)
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	(34 448)	0	0	0	34 448	0	0
Stan na dzień 30 września 2025 roku (nieaudytowany)	5 386	516 805	(623)	3 242	(879)	(80 511)	(53 972)	389 448

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	Zysk/strata netto	Kapitał własny ogółem
--------------------------------------	--------------------	------------------	-------------------------------	---------------------------------	--	-------------------	-------------------	-----------------------

Stan na dzień 1 stycznia 2024 roku (audytowane)	5 106	543 232	4 175	1 678	0	(108 635)	0	445 556
Zysk/(strata) netto za rok	0	0	0	0	0	0	(34 447)	(34 447)
Inne całkowite dochody netto za rok	0	0	(4 648)	0	756	0	0	(3 892)
Całkowity dochód za rok	0	0	(4 648)	0	756	0	(34 447)	(38 339)
emisja akcji	280	40 230	0	0	0	0	0	40 510
koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
wycena opcji na akcje	0	0	0	1 564	0	0	0	1 564
zadeklarowane dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
wypłata dywidendy	0	(4 085)	0	0	0	0	0	(4 085)
przeniesienie wyniku	0	(28 124)	0	0	0	28 124	0	0
Stan na dzień 31 grudnia 2024 roku (audytowane)	5 386	551 253	(473)	3 242	756	(80 511)	(34 447)	445 206

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	Zysk/strata netto	Kapitał własny ogółem
Stan na dzień 1 stycznia 2024 roku	5 106	543 232	4 175	1 678	0	(108 635)	0	445 556

Zysk/(strata) netto za rok	0	0	0	0	0	0	33 480	33 480
Inne całkowite dochody netto za rok	0	0	(779)	0	0	0	0	(779)
Całkowity dochód za rok	0	0	(779)	0	0	0	33 480	32 701
emisja akcji	40 510	0	0	0	0	0	0	40 510
koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
wycena opcji na akcje zadeklarowane dywidendy	0	0	0	1 564	0	0	0	1 564
wypłata dywidendy	0	(4 085)	0	0	0	0	0	(4 085)
wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
przeniesienie wyniku	0	(28 124)	0	0	0	28 124	0	0
Stan na dzień 30 września 2024 roku	45 616	511 023	3 396	3 242	0	(80 511)	33 480	516 246

3.5 INFORMACJA DODATKOWA

3.5.1 Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Celon Pharma S.A. obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów kapitałowych.

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

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

3.5.2 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

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

3.5.3 Inwestycje w pozostałych jednostkach

Mabion SA

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

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

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

Celon Pharma Slovakia s.r.o. – spółka, która będzie realizowała inwestycję związaną z budową nowego zakładu produkcyjnego. Na dzień 30 września 2025 roku Spółka udzieliła temu podmiotowi finansowania w formie długoterminowej pożyczki w łącznej kwocie 21 506 tys. zł (4 850 tys. EUR oraz 1 075 tys. zł);

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

3.5.4 Pozostałe aktywa niefinansowe

W pozostałych aktywach niefinansowych na dzień 30 września 2025 prezentowane są zaliczki na środki trwałe w kwocie 5 247 tys. zł.

3.5.5 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku oraz w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2024 roku Spółka dominująca nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. Ponadto żadne z powiązań Spółki ze wspólnymi działaniami nie mają charakteru strategicznego dla Spółki.

Nazwa podmiotu	30 września 2025 (nieaudytowane)	31 grudnia 2024 (audytowane)
Glatton Sp. z o. o		
- pożyczki udzielone	8 961	4 461
- odsetki od pożyczki udzielonej	419	85
- dywidenda	0	2 402
Urszula Wieczorek		
- zobowiązania leasingowe	85	146
Celon Pharma Slovakia s.r.o.		
- pożyczki udzielone	21 506	4 616
- odsetki od pożyczki udzielonej	465	12
Novohale Therspeutics LLC		
- należności	978	118
- sprzedaż	3 226	900

3.5.6 Pozostałe objaśnienia

Celon Pharma S.A. w notach do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Celon Pharma zawarła, zdaniem Zarządu, wszystkie dodatkowe istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki i Grupy oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 września 2025 r. wobec czego niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Celon Pharma S.A. powinno być czytane łącznie ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym będącym częścią niniejszego raportu okresowego.

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na 30 września 2025 r. powinno być czytane razem ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2024 r.

Przygotowując śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe, Spółka stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2024 r. z uwzględnieniem zmian wynikających z wejścia w życie nowych lub zmienionych standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Zastosowanie zmian do standardów nie miało wpływu na śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki

4 POZOSTAŁE INFORMACJE

4.1 Informacje o Grupie Kapitałowej Celon Pharma

4.1.1 Struktura Grupy Kapitałowej i jej zmiany w okresie I-III kwartału 2025 roku

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

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

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

Podmiotem zależnym w 100% od Celon Pharma S.A. jest Celon Pharma Slovakia s.r.o. („Celon Pharma Slovakia”). Spółka obecnie znajduje się w fazie organizacyjnej. Jej zadaniem jest realizacja projektu budowy nowego zakładu produkcyjnego na Słowacji, w którym w pierwszej kolejności planowana jest produkcja jednego dedykowanego leku generycznego. W grudniu 2024 roku Jednostka dominująca udzieliła jej pożyczki w kwotach 1 mln EUR oraz 350 tys. PLN. Na dzień 30 września 2025 roku wysokość udzielonej pożyczki wzrosła do 4,85 mln EUR oraz 1 075 tys. zł. Do końca 30 września 2025 roku Celon Pharma Slovakia nie osiągnęła żadnych przychodów. Mając na uwadze pełną kontrolę Celon Pharma S.A. nad spółką zależną w rozumieniu MSSF 10, Jednostka dominująca rozpoczęła sporządzanie od końca półrocza 2025 roku skonsolidowanych sprawozdań finansowych obejmujących Celon Pharma Slovakia.

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

W maju 2024 r. Celon Pharma S.A. wraz z funduszem Tang Capital Management, LLC zawarła szereg umów dotyczących współpracy, na podstawie których powołana została spółka Novohale Therapeutics Inc. z siedzibą w stanie Delaware, USA („Novohale”). Podstawowym celem działalności Novohale jest realizacja III fazy badań klinicznych nad lekiem Falkieri. Celon Pharma S.A. nie sprawuje kontroli nad Novohale w rozumieniu MSSF 10, posiadając 20% praw głosu, jednakże ze względu na istotny wpływ na decyzje operacyjne i strategiczne, Spółka klasyfikuje Novohale jako jednostkę stowarzyszoną. Dane finansowe Novohale ujmowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Celon Pharma S.A. przy zastosowaniu metody praw własności, zgodnie z MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”. Szczegółowe informacje na temat prezentacji spółki zostały zawarte w nocy 12 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Informacja o udziałach w innych podmiotach

Na dzień 30 września 2025 roku Celon Pharma S.A. posiadała bezpośrednio 3,8% udziału w kapitale zakładowym oraz 6,3% udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce Mabion S.A. Niezależnie od tego, Glatton Sp. z o.o. posiadała bezpośrednio 6,8% udziału w kapitale zakładowym oraz 6,2% udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce Mabion S.A.

W konsekwencji Pan Maciej Wieczorek, Prezes Zarządu Celon Pharma S.A., posiada pośrednio – poprzez Celon Pharma S.A. oraz Glatton Sp. z o.o. – łącznie 10,6% udziału w kapitale zakładowym oraz 12,5% udziału w ogólnej liczbie głosów w Mabion S.A.

4.1.2 Przedmiot działalności Spółki i Grupy Kapitałowej

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

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

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

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

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

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

4.1.3 Kapitał zakładowy Celon Pharma S.A.

Na dzień 30 września 2025 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.385.650 zł i dzieli się na 53.856.500 akcji, w tym:

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

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

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

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

Najważniejsze zdarzenia dotyczące Emitenta oraz Grupy Kapitałowej, jakie miały miejsce w okresie I-III kwartału 2025 roku przedstawiono poniżej.

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

Informacje o istotnych zdarzeniach po dniu bilansowym zostały zestawione w Notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w punkcie 2.5.29.

Zakwalifikowanie do dofinansowania oraz podpisanie umów o objęcie wsparciem projektów Celon Pharma S.A. w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności

W dniu 6 lutego 2025 roku, Spółka powzięła informację, iż trzy wnioski Spółki (Beneficjent) o dofinansowanie projektów, przedstawione do ogłoszonego przez Agencję Badań Medycznych (Agencja) 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.

Następnie, 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, dwóch spośród ww. 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).

W dniu 6 maja 2025 roku, Zarząd Spółki otrzymał obustronnie podpisaną umowę zawartą pomiędzy Spółką a Agencją o objęcie wsparciem trzeciego projektu:

3. „SimOn - zwiększenie bezpieczeństwa lekowego poprzez opracowanie skalowalnego procesu produkcji biopodobnego przeciwciała monoklonalnego anti-PD-1 do zastosowań w immunoterapii nowotworów.”.

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.

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.

Termin realizacji projektów przypada na koniec marca 2026 roku.

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 umożliwi 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 anti-PD-L1/PD-1.

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.

Termin realizacji projektu przypada na koniec marca 2026 roku.

Na warunkach określonych w ww. 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.

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.

Całkowity koszt kwalifikowalny ww. 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.

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.

Podpisane 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.

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).

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.

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).

Warunkiem przekazania środków finansowych na realizację Projektu podpisanie umowy o Dofinansowanie. W wyniku rozmów z instytucją finansującą, powtórna analiza kosztową oraz dokonanej przez Zarząd priorytetyzacji projektów R&D, Spółka zdecydowała się nie podpisywać umowy o Dofinansowanie.

Wprowadzenie produktu leczniczego TIKOZEK do regulatorów rynku farmaceutycznego

W dniu 3 czerwca 2025 r. Spółka dokonała zawiadomienia do Głównego Inspektora Farmaceutycznego o dopuszczeniu po raz pierwszy do obrotu produktu leczniczego TIKOZEK (Ticagrelor), w postaci kapsułek twardych, w dawkach 60 mg oraz 90 mg.

Zawiadomienie jest elementem standardowej procedury przewidzianej i wymaganej prawem farmaceutycznym. Oznacza to, że obecnie Spółka prowadzi działania mające na celu zapewnienie dostępności ww. produktu leczniczego w hurtowniach i aptekach w całej Polsce.

Produkt jest zarejestrowany w Rejestrze Produktów Leczniczych dopuszczonych do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w kategorii leków generycznych, z obszaru kardiologii i leczenia przeciwplatekowego. Stanowi kolejny produkt w portfolio leków generycznych wprowadzanych przez Spółkę, zgodnie z realizowaną, w tym obszarze biznesowym, strategią.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki

W dniu 26 czerwca 2025 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które podjęło uchwały m.in. w sprawie: zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2024, zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2024, zatwierdzenia Sprawozdania Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2024, udzielenia absolutorium Członkom Zarządu oraz Członkom Rady Nadzorczej, zaopiniowania sprawozdania o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz w sprawie przyjęcia „Polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Celon Pharma S.A.”.

Ponadto, w związku ze stratą netto Spółki za rok obrotowy 2024 w kwocie 34 447 tys. zł, Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty z tej części kapitału zapasowego Spółki, jaka powstała z nadwyżki ceny emisyjnej ponad wartość nominalną udziałów oraz niewypłacania dywidendy za rok obrotowy 2024.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło również uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki, związaną z wprowadzeniem zmian wynikających z art. 66 ust. 4 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, dotyczących obowiązku atestacyjnego w zakresie sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, wspomniana zmiana Statutu nie została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Uzgodnienie z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju głównych warunków udzielenia finansowania spółce zależnej na realizację projektu

Zarząd Celon Pharma S.A. poinformował, iż w dniu 1 sierpnia 2025 r. otrzymał od Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju („EBOR”) wstępne warunki udzielenia spółce Celon Pharma Slovakia s.r.o. (spółka w 100% zależna od Emitenta) finansowania w formie pożyczki w kwocie do 23 mln euro („Finansowanie”). Finansowanie ma zostać udzielone na adaptację, wyposażenie oraz rozpoczęcie działalności zakładu produkcyjnego zlokalizowanego w regionie Żyliny na Słowacji, w celu produkcji leku na cukrzycę typu II – substancji czynnej semaglutyd GLP-1 (pod nazwą handlową Reduzek).

Zgodnie z otrzymanymi warunkami, w skład Finansowania wejdą dwie transze w wysokości do odpowiednio 18 mln euro oraz 5 mln euro, przy czym druga transza będzie uzależniona od decyzji EBOR. Pożyczka będzie oprocentowana wg zmiennej stopy procentowej. Termin zakończenia spłaty pierwszej transzy pożyczki będzie określony na I półrocze 2031 r.

Jednocześnie Spółka zastrzega, że otrzymane wstępne warunki Finansowania, o których mowa w niniejszym raporcie, nie są dokumentem wiążącym i nie oznaczają pozyskania Finansowania, do czego niezbędne będzie m.in. zawarcie stosownej umowy z EBOR. Ponadto udostępnienie Finansowania będzie uzależnione m.in. od spełnienia warunków zawieszających, w tym ustanowienia stosownych zabezpieczeń.

O zawarciu z EBOR umowy dotyczącej Finansowania Emitent informuje odrębnym raportem bieżącym. W komunikacie podane zostaną również szczegóły merytoryczne dofinansowanego projektu.

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

W okresie I-III kwartału 2025 roku nie wystąpiły inne niż wskazane w punkcie 1.3 *Komentarz do wyników finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej za okres I-III kwartału 2025 roku* oraz w pozostałych punktach niniejszego raportu okresowego czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe Spółki oraz Grupy Kapitałowej.

4.4 Informacja o prognozach

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2025 rok.

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

Struktura własności znaczących pakietów Spółki nie uległa zmianie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. raportu za I półrocze 2025 roku opublikowanego w dniu 17 września 2025 roku i na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego jest następująca:

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

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

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

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

	Stan na dzień publikacji raportu za I półrocze 2025 roku (17 września 2025 roku)	Stan na dzień publikacji raportu za III kwartał 2025 roku (19 listopada 2025 roku)
Zarząd		
Maciej Wieczorek ⁽ⁱ⁾	30 027 531	30 027 531
Bartosz Szatek	0	0
Małgorzata Stokrocka	0	0
Rada Nadzorcza		
Robert Rzeziński	0	0
Krzysztof Kaczmarczyk	0	0
Bogusław Galewski	0	0
Urszula Wieczorek	0	0
Artur Wieczorek	5 757	5 757

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 29 czerwca 2021 roku spółka Polfarmex S.A. wniosła pozew przeciwko Celon Pharma S.A. do Sądu Okręgowego w Warszawie. Przedmiotem pozwu jest zasądzenie kwoty 659.000 złotych (wraz z należnymi odsetkami) z tytułu wynagrodzenia wynikającego z realizacji przez strony umowy 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, niemniej jednak nie akceptuje roszczeń Polfarmex S.A., która dokonuje wykładni łączących Strony umów w sposób jednostronny i wysoce subiektywny, posługując się niezrozumiałą metodologią wyliczania zysku powstałego na gruncie realizacji umowy. Postępowanie dowodowe jest w toku.

Spółka Polfarmex S.A. wniosła przeciwko Celon Pharma S.A. do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew z dnia 28 kwietnia 2023 roku (doręczony 28 czerwca 2023 roku). Przedmiotem pozwu jest kwota 11,8 miliona złotych tytułem zapłaty wynagrodzenia za korzystanie z praw własności intelektualnej za lata 2020, 2021 oraz 2022, wynikającego z realizacji przez strony wyżej powoływanej Umowy 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 30 września 2025 roku utworzonych przez Celon Pharma S.A. w latach 2021 i 2023 roku na koszty związane z ww. sporem wynosi 3,1 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 30 września 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie toczyły się inne niż wskazane powyżej istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wiarygodności Spółki oraz Grupy Kapitałowej.

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

W okresie I-III kwartału 2025 roku Emitent oraz jego jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, w tym z członkami rodzin Członków Zarządu ani kluczowego personelu kierowniczego na warunkach odbiegających od rynkowych.

W dniu 10.07.2025 Spółka udzieliła pożyczki w wysokości 3 mln PLN na rzecz głównego akcjonariusza - Glatton sp. z o.o. na warunkach rynkowych

4.9 Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W okresie I-III kwartału 2025 roku Spółka ani jednostki od niej zależne nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielała gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji byłaby znacząca.

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

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

- trendy rynkowe oraz czynniki zewnętrzne, takie jak:

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

- czynniki związane z działalnością Spółki, takie jak:

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

Komercjalizacja innowacyjnych leków

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

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

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

Spółka zamierza w 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).

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

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

Kiełpin, dn. 19 listopada 2025 roku

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Maciej Wieczorek
Prezes Zarządu

Bartosz Szatek
Członek Zarządu

Małgorzata Stokrocka
Członek Zarządu

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Edyta Kwiecińska
Główny Księgowy