

R / 2009

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ NEPENTES W OKRESIE 01.01.2009 - 31.12.2009

NEPENTES S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Gwiaździsta 69F

INNOVATION FOR HEALTH



List Prezesa Zarządu Nepentes S.A. do skonsolidowanego raportu rocznego za 2009 rok

Szanowni Akcjonariusze, Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu Spółki Nepentes S.A. przekazuję Państwu raport roczny zawierający informacje na temat wyników finansowych oraz najważniejszych wydarzeń i osiągnięć Spółki w 2009 roku.

W ogólnej ocenie był to bardzo dobry rok dla spółki Nepentes. Z sukcesem przeprowadziliśmy w 2009 roku zmiany w organizacji i zarządzaniu strukturą handlową i produkcyjną. Rozpoczęliśmy działalność na nowych rynkach eksportowych oraz poszerzyliśmy portfolio produktów o leki dermatologiczne na receptę. Uważamy, że realizując nasze cele w trudnych warunkach makroekonomicznych i przy niesprzyjających prognozach dla rynku farmaceutycznego, nie zawiedliśmy oczekiwań inwestorów i akcjonariuszy.

W 2009 roku znacznie zwiększyliśmy nakłady inwestycyjne w rozwój eksportu i wdrażanie nowych produktów, w tym leków dermatologicznych. Ponieśliśmy także koszty bieżącego utrzymania fabryki w Chociw, które przekroczyły kwotę 2 mln złotych. Całkowite nakłady kapitałowe w Chociw, według stanu na koniec ubiegłego roku, wyniosły 20,1 mln zł. Warto podkreślić, że przy zwiększonych wydatkach związanych z utrzymaniem jeszcze niefunkcjonującego zakładu, utrzymana została wysoka, dwucyfrowa rentowność operacyjna i netto, podczas gdy marża bezpośrednia na sprzedaży, będąca pochodną naszej siły sprzedażowej i efektywności w zakresie kosztu wytworzenia, jest na stabilnym i wysokim poziomie ponad 53%.

Przełomowym wydarzeniem w naszej historii było wejście Nepentes na rynek leków dermatologicznych na receptę. Był to jeden z naszych celów emisyjnych przedstawionych podczas IPO, który zakładał poszerzenie portfolio o leki dermatologiczne oraz szersze wejście na rynek farmaceutyczny. Sprzedaż leków na receptę rozpoczęliśmy na początku czwartego kwartału, a na koniec 2009 roku przychody ze sprzedaży leków na receptę wyniosły już 915 tys. zł.

Duży udział w sprzedaży Nepentes w 2009 roku miał eksport. Głównymi kierunkami eksportu były rynki Rumunii i Bułgarii, gdzie nasze spółki zależne notują systematyczny wzrost przychodów, a produkty Nepentes powiększają udziały rynkowe. W 2009 roku sprzedaż w Rumunii przekroczyła 3,5 mln zł, wzrost o 122%, a w Bułgarii 3,2 mln zł, wzrost o 88% w porównaniu do tego samego okresu 2008 roku. Spodziewamy się dalszej poprawy przychodów z eksportu i osiągnięcia w tym roku dodatniej rentowności netto spółek w Rumunii i Bułgarii.

Ponadto, jednym z najważniejszych wydarzeń ubiegłego roku było podpisanie umowy z rosyjską firmą farmaceutyczną Akrikhin. Umowa z rosyjskim partnerem dotyczy sprzedaży dermokosmetyków Nepentes w Rosji. W pierwszej kolejności wprowadzamy do Rosji Emolium, ponieważ na rynku emolientów nie ma bezpośredniej konkurencji dla naszych innowacyjnych preparatów. Ponadto, według PMR, rynek preparatów OTC w Rosji generuje blisko połowę wartości całego rynku OTC w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, który w 2008 roku osiągnął wartość 9,2 mld euro. W pierwszym półroczu 2009 roku rosyjski rynek OTC wzrósł o 28%. W porównaniu do polskiego rynku OTC jest dwukrotnie większy. Liczymy na sukces Emolium, który otworzy Rosję na kolejne marki dermokosmetyków Nepentes.

Cele, jakie stawiamy do realizacji w 2010 roku, obejmują rozwój eksportu, nowe wdrożenia produktów dermokosmetycznych oraz leków dermatologicznych. Dalszy rozwój eksportu będziemy koncentrować w regionie Europy Środkowo-Wschodniej i Rosji, gdzie zamierzamy umacniać pozycję Nepentes poprzez budowę własnych struktur sprzedaży lub współpracę ze sprawdzonymi i przygotowanymi do realizacji naszego modelu biznesu partnerami.

Bardzo ważne dla rozwoju Spółki będzie uruchomienie w tym roku produkcji w nowym zakładzie w Chociw. W 2009 roku wykonaliśmy większość inwestycji w Chociw. W pierwszym kwartale 2010 roku inwestycja zostanie ukończona i w ten sposób spełnimy warunek uzyskania ulgi w podatku dochodowym, która będzie uwzględniona w wynikach 2010 roku. W Chociw będzie zlokalizowana produkcja dermokosmetyków przeniesiona z fabryki w Łodzi oraz stopniowo uruchamiana będzie równolegle produkcja leków dermatologicznych. Przeniesienie będzie się wiązało ze stopniową eliminacją kosztów utrzymania funkcjonowania dwóch zakładów.

Według prognoz IMS rynek farmaceutyczny w Polsce w 2010 roku nadal będzie rósł z dynamiką zbliżoną do roku ubiegłego. Perspektywy rynkowe i fundamenty oparte na zrealizowanych inwestycjach dają solidne podstawy do wzrostu przychodów i zysków spółki Nepentes w 2010 roku.

Z wyrazami szacunku,

Łukasz Butruk
Prezes Zarządu

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

1.1. Informacje ogólne, kapitały, charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej Nepentes.

Firma Nepentes S.A. (dalej „Spółka”) istnieje od 1991 roku i jest jedną z najdynamiczniej rozwijających się firm, które działają na rynku farmaceutycznym.

Jest twórcą i producentem sprzedawanych w Polsce oraz w krajach Europy Środkowo-Wschodniej marek: Iwostin, Emolium, Elixine, Propodia i Propolki. W 2006 roku spółka uruchomiła w Łodzi nową fabrykę, spełniającą najwyższe światowe standardy i posiadającą własne laboratorium badawczo-rozwojowe. Od września 2007 roku działają spółki zależne Nepentes Rumunia i Nepentes Bułgaria, oraz powołana na początku 2008 roku własna organizacja sprzedaży na Litwie. Spółka zarejestrowała również spółki zależne w Czechach i na Słowacji.

Nepentes S.A. zajmuje się także wprowadzaniem i budową pozycji na rynkach farmaceutycznych w Polsce i na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej wielu uznanych marek międzynarodowych. Reprezentuje na zasadach wyłączności w Polsce między innymi: Sudocrem, neo-angin, Melisana, Marimer.

Produkty z portfolio spółki należą do kategorii leków OTC, leków dermatologicznych wydawanych z przepisu lekarza (Rx), dermokosmetyków, suplementów diety oraz wyrobów medycznych.

Informacje o powstaniu podmiotu

16 lipca 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Nepentes Sp. z o.o. podjęło na podstawie art. 562 § 1 uchwałę o przekształceniu spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Zgodnie z uchwałą kapitał zakładowy wynosił 700.000 PLN i dzielił się na 13.734.000 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,05 PLN każda i 266.000 akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 0,05 PLN każda.

Kapitał zakładowy został pokryty w całości majątkiem przekształconej spółki Nepentes Sp. z o.o.

Stosownie do art. 553 § 3 KSH akcje serii A i B objęto w następujący sposób:

- wspólnik Łukasz Butruk objął łącznie 7.350.000 akcji o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, w tym 7.210.350 akcji na okaziciela serii A oraz 139.650 akcji imiennych serii B co stanowiło 52,5% kapitału zakładowego Spółki;
- wspólnik Marek Orłowski objął łącznie 6.650.000 akcji o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, w tym 6.523.650 akcji na okaziciela serii A oraz 126.350 akcji imiennych serii B. co stanowiło 47,5% kapitału zakładowego Spółki.

Spółka Nepentes S.A. została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego 22 sierpnia 2007 roku pod nr 0000286734.

27 sierpnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Nepentes S.A. podjęło uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 85.000,00 PLN tj. z kwoty 700.000,00 PLN do 785.000,00 PLN poprzez emisję nie więcej niż 1.700.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 0,05 PLN każda z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru nowej emisji.

Prospekt emisyjny spółki został zatwierdzony decyzją Komisji Nadzoru Finansowego 19 listopada 2007 roku.

11 grudnia 2007 roku Zarząd Spółki Nepentes S.A. oświadczył iż w ramach podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego na podstawie Uchwały nr 1 NWZA z dnia 27 sierpnia 2007 roku, objęty został kapitał zakładowy w wysokości 85.000,00 PLN.

31 grudnia 2007 roku kapitał zakładowy Nepentes S.A. wynosił 700.000 PLN i dzielił się na 13.734.000 akcji na okaziciela Serii A o wartości nominalnej 0,05 PLN każda oraz 266.000 akcji na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 0,05 PLN każda. Kapitał zakładowy został pokryty w całości.

14 stycznia 2008 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Nepentes S.A. w drodze emisji 1.700.000 akcji serii C. Od 14 stycznia kapitał zakładowy Nepentes S.A. wynosi 785.000,00 zł.

1.2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność grupy kapitałowej emitenta, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

W październiku 2009 roku Nepentes podpisał umowy umożliwiające sprzedaż własnych i licencjonowanych leków dermatologicznych z firmami Medana z Grupy Polpharma oraz Belupo.

Umowa licencyjna z firmą Belupo na sprzedaż leków z grupy preparatów sterydowych została zawarta na 5 lat i dotyczy sprzedaży kortykosteroidów, które mają wskazania w leczeniu stanów zapalnych i chorób skóry przebiegających ze świądem. Umowa podpisana z firmą Medana z Grupy Polpharma, dotyczy zakupu pozwolenia na dopuszczenie do obrotu oraz prawa do znaków towarowych i dokumentacji rejestracyjnej leku dermatologicznego Tretinex. Nepentes rozpoczął sprzedaż leku pod koniec października 2009 roku. Dzięki wprowadzeniu leków na receptę Nepentes może zaoferować kompletny schemat terapeutyczny w obszarze dermatologii. Zawarte umowy nie były umowami znaczącymi w świetle Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (dalej: RMF w sprawie informacji bieżących i okresowych, RMF GPW).

W czwartym kwartale 2009 roku wprowadzono również markę Vagisil Intima. Jest to nowa na polskim rynku linia 3 produktów do kompleksowej higieny intymnej kobiet. W jej skład wchodzi: innowacyjny, aktywny krem, który dzięki zawartości polidokanolu szybko redukuje świąd i łagodzi podrażnienia wywołane m.in. otarciami czy noszeniem ciasnych ubrań, płyn oraz chusteczki zalecane do codziennej higieny.

Produkty z linii Vagisil Intima dostępne są wyłącznie w aptekach od października 2009 roku. Polska jest 11. rynkiem na świecie, na który firma Combe International zdecydowała się wprowadzić tą markę. Od wielu lat Vagisil jest dostępny między innymi w Stanach Zjednoczonych, Wielkiej Brytanii, Hiszpanii, Australii i Meksyku. Na wielu z tych rynków jest liderem sprzedaży w kategorii preparatów do higieny intymnej, np. w Wielkiej Brytanii Vagisil stanowi 60% udziałów w rynku w ujęciu wartościowym.

Ponadto, szczegółowy opis umów znaczących w rozumieniu przepisów RMF GPW § 5 ust.1 pkt 3 został zamieszczony w pkt 1.12 tej części opracowania.

Grupa konsekwentnie zdobywa udziały rynkowe w krajach Europy Środkowo-Wschodniej. Sukcesywnie wprowadzane są nowe produkty na tamtejsze rynki, które uzupełniają dotychczasową ofertę Nepentes o coraz bardziej zaawansowane preparaty dermokosmetyczne. Dzięki szerokiemu portfolio produktów, Nepentes może zaoferować konsumentom kompleksową terapię pielęgnacji. Coraz szersze portfolio oraz szersza dystrybucja umożliwia ciągle powiększanie udziałów rynkowych. Tylko w 2009 roku wprowadzono na rynki bułgarski, rumuński i litewski 56 produktów (odpowiednio 15, 19 i 22).

1.3. Przewidywany rozwój spółek grupy kapitałowej emitenta.

Najbliższy rok powinien być kolejnym rokiem konsekwentnego wdrażania naszej strategii polegającej na dalszym wzroście udziałów produktów własnych i licencjonowanych w ogóle sprzedaży. W 2010 roku planujemy wprowadzenie na rynek kolejnych produktów w obszarze dermokosmetyków. Obecne od 2009 roku w portfolio Nepentes leki dermatologiczne na receptę ugruntuują swoją obecność na tym perspektywnym rynku porównywalną wielkością i wartością do rynku dermokosmetyków w Polsce. Nasze plany zakładają dalsze rozszerzanie oferty leków dermatologicznych przez zakup licencji lub pojedynczych rejestrów. Naszym celem jest obecność we wszystkich najważniejszych kategoriach leków dermatologicznych do końca 2010 roku. Ponadto, zamierzamy na początku II kwartału 2010 roku uruchomić zakład w Chociwii i w trakcie roku 2010 uzyskać certyfikację niezbędną do rozpoczęcia produkcji preparatów leczniczych i stopniowo przenosić miejsce wytwarzania zakupionych rejestrów farmaceutycznych do nowego zakładu.

Jesteśmy przekonani, że innowacyjne podejście do tworzenia nowych produktów w ścisłej współpracy z lekarzami i farmaceutami zaspokaja potrzeby naszych najbardziej wymagających klientów, dając nam tym samym przewagę konkurencyjną. Wiemy, że satysfakcja naszych klientów jest absolutnie niezbędnym elementem sukcesu. W 2010 roku Nepentes planuje wprowadzić w Polsce ponad 35 nowych formuł oraz drugie tyle produktów na rynki rumuński, bułgarski i litewski.

1.4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

W 2009 roku Grupa Kapitałowa Nepentes wprowadziła na polski rynek 21 nowych produktów w obszarze dermokosmetyków. W portfolio firmy pojawiła się także nowa kategoria produktów do higieny intymnej reprezentowana przez markę Vagisil oraz leki dermatologiczne na receptę. Jest to bardzo perspektywiczny rynek, który wielkością jest porównywany do rynku dermokosmetyków w Polsce. W planach są kolejne aktywności mające na celu rozszerzanie oferty leków dermatologicznych. Celem jest obecność we wszystkich najważniejszych kategoriach leków dermatologicznych do 2010 roku i osiągnięcie w ciągu 2-3 lat w Polsce 10-15% udziału tego rynku. Będzie to możliwe dzięki własnemu laboratorium oraz prężnemu działowi badawczemu

rozwojowemu, który działa przy zakładzie produkcyjnym w Łodzi. Ponadto, w 2009 roku spółka przebudowała nabytą rok wcześniej fabrykę w Chociwii. Wykonanie niezbędnych adaptacji i wprowadzenie własnej technologii produkcji pozwala Spółce Nepentes S.A. uzyskać certyfikację niezbędną do rozpoczęcia produkcji preparatów leczniczych i stopniowo przenosić miejsce wytwarzania zakupionych rejestrów farmaceutycznych do nowego zakładu.

W tym samym okresie, do którego odnosi się raport, na rynek bułgarski wprowadzono 15, a na rynek rumuński 19 nowych produktów korzystając z badań i doświadczenia spółki dominującej Nepentes S.A.

1.5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

W opinii Zarządu emitenta sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Nepentes jest bardzo dobra. Spółki Grupy Kapitałowej zachowują płynność i regulują zobowiązania na bieżąco. Wysoka zdolność kredytowa spółki dominującej wynikająca z niewielkiego zadłużenia i dobrych wyników finansowych pozwala na niezakłócone planowanie i realizację zamierzeń inwestycyjnych. Zarząd Nepentes S.A. nie przewiduje w najbliższej przyszłości zmiany sytuacji finansowej Spółki.

W przypadku aktywnych operacyjnie spółek zależnych w Bułgarii i Rumunii Zarząd Nepentes S.A. spodziewa się dalszej poprawy przychodów i osiągnięcia w tym roku dodatniej rentowności netto tychże spółek. Dla przypomnienia, w 2009 roku sprzedaż w Rumunii przekroczyła 3,5 mln zł (wzrost o 122%), a w Bułgarii 3,2 mln zł (wzrost o 88% w porównaniu do tego samego okresu 2008 roku).

1.6. Nabycie udziałów (akcji) własnych, a w szczególności cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentuje, cena nabycia oraz cena sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia.

W okresie objętym raportem Spółki Grupy Kapitałowej Nepentes nie nabywały ani nie sprzedawały udziałów ani akcji własnych.

1.7. Oddziały (zakłady) spółki

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania spółka Nepentes S.A. posiadała następujące oddziały funkcjonujące operacyjnie:

- Łódź ul. Wersalska 8 – zakład produkcyjny wytwarzający i konfekcjonujący produkty kosmetyczne oraz zaplecze logistyczne – magazynowe realizujące sprzedaż spółki
- Chociw 99 (województwo łódzkie, powiat łaski) – zakupiony we wrześniu 2008 roku od spółki Baxter Polska zakład wytwarzający produkty farmaceutyczne – spółka planuje zakończenie adaptacji dostosowujących zakład do technologii produkcji preparatów własnych do końca I kwartału 2010 roku.

1.8. Instrumenty finansowe w zakresie:

- a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,
- b) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzystają spółki z Grupy Kapitałowej Nepentes należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność. Spółki posiadają też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Spółka Nepentes zawiera również transakcje z udziałem instrumentów pochodnych, przede wszystkim walutowe kontrakty terminowe typu forward. Celem tych transakcji jest zarządzanie ryzykiem walutowym powstającym w toku działalności oraz wynikających z używanych przez nią źródeł finansowania.

Zasadą stosowaną przez spółkę obecnie i przez cały okres sprawozdawczy jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych spółki obejmują ryzyko walutowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania tym rodzajem ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

Pożyczki udzielone spółkom zależnym w Bułgarii i Rumunii w opinii Zarządu spółki dominującej nie są zagrożone. Spółki zależne zwiększają przychody wprowadzając kolejne linie produktów własnych spółki dominującej Nepentes S.A., co stanowi dobry prognostyk ich przyszłego rozwoju. Globalne spowolnienie gospodarcze może wpłynąć na wydłużenie okresu spłat pożyczek, ale nie powinno zagrozić budowaniu założonych przez Zarząd spółki dominującej pozycji rynkowych spółek zależnych Bułgarii i Rumunii.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych z tytułu umów leasingu operacyjnego i finansowego. Ze względu na niewielkie zadłużenie w stosunku do kapitałów własnych ryzyko stóp procentowych nie ma dużego potencjalnego przełożenia na wynik finansowy.

Wpływ ryzyka stopy procentowej związanej z aktywami finansowymi w postaci pożyczek udzielonych podmiotom zależnym jest wg stanu na 31 grudnia 2009 roku w opinii Zarządu nieistotny z punktu widzenia wyniku finansowego.

Ryzyko walutowe

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. Ponad 13% zawartych przez spółkę transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta sprawozdawcza jednostki operacyjnej dokonującej sprzedaży, podczas gdy około 60% kosztów wyrażonych jest w tejże walucie sprawozdawczej.

Spółka stara się negocjować warunki zabezpieczających instrumentów pochodnych w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji i zapewniały dzięki temu maksymalną skuteczność zabezpieczenia. W strategii spółki do 50% pozycji walutowych może być zabezpieczonych przez instrumenty finansowe typu forward.

Ryzyko cen towarów

Ceny produktów i towarów są ustalane w odniesieniu do wielu czynników a w szczególności: warunków rynkowych, cen konkurencji, cen zakupu lub cen produkcji, kosztów transportu, kosztów promocji. W przypadku towarów pochodzących z importu ewentualne zmiany związane ze zmianami kursów walutowych, a co za tym idzie kosztów zakupu, mogą zostać zrekompensowane przez proporcjonalną zmianę ceny sprzedaży z uwzględnieniem warunków rynkowych. Ryzyko związane z cenami produktów jest głównie związane z konkurencją na rynkach sprzedaży, w ocenie Zarządu wprowadzony w spółce system stałego monitorowania cen może wcześniej ostrzegać przed zmianami rynkowymi i pozwolić na dostosowanie strategii do stanu rynku.

Ryzyko kredytowe

Spółka zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji i dodatkowo ocenie profesjonalnej firmy ubezpieczeniowej Euler Hermes ubezpieczającej ponad 90% kredytu kupieckiego. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

Ryzyko związane z płynnością

Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Celem spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego.

Spółka obecnie nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

1.9. Wskaźniki finansowe i niefinansowe, łącznie z informacjami dotyczącymi zagadnień środowiska naturalnego i zatrudnienia, a także dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym.

W okresie od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 134,99 mln PLN i były one wyższe o 23,3% od przychodów tego samego okresu roku poprzedniego.

Zysk operacyjny za 2009 rok osiągnął 20,8 mln PLN i był niższy od wyniku tego samego okresu w roku 2008 o 1,9%. Odpowiednio zysk netto po opodatkowaniu wyniósł 17,4 mln PLN i wyniósł 104,6% zysku w porównywalnym okresie 2008 roku.

Marże operacyjna i netto w 2009 roku pozostały na wysokim dwucyfrowym poziomie i wynoszą odpowiednio 15,4% i 12,9%.

Grupa Kapitałowa Nepentes utrzymała podobny poziom zysku netto pomimo ponoszenia w tym roku znacznych nakładów inwestycyjnych. Wprowadzone zmiany w organizacji i zarządzaniu, mają za zadanie ułatwić rozwój eksportu i wdrażanie nowych produktów. Organizacja została przygotowana do wprowadzenia do sprzedaży leków dermatologicznych, co nastąpiło w IV kwartale 2009 roku. Zostały też poniesione koszty utrzymania i przygotowania do produkcji fabryki w Chociwii.

STRUKTURA ZATRUDNIENIA

Przeciętne zatrudnienie

	2009	2008
Zarząd	3	3
Administracja	39	32
Dział sprzedaży	84	71
Pion produkcji	68	43
Pozostali	41	36
Razem	235	185

Rotacja zatrudnienia

	2009	2008
Liczba pracowników przyjętych	93	97
Liczba pracowników zwolnionych	36	49
Razem	57	48

Działalność Grupy Kapitałowej Nepentes nie ma znaczącego, negatywnego wpływu na środowisko.

1.10. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży grupy kapitałowej emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

STRUKTURA SKONSOLIDOWANYCH PRZYCHODÓW W PODZIALE NA GŁÓWNE KATEGORIE TERAPEUTYCZNE [TYS. PLN]

	2009	2008	Zmiana 2009/2008
Sprzedaż produktów dermatologicznych	60 989	45 570	34%
Sprzedaż produktów na przeziębienia	31 645	29 012	9%
Sprzedaż produktów pediatrycznych	34 985	30 108	16%
Sprzedaż usług/inne	7 376	4 820	53%
Razem	134 995	109 510	23%

**STRUKTURA SKONSOLIDOWANYCH PRZYCHODÓW
WEDŁUG KLASYFIKACJI PRODUKTÓW [TYS. PLN]**

Segmenty	2009		2008	
	Ogółem	Ze sprzedaży eksportowej	Ogółem	Ze sprzedaży eksportowej
OTC	70 142	7 914	63 481	6 700
Dermatologia	56 563	5 376	41 209	1 995
Rx	915	-	-	-
Usługi	7 375	7 375	4 820	4 820
Ogółem	134 995	20 665	109 510	13 515

1.11. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.

Informacje o rynkach zbytu

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2009 roku podstawowym kanałem dystrybucji na rynku polskim był kanał farmaceutyczny (około 97% przychodów ze sprzedaży zostało zrealizowane tym kanałem), a podstawową grupą odbiorców w tym kanale były hurtownie farmaceutyczne i w bardzo niewielkim procencie bezpośrednio apteki (poniżej 0,2% łącznych przychodów ze sprzedaży). Kanałem dodatkowym (ok. 3,0% przychodów ze sprzedaży w 2009 roku) jest tzw. kanał nowoczesny, w skład którego wchodzi sieci handlowe i drogerijne oraz hurtownie artykułów dziecięcych.

Analogiczna sytuacja ma miejsce odnośnie spółek zależnych w Rumunii i Bułgarii. W ich przypadku również podstawowym kanałem dystrybucji jest kanał farmaceutyczny. Z punktu widzenia Grupy Kapitałowej nie istnieją uzależnienia wykazujące poziom istotności wobec dostawców lub odbiorców spółek bułgarskiej i rumuńskiej.

Nepentes S.A. w okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2009 roku realizował sprzedaż do około 25 większych odbiorców krajowych. Struktura przychodów według odbiorców wykazuje trzech odbiorców przekraczających 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. Obrót ze wspomnianymi Grupami Kapitałowymi stanowił 63% (w wyżej wspomnianym okresie) całości dostaw do odbiorców.

**STRUKTURA PRZYCHODÓW WEDŁUG NAJWIĘKSZYCH ODBIORCÓW (%)
W OKRESIE OD 01 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2009 ROKU**

	% udział
Farmacol Grupa Kapitałowa	28,6%
Torfarm Grupa Kapitałowa	19,5%
Polska Grupa Farmaceutyczna Grupa Kapitałowa	14,8%

Nie istnieją powiązania kapitałowe i personalne pomiędzy głównymi odbiorcami a Nepentes S.A.

Zaopatrzenie w przeważającej mierze dotyczy towarów obcych (dalej pierwsza grupa), surowców i półproduktów (dalej druga grupa) związanych z wytwarzaniem produktów własnych oraz usług, towarów i materiałów reklamowych i promocyjnych. Łącznie Spółka posiada około 30 większych dostawców.

W pierwszej grupie dostawy odbywają się średnio raz do dwóch razy w miesiącu od dostawców: MCM Klosterfrau Vertriebs GmbH, Laboratoires Gilbert oraz Forest Tosara Limited i Forest Laboratoires.

W drugiej grupie dostawy odbywają się ze zróżnicowaną częstotliwością zawierającą się w przedziale od dwóch dostaw w miesiącu do jednej dostawy na kwartał. Wśród głównych dostawców w tej grupie można wyróżnić: PPH Ewa Krotoszyn S.A., ZPTSZ Witoplast S.J.

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2009 roku największa wartość zaopatrzenia dotyczyła zakupów od MCM Klosterfrau VertriebsGmbH, co było związane z dystrybucją takich preparatów jak neo-angin, Melisana Klosterfrau, Aktiv Kapseln. Wspomniany dostawca przekroczył 10% całkowitej wartości zakupów Nepentes S.A. w tym czasie.

WYSZCZEGÓLNIENIE GŁÓWNYCH DOSTAWCÓW (%) W OKRESIE OD 01 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2009 ROKU

		% udziału
MCM Klosterfrau VertriebsGmbH	Dostawca towarów	16%

Nie istnieją powiązania kapitałowe i personalne pomiędzy głównymi dostawcami a Nepentes S.A.

SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY - STRUKTURA GEOGRAFICZNA

	2009		2008	
	TYS. PLN	%	TYS. PLN	%
Kraj	114 330	84,7%	95 995	87,7%
Eksport, w tym:	20 665	15,3%	13 515	12,3%
Unia Europejska (z wył. poniższych)	8 540	6,3%	5 709	5,2%
Litwa	2 662	2,0%	2 402	2,2%
Bułgaria	3 204	2,4%	1 708	1,6%
Rumunia	3 588	2,7%	1 615	1,5%
Kraje byłego ZSRR (z wył. Litwy)	949	0,7%	-	-
Azja	535	0,4%		
Pozostałe	1 187	0,9%	2 081	1,9%
Razem	134 995	100,0%	109 510	100,0%

1.12. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności grupy kapitałowej emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Umowy znaczące

W raporcie bieżącym nr 06/2009 z dnia 23 stycznia 2009 roku spółka poinformowała, że w ramach współpracy ze spółkami z Grupy Kapitałowej Torfarm wartość transakcji od dnia 2 lipca 2008 roku do dnia sporządzenia raportu wyniosła 10.705.822,10 PLN netto. Fakturą o największej wartości była faktura nr FV08/03733 wystawiona 30 grudnia 2008 roku przez Nepentes S.A. dla Torfarm S.A. na sprzedaż produktów i towarów z grupy dermokosmetyków, leków oraz wyrobów medycznych o łącznej wartości 1.808.627,28 PLN netto. Transakcje zawarte z Grupą Kapitałową Torfarm mają charakter transakcji handlowych nie odbiegających od standardów obowiązujących na rynku farmaceutycznym i nie zawierają klauzuli dotyczącej kar umownych. Kryterium uznania transakcji za znaczące był fakt, iż łączna ich wartość przekroczyła 10% wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży GK Nepentes za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych.

W raporcie bieżącym nr 07/2009 z dnia 12 lutego 2009 roku spółka poinformowała, że w ramach współpracy ze spółkami z Grupy Kapitałowej Polskiej Grupy Farmaceutycznej wartość transakcji od dnia 25 czerwca 2008 roku do dnia sporządzenia raportu wyniosła 10.673.569,45 PLN netto. Fakturą o największej wartości była faktura nr FV09/00149 wystawiona 23 stycznia 2009 roku przez Nepentes S.A. dla Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. na sprzedaż produktów i towarów z grupy dermokosmetyków, leków oraz wyrobów medycznych o łącznej wartości 419.541,22 PLN netto. Transakcje zawarte z Grupą Kapitałową Polskiej Grupy Farmaceutycznej mają charakter

transakcji handlowych nie odbiegających od standardów obowiązujących na rynku farmaceutycznym i nie zawierają klauzuli dotyczącej kar umownych.

Kryterium uznania transakcji za znaczące był fakt, iż łączna ich wartość przekroczyła 10% wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży GK Nepentes za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych.

W raporcie bieżącym nr 08/2009 z dnia 12 marca 2009 roku spółka poinformowała, że łączna wartość transakcji z firmą M.C. KLOSTERFRAU od dnia 03 września 2008 roku do dnia sporządzenia raportu wyniosła 11.802.154,27 PLN netto. Umowa zawarta została w dniu 1 sierpnia 2005 roku pomiędzy spółką Maria Clementine Martin KLOSTERFRAU Vertriebsgesellschaft mbH z siedzibą w Kolonii, Niemcy, a Nepentes Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (obecnie Spółka Akcyjna) na okres od 1 sierpnia 2005 do 31 lipca 2010 roku i zostanie automatycznie przedłużona na okres kolejnych 5 lat, jeżeli którakolwiek ze stron nie powiadomi na piśmie o chęci odstąpienia od niej, ale nie wcześniej niż na 12 i nie później niż 6 miesięcy przed dniem 31 lipca 2010 roku. Na podstawie umowy spółka Nepentes S.A. uzyskała status wyłącznego dystrybutora następujących produktów firmy M.C. KLOSTERFRAU na terytorium Polski: neo-angin, Melisana Klosterfrau, Aktiv Kapseln, Dolo-angin.

Każda ze stron ma prawo odstąpić od umowy w razie naruszenia jej przez drugą stronę, a także gdy w którymkolwiek roku Nepentes S.A. nie zakupi minimalnych ilości produktów lub przez dwa kolejne lata nie uda się ustalić celu sprzedaży na rok następny.

Warunki zawartej umowy nie przewidują kar umownych. Umowa nie zawiera zapisów dotyczących zastrzeżeń warunków ani terminów. Pozostałe warunki nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu. Fakturą o największej wartości od dnia 03 września 2008 roku była faktura nr 8703895 wystawiona w dniu 02 lutego 2009 roku na zakup towarów Melisana Klosterfrau i neo-angin, o łącznej wartości 1.014.061,46 PLN netto.

Kryterium uznania transakcji za znaczące był fakt, iż wartość ich przekroczyła 10% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży GK Nepentes za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych.

W raporcie bieżącym nr 10/2009 z dnia 31 marca 2009 roku spółka poinformowała, że 30 marca 2009 roku została podpisana umowa znacząca pomiędzy Akrikhin Pharmaceuticals Co. z siedzibą w Moskwie, dystrykt Noginsk, Staraya Kupavna Kirova (dalej Dystrybutor) a Nepentes S.A.

Przedmiotem umowy jest prawo wyłącznej dystrybucji produktów Emolium na terytorium Rosji.

Umowa została podpisana na okres 10 lat. Każda ze stron ma prawo odstąpić od umowy w razie naruszenia jej przez drugą stronę. Nepentes S.A. ma prawo odstąpienia od umowy ze skutkiem natychmiastowym także wtedy, gdy przez dwa kolejne lata z rzędu Dystrybutor nie zrealizuje 80% planu sprzedaży. Ponadto Nepentes S.A. może odstąpić od niniejszej umowy nie później niż na 3 miesiące przed upływem 5 lat od dnia jej podpisania, pod warunkiem uiszczenia na rzecz Dystrybutora opłaty w wysokości 40% wartości średniej sprzedaży netto z ostatnich 12 miesięcy liczonej według sugerowanych cen odsprzedaży produktów przez Dystrybutora.

W raporcie bieżącym nr 13/2009 z dnia 30 kwietnia 2009 roku spółka poinformowała, że w ramach współpracy ze spółkami z Grupy Kapitałowej Farmacol wartość transakcji od dnia 18 grudnia 2008 roku do dnia sporządzenia raportu wyniosła 10.954.303,85 PLN netto. Fakturą o największej wartości była faktura nr FV08/03737 wystawiona 30 grudnia 2008 roku przez Nepentes S.A. dla Farmacol S.A. na sprzedaż produktów i towarów z grupy dermokosmetyków, leków oraz wyrobów medycznych o łącznej wartości 804.587,50 PLN netto. Transakcje zawarte z Grupą Kapitałową Farmacol mają charakter transakcji handlowych nie odbiegających od standardów obowiązujących na rynku farmaceutycznym i nie zawierają klauzuli dotyczącej kar umownych.

Kryterium uznania transakcji za znaczące jest fakt, iż łączna ich wartość przekroczyła 10% wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży GK Nepentes za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych.

W raporcie bieżącym nr 21/2009 z dnia 1 czerwca 2009 roku spółka poinformowała o zawarciu znaczącej umowy ze spółką Combe International Limited (zwaną dalej CIL). Dla określenia celów sprzedażowych za pierwszy rok obowiązywania umowy przyjęto okres od 1 listopada 2009 do 31 października 2010. Przedmiotem umowy jest prawo wyłącznej dystrybucji produktów marki Vagisil Intima na terytorium Polski przez Nepentes S.A. Umowa została podpisana na okres 5 lat i jest uzależniona od realizacji celów sprzedażowych przez Nepentes S.A. Po tym czasie umowa może zostać przedłużona na kolejne 3 letnie okresy obowiązywania. Umowa określa minimalną, sumaryczną wartość zamówień złożonych przez Nepentes S.A. w okresie pierwszych 14 miesięcy w wysokości 415 500 Euro, co stanowi ok. 1 935 316 PLN netto.

Umowa nie przewiduje kar umownych, których maksymalna wartość może przekroczyć równowartość co najmniej 10% wartości ww umowy lub co najmniej wyrażoną w złotych równowartość kwoty 200.000 euro (przeliczone wg kursu średniego NBP z dnia zawarcia umowy).

W raporcie bieżącym nr 30/2009 z dnia 12 sierpnia 2009 roku spółka poinformowała, że w ramach współpracy ze spółkami z Grupy Kapitałowej Torfarm wartość transakcji od dnia 24 stycznia 2009 roku do dnia sporządzenia raportu wyniosła 11.647.763,98 PLN netto. Wcześniejsze transakcje uwzględnione zostały w raporcie bieżącym nr 06/2009 opublikowanym w dniu 23 stycznia 2009 roku. Fakturą o największej wartości była faktura nr FV09/01656 wystawiona 30 czerwca 2009 roku przez Nepentes S.A. dla Torfarm S.A. na sprzedaż produktów i towarów z grupy dermokosmetyków, leków oraz wyrobów medycznych o łącznej wartości 760.404,03 PLN netto. Transakcje zawarte z Grupą Kapitałową Torfarm mają charakter transakcji handlowych nie odbiegających od standardów obowiązujących na rynku farmaceutycznym i nie zawierają klauzuli dotyczącej kar umownych. Kryterium uznania transakcji za znaczące jest fakt, iż łączna ich wartość przekroczyła 10% wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży GK Nepentes za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych.

W raporcie bieżącym nr 38/2009 z dnia 5 października 2009 roku Zarząd Nepentes S.A. poinformował, że w ramach współpracy ze spółkami z Grupy Kapitałowej Farmacol wartość transakcji od dnia 1 maja 2009 roku do dnia publikacji raportu wyniosła 15.048.002,41 PLN netto. Wcześniejsze transakcje uwzględnione zostały w raporcie bieżącym nr 13/2009 opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2009 roku. Fakturą o największej wartości była faktura nr FV09/02459 wystawiona 30 września 2009 roku przez Nepentes S.A. dla Farmacol S.A. na sprzedaż produktów i towarów z grupy dermokosmetyków, leków oraz wyrobów medycznych o łącznej wartości 2.659.219,65 PLN netto. Transakcje zawarte z Grupą Kapitałową Farmacol mają charakter transakcji handlowych nie odbiegających od standardów obowiązujących na rynku farmaceutycznym i nie zawierają klauzuli dotyczącej kar umownych. Kryterium uznania transakcji za znaczące jest fakt, iż łączna ich wartość przekroczyła 10% wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży GK Nepentes za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych.

W raporcie bieżącym nr 39/2009 z dnia 23 października 2009 roku spółka poinformowała, że w związku z realizacją zawartej w dniu 1 sierpnia 2007 roku umowy dystrybucyjnej pomiędzy spółką Forest Tosara Limited z siedzibą w Dublinie, Irlandia a Nepentes S.A. wartość transakcji od dnia 24 grudnia 2008 roku do dnia publikacji raportu wyniosła 12.634.366,91 PLN netto. Wcześniejsze transakcje uwzględnione zostały w raporcie bieżącym nr 41/2008 opublikowanym w dniu 23 grudnia 2008 roku. Na podstawie w/w umowy spółka Nepentes S.A. uzyskała status wyłącznego dystrybutora następujących produktów Grupy Forest na terytorium Polski: Sudocrem, Infacol. Umowa została zawarta na okres od 1 sierpnia 2007 do 31 lipca 2011 roku, po upływie którego strony przystąpią do negocjowania przedłużenia czasu obowiązywania umowy. Warunki zawartej umowy nie przewidują kar umownych. Umowa nie zawiera zapisów dotyczących zastrzeżeń warunków ani terminów. Pozostałe warunki nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu. Fakturą o największej wartości była faktura nr IE9Z46308F wystawiona 12 marca 2009 roku na zakup towaru Sudocrem o łącznej wartości 1.208.217,35 PLN netto. Warunki realizacji transakcji są takie same jak zawarte w w/w umowie. Kryterium uznania transakcji za znaczące jest fakt, iż łączna ich wartość przekroczyła 10% wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży GK Nepentes za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych.

W raporcie bieżącym nr 42/2009 z dnia 28 października 2009 roku spółka poinformowała, że w ramach współpracy ze spółkami z Grupy Kapitałowej Polskiej Grupy Farmaceutycznej wartość transakcji od dnia 13 lutego 2009 roku do dnia publikacji raportu wyniosła 12.306.309,00 PLN netto. Wcześniejsze transakcje uwzględnione zostały w raporcie bieżącym nr 7/2009 opublikowanym 12 lutego 2009 roku. Fakturą o największej wartości była faktura nr FV09/02172 wystawiona 31 sierpnia 2009 roku przez Nepentes S.A. dla Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. na sprzedaż produktów i towarów z grupy dermokosmetyków, leków oraz wyrobów medycznych o łącznej wartości 400.013,40 PLN netto. Transakcje zawarte z Grupą Kapitałową Polskiej Grupy Farmaceutycznej mają charakter transakcji handlowych nie odbiegających od standardów obowiązujących na rynku farmaceutycznym i nie zawierają klauzuli dotyczącej kar umownych. Kryterium uznania transakcji za znaczące jest fakt, iż łączna ich wartość przekroczyła 10% wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży GK Nepentes za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych.

W raporcie bieżącym nr 45/2009 z dnia 18 grudnia 2009 roku spółka poinformowała, że w ramach współpracy ze spółką Maria Clementine Martin KLOSTERFRAU Vertriebsgesellschaft mbH (zwana dalej spółką M.C. KLOSTERFRAU) wartość transakcji od dnia 12 marca 2009 roku do dnia publikacji raportu wyniosła 13.288.530,31 PLN netto. Wcześniejsze transakcje zostały uwzględnione w raporcie bieżącym nr 8/2009 opublikowanym 12 marca 2009 roku. Fakturą o największej wartości była faktura nr 8704178 wystawiona 23 października 2009 roku na zakup towaru Neo-angin, o łącznej wartości 1.170.421,36 PLN netto. Transakcje zawarte z M.C. KLOSTERFRAU mają charakter transakcji handlowych nie odbiegających od standardów obowiązujących na rynku farmaceutycznym i nie zawierają klauzuli dotyczącej kar umownych. Kryterium uznania transakcji za znaczące jest fakt, iż łączna ich wartość przekroczyła 10% wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży GK Nepentes za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych.

W raporcie bieżącym nr 46/2009 z dnia 23 grudnia 2009 roku spółka poinformowała o podpisaniu umowy pomiędzy Nepentes S.A. (Dystrybutor) a spółką Laboratoires Gilbert z siedzibą przy Avenue du General de Gaulle, Herouville Saint-Clair (14200), Francja (Producent). Dla realizacji założeń budżetowych i celów sprzedażowych przyjęto, iż umowa obowiązuje od 1 stycznia 2009 roku i jest sformalizowaniem obecnej współpracy. Przedmiotem umowy jest prawo wyłącznej dystrybucji produktów marki Marimer, A-Cerumen, Physiodose oraz soli fizjologicznej NaCl na terytorium Polski przez Nepentes S.A.

Umowa została podpisana na okres 5 lat obowiązujących od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2013 roku. Po tym czasie umowa może zostać przedłużona na kolejne 2 lata. Każda ze stron może odstąpić od odnowienia umowy na 3 miesiące przed upływem terminu kontraktowego (szczegóły w RB 46/2009).

Umowa nie przewiduje kar umownych, których maksymalna wartość może przekroczyć równowartość co najmniej 10% wartości ww. umowy lub co najmniej wyrażoną w złotych równowartość kwoty 200.000 euro (przeliczone wg kursu średniego NBP z dnia zawarcia umowy). Pozostałe warunki nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu. Umowa określa minimalną, sumaryczną wartość zamówień złożonych przez Nepentes S.A. w pierwszym roku obowiązywania (2009) w wysokości 1 550 000 EUR, co stanowi ok. 6 463 500 PLN netto. Kryterium uznania umowy za znaczącą jest fakt, iż w trakcie 5-letniego jej obowiązywania szacowana wartość umowy przekroczy 10% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży GK Nepentes w czterech ostatnich kwartałach obrotowych.

W raporcie bieżącym nr 06/2010 z dnia 26 lutego 2010 roku spółka poinformowała, że w ramach współpracy ze spółkami z Grupy Kapitałowej Farmacol wartość transakcji od dnia 6 października 2009 roku do dnia publikacji raportu wyniosła 12.872.154,37 PLN netto. Wcześniejsze transakcje uwzględnione zostały w raporcie bieżącym nr 38/2009 opublikowanym 5 października 2009 roku. Fakturą o największej wartości była faktura nr FV09/03415 wystawiona 31 grudnia 2009 roku przez Nepentes S.A. dla Farmacol S.A. na sprzedaż produktów i towarów z grupy dermokosmetyków, leków oraz wyrobów medycznych o łącznej wartości 3.630.828,00 PLN netto. Transakcje zawarte z Grupą Kapitałową Farmacol mają charakter transakcji handlowych nie odbiegających od standardów obowiązujących na rynku farmaceutycznym i nie zawierają klauzuli dotyczącej kar umownych. Kryterium uznania transakcji za znaczące jest fakt, iż łączna ich wartość przekroczyła 10% wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży GK Nepentes za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych.

W raporcie bieżącym nr 07/2010 z dnia 26 lutego 2010 roku spółka poinformowała, że w ramach współpracy ze spółkami z Grupy Kapitałowej Torfarm wartość transakcji od dnia 13 sierpnia 2009 roku do dnia publikacji raportu wyniosła 13.124.055,19 PLN netto. Wcześniejsze transakcje uwzględnione zostały w raporcie bieżącym nr 30/2009 opublikowanym 12 sierpnia 2009 roku. Fakturą o największej wartości była faktura nr FV09/02186 wystawiona 31 sierpnia 2009 roku przez Nepentes S.A. dla Torfarm S.A. na sprzedaż produktów i towarów z grupy leków oraz wyrobów medycznych o łącznej wartości 1.252.822,39 PLN netto. Transakcje zawarte z Grupą Kapitałową Torfarm mają charakter transakcji handlowych nie odbiegających od standardów obowiązujących na rynku farmaceutycznym i nie zawierają klauzuli dotyczącej kar umownych. Kryterium uznania transakcji za znaczące jest fakt, iż łączna ich wartość przekroczyła 10% wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży GK Nepentes za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych.

W październiku 2009 roku Nepentes podpisał umowy umożliwiające sprzedaż własnych i licencjonowanych leków dermatologicznych z firmami Medana z Grupy Polpharma oraz Belupo.

Umowa licencyjna z firmą Belupo na sprzedaż leków z grupy preparatów sterydowych została zawarta na 5 lat i dotyczy sprzedaży kortykosteroidów, które mają wskazania w leczeniu stanów zapalnych i chorób skóry przebiegających ze świądem. Umowa podpisana z firmą Medana z Grupy Polpharma, dotyczy zakupu pozwolenia na dopuszczenie do obrotu oraz prawa do znaków towarowych i dokumentacji rejestracyjnej leku dermatologicznego Tretinex. Nepentes rozpoczął sprzedaż leku pod koniec października 2009 roku. Dzięki wprowadzeniu leków na receptę Nepentes może zaoferować kompletny schemat terapeutyczny w obszarze dermatologii. Zawarte umowy nie były umowami znaczącymi w świetle RMF w sprawie informacji bieżących i okresowych.

Umowy ubezpieczeniowe

Polisa ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności 2004 NR 700649 wystawiona dla Nepentes S.A. przez Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 3 listopada 2008 roku, zmieniona aneksami: nr 1 zawartym w dniu 26 marca 2009 roku, nr 2 z 8 kwietnia 2009 roku, nr 3 z 20 kwietnia 2009 roku, nr 4 z 17 czerwca 2009 roku oraz nr 5 z 20 października 2009 roku.

Umowa zawarta została na okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku. Na jej podstawie ubezpieczyciel zobowiązał się do wypłaty spółce odszkodowania pokrywającego szkodę wynikłą z nieotrzymania

płatności z tytułu hurtowej sprzedaży farmaceutyków i kosmetyków przez przez Nepentes S.A. oraz Spółki Grupy Kapitałowej Nepentes tj. Nepentes S.R.L i Nepentes Bułgaria EOOD. Ubezpieczenie obejmuje Bahamy, Bośnię i Hercegowinę, Bułgarię, Czechy, Estonię, Grecję, Chorwację, Litwę, Łotwę, Polskę, Rosję, Rumunię, Słowację, Słowenię, Szwajcarię, Turcję, Zjednoczone Emiraty Arabskie, Węgry oraz Włochy. Wartość przewidywanego obrotu do ubezpieczenia przyjęto na poziomie 90.000.000 PLN w kraju i 10.000.000 PLN za granicą. Maksymalną wysokość odszkodowania ustalono na poziomie 40-krotności zapłaconej za dany rok składki.

Polisa ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności 2004 NR 700649 wystawiona dla Nepentes S.A. przez Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 4 listopada 2009 roku.

Umowa zawarta została na okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku. Na jej podstawie ubezpieczyciel zobowiązał się do wypłaty spółce odszkodowania pokrywającego szkodę wynikłą z nieotrzymania płatności z tytułu hurtowej sprzedaży farmaceutyków i kosmetyków przez Nepentes S.A. oraz Spółki Grupy Kapitałowej Nepentes tj. Nepentes S.R.L i Nepentes Bułgaria EOOD. Ubezpieczenie obejmuje Bahamy, Bośnię i Hercegowinę, Bułgarię, Czechy, Estonię, Grecję, Chorwację, Litwę, Łotwę, Polskę, Rosję, Rumunię, Słowację, Słowenię, Szwajcarię, Turcję, Zjednoczone Emiraty Arabskie, Węgry oraz Włochy. Wartość przewidywanego obrotu do ubezpieczenia przyjęto na poziomie 105.000.000 PLN w kraju i 5.000.000 PLN za granicą. Maksymalną wysokość odszkodowania ustalono na poziomie 40-krotności zapłaconej za dany rok składki.

Polisa obrotowa nr RW/OE/11/6958/2005 ubezpieczenia należności pieniężnych z tytułu kontraktów eksportowych na dostawy wyrobów przemysłu farmaceutyczno-perfumeryjnego wystawiona przez KUKE (Korporacja Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. z siedzibą w Warszawie) z dnia 27 czerwca 2005 roku, zmieniona aneksami nr 1 z 16 grudnia 2008 roku oraz nr 2 z 28 stycznia 2009 roku.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Na jej podstawie ubezpieczyciel zobowiązał się do wypłaty spółce odszkodowania pokrywającego szkodę wynikłą z nieotrzymania płatności z tytułu hurtowej sprzedaży farmaceutyków i kosmetyków przez Nepentes S.A. oraz spółki Grupy Kapitałowej Nepentes tj. Nepentes S.R.L i Nepentes Bułgaria EOOD. Okres trwania kredytu poszczególnym dłużnikom wskazywany jest na decyzji o ustaleniu limitu kredytowego

Umowa generalna ubezpieczeń komunikacyjnych nr GNL – V/2009/1159/I zawarta pomiędzy Nepentes S.A. a Generali TU S.A. z siedzibą w Warszawie 13 listopada 2009 roku. Przedmiotem ubezpieczenia są pojazdy mechaniczne, będące własnością spółki lub będące w jej użytkowaniu jako przedmiot leasingu, dzierżawy, użyczenia. Umowa została zawarta na okres 12 miesięcy od dnia 13 listopada 2009 roku do dnia 12 listopada 2010 roku.

W ubezpieczeniu OC posiadaczy pojazdów mechanicznych mają zastosowanie limity sum gwarancyjnych obowiązujące w państwie, w którym nastąpiła szkoda jednak nie mniejsze niż w ustawie z dnia 22 maja 2003 roku o ubezpieczeniach obowiązkowych, Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym i Polskim Biurze Ubezpieczycieli Komunikacyjnych:

- w przypadku szkód na osobie – 1 500 000 EUR w odniesieniu do jednego zdarzenia, którego skutki są objęte ubezpieczeniem bez względu na liczbę poszkodowanych
- w przypadku szkód w mieniu – 300 000 EUR w odniesieniu do jednego zdarzenia, którego skutki są objęte ubezpieczeniem bez względu na liczbę poszkodowanych.

Sumą ubezpieczenia w ubezpieczeniu AC jest w przypadku:

- pojazdów fabrycznie nowych – wartość netto (z częściowym odliczeniem VAT) pojazdu, wynikająca z faktury, aktualna dla celów ubezpieczenia w okresie 6 miesięcy od daty wystawienia faktury,
- pojazdów używanych lub nowozakupionych, a zgłaszanych do ubezpieczenia po upływie 6 miesięcy od daty wystawienia faktury pierwszego zakupu – wartość rynkowa netto (bez VAT) pojazdu, ustalona przez strony umowy na podstawie aktualnej dla daty zgłoszenia pojazdu do ubezpieczenia publikacji „Pojazdy samochodowe – wartości rynkowe” wydanej przez „Info-Ekspert” Sp. z o.o.

Suma ubezpieczenia NNW Kierowcy i Pasażerów Pojazdu Mechanicznego wynosi 10 000 PLN na każdą osobę i każde zdarzenie w okresie ubezpieczenia.

Polisa PO/00116900/2009 ubezpieczenia mienia od pożaru i innych zdarzeń losowych a także od kradzieży z włamaniem i rabunkiem wystawiona przez Generali TU S.A. z siedzibą w Warszawie dla Nepentes S.A. wystawiona 22 kwietnia 2009 roku.

Przedmiotem ubezpieczenia są:

- budynki i budowle wg nowej wartości odtworzeniowej na sumę 6.412.000,00 PLN (składka 5.875,96 PLN)
- maszyny i urządzenia wg nowej wartości odtworzeniowej na sumę 3.200.000,00 PLN (składka 2.932,48 PLN)
- wyposażenie wg nowej wartości odtworzeniowej na sumę 100.000,00 PLN (składka 600,00 PLN)

Ubezpieczenie dotyczy majątku znajdującego się w zakładzie produkcyjnym spółki w Chociwiu 99, 98-170 Widawa na terenie specjalnej strefy ekonomicznej.

Umowa zawarta została na okres od 19 marca 2009 do 18 marca 2010 roku.

Polisa nr PO/00108183/2009 ubezpieczenia mienia od wszelkiego ryzyka utraty lub uszkodzenia wystawiona przez Generali TU S.A. z siedzibą w Warszawie dla Nepentes S.A. 11 marca 2009 roku.

Przedmiotem ubezpieczenia są środki obrotowe, zapasy, towary wg ceny nabycia lub kosztów wytworzenia znajdujące się na terenie zakładu produkcyjnego Nepentes S.A.:

- w Chociwiu 99, 98-170 Widawa, na sumę 2.000.000,00 PLN (składka 3.420,80 PLN)
- w Łodzi przy ul. Wersalskiej 8, na sumę 11.000.000,00 PLN (składka 18.759,40 PLN)

Umowa zawarta została na okres od 26 lutego 2009 do 25 lutego 2010 roku.

Polisa nr PO/00116731/2009 ubezpieczenia mienia od pożaru i innych zdarzeń losowych, ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku oraz ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszelkiego ryzyka wystawiona dla Nepentes S.A. przez Generali TU S.A. z siedzibą w Warszawie dnia 21 kwietnia 2009 roku wraz z aneksem nr 1 z dnia 21 kwietnia 2009 roku.

Przedmiotem ubezpieczenia są budynki i budowle, wyposażenie biurowe oraz materiały biurowe i niskocenne składniki majątku, znajdujące się w siedzibie Nepentes S.A. przy ulicy Gwiaździstej 69F w Warszawie, wyposażenie i urządzenia i nakłady inwestycyjne przy ulicy Raduńskiej 4A w Warszawie, a także budynki i budowle, maszyny, urządzenia, wyposażenie biura i mienie pracownicze znajdujące się na terenie zakładu produkcyjnego w Łodzi przy ulicy Wersalskiej 8.

Suma ubezpieczenia mienia od pożaru i innych zdarzeń losowych wynosi 19.733.300,00 PLN (składka 18.083,58 PLN).

Suma ubezpieczenia mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku wynosi 476.000,00 PLN (składka 2.779,00 PLN).

Suma ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszelkiego ryzyka wynosi 244.373,00 PLN (składka 1.839,05 PLN).

Umowa zawarta została na okres od 19 marca 2009 do 18 marca 2010 roku.

Polisa nr PO/00116737/2009 ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i posiadanego mienia wystawiona 21 kwietnia 2009 roku przez Generali TU S.A. z siedzibą w Warszawie dla Nepentes S.A.

Umowa zawarta została na okres od 8 kwietnia 2009 do 7 kwietnia 2010 roku.

Suma ubezpieczenia wynosi 10.000.000,00 PLN (składka 31.680,00 PLN).

Ponadto, spółka Nepentes S.A. nie zawierała w 2009 roku umów współpracy i kooperacji.

1.13. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych grupy kapitałowej emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania;

Grupę Kapitałową Nepentes tworzą podmioty wskazane poniżej. Nepentes S.A. posiada 100% udziałów w kapitałach zakładowych oraz 100% głosów na zgromadzeniach wspólników niżej opisanych spółek.

- **APINEP Sp. z o.o. w likwidacji**

Poprzednik prawny Nepentes S.A. stał się właścicielem 100% udziałów w spółce w drodze nabycia udziałów od jej dotychczasowego udziałowca dnia 17 czerwca 2005 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności spółki według działów Polskiej Klasyfikacji Działalności jest chów i hodowla zwierząt pozostałych (PKD 01,25,Z), produkcja odżywek oraz żywności dietetycznej (PKD 15,88,Z), produkcja podstawowych substancji farmaceutycznych (PKD 24,41,Z) oraz produkcja leków i preparatów farmaceutycznych (PKD 24,42,Z).

Spółka nigdy nie podjęła działalności operacyjnej.

W raporcie bieżącym nr 40/2009 z 28 października 2009 roku Zarząd Nepentes S.A. poinformował, że 28 października 2009 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej APINEP Sp. z o.o. podczas, którego podjęto uchwałę w sprawie likwidacji Spółki. Likwidatorem Spółki został ustanowiony Pan Wojciech Dzieszyński.

Wniosek o otwarcie postępowania likwidacyjnego APINEP Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie został złożony do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego 4 listopada 2009 roku.

- **MEXIGEM POLSKA Sp. z o.o.**
Poprzednik prawny Nepentes S.A. stał się właścicielem 100% udziałów w spółce w drodze nabycia udziałów od jej dotychczasowego udziałowca dnia 11 października 2000 roku.
Spółka w latach 1999 – 2005 na podstawie uzyskanych koncesji prowadziła detaliczną sprzedaż apteczną w:
 - aptece w lokalu użytkowym w Centrum Handlowym Janki przy ul. Mszczonowskiej 3 w Jankach k. Warszawy,
 - aptece „Medeor Gorzów” położonej w Gorzowie w Centrum Handlowym Panorama przy ul. Górczyńskiej 23,
 - aptece „Medeor Bytom” położonej w Bytomiu w Centrum Handlowym Plejada przy ul. Dolnośląskiej 25.Wszystkie powyżej wymienione apteki zostały sprzedane w latach 2004-2005.
Od rozliczenia tej transakcji oraz rozwiązania ostatniej umowy o pracę w grudniu 2005 spółka nie prowadzi żadnej działalności operacyjnej, a jej aktywność sprowadza się do wypełniania zobowiązań publiczno-prawnych.
Proces sprzedaży lub likwidacji spółki został wstrzymany ze względu na potencjalne możliwości wykorzystania operacyjnego tej spółki w ramach Grupy Kapitałowej.
- **MELAMPUS Sp. z o.o. w likwidacji**
Poprzednik prawny Emitenta stał się właścicielem 100% udziałów w spółce w drodze nabycia udziałów od jej dotychczasowych udziałowców dnia 9 października 2000 roku.
Spółka świadczyła usługi w zakresie rejestracji na terytorium Polski zagranicznych produktów farmaceutycznych, rozprowadzanych przez poprzednika prawnego Emitenta na podstawie umów przyznających mu status wyłącznego dystrybutora na Polskę.
W raporcie bieżącym nr 41/2009 z 28 października 2009 roku Zarząd Nepentes S.A. poinformował, że 28 października 2009 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej MELAMPUS Sp. z o.o. podczas, którego podjęto uchwałę w sprawie likwidacji Spółki. Likwidatorem Spółki została ustanowiona Pani Monika Granecka.
Wniosek o otwarcie postępowania likwidacyjnego MELAMPUS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie został złożony do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego 4 listopada 2009 roku.
- **NEPENTES BULGARIA EOOD z siedzibą w Sofii**
Spółka została zarejestrowana dnia 11 lipca 2007 roku przez Sąd dla miasta Sofii, pod nr 10916/2007.
Emitent objął 100% udziałów.
Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest zakup i sprzedaż hurtowa, przedstawicielstwo i pośrednictwo handlowe, dzieła własności intelektualnej, reklama, marketing, a także wszelka inna działalność, nie zakazana przez ustawę.
- **NEPENTES S.R.L. z siedzibą w Bukareszcie**
Spółka została zarejestrowana dnia 09 sierpnia 2007 roku w Krajowym Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Ministerstwo Sprawiedliwości Rumunii, pod nr J40/15165.
Emitent objął 100% udziałów.
Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków.
- **NEPENTES SLOVAKIA S.R.O. z siedzibą w Bratysławie**
(dawniej Iwostin Laboratorium s.r.o. z siedzibą w Bratysławie) została zarejestrowana dnia 12 stycznia 2008 roku przez Sąd Rejestrowy w Bratysławie. 23 października 2008 roku Zarząd Nepentes S.A. otrzymał informację o zatwierdzeniu zmiany nazwy spółki przez Sąd Rejestracyjny w Bratysławie w dniu 02 lipca 2008 roku. Żadne inne dane rejestracyjne (w szczególności kapitał zakładowy i sposób reprezentacji nie uległy zmianie).
Emitent objął 100% udziałów.
Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest kupno i sprzedaż wyrobów kosmetycznych, dietetycznych i innych produktów na terenie Słowacji.
- **IWOSTIN LABORATORIUM S.R.O. z siedzibą w Pradze**
została zarejestrowana przez Sąd Miejski w Pradze w dniu 05 maja 2008 roku pod numerem C 137938.
Emitent objął 100% udziałów.

Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest kupno i sprzedaż wyrobów kosmetycznych, dietetycznych i innych produktów na terenie Czech.

- TZOW Nepentes UKRAINA z siedzibą w Kijowie została w Państwowym Biurze Rejestracyjnym rejon szewceński dla miasta Kijowa w dniu 20 marca 2008 roku pod numerem 35830693. W dniu 07 maja 2008 roku Spółkę TZOW Nepentes Ukraina zarejestrowano w Państwowym Podatkowym Urzędzie Ukrainy pod nr NIP 358306926598. Emitent objął 100% udziałów. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest kupno i sprzedaż wyrobów kosmetycznych, dietetycznych i innych produktów na terenie Ukrainy.

Spółka jest właścicielem bądź użytkownikiem wieczystym czterech nieruchomości oraz właścicielem budowli, którymi są zabudowane:

Gwiaździsta 69F, 01-165 Warszawa – budynek biurowy

Wersalska 8, 91-203 Łódź – budynek produkcyjny, magazynowy i administracyjny

Naftowa 1, 38-440 Iwonicz Zdrój – budynki o charakterze przemysłowym i technicznym

Chociw 99, 98-170 Widawa – zespół budynków produkcyjnych, magazynowych i technicznych

Główną częścią posiadanych przez spółkę wartości niematerialnych i prawnych są prawa do rejestrów farmaceutycznych zakupionych przez spółkę w roku 2009.

1.14. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2009 spółka oraz jednostki od niej zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

1.15. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W 2009 roku spółka przedłużyła aneksem umowę o linię kredytową wielocelową w Banku BPH S.A. oraz zaciągnęła kredyt inwestycyjny w Raiffeisen Bank Polska.

KREDYTY I POŻYCZKI, STAN NA DZIEŃ 31.12.2009

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu /pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Bank BPH S.A.Centrum Korporacyjne Warszawa I - umowa nr 803109729/7/2008	5 000		1M WIBOR +1,8%	28-06-2010	-cesja praw z wierzytelności z umów z PGF S.A. -pełnomocnictwo do wszystkich rachunków w Banku BPH
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. - umowa nr CRD/30958/09	6 000	2 000	1M WIBOR +1,65%	30-09-2011	-hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 9mln PLN na nieruchomości w miejscowości Chociw KW SR1L/00026901/2 wraz z KW SR1L/00051435/8, SR1L/00028414/5 -pełnomocnictwo do wszystkich rachunków w Raiffeisen Bank

1.16. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

UDZIELONE POŻYCZKI, STAN NA DZIEŃ 31.12.2009

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy		Wartość bilansowa [w tys. PLN]	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
	w walucie [tys.]	[w tys. PLN]		nominalne	efektywne		
MEXIGEM POLSKA SP.Z O.O. w tym:	PLN	1 645				31.12.2004	
	PLN	25		WIBOR	6,37%	31.12.2010	BRAK
	PLN	15		1M+2,75%		31.12.2010	
	PLN	67				31.12.2011	
NEPENTES BULGARIA EOOD	105 EUR	398	462	LIBOR -1M	0,97%	31.12.2010	BRAK
NEPENTES BULGARIA EOOD	50 EUR	184	217	LIBOR -1M	0,97%	31.12.2010	BRAK
NEPENTES BULGARIA EOOD	60 EUR	210	255	LIBOR -1M	0,97%	31.12.2010	BRAK
S.C.NEPENTES S.R.L.	100 EUR	398	438	LIBOR -1M	0,97%	31.12.2010	BRAK
S.C.NEPENTES S.R.L.	50 EUR	184	217	LIBOR -1M	0,97%	31.12.2010	BRAK
S.C.NEPENTES S.R.L.	150 EUR	540	645	LIBOR -1M	0,97%	31.12.2010	BRAK
S.C.NEPENTES S.R.L.	30 EUR	127	124	LIBOR -1M	0,97%	31.12.2010	BRAK
RAZEM			2 358				

1.17. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.

W okresie objętym raportem spółka Nepentes S.A. otrzymała gwarancje od banku PEKAO S.A. na obsługę kart paliwowych. Gwarancja udzielona przez bank została zabezpieczona lokatą kapitałową.

Ponadto, w okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2009 roku pozostałe podmioty Grupy Kapitałowej Nepentes nie udzieliły poręczeń i gwarancji.

1.18. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

W okresie objętym raportem spółki z Grupy Kapitałowej Nepentes nie emitowały papierów wartościowych.

1.19. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2009 rok.

1.20. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Poniżej przedstawiono w ujęciu tabelarycznym podstawowe wskaźniki dotyczące płynności, zyskowności i zadłużenia Grupy Kapitałowej Nepentes w okresie od 01 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 roku w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2008.

OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Wskaźniki płynności		2009	2008
Wskaźnik bieżący	<i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>	3,4	3,7
	<i>(aktywa obrotowe – (zapasy+krótkoterminowe zobowiązania międzyokresowe))/zobowiązania krótkoterminowe</i>		
Wskaźnik szybki		2,4	2,7
Kapitał obrotowy netto	<i>aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe</i>	46 649	42 433
Wskaźniki zyskowności		2009	2008
Zyskowność operacyjna	<i>zysk operacyjny/przychody ze sprzedaży</i>	15,4%	19,4%
Zyskowność brutto	<i>zysk brutto/przychody ze sprzedaży</i>	16,5%	19,3%
Zyskowność netto	<i>zysk netto/przychody ze sprzedaży</i>	12,9%	15,2%
Stopa zwrotu (ROA)	<i>zysk netto/aktywa</i>	16,5%	19,5%
Stopa zwrotu kapitału własnego	<i>zysk netto/kapitał własny</i>	21,3%	24,7%
Wskaźniki zadłużenia		2009	2008
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	<i>zobowiązania ogółem/aktywa</i>	22,7%	21,1%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	<i>zobowiązania długoterminowe/aktywa</i>	4,1%	2,6%
Wskaźnik dług/kapitał własny	<i>zobowiązania ogółem/kapitały własne</i>	29,3%	26,7%

Grupa Kapitałowa Nepentes nadal utrzymuje wysokie wskaźniki płynności co jest szczególnie istotne w trakcie prowadzenia inwestycji i potwierdza zdolność spółki do terminowego realizowania zobowiązań w trakcie procesu inwestycyjnego.

Mimo nieznacznego spadku, Grupa nadal utrzymuje wysokie, dwucyfrowe wskaźniki zyskowności, które po zakończeniu 2009 roku wyniosły 16,5% zyskowności brutto oraz 12,9% rentowności netto.

Wskaźniki zadłużenia potwierdzają niskie zadłużenie długoterminowe, stosunkowo niewielki stopień zadłużenia ogólnego i w efekcie wysoką zdolność kredytową Grupy istotną w planowaniu długoterminowych zamierzeń inwestycyjnych.

1.21. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Wartość inwestycji polegającej na zakupie i niezbędnej adaptacji zakładu produkcji farmaceutycznej wraz z urządzeniami do produkcji w standardzie farmaceutycznym GMP o zakładanej przez spółkę zdolności produkcyjnej jest planowana w wysokości ok. 27 mln zł. Wg stanu na 31 grudnia 2009 roku wydatkowano na powyższy cel ponad 20 mln zł.

Spółka szacuje, że wydatki związane z wejściem w posiadanie rejestrów farmaceutycznych i licencji wyniosą ok. 6-7 mln zł w okresie 2009-2010.

Zarząd Nepentes S.A. zakłada sfinansowanie większości planowanych nakładów inwestycyjnych z wpływów z emisji akcji serii C, a pozostałą część ze środków własnych z przejściowym wykorzystaniem finansowania zewnętrznego w postaci kredytu inwestycyjnego.

1.22. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

W 2009 roku zostały znacznie zwiększone nakłady inwestycyjne związane głównie z adaptacją zakładu w Chociwii. Zostały wprowadzone zmiany w organizacji i zarządzaniu, które ułatwiają rozwój eksportu i wdrażanie nowych produktów, w tym leków dermatologicznych. Ponadto Grupa poniosła koszty utrzymania i przygotowania do produkcji fabryki w Chociwii na kwotę ponad 2 mln złotych, natomiast całkowite inwestycje kapitałowe w

Chociw wyniosły ponad 20 mln zł. Były to konieczne inwestycje, które będą fundamentami dalszego wzrostu i rozwoju. Przy zwiększonych wydatkach inwestycyjnych utrzymana została wysoka, dwucyfrowa rentowność operacyjna i netto wynosząca odpowiednio 15,4% i 12,9%, podczas gdy marża bezpośrednia na sprzedaży, będąca pochodną naszej siły sprzedażowej i efektywności w zakresie kosztu wytworzenia, jest na stabilnym i wysokim poziomie sięgającym ponad 53%.

1.23. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa grupy kapitałowej emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności grupy kapitałowej emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Czynniki zewnętrzne:

Dynamiczny rozwój segmentów krajowego rynku farmaceutycznego, które są w centrum zainteresowania spółki, wpłynął wydatnie na powiększenie bazy rynkowej w szczególności dla produktów dermokosmetycznych. Krajowy rynek dermokosmetyków, według danych IMS Health (firmy monitorującej rynek farmaceutyczny w Polsce), w 2009 roku wzrósł o 16% i był wart 567 mln zł. Natomiast cały rynek OTC i Consumer Healthcare, czyli rynek wszystkich produktów sprzedawanych w aptece bez recepty, w 2009 roku był wart 7,01 mld zł i wzrósł o 16% w stosunku do 2008 roku.

W całym 2009 roku dynamika sprzedaży produktów Nepentes była dużo lepsza od wzrostu odpowiadających im kategorii rynkowych. Ponadto warto dodać, że marki Iwostin, Elixine i Emolium skutecznie konkurują z międzynarodowymi koncernami oraz krajowymi producentami. Nepentes jest jedyną polską firmą, która osiągnęła tak wysoką pozycję na rynku kosmetyków aptecznych. W 2009 roku Nepentes zajmuje drugą pozycję za koncernem L'Oreal pod względem wartości sprzedaży wśród producentów kosmetyków aptecznych (dane IMS Health).

Negatywny wpływ na zysowność ze sprzedaży towarów miało osłabienie złotego w stosunku do euro obserwowane w całym 2009 roku szczególnie w porównaniu do roku 2008. Wzrastające przychody ze sprzedaży towarów nie były w stanie zrekompensować ubytku marży spowodowanego słabością polskiej waluty.

Czynniki wewnętrzne:

W 2009 roku znacznie zwiększyliśmy nakłady inwestycyjne związane głównie z adaptacją zakładu w Chociw. Wprowadziliśmy zmiany w organizacji i zarządzaniu, które ułatwiają rozwój eksportu i wdrażanie nowych produktów, w tym leków dermatologicznych. Ponadto ponieśliśmy koszty bieżącego utrzymania fabryki w Chociw na kwotę ponad 2 mln złotych, natomiast całkowite inwestycje kapitałowe w Chociw wyniosły ponad 20 mln zł. Były to konieczne inwestycje, które będą fundamentami dalszego wzrostu i rozwoju. Przy zwiększonych wydatkach inwestycyjnych utrzymana została wysoka, dwucyfrowa rentowność operacyjna i netto, podczas gdy marża bezpośrednia na sprzedaży, będąca pochodną naszej siły sprzedażowej i efektywności w zakresie kosztu wytworzenia, jest na stabilnym i wysokim poziomie.

Do końca 2009 roku i na początku 2010 roku trwały prace nad przygotowaniem zakładu w Chociw do uruchomienia produkcji, gdzie docelowo będą produkowane leki dermatologiczne i stopniowo będzie przenoszona produkcja z fabryki w Łodzi. Planujemy rozpoczęcie produkcji w tamtejszym zakładzie w II kwartale 2010 roku. Uruchomienie produkcji spełnia warunek uzyskania ulgi w podatku dochodowym, która będzie uwzględniona w wynikach spółki za 2010 rok. Przeniesienie produkcji z Łodzi do Chociwia będzie procesem ewolucyjnym, jednak będzie się wiązało ze stopniową eliminacją kosztów utrzymania funkcjonowania dwóch zakładów.

Cele jakie stawiamy do realizacji w 2010 roku, koncentrują się na dalszym rozwoju eksportu, nowych wdrożeniach produktów dermokosmetycznych oraz leków dermatologicznych. Dynamiczny rozwój ekspansji zagranicznej Nepentes widać po bardzo dobrych wynikach sprzedaży naszych spółek zależnych w Rumunii i Bułgarii, gdzie nastąpił największy przyrost sprzedaży spośród wszystkich rynków eksportowych na jakich działa Nepentes. Po czterech kwartałach 2009 roku sprzedaż w Rumunii przekroczyła 3,5 mln zł rosnąc o 122%, a w Bułgarii 3,2 mln zł rosnąc o 88% w porównaniu do tego samego okresu 2008 roku. Spodziewamy się dalszej poprawy przychodów z eksportu i osiągnięcia w tym roku dodatniej rentowności netto spółek w Rumunii i Bułgarii.

1.24. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

W 2009 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania w spółce Nepentes S.A. ani w podmiotach tworzących Grupę Kapitałową Nepentes.

1.25. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Zarząd ma zawarte umowy o pracę, które są zgodne z przepisami kodeksu pracy. Umowy nie przewidują rekompensaty w przypadku rezygnacji lub zwolnienia członka zarządu z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

1.26. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wynagrodzenia z tytułu wykonywanych umów o pracę, posiedzeń Zarządu i posiedzeń Rady Nadzorczej Nepentes S.A. wynosiły jak poniżej:

WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU NEPENTES S.A. W OKRESIE OD 01 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2009 ROKU

Imię i nazwisko członka Zarządu	Kwoty otrzymane za udział w posiedzeniach Zarządu i z tytułu umowy o pracę [tys. PLN]
Łukasz Butruk - Prezes Zarządu	298
Marek Orłowski - Wiceprezes Zarządu	382
Mirosław Sygnet - Wiceprezes Zarządu	416

WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ NEPENTES S.A. W OKRESIE OD 01 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2009 R.

Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej	Kwoty otrzymane za udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej [tys. PLN]
Piotr Dubno - Przewodniczący Rady Nadzorczej	19
Simon Davidson - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	9
Marek Jasiński - Członek Rady Nadzorczej	17
Eugeniusz Butruk - Członek Rady Nadzorczej	17
Barbara Orłowska - Członek Rady Nadzorczej	17

1.27. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).

ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE NEPENTES S.A.

Akcjonariusz	STAN NA DZIEŃ PUBLIKACJI RAPORTU: 12.04.2010		STAN NA DZIEŃ 31.12.2009	
	Liczba akcji oraz liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym oraz % udział w ogólnej liczbie głosów na WZA	Liczba akcji oraz liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym oraz % udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Łukasz Butruk - Prezes Zarządu *	2 486 050	15,83%	2 508 100	15,98%
Marek Orłowski - Wiceprezes Zarządu *	2 488 150	15,85%	2 508 100	15,98%
Mirosław Sygnet - Wiceprezes Zarządu	162 896	1,04%	120 896	0,77%

*Ponadto Łukasz Butruk i Marek Orłowski dysponują razem pośrednio 4 881 000 akcjami spółki na okaziciela (stanowiącymi 31,09% kapitału zakładowego spółki i uprawniającymi do 31,09 % ogólnej liczby głosów na WZA Spółki) jako wspólnicy Morluk Spółka z o.o. Spółka Komandytowa posiadającej wyżej wymienione akcje w swoim majątku oraz jako jedyni udziałowcy Morluk Sp. z o.o. – komplementariusza Morluk Spółka z o.o. Spółka Komandytowa.

Według wiedzy Zarządu Członkowie Rady Nadzorczej spółki na dzień przekazania raportu, tj. 12 kwietnia 2010 roku nie posiadają akcji spółki.

1.28. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Umowy warunkowej darowizny akcji zawarte 27 sierpnia 2007 roku pomiędzy 7 pracownikami Spółki a Łukaszem Butrukiem i Markiem Orłowskim.

Na podstawie sporządzonej w formie aktu notarialnego umowy warunkowej darowizny akcji z dnia 27 sierpnia 2007 roku, zawartej pomiędzy Prezesem Zarządu spółki - Łukaszem Butrukiem i Wiceprezesem Zarządu spółki - Markiem Orłowskim a 7 kluczowymi pracownikami spółki, przyznano każdemu z uprawnionych pracowników prawo opcji na akcje umożliwiające nieodpłatne nabycie nie więcej niż 14.000 akcji na okaziciela, w tym nie więcej niż 7.350 akcji od Łukasza Butruka i nie więcej niż 6.650 akcji od Marka Orłowskiego, po spełnieniu warunków określonych w umowie. Realizacja opcji nastąpi nie wcześniej niż po upływie trzech lat od dnia debiutu spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., pod warunkiem posiadania przez uprawnionego statusu pracownika do tego czasu.

1.29. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Spółka Nepentes S.A. nie oferuje programów akcji pracowniczych.

1.30. Informacje o:

- a) dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,**
- b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłaconym lub należnym za rok obrotowy.**

2 czerwca 2009 roku Rada Nadzorcza Nepentes S.A. uchwałą nr 1 dokonała wyboru firmy PKF Audyt Sp. z o.o. do przeprowadzenia badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki za rok obrotowy od 01.01.2009 do 31.12.2009. Spółka zawarła 17 czerwca 2009 umowę z PKF Audyt Sp. z o.o. dotyczącą badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki Nepentes S.A. na dzień 31-12-2009 roku.

Informacje o transakcjach z podmiotem dokonującym badania sprawozdań w tym wynagrodzenie za badanie sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy od 01-01-2009 do 31-12-2009 roku przedstawiono poniżej oraz w sprawozdaniu finansowym za 2009 rok w nocy 61.

INFORMACJE O TRANSAKCYJACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy [tys. PLN]	2009	2008
badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	106	56
inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	31	28
usługi doradztwa podatkowego	24	12
pozostałe usługi	1	60
RAZEM	162	156

1.31. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność grupy kapitałowej i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności grupy przynajmniej w najbliższym roku obrotowym;

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku Grupa Kapitałowa Nepentes osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 134,99 mln PLN i były one wyższe o 23,3% od przychodów roku poprzedniego. Zysk operacyjny w roku 2009 osiągnął 20,82 mln PLN i był niższy od wyniku roku 2008 o 1,9%, a odpowiednio zysk netto po opodatkowaniu wyniósł 17,4 mln PLN i był wyższy o 4,6% w porównaniu do 2008 roku. Marże operacyjna i netto pozostają na wysokim poziomie: 15,4% i 12,9%.

W opinii Zarządu Nepentes S.A. nie wystąpiły nietypowe czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, które miały znaczący wpływ na działalność i osiągnięte przez Grupę Kapitałową Nepentes wyniki ponad te, wymienione w pkt 1.22.

PODSTAWOWE DANE FINANSOWE

	2009	2008
Przychody ze sprzedaży	134 995	109 510
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	61 202	45 856
Zysk brutto na sprzedaży	73 793	63 654
Zysk na działalności operacyjnej	20 823	21 232
Zysk przed opodatkowaniem	22 218	21 112
Zysk netto	17 404	16 638

Perspektywy rozwoju spółki zostały przedstawione w pkt 1.23 niniejszego sprawozdania.

Ponadto, spółka zamierza kontynuować wypracowany model biznesu koncentrując swoje działania na wdrożeniach nowych produktów dermokosmetycznych. W planach są kolejne aktywności mające na celu rozszerzanie oferty leków dermatologicznych przez zakup licencji, firm o zbliżonym do docelowego portfolio leków lub pojedynczych rejestrów. Naszym celem jest obecność we wszystkich najważniejszych kategoriach leków dermatologicznych do 2010 roku i osiągnięcie w ciągu 2-3 lat w Polsce 10-15% udziału tego rynku. Będzie to możliwe dzięki własnemu laboratorium oraz prężnemu działowi badawczo rozwojowemu.

1.32. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu grupa jest na nie narażona;

Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej Polski i Europy na otoczenie Grupy Kapitałowej

Poziom ogólnych wydatków na produkty do pielęgnacji zdrowia oraz wielkość wydatków na produkty na rynku farmaceutycznym OTC, jest uzależniony od poziomu konsumpcji w gospodarce. Na wydatki konsumentów wpływ będą mieć w przyszłości takie czynniki jak tempo wzrostu gospodarki i dochodów gospodarstw domowych, poziom inflacji, stóp procentowych i oczekiwania konsumentów. Jednym z elementów strategii

Grupy Kapitałowej Nepentes jest zmiana struktury sprzedaży w kierunku znacznego wzrostu wartości sprzedaży eksportowej. Negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej w Polsce i na rynkach na których działa lub zamierza działać Grupa Kapitałowa Nepentes, mogą spowodować pogorszenie wyników finansowych lub osiągnięcie niższych niż planowane.

Ryzyko związane ze zmiennością prawa w Polsce i innych krajach

Charakterystyczną cechą systemów gospodarczych jest uzależnienie wszystkich jednostek gospodarczych od zmian w otoczeniu prawnym. Częste i różnicowane zmiany przepisów lub ich interpretacje prowadzą do braku jednolitości w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym.

Nieprzewidywalność zmian prawa podatkowego, prawa pracy, prawa regulującego działalność gospodarczą, prawa ubezpieczeń społecznych, prawa z zakresu papierów wartościowych oraz wszelkich innych aspektów prawnych na rynkach, na których działa i zamierza rozpocząć działalność Grupa Kapitałowa Nepentes, rodzi ryzyko wystąpienia w przyszłości nieprzewidywalnych skutków finansowych, w tym możliwość m.in. spadku sprzedaży i/lub wzrostu kosztów działalności i w efekcie możliwość negatywnego wpływu zmian prawa na wyniki finansowe.

Ryzyko związane z systemem podatkowym w Polsce i innych krajach

Częste zmiany przepisów prawa podatkowego lub brak precyzji i jednoznacznej wykładni mogą również stanowić zagrożenie dla Grupy Kapitałowej w Polsce oraz w związku z jej ekspansją w innych krajach. Przyjęcie przez organy podatkowe odmiennej interpretacji przepisów podatkowych może mieć istotny negatywny wpływ na jego działalność, sytuację finansową, wyniki i perspektywy dalszego rozwoju.

Ryzyko związane z pojawieniem się konkurencyjnych produktów

W opinii Zarządu Nepentes S.A., segmenty rynku, na których działa Grupa Kapitałowa Nepentes, charakteryzują się zarówno wysokim potencjałem wzrostu jak i stosunkowo wysokimi marżami. Pomimo szeregu naszych przewag konkurencyjnych oraz mimo znaczącego udziału w procesie kreowania rynku (szczególnie w Polsce) nie można wykluczyć zarówno pojawienia się nowych produktów jak i wpływu zmiany strategii marketingowej już istniejących, które dotychczas ze względu na inne pozycjonowanie, nie były bezpośrednim konkurentem dla oferty Grupy Kapitałowej Nepentes. Sytuacja wzmożonej konkurencji mogłaby doprowadzić do pogorszenia sprzedaży lub rentowności. W szczególności, wzrost konkurencyjności mógłby oznaczać wzrost nakładów na reklamę i promocję, spadek cen i spadek rentowności poszczególnych produktów, a w skrajnym przypadku konieczność wycofania określonego produktu z rynku.

Ryzyko niekorzystnych tendencji cenowych na rynku farmaceutycznym

Ceny towarów i produktów Grupy Kapitałowej Nepentes są pochodną sytuacji rynkowej. Na ich wielkość ma wpływ kilka czynników – m.in. ceny produktów konkurencyjnych, pozycjonowanie, jakość produktów, szacunek dotyczący wielkości segmentu rynku. Nie można wykluczyć w przyszłości możliwości niekorzystnych tendencji cen produktów, komponentów używanych do produkcji, dystrybuowanych produktów obcych czy produktów własnych, które mogłyby obniżyć wyniki finansowe.

Ryzyko zmian w przepisach dotyczących produkcji i rejestracji kosmetyków

Ewentualne wdrożenie oraz zaostrzenie wymagań dotyczących procesu produkcji kosmetyków w krajach, w których działa i zamierza w przyszłości operować Grupa Kapitałowa Nepentes, może wiązać się z pewnymi nieprzewidywalnymi nakładami inwestycyjnymi, które będzie musiała ponieść, aby sprostać nowym wymaganiom. Taka sytuacja mogłaby pogorszyć rentowność i wyniki finansowe.

Ryzyko zmian struktury detalicznej i hurtowej rynku farmaceutycznego

Możliwość reorganizacji struktury detalicznej rynku aptek poprzez zmniejszenia ich liczby w wyniku wprowadzenia utrudnień prawno-formalnych w zakładaniu nowych aptek, może wpływać na ich pozycję w stosunku do Grupy Kapitałowej Nepentes. Mniejsza ilość nowych aptek oznacza, iż podmioty już obecne na rynku będą miały silniejszą pozycję w relacjach z kontrahentami, a tym samym, trudniej będzie nawiązać z nimi współpracę na satysfakcjonujących warunkach. W efekcie może przełożyć się to również na większą siłę przetargową całego kanału dystrybucyjnego produktów farmaceutycznych w relacji do dostawców produktów, w tym w relacji do Grupy Kapitałowej Nepentes. Wpływ na siłę przetargową odbiorców miałaby również podobna reorganizacja hurtowego rynku farmaceutycznego. Taka sytuacja może spowodować zmniejszenie rentowności działalności.

Ryzyko związane z uzależnieniem od producentów dystrybuowanych produktów obcych i od głównych dostawców

Zakupy dystrybuowanych przez Grupę Kapitałową Nepentes produktów obcych (towarów) realizowane są od czterech dostawców z czterech krajów (Niemiec, Irlandii, Francji, Wielkiej Brytanii) na podstawie wieloletnich

umów. Ewentualne zmiany w umowach dystrybucyjnych dotyczących tych preparatów, pociągające za sobą ograniczenie uzyskiwanej marży lub rezygnację dostawców z naszych usług ograniczyłyby ofertę handlową i bezpośrednio przełożyłyby się na spadek przychodów i wyników.

Grupa Kapitałowa Nepentes stosuje politykę monitorowania stanu i dywersyfikowania dostępu do niezbędnych surowców, jednakże nie może zapewnić, że w przyszłości utrzyma pełny dostęp do surowców i półproduktów, z których wytwarza własne preparaty. Mimo że surowce te są w dużej części zastępowalne, to zmiana dostawców mogłaby przełożyć się na poziomy kosztów i ograniczyć rentowność.

Ryzyko kursowe

Kurs walut może wpływać zarówno na rentowność sprzedaży produktów własnych Grupy Kapitałowej Nepentes jak i dystrybuowanych produktów obcych (towarów). Marża bezpośrednia na produktach obcych zależy m.in. od ustalonej zazwyczaj na podstawie sytuacji rynkowej ceny na okres roczny wyrażonej w PLN oraz kursu waluty kraju producenta. Marże produktów własnych zależą m.in. od cen surowców, które w większości wyrażone są w EUR. W ostatnich latach widoczna była tendencja wzrostu udziału przychodów ze sprzedaży produktów własnych. Ponadto, rosnący eksport powoduje wzajemne znoszenie się wpływu różnic kursowych. Emitent prowadzi również politykę zarządzania ryzykiem walutowym, zabezpieczając do 50% swoich zobowiązań poprzez transakcje forward.

Mimo pozytywnych trendów w strukturze przychodów oraz stosowanej polityki zarządzania ryzykiem walutowym, kurs walutowy jest istotnym czynnikiem oddziałującym na wyniki. W związku z tym, wystąpienie negatywnych tendencji w zakresie kursów PLN względem EUR może obniżyć wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z potencjalną szkodliwością produktów

Grupa Kapitałowej Nepentes wprowadza na rynek wiele nowych produktów, co jest elementem jej strategii. Przed wprowadzeniem na rynek nowe produkty są badane pod kątem ich wpływu na organizm użytkownika. Nie można jednak wykluczyć w przyszłości negatywnego oddziaływania określonych preparatów z naszej oferty na zdrowie klientów. Ewentualne skargi w związku ze szkodliwością oddziaływania preparatów mogłyby nie tylko zburzyć wizerunek marki produktu czy Grupy Kapitałowej Nepentes, ale również prowadzić do negatywnych konsekwencji finansowych związanych z wypłatą odszkodowań finansowych.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Sprzedaż na rynku farmaceutycznym w przypadku wielu produktów oferowanych przez Grupę Kapitałową Nepentes podlega sezonowości. Nasilenie sezonowości sprzedaży w przypadku części produktów z oferty handlowej ma miejsce w II i III kwartale (produkty z filtrami oraz produkty na oparzenia), natomiast sprzedaż preparatów na przeziębienie ma nasilenie w chłodniejszej porze roku.

Grupa Kapitałowa Nepentes dysponuje stosunkowo szerokim asortymentem produktów i stara się aby łączna sprzedaż była realizowana w ciągu całego roku obrotowego. Jednakże zjawisko sezonowości w ramach grup produktowych wymusza dostosowanie wielkości zapasów do prognozowanego popytu oraz okresowo może wpływać na wzrost należności handlowych.

Ryzyko związane z pracownikami

Doświadczona, wykwalifikowana i innowacyjna kadra kierownicza stanowi istotne aktywa Grupy Kapitałowej Nepentes. Nie można w przyszłości wykluczyć możliwości negatywnego wpływu utraty głównych pracowników na jej pozycję finansową.

Plany rozwojowe wymagać będą również systematycznego wzrostu zatrudnienia, głównie zwiększenia liczby pracowników w obszarze handlu i marketingu, w Polsce i na rynkach na których zamierzamy tworzyć własne struktury handlowe. Ewentualne utrudnienia w pozyskiwaniu z rynku pracy wykwalifikowanych pracowników mogą w przyszłych latach ograniczać możliwości rozwoju i wpływać bezpośrednio na jego plany sprzedażowe i wyniki.

Ryzyko zarządzania markami produktów

W ostatnich trzech latach obrotowych przy wzroście sprzedaży zmieniamy sukcesywnie jej strukturę na rzecz udziału produktów własnych. Jest to efektem odpowiedniego zarządzania markami produktów, obejmującego dostosowanie produktów do aktualnych potrzeb rynkowych, właściwy moment ich wprowadzenia na rynek oraz odpowiednie rozłożenie wydatków na ich promocję (w ramach zakładanych budżetów marketingowych) w prognozowanym okresie ich życia, celem umacniania świadomości ich marek i tym samym stymulowania wzrostów sprzedaży.

W przyszłości nie można wykluczyć popełnionych przez Grupę Kapitałową Nepentes błędów dotyczących zarządzania markami produktów, które mogłyby przełożyć się na niższy niż zakładano poziom wyników ze sprzedaży poszczególnych produktów.

Ryzyko procedur dopuszczenia do obrotu produktów farmaceutycznych

Grupa Kapitałowa Nepentes wprowadza do sprzedaży nowe produkty o statusie leków. Produkty takie podlegają będą procesowi dopuszczenia do obrotu w Polsce przez Urząd Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych lub przez odpowiednie urzędy w innych krajach lub też w zakresie niektórych preparatów przez Europejską Agencję Leków. W przypadku wprowadzenia do sprzedaży leków dołożymy najwyższej staranności, aby należycie przygotować produkty pod względem ich jakości, jak również wdrożyć od strony formalnej właściwe procedury dopuszczeniowe. Istnieje jednakże ryzyko, że niektóre z nowych produktów o statusie leków mogą nie zostać dopuszczone do sprzedaży lub dopuszczone w terminie późniejszym niż zakładany. W takiej sytuacji może to wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe w związku z kosztami poniesionymi m.in. na badania i rozwój lub przejęcia.

1.33. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,
- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

W 2009 roku spółka oraz jej podmioty zależne nie były stroną toczących się postępowań sądowych, arbitrażowych lub przed organem administracji publicznej, których wartość pojedynczo lub łącznie przekraczałyby 10% kapitałów własnych Nepentes S.A.

1.34. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta.

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Nepentes wg stanu na 31 grudnia 2009 roku zamyka się kwotą 105,57 mln PLN i jest wyższa w stosunku do poprzedniego roku obrotowego o 23,8%.

Aktywa trwałe stanowiły na koniec 2008 roku 37,2% aktywów ogółem (31,7% na koniec 2008 roku), a aktywa obrotowe 62,8% (68,3% na koniec roku 2008). Wzrost udziału aktywów trwałych to efekt inwestycji będących wypełnieniem celu emisji akcji serii C z grudnia 2007.

Kapitał własny stanowił 77,3% pasywów ogółem na koniec 2008 roku (78,9% na koniec 2008 roku), a zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe odpowiednio 4,1% i 18,6% (2,6% i 18,5% na koniec 2008 roku).

Zmienia się struktura majątku Grupy Kapitałowej, postępujący wzrost udziału aktywów trwałych to efekt inwestycji będących wypełnieniem celu emisji akcji serii C z grudnia 2007 roku.

Według stanu z dnia 31 grudnia 2009 roku oraz porównawczo z dnia 31 grudnia 2008 roku podstawowe dane bilansowe opisujące Grupę Kapitałową Nepentes przedstawiały się następująco:

PODSTAWOWE DANE BILANSOWE GK NEPENTES

	2009	2008
AKTYWA		
Aktywa trwałe	39 266	27 068
Aktywa obrotowe	66 306	58 222
AKTYWA RAZEM	105 572	85 290

PASYWA		
Kapitał własny	81 630	67 316
Zobowiązania długoterminowe	4 285	2 185
Zobowiązania krótkoterminowe	19 657	15 789
PASYWA RAZEM	105 572	85 290

1.35. Zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.

Grupa Kapitałowa Nepentes konsekwentnie realizowała strategię budowy silnej pozycji portfolio swoich produktów zarówno w kraju jak i w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Wzrost przychodów ze sprzedaży wyniósł ponad 23%, w porównaniu do tego samego okresu 2008 roku.

W 2009 roku stale zwiększał się także udział sprzedaży produktów własnych i usług, który wzrósł do poziomu 51,7% (z 49,5% w 2008 roku). Jednocześnie przychody ze sprzedaży towarów wzrosły o blisko 18% w porównaniu z 2008 rokiem. Podsumowanie 2009 roku dowodzi, że Grupa Kapitałowa Nepentes nieustannie powiększa udziały rynkowe oraz sprzedaż umiejętnie wykorzystując swoją przewagę konkurencyjną oraz potencjał rynku, mimo pogorszenia się warunków makroekonomicznych.

1.36. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym.

W okresie pomiędzy 01 stycznia 2009 roku a 31 grudnia 2009 roku w ramach Grupy Kapitałowej Nepentes wolne środki finansowe były lokowane w sposób bezpieczny na lokatach typu overnight oraz na terminowych lokatach finansowych w bankach współpracujących ze Spółkami Grupy. Terminy lokat były dobierane i odnawiane z uwzględnieniem zamierzeń inwestycyjnych i potrzeb operacyjnych. Oprocentowanie lokat było każdorazowo negocjowane w sposób indywidualny.

Na dzień bilansowy Grupa posiadała następujące lokaty terminowe:

LOKATY KAPITAŁOWE GK NEPENTES, 31 GRUDNIA 2009 ROKU

Bank	Termin zapadalności	Rodzaj lokaty	Kwota [TYS.PLN]
PEKAO S.A.	16 marca 2010	terminowa	104
RAIFFEISEN BANK RUMUNIA	11 kwietnia 2010	terminowa	892
BANK HANDLOWY (CITIHANDLOWY)		overnight	227
BPH		overnight	390
BPH		overnight	268
PEKAO S.A.		overnight	590
PEKAO S.A.		overnight	259
RAZEM		overnight	2 730

Ponadto, Spółka Nepentes S.A. zawierała w 2009 roku transakcje typu forward w celu zabezpieczenia kursów walutowych przyszłych przepływów pieniężnych netto wyrażonych w walutach obcych. Przepływy te wynikają z płatności zobowiązań handlowych oraz transakcji sprzedaży usług, których wysokość powiązana jest z kursem walutowym. Celem omawianych kontraktów jest zabezpieczenie kursu walutowego.

KONTRAKTY TERMINOWE GK NEPENTES, 31 GRUDNIA 2009 ROKU

	Data zawarcia	Czas transakcji	Kwota bazowa
Kontrakt forward FX0931701411 250 000 € Raiffeisen Bank Polska	2009-11-13	2010-01-06	1 031,0
Kontrakt forward FX0932000212 250 000 € Raiffeisen Bank Polska	2009-11-16	2010-02-15	1 030,0
Kontrakt forward 85268/1214431 250 000 € Bank BPH	2009-12-31	2010-03-15	1 034,0

1.37. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta wraz z podaniem ich przyczyn.

Opis podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej został zawarty w pkt 1.13. Konsolidacji podlegają następujące spółki zależne:

- NEPENTES BULGARIA EOOD z siedzibą w Sofii
- NEPENTES S.R.L. z siedzibą w Bukareszcie

Pozostałe jednostki nie zostały objęte konsolidacją, ze względu na niski poziom istotności.

1.38. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta.

Główną strategią rozwoju Grupy Kapitałowej Nepentes jest wzrost sprzedaży eksportowej realizowanej przez spółki zależne oraz rozwój dystrybucji w krajach, gdzie Nepentes S.A. posiada sprawdzonych partnerów eksportowych. Dalszy rozwój eksportu będziemy koncentrować w regionie Europy Środkowo-Wschodniej i Rosji, gdzie zamierzamy umacniać pozycję Nepentes poprzez budowę własnych struktur sprzedaży lub współpracę z lokalnymi partnerami, którzy są przygotowani, aby sprostać realizacji naszego modelu biznesu.

Bardzo ważnym aspektem jest również rozwój własnych linii produktowych w obszarach naszych kompetencji oraz wprowadzanie na rynek leków dermatologicznych na receptę, jako uzupełnienie dotychczasowego portfolio.

1.39. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

W okresie pomiędzy 01 stycznia 2009 roku a 31 grudnia 2009 roku Grupa Kapitałowa Nepentes nie wykazuje istotnych pozycji pozabilansowych.

Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

Zarząd Nepentes S.A. przywiązuje dużą wagę i dokłada wszelkich starań do tego, aby spółka była postrzegana jako przyjazna dla inwestorów, a także aby zapewnić wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji o spółce w poszanowaniu ich praw, niezależnie od wielkości posiadanego przez nich pakietu akcji. Dążenie do zapewnienia pełnej transparentności w działaniu i postępowania zgodnie z etykietą biznesową znalazło swoje odzwierciedlenie w decyzji o przyjęciu obowiązków związanych z pełnym stosowaniem zasad ładu korporacyjnego.

Spółka nie publikowała raportów bieżących w 2009 roku odnośnie przestrzegania zasad zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” zgodnie z zamiarem stosowania zasad ładu korporacyjnego w całości, bez wyłączeń.

2.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny oraz informacja w jakim emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn, tego odstąpienia.

W 2009 roku spółka Nepentes S.A. stosowała wszystkie zasady corporate governance zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Kanon dobrych praktyk został udostępniony do publicznej wiadomości na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych.

2.2. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Dla potrzeb sprawozdawczości spółka przygotowuje dane finansowe wykorzystując w większości zautomatyzowane procesy oparte na zapisach Księgi Głównej.

Dane finansowe oraz dane opisowe na potrzeby sprawozdań finansowych Nepentes S.A. przygotowywane są przez wewnętrzny Dział Księgowości. Osoby przygotowujące sprawozdania finansowe korzystają głównie z zapisów w Księdze Głównej korzystając z wielu interfejsów, w które jest wyposażony system ERP, co zapewnia zgodność prezentowanych danych z Księgą Główną.

Dane źródłowe wprowadzane do systemu podlegają sformalizowanym, wielostopniowym procedurom akceptacyjnym z ściśle określonym zakresem kompetencji poszczególnych osób. Zapisy w Księdze Głównej są uzgadniane z zapisami w dokumentach źródłowych.

Osoby odpowiedzialne za przygotowanie poszczególnych elementów sprawozdania są zobowiązane do potwierdzenia ich zgodności z Księgą Główną i stanem faktycznym. Sprawozdanie zostaje formalnie zatwierdzone przez Główną Księgową spółki, a następnie przez jej Zarząd.

W stałym monitorowaniu istotnych czynników ryzyka podatkowego, operacyjnego i prawnego wspomagają Zarząd współpracujące kancelarie prawne i doradcze oraz biegli rewidenci stale audytujący poprawność prowadzenia rachunkowości Spółki.

2.3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE NEPENTES S.A.

	STAN NA DZIEŃ PUBLIKACJI RAPORTU: 12.04.2010		STAN NA DZIEŃ 31.12.2009	
	Liczba akcji oraz liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym oraz % udział w ogólnej liczbie głosów na WZA	Liczba akcji oraz liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym oraz % udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Morluk Sp. z o.o. Sp. Komandytowa	4 881 000	31,09%	4 881 000	31,09%

Łukasz Butruk*	2 486 050	15,83%	2 508 100	15,98%
Marek Orłowski*	2 488 150	15,85%	2 508 100	15,98%
AVIVA OFE ***	910 216	5,80%	910 216	5,80%
OFE ING Nationale-Nederlanden Polska **	786 000	5,01%	786 000	5,01%

*Ponadto Łukasz Butruk i Marek Orłowski dysponują razem pośrednio 4 881 000 akcjami spółki na okaziciela (stanowiącymi 31,09% kapitału zakładowego spółki i uprawniającymi do 31,09 % ogólnej liczby głosów na WZA spółki) jako wspólnicy Morluk Spółka z o.o. Spółka Komandytowa posiadającej wyżej wymienione akcje w swoim majątku oraz jako jedyni udziałowcy Morluk Sp. z o.o. – komplementariusza Morluk Spółka z o.o. Spółka Komandytowa.

** W dniu 21 grudnia 2007 roku spółka otrzymała zawiadomienie od OFE ING Nationale-Nederlanden Polska o nabyciu 533.504 akcji serii A oraz 252 496 praw do akcji serii C, stanowiących 5,01% całkowitej liczby akcji spółki Nepentes S.A. oraz uprawniających do 5,01% w ogólnej liczbie głosów na WZA.

*** W dniu 8 maja 2009 roku spółka otrzymała zawiadomienie od Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK (obecnie AVIVA OFE) z siedzibą w Warszawie o zwiększeniu udziałów w kapitale zakładowym Nepentes S.A. i ogólnej liczbie głosów ponad 5%. Przed transakcją według stanu na 30.04.2009 CU OFE (AVIVA) posiadał 730.216 akcji spółki, stanowiących 4,65% kapitału zakładowego spółki uprawniających do 730.216 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 4,65% ogólnej liczby głosów. Po dokonaniu transakcji, o której mowa, na dzień 4 maja 2009 roku, CU OFE (AVIVA) posiadał 910.216 sztuk akcji spółki, stanowiących 5,80% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do 910.216 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 5,80% ogólnej liczby głosów.

2.4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Zgodnie z § 21 Statutu, założycielom spółki i głównym akcjonariuszom, Łukaszowi Butrukowi i Markowi Orłowskiemu, przysługuje wspólnie osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania 3 członków Rady Nadzorczej. Uprawnienie to wygasa w przypadku, gdy wspólnie Łukasz Butruk i Marek Orłowski przestaną być uprawnieni do wykonywania co najmniej 30% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Nadużywaniu kontroli przez podmiot dominujący zapobiegają wdrożone i przestrzegane zasady ładu korporacyjnego.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Zarząd Nepentes S.A. nie posiada informacji o istnieniu innych specjalnych uprawnień.

2.5. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Statut Spółki nie przewiduje akcji uprzywilejowanych ani ograniczeń związanych z przenoszeniem prawa własności akcji oraz wykonywania prawa głosu z akcji.

2.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

Umowa warunkowej darowizny akcji oraz darowizny akcji zawarta 27 sierpnia 2007 roku pomiędzy Mirosławem Sygnetem a Łukaszem Butrukiem i Markiem Orłowskim.

Zgodnie z postanowieniami sporządzonej w formie aktu notarialnego umowy Wiceprezes Zarządu spółki - Mirosław Sygnet z chwilą zawarcia umowy otrzymał darowiznę w postaci 44.100 akcji na okaziciela serii B od Prezesa Zarządu spółki – Łukasza Butruka oraz 39.900 akcji na okaziciela serii B od Wiceprezesa Zarządu spółki – Marka Orłowskiego. Ponadto Mirosławowi Sygnetowi przysługiwało prawo opcji na akcje umożliwiające nieodpłatne nabycie łącznie nie więcej niż 84.000 akcji spółki, realizowane w dwóch etapach:

- do końca 2008 roku nie więcej niż od 22.050 akcji na okaziciela od Łukasza Butruka oraz 19.950 akcji na okaziciela od Marka Orłowskiego - nieodpłatne nabycie akcji wynikające z tego prawa opcji zostało zrealizowane 20 stycznia 2009 roku

- do końca 2009 roku nie więcej niż od 22.050 akcji na okaziciela od Łukasza Butruka oraz 19.950 akcji na okaziciela od Marka Orłowskiego - nieodpłatne nabycie akcji wynikające z tego prawa opcji zostało zrealizowane 12 stycznia 2010 roku

Realizacja przyznanego Mirosławowi Sygnetowi prawa opcji obwarowana była następującymi warunkami:

- wymagała zachowania wskazanej w umowie procedury, na którą składały się dwa etapy realizacji opcji, wymóg nabycia określonej liczby akcji dla każdego etapu oraz złożenie pisemnego oświadczenia o zamiarze nabycia akcji,
- była nierozzerwalnie połączona z faktem posiadania przez Mirosława Sygneta statusu osoby uprawnionej, zgodnie ze zdefiniowanym pojęciem „Pracownika” do czasu realizacji każdego etapu opcji.

Mirosław Sygnet zobowiązał się ponadto nie zbywać, ani nie obciążać w jakikolwiek sposób i na rzecz jakiegokolwiek podmiotu:

- do dnia 27 sierpnia 2008 roku akcji nabytych w drodze darowizny,
- do dnia trzeciej rocznicy debiutu Spółki na GPW Akcji nabytych w ramach realizacji prawa opcji na akcje.

Umowy warunkowej darowizny akcji zawarte 27 sierpnia 2007 roku pomiędzy 7 pracownikami spółki a Łukaszem Butrukiem i Markiem Orłowskim.

Na podstawie sporządzonej w formie aktu notarialnego umowy warunkowej darowizny akcji z dnia 27 sierpnia 2007 roku, zawartej pomiędzy Prezesem Zarządu spółki - Łukaszem Butrukiem i Wiceprezesem Zarządu spółki - Markiem Orłowskim a 7 kluczowymi pracownikami Spółki, przyznano każdemu z uprawnionych pracowników prawo opcji na akcje umożliwiające nieodpłatne nabycie nie więcej niż 14.000 akcji na okaziciela, w tym nie więcej niż 7.350 akcji od Łukasza Butruka i nie więcej niż 6.650 akcji od Marka Orłowskiego, po spełnieniu warunków określonych w umowie. Realizacja opcji nastąpi nie wcześniej niż po upływie trzech lat od dnia debiutu spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., pod warunkiem posiadania przez uprawnionego statusu pracownika do tego czasu.

2.7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zarząd Nepentes S.A. z siedzibą w Warszawie działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, Statutu spółki, Regulaminu Zarządu oraz z uwzględnieniem postanowień Dobrych praktyk w spółkach publicznych.

Wszelkie sprawy związane z reprezentacją spółki lub prowadzeniem spraw spółki nie zastrzeżone ustawą lub Statutem spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia Spółki lub Rady Nadzorczej należą do kompetencji Zarządu. Zarząd, kierując się interesem spółki, określa strategię oraz główne cele działania spółki i przedkłada je Radzie Nadzorczej. Zarząd odpowiedzialny jest za wdrożenie i realizację strategii oraz głównych celów działania spółki.

Zarząd spółki składa się z od 1 (jednego) do 4 (czterech) członków. Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, która także określa ich liczbę, funkcje oraz wysokość i zasady ich wynagradzania. Pierwszy Zarząd powołuje Walne Zgromadzenie. Każdy z Członków Zarządu może zostać zawieszony w czynnościach przez Radę Nadzorczą. Członek Zarządu składa rezygnację Radzie Nadzorczej na piśmie. Kadencja Zarządu trwa 5 (pięć) lat. Mandaty Członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji oraz w innych przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych. Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi wobec prowadzonych przez spółkę ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej w przypadku posiadania w niej przez Członka Zarządu co najmniej 10% (dziesięć procent) udziałów albo akcji, bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka Zarządu. Zgody udziela Walne Zgromadzenie. Członek Zarządu powinien zachowywać pełną lojalność wobec spółki i uchylić się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności spółki, Członek Zarządu powinien przedstawić Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez Członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą Zarządu i jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu spółki bądź obowiązujących przepisów prawa. Członek Zarządu posiadający akcje spółki powinien je

traktować jako inwestycję długoterminową. Członek Zarządu zobowiązany jest w szczególności do zachowania tajemnicy wynikającej z obowiązujących przepisów prawa.

2.8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta.

Ustalanie jednolitego tekstu Statutu spółki, na podstawie upoważnienia Walnego Zgromadzenia należy do kompetencji Rady Nadzorczej.

2.9. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.

Walne Zgromadzenie działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych, Statutu spółki, Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz z uwzględnieniem postanowień Dobrych praktyk w spółkach publicznych 2005. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały w sprawach określonych przez Kodeks spółek handlowych, inne przepisy prawa oraz statut spółki.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności i dołączone do protokołu Walnego Zgromadzenia. Stosuje się domniemanie, że dokument pisemny, potwierdzający prawo reprezentowania akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu jest zgodny z prawem i nie wymaga dodatkowych potwierdzeń, chyba że jego autentyczność lub ważność *prima facie* budzi wątpliwości Zarządu (przy wpisywaniu na listę obecności) lub Przewodniczącego. Członek Zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statut spółki nie stanowią inaczej. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu. Głosowanie jawne odbywa się przez podniesienie ręki lub przy wykorzystaniu środków technicznych. Głosowanie tajne odbywa się w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków technicznych.

Akcjonariuszowi, który głosował przeciw uchwale przysługuje prawo do zgłoszenia sprzeciwu. Zgłaszającemu sprzeciw wobec uchwały Przewodniczący gwarantuje możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu.

Przed przystąpieniem do głosowania przy wyborach, Przewodniczący sprawdza, czy kandydaci wyrazili zgodę na kandydowanie. Oświadczenie w tej kwestii może być złożone pisemnie lub ustnie. Kandydatów zgłaszają akcjonariusze lub obecni na Walnym Zgromadzeniu Członkowie Zarządu lub Rady Nadzorczej. Liczba kandydatów jest nieograniczona.

Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut spółki przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej.

Osoby reprezentujące na Walnym Zgromadzeniu taką część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków. Przed dokonaniem wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, Przewodniczący informuje Walne Zgromadzenie o liczbie akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu oraz o minimum potrzebnych do utworzenia grupy zdolnej do wyboru Członka Rady Nadzorczej.

Mandaty w Radzie Nadzorczej nie obsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze Członków Rady Nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Jeżeli na Walnym Zgromadzeniu, nie dojdzie do utworzenia co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka Rady Nadzorczej, nie dokonuje się wyborów.

W głosowaniu grupami, każdej akcji przysługuje jeden głos bez przywilejów i ograniczeń, z zastrzeżeniem art. 353 § 3 Kodeksu spółek handlowych.

2.10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów.

Zarząd składa się z 3 członków, którymi są:

Łukasz Butruk – Prezes Zarządu;

Marek Orłowski – Wiceprezes Zarządu;

Mirosław Sygnet – Wiceprezes Zarządu.

Pierwszy Zarząd Nepentes S.A. powołany został na 5 letnią kadencję na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Nepentes Sp. z o.o. z dnia 16 lipca 2007 roku dotyczącego przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Mandat Zarządu wygasa w dniu zatwierdzenia przez WZA sprawozdania finansowego spółki za rok obrotowy 2012. W 2009 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu Zarząd Nepentes S.A. działał w niezmienionym składzie.

Rada Nadzorcza składa się z 5 członków, którymi są:

Piotr Dubno – Przewodniczący Rady Nadzorczej;

Simon Davidson – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;

Marek Jasiński – Członek Rady Nadzorczej;

Eugeniusz Butruk – Członek Rady Nadzorczej;

Barbara Orłowska – Członek Rady Nadzorczej.

Wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej powołani zostali na okres 5 letniej kadencji na podstawie uchwał nr 1 i nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Nepentes Sp. z o.o. z dnia 16 lipca 2007 roku dotyczącego przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Mandat każdego z Członków Rady Nadzorczej wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2012. Przewodniczący oraz Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej zostali powołani na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 30 sierpnia 2007 roku.

W 2009 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu Rada Nadzorcza Nepentes S.A. działała w niezmienionym składzie.

W strukturach Rady Nadzorczej działają ponadto Komitet Audytu oraz Komitet Wynagrodzeń.

Komitet Audytu

Regulamin Komitetu Audytu stanowi załącznik 1 do uchwały nr 2 Rady Nadzorczej Nepentes S.A. z dnia 4 marca 2008 roku i określa zakres działania, kompetencje i tryb pracy Komitetu Audytu. Komitet jest ciałem doradczym Rady Nadzorczej spółki Nepentes S.A. Członkowie Komitetu wykonują kompetencje określone w Regulaminie na podstawie art. 390 Kodeksu spółek handlowych z uwzględnieniem postanowień „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”. Do zadań Komitetu należy:

- wybór Przewodniczącego Komitetu,
- pisemne przedstawianie Radzie uzasadnionych rekomendacji dotyczących wyboru podmiotu mającego pełnić funkcję rewidenta zewnętrznego,
- zapoznawanie się z programem prac rewidenta zewnętrznego i sprawozdaniem rewidenta zewnętrznego, zawierającym opis wszystkich stosunków pomiędzy niezależnym rewidentem a spółką lub jej grupą oraz informacjami dotyczącymi kwestii wynikłych z rewizji,
- monitorowanie niezależności rewidenta zewnętrznego oraz jego obiektywizmu, w szczególności w drodze przeglądu przestrzegania przez firmę audytorską obowiązujących wytycznych dotyczących rotacji partnerów audytu, wysokości opłat wnoszonych przez spółkę oraz wymogów regulacyjnych w tym zakresie,
- coroczne wydawanie opinii wraz z uzasadnieniem, dotyczącej niezależności rewidenta zewnętrznego i niezależności procesu audytu,
- kontrolowanie charakteru i zakresu usług pozarewidencckich, w szczególności na podstawie opłat wniesionych przez spółkę i jej grupę na rzecz firmy audytorskiej i jej grupy kapitałowej, pod kątem zapobieżenia istotnej sprzeczności interesów na tym tle. Komitet powinien sformułować i realizować formalną politykę określającą, zgodnie z zasadami i wytycznymi zawartymi w zaleceniu 2002/590/WE (1), rodzaj usług pozarewidencckich, jakie są a) wykluczone, b) dozwolone po ich przeglądzie przez komitet, c) dozwolone bez konsultacji z komitetem,
- prowadzenie przeglądu skuteczności procesu kontroli zewnętrznej i monitorowanie reakcji kierownictwa na zalecenia przedstawione przez zewnętrznych rewidentów,
- badanie kwestii będących powodem rezygnacji z usług rewidenta zewnętrznego i wydawanie zaleceń w sprawie wymaganych czynności,

- monitorowanie rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez spółkę, w szczególności w drodze przeglądu stosowności i konsekwencji stosowania metod rachunkowości przyjętych przez spółkę i jej grupę (w tym kryteria konsolidacji sprawozdań finansowych spółki w grupie),
- przeglądanie, przynajmniej raz w roku, systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, pod kątem zapewnienia, że główne ryzyka (w tym związane z przestrzeganiem obowiązujących przepisów prawa i regulacji) są prawidłowo identyfikowane, zarządzane i ujawniane,
- badanie skuteczności funkcji kontroli wewnętrznej oraz przegląd roczny pod względem konieczności wprowadzenia w spółce funkcji audytu wewnętrznego wydzielonej organizacyjnie,
- wydawanie zaleceń, których celem jest przygotowanie decyzji do podjęcia przez samą Radę,
- pismne sporządzanie rocznych sprawozdań ze swojej działalności.

W skład Komitetu wchodzi 3 (trzech) członków Rady, w tym co najmniej 2 (dwóch) niezależnych członków Rady, z których powinien rekrutować się Przewodniczący Komitetu, oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Członkowie Komitetu wybierani są przez Radę spośród jej członków w głosowaniu jawnym. Komitet wybiera ze swego grona w głosowaniu jawnym Zastępcę Przewodniczącego Komitetu. Komitet może wybrać ze swego grona w głosowaniu jawnym Zastępcę Przewodniczącego Komitetu. W toku kadencji Rada może podejmować uchwały o zmianie osób będących członkami Komitetu. Zastępca Przewodniczący Komitetu wykonuje prawa i obowiązki Przewodniczącego, gdy ten nie może osobiście ich wykonać. Rada może w każdej chwili pozbawić funkcji Przewodniczącego oraz Zastępcę Przewodniczącego Komitetu w drodze tajnego głosowania.

Posiedzenia Komitetu odbywają się co najmniej 2 (dwa) razy do roku w terminach ustalonych przez Przewodniczącego Komitetu. Uchwały Komitetu zapadają bezwzględną większością głosów obecnych członków Komitetu.

Komitet Wynagrodzeń

Regulamin Komitetu Wynagrodzeń stanowi załącznik 1 do uchwały nr 3 Rady Nadzorczej Nepentes S.A. z dnia 4 marca 2008 roku i określa zakres działania, kompetencje i tryb pracy Komitetu Audytu. Komitet jest ciałem doradczym Rady Nadzorczej spółki Nepentes S.A. Członkowie Komitetu wykonują kompetencje określone w Regulaminie na podstawie art. 390 Kodeksu spółek handlowych z uwzględnieniem postanowień „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”. Do zadań Komitetu należy:

- wybór Przewodniczącego Komitetu,
- przedstawianie propozycji, do zatwierdzenia przez Radę, dotyczących zasad wynagradzania Członków Zarządu spółki,
- przedstawianie propozycji, do zatwierdzenia przez Radę a następnie Walne Zgromadzenie Spółki dotyczących zasad wynagradzania Członków Rady oddelegowanych do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru,
- przedstawianie Radzie propozycji dotyczących odpowiednich postanowień umów z członkami Zarządu,
- służenie Radzie pomocą w nadzorowaniu procesu, w realizacji którego Spółka przestrzega obowiązujących przepisów dotyczących obowiązków informacyjnych w zakresie wynagrodzeń (w szczególności stosowanych zasad wynagradzania i wynagrodzeń przyznanych członkom Zarządu),
- wydawanie Zarządowi po zatwierdzeniu przez Radę sugestii odnośnie poziomu wynagrodzeń i struktury wynagradzania kadry kierowniczej wysokiego szczebla,
- monitorowanie poziomu i struktury wynagrodzeń kadry kierowniczej wysokiego szczebla na podstawie odpowiednich informacji przekazywanych przez Członków Zarządu,
- opiniowanie i analiza ogólnych zasad realizowania ewentualnych programów motywacyjnych opartych na akcjach, w szczególności opcji na akcje, i przedstawianie Radzie propozycji w tym zakresie,
- przedstawianie Radzie ewentualnych propozycji dotyczących wyboru pomiędzy przyznaniem opcji zapisu na akcje lub opcji zakupu akcji, z podaniem powodów wyboru i jego konsekwencji,
- pismne sporządzanie rocznych sprawozdań ze swojej działalności.

W skład Komitetu wchodzi 3 (trzech) Członków Rady, w tym co najmniej 2 (dwóch) niezależnych Członków Rady, z których powinien rekrutować się Przewodniczący Komitetu. Członkowie Komitetu wybierani są przez Radę spośród jej członków. Komitet wybiera ze swego grona Przewodniczącego Komitetu. Posiedzenia Komitetu odbywają się co najmniej 2 (dwa) razy do roku w terminach ustalonych przez Przewodniczącego Komitetu. Uchwały Komitetu zapadają bezwzględną większością głosów obecnych członków Komitetu.

Łukasz Butruk
Prezes Zarządu

Marek Orłowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Sygnet
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 marca 2010 roku

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU NEPENTES S.A.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki Nepentes S.A. z siedzibą w Warszawie ul. Gwiaździsta 69F oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy Zarządu, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Nepentes oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Nepentes zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Łukasz Butruk
Prezes Zarządu

Marek Orłowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Sygnet
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 09 kwietnia 2010 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd spółki Nepentes S.A. z siedzibą w Warszawie ul. Gwiazdzysta 69F oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim: PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Elbląska 15/17, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania, zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Łukasz Butruk
Prezes Zarządu

Marek Orłowski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Sygnet
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 09 kwietnia 2010 roku