



Krka, d.d., Novo mesto

## Memorandum Informacyjne

*sporządzone w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) 35.426.120 akcji zwykłych imiennych bez określonej wartości nominalnej („Akcje”) spółki*

*Krka, tovarna zdravil, d.d.  
Novo mesto, Slovenija*

Niniejsze Memorandum informacyjne („**Memorandum Informacyjne**” lub „**Memorandum**”) zostało sporządzone w związku z zamiarem ubiegania się przez Krka, tovarna zdravil, d.d., Novo mesto („**Krka**”, „**Spółka**”) o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW („**Notowanie na GPW**”). Niniejsze Memorandum Informacyjne zostało sporządzone zgodnie z postanowieniami art. 39 ust. 1 w związku z art. 7 ust. 4 pkt 8 polskiej ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. („**Polska Ustawa o Ofercie Publicznej**”) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Polskiego Ministra Finansów z dnia 6 lipca 2007 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne, o którym mowa w art. 39 ust. 1 oraz art. 42 ust. 1 Polskiej Ustawy o Ofercie Publicznej („**Rozporządzenie o Memorandum**”).

Niniejsze Memorandum Informacyjne zostało sporządzone i opublikowane wyłącznie w związku z zamiarem ubiegania się o Notowanie na GPW. W szczególności, nie zostało sporządzone i opublikowane w związku z żadną ofertą nowych lub istniejących akcji Spółki. Spółka zamierza ubiegać się u władz GPW o Notowanie na GPW tak, aby pierwsze notowanie akcji nastąpiło w pierwszej połowie 2012 roku.

Niniejsze Memorandum Informacyjne nie zostało zatwierdzone przez Komisję Nadzoru Finansowego w Polsce („**KNF**”, właściwy w Polsce organ nadzoru nad rynkami finansowymi w Polsce), Agencję Rynku Papierów Wartościowych („**SMA**”, właściwy w Słowenii organ nadzoru nad rynkami finansowymi w Słowenii) ani przez żaden inny organ regulacyjny w Polsce, Słowenii lub w innym kraju. Spółka nie złożyła żadnych wniosków w tym zakresie do żadnego organu regulacyjnego.

Akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w Słowenii i są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Lublinie prowadzonej przez Ljubljanska borza, d.d., Ljubljana („**LJSE**”) na głównym rynku. Akcjom nadano międzynarodowy numer identyfikacji papierów wartościowych (ISIN) SI0031102120.

---

**NINIEJSZE MEMORANDUM INFORMACYJNE NIE STANOWI OFERTY SPRZEDAŻY LUB SUBSKRYPCJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI. W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI NIE ZOSTANIE PRZEPROWADZONA PUBLICZNA OFERTA AKCJI. AKCJE NIE ZOSTAŁY I NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ U.S. SECURITIES ACT Z 1933 R. ZE ZMIANAMI („USTAWA U.S. SECURITIES ACT”) I AKCJE NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE ANI SPRZEDAWANE W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI W PRZYPADKU BRAKU REJESTRACJI LUB WYŁĄCZENIA Z WYMOGÓW REJESTRACJI.**

---

Niniejsze Memorandum Informacyjne nie stanowi oferty sprzedaży ani nie ma na celu pozyskania oferty nabycia Akcji przez jakiegokolwiek osoby w jakiegokolwiek jurysdykcji. Na podstawie niniejszego Memorandum Informacyjnego nie jest przeprowadzana oferta Akcji w żadnej jurysdykcji.

Memorandum Informacyjne, łącznie z wszelkimi informacjami, których ujawnienie jest wymagane z mocy prawa, stanowi jedyny, prawnie wiążący dokument zawierające informacje dotyczące Notowania na GPW. Żadna osoba nie została upoważniona do udzielania jakichkolwiek informacji lub do składania jakichkolwiek oświadczeń dotyczących Spółki, jej Podmiotów Zależnych, Grupy (zgodnie z definicjami zawartymi w niniejszym Memorandum) lub Akcji w kontekście Notowania na GPW (innych niż zawarte w niniejszym Memorandum Informacyjnym), a w przypadku ich złożenia lub udzielenia żadne takie informacje ani oświadczenia nie powinny być uważane za autoryzowane przez Spółkę.

Niniejsze Memorandum Informacyjne zostało opublikowane w języku polskim w internecie, na stronie internetowej Spółki <http://www.krka.biz/en/>. Dodatkowo zostanie opublikowane robocze tłumaczenie Memorandum na język angielski na stronie <http://www.krka.biz/en/>. Należy zaznaczyć, że jedyną wiążącą wersją językową Memorandum Informacyjnego jest wersja w języku polskim.

**Inwestowanie w papiery wartościowe opisane w niniejszym Memorandum wiąże się z wysokim ryzykiem typowym dla instrumentów finansowych oraz ryzykiem związanym z działalnością Grupy. Podstawowe ryzyka jakie należy rozważyć w przypadku podejmowania decyzji o inwestowaniu w Akcje zostały opisane w rozdziale *Główne czynniki ryzyka związane z Grupą i Akcjami*.**

Niniejsze Memorandum Informacyjne zostało sporządzone dnia 2 kwietnia 2012 r.

## WAŻNE INFORMACJE

Terminy pisane wielką literą oraz niektóre terminy branżowe i inne terminy używane w niniejszym Memorandum Informacyjnym, które nie zostały w nim zdefiniowane, mają znaczenia przypisane im w rozdziale *Skróty i Definicje*.

Treść niniejszego Memorandum Informacyjnego nie może być traktowana jako porada prawna, finansowa, biznesowa lub podatkowa. Każdy inwestor powinien uzyskać poradę prawną, finansową lub podatkową od swojego doradcy prawnego, doradcy finansowego albo doradcy podatkowego. W przypadku jakichkolwiek wątpliwości dotyczących treści niniejszego Memorandum Informacyjnego przyszli inwestorzy powinni skonsultować się ze swoim maklerem, doradcą bankowym, prawnikiem, księgowym lub innym doradcą finansowym.

Spółka nie składa zapewnień co do zgodności z przepisami prawa dokonania przez jakiegokolwiek inwestora inwestycji w Akcje poprzez LJSE lub GPW.

Celem niniejszego Memorandum Informacyjnego jest przedstawienie przyszłym inwestorom informacji w kontekście oraz wyłącznie na potrzeby Notowania na GPW. Zawiera ono wybrane informacje w formie podsumowania, nie wyraża żadnych zobowiązań lub potwierdzeń, ani nie zwalnia z zobowiązań i nie ustanawia żadnego konkretnego, ani dorozumianego prawa wobec jakiegokolwiek osoby, z wyłączeniem przyszłych inwestorów, w kontekście Notowania na GPW. Memorandum Informacyjne nie może zostać wykorzystane w żadnym innym celu niż Notowanie na GPW. Treść niniejszego Memorandum nie może stanowić interpretacji zobowiązań Grupy, praktyki rynkowej lub umów zawartych przez Grupę.

**Potencjalnym inwestorom zwraca się uwagę, że inwestycja w Akcje pociąga za sobą ryzyko finansowe i że w związku z tym, przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji dotyczącej nabycia Akcji, powinni wnikliwie zapoznać się z treścią niniejszego Memorandum Informacyjnego w całości, a w szczególności z treścią rozdziału *Główne czynniki ryzyka związane z Grupą i Akcjami*. Podejmując decyzję inwestycyjną, przyszli inwestorzy muszą polegać na swojej własnej analizie Grupy, na informacjach ujawnionych publicznie przez Spółkę, szczególnie w raportach bieżących i okresowych oraz na informacjach zawartych w niniejszym Memorandum Informacyjnym, a w szczególności wziąć pod uwagę ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje.**

Niniejsze Memorandum Informacyjne nie stanowi oferty sprzedaży, ani próby pozyskania oferty, przez lub w imieniu Spółki, skierowanej do jakiegokolwiek osoby, nabycia jakiegokolwiek Akcji w jakiegokolwiek jurysdykcji. W niektórych jurysdykcjach dystrybucja niniejszego Memorandum Informacyjnego jest ograniczona przepisami prawa. Osoby, które wejdą w posiadanie niniejszego Memorandum Informacyjnego, powinny uzyskać informacje o takich ograniczeniach oraz ich przestrzegać. Z wyjątkiem Polski, w zakresie Notowania na GPW, Spółka nie podjęła żadnych działań, które zezwalałyby na posiadanie lub dystrybucję niniejszego Memorandum Informacyjnego lub jakiegokolwiek innych materiałów dotyczących Akcji w jakiegokolwiek jurysdykcji, gdzie takie działania są wymagane. Niniejsze Memorandum Informacyjne nie może być wykorzystywane na potrzeby jakiegokolwiek oferty, ani prób jej pozyskania, ani w związku z jakąkolwiek ofertą albo próbą pozyskania oferty przez kogokolwiek w jakiegokolwiek jurysdykcji lub w okolicznościach, w których taka oferta lub próba pozyskania oferty nie jest uprawniona lub jest niezgodna z prawem. Spółka nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności z tytułu naruszenia przez jakąkolwiek osobę, którychkolwiek ze wspomnianych ograniczeń.

Niniejsze Memorandum Informacyjne zostało sporządzone na podstawie art. 39 ust. 1 w związku z art. 7. ust. 4 pkt 8 Polskiej Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie ze wspomnianym przepisem emitent papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na zagranicznym rynku regulowanym może złożyć wniosek o dopuszczenie swoich papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, pod warunkiem spełnienia wymogów wynikających z art. 7 ust. 4 pkt 8 Polskiej Ustawy o Ofercie Publicznej oraz bez wymogu sporządzania prospektu emisyjnego. W przypadku Krka powyższe wymogi zostały spełnione (stosowne informacje znajdują się w rozdziale *Przepisy prawa, które uprawniają do dopuszczenia Akcji do obrotu na GPW na podstawie niniejszego Memorandum Informacyjnego*).

Memorandum Informacyjne zawiera informacje zgodne ze szczegółowymi warunkami, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne na podstawie § 55 Rozporządzenia o Memorandum. Ponadto, w rozdziale *Informacje dodatkowe* niniejszego Memorandum Informacyjnego zawarto następujące informacje dodatkowe: informacje dodatkowe na temat kapitału zakładowego Spółki, wybrane kwestie dotyczące polskiego i słoweńskiego prawa podatkowego, obowiązki informacyjne w Polsce, obowiązki informacyjne w Słowenii, ład korporacyjny i dokumenty korporacyjne Spółki dostępne dla inwestorów. Ponadto, niektóre dodatkowe dokumenty korporacyjne i finansowe w języku angielskim dotyczące Spółki i Grupy są dostępne w formie elektronicznej pod adresem <http://www.krka.biz/en/>.

W przypadku potrzeby aktualizacji treści Memorandum Informacyjnego Spółka zawiadomi o takiej aktualizacji poprzez publikację stosownych informacji na stronie internetowej, na której opublikowano Memorandum Informacyjne, tj. na <http://www.krka.biz/en/>. Dodatkowo, od dnia dopuszczenia Akcji do obrotu na GPW, Krka będzie zobowiązana do wypełniania bieżących obowiązków informacyjnych i ujawniania określonych informacji w Polsce zgodnie z wymogami odpowiednich przepisów (bardziej szczegółowe informacje znajdują się w rozdziale *Obowiązki informacyjne w Polsce*).

Ani Spółka, ani żaden z jej przedstawicieli nie składa żadnych oświadczeń na rzecz kupującego Akcje w zakresie zgodności z prawem inwestycji w Akcje dokonywanej przez danego kupującego zgodnie z przepisami prawa obowiązującymi takiego kupującego.

Ani publikacja niniejszego Memorandum, ani sprzedaż Akcji dokonana kiedykolwiek po dacie niniejszego memorandum, w żadnych okolicznościach nie mogą implikować faktu, że w działalności Grupy nie nastąpiła żadna zmiana od daty niniejszego dokumentu lub że wszystkie informacje przedstawione w niniejszym Memorandum Informacyjnym są prawidłowe kiedykolwiek po tej dacie.

## **INFORMACJE DLA POTENCJALNYCH INWESTORÓW**

W niektórych państwach przepisy prawa mogą ograniczać rozpowszechnianie niniejszego Memorandum Informacyjnego. Niniejsze Memorandum Informacyjne nie może być wykorzystywane w celu, ani w związku z przeprowadzeniem jakiegokolwiek oferty sprzedaży, próbą pozyskania lub zaproszeniem do nabycia Akcji w jakiegokolwiek jurysdykcji. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów regulujących obrót papierami wartościowymi obowiązujących w danej jurysdykcji. Żadne Akcje nie są przedmiotem oferty publicznej w jakiegokolwiek jurysdykcji, ze Słowenią i Polską włącznie, na podstawie niniejszego Memorandum.

## **UWAGI O DANYCH SZACUNKOWYCH I STWIERDZENIACH DOTYCZĄCYCH PRZYSZŁOŚCI**

Niniejsze Memorandum Informacyjne może zawierać pewne dane szacunkowe oraz stwierdzenia dotyczące przyszłości związane z działalnością, wynikami finansowymi, wynikami operacyjnymi oraz powiązaniymi z nimi czynnikami ryzyka Grupy oraz sektorów, w których Grupa prowadzi lub będzie prowadzić działalność.

Wspomniane dane szacunkowe i stwierdzenia dotyczące przyszłości dotyczą zdarzeń w przyszłości, wyników oraz innych zdarzeń różnych od danych historycznych. Można je zidentyfikować przy pomocy takich wyrażań jak „uznaje się”, „prognozuje się”, „co oznacza”, „przewiduje się”, „planuje się”, „szacuje się”, „oczekuje się”, „mamy zamiar”, „prognozuje się, że” lub innych podobnych wyrażań. Oświadczenia te odzwierciedlają jedynie oczekiwania co do zdarzeń w przyszłości, a tym samym są niepewne i obciążone ryzykiem wynikającym w szczególności z:

- zmian ogólnych warunków gospodarczych, biznesowych lub prawnych;
- zmian polityki rządowej i regulacji prawnych;
- zmian sytuacji konkurencyjnej Grupy;
- powodzenia transakcji nabycia, połączenia i współpracy prowadzonych przez Grupę;
- zmian i zmienności stóp procentowych i cen giełdowych;
- zdolności Grupy do wykorzystania synergii kosztów i przychodów oraz poprawy efektywności;
- innych czynników opisanych w rozdziale *Główne czynniki ryzyka związane z Grupą i Akcjami*; oraz
- czynników, które są aktualnie nieznane Spółce.

Wystąpienie jednego lub kilku powyższych ryzyk albo błęd w podstawowych założeniach dokonanych przez Spółkę może spowodować, że jej faktyczne wyniki będą zasadniczo różne od opisanych w danych szacunkowych i stwierdzeniach dotyczących przyszłości zawartych w Memorandum Informacyjnym. W konsekwencji Grupa może nie osiągnąć przedstawionych przez siebie celów strategicznych lub operacyjnych. Spółka nie zamierza dokonywać aktualizacji, ani nie zobowiązuje się do aktualizacji jakichkolwiek danych szacunkowych lub stwierdzeń dotyczących przyszłości, ani żadnych innych informacji dotyczących danej branży lub klientów, zawartych w Memorandum Informacyjnym z wyłączeniem przypadków, gdy taka aktualizacja jest wymagana zgodnie z obowiązującym w danym czasie prawem.

## ZASTRZEŻENIE

NINIEJSZE MEMORANDUM INFORMACYJNE NIE STANOWI, ANI NIE JEST CZĘŚCIĄ ŻADNEJ OFERTY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH. NIE STANOWI TEŻ PRÓBY POZYSKANIA JAKIEJKOLWIEK OFERTY NABYCIA LUB OBJĘCIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.

Niniejsze Memorandum Informacyjne nie podlega, bezpośrednio lub pośrednio, ogłoszeniu, publikacji lub rozpowszechnianiu w Stanach Zjednoczonych Ameryce, Australii, Kanadzie lub Japonii, lub do tych krajów.

Niniejsze Memorandum Informacyjne jest skierowane do osób spoza Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej lub wyłącznie do: (i) osób, które posiadają doświadczenie zawodowe w sprawach inwestycji (ang. *investment professional*) w rozumieniu artykułu 19(5) Zarządzenia w sprawie promocji finansowej z 2005 r. wydanego na podstawie brytyjskiej Ustawy o Rynkach i Usługach Finansowych z 2000 r. (ang. *Financial Services and Markets Act 2000*) ze zm. („Zarządzenie”); lub (ii) podmiotów o wysokiej wartości netto – korporacyjnych, stowarzyszeń bez osobowości prawnej albo spółek cywilnych i podmiotów typu *trustee* zarządzających wysokiej wartości trustami, które są objęte artykułem 49(2) Zarządzenia. Wszelkie inwestycje lub działalność inwestycyjna, których dotyczy ta informacja, są dostępne dla oraz mogą być podejmowane przez takie osoby, a osoby, które uzyskają tę informację (inne niż osoby opisane w punktach (i) i (ii) powyżej), nie powinny polegać na tej informacji, ani działać na jej podstawie. Odpowiednio, niniejsze Memorandum Informacyjne jest wyłączone z ogólnych ograniczeń wynikających z art. 21 brytyjskiej ustawy o usługach i rynkach finansowych 2000 (ang. *Financial Services and Markets Act 2000*) („FSMA”) i nie zostało zatwierdzone przez osobę, która jest upoważniona zgodnie z FSMA.

Niniejsze memorandum informacyjne nie stanowi oferty papierów wartościowych przeznaczonych do sprzedaży w Stanach Zjednoczonych Ameryki. Papiery wartościowe, o których mowa w niniejszym dokumencie, nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską Ustawą *U.S. Securities Act*, i akcje nie mogą być oferowane, ani sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki w przypadku braku rejestracji lub wyłączenia z wymogu rejestracji zgodnie z Ustawą *U.S. Securities Act*.

## SPIS TREŚCI

Rozdział	Strona
INFORMACJE O SPÓŁCE .....	1
INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI.....	2
PODSTAWA PRAWNA WNIOSKU O DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU NA GPW .....	3
PODSUMOWANIE PRAW I OBOWIĄZKÓW Z AKCJI.....	4
Prawa z Akcji.....	4
Przepisy dotyczące koncentracji .....	12
PRZEPISY PRAWA, KTÓRE UPRAWNIAJĄ DO DOPUSZCZENIA AKCJI DO OBROTU NA GPW NA PODSTAWIE NINIEJSZEGO MEMORANDUM INFORMACYJNEGO.....	14
OSOBY ZARZĄDZAJĄCE SPÓŁKĄ, JEJ DORADCY I AUDYTORZY .....	15
Organy Spółki.....	15
Zarząd .....	15
Rada Nadzorcza .....	16
Audyt księgowy .....	16
WYBRANE DANE FINANSOWE.....	17
Wybrane skonsolidowane dane finansowe i inne .....	17
GŁÓWNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z GRUPĄ I AKCJAMI .....	21
Ryzyka związane z ogólnymi warunkami gospodarczymi i politycznymi na rynkach, na których Grupa prowadzi działalność.....	21
Ryzyka związane z działalnością Grupy.....	23
Ryzyka związane z otoczeniem prawnym i regulacyjnym, w którym Grupa prowadzi działalność.....	29
Ryzyka związane z ładem korporacyjnym w Grupie.....	31
Ryzyka związane z Akcjami i notowaniem Akcji na GPW .....	32
ZWIĘZŁY OPIS HISTORII GRUPY .....	37
ZWIĘZŁY OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY .....	38
Podsumowanie.....	38
Struktura organizacyjna .....	38
Produkty i usługi.....	38
Rynki .....	41
Badania i rozwój .....	43
Zarządzanie ryzykiem.....	44
AKCJONARIUSZE SPÓŁKI.....	45
INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAMIERZONEGO DOPUSZCZENIA I WPROWADZENIA AKCJI DO OBROTU NA GPW .....	46
INFORMACJE DODATKOWE .....	47
Informacje dodatkowe na temat kapitału zakładowego Spółki.....	47
Wybrane kwestie dotyczące opodatkowania w Polsce i w Słowenii .....	47
Obowiązki informacyjne w Polsce .....	54
Obowiązki informacyjne w Słowenii.....	54
Ład korporacyjny .....	55

Dokumenty korporacyjne Spółki dostępne inwestorom .....	56
INFORMACJE DOTYCZĄCE NINIEJSZEGO MEMORANDUM .....	57
PROSPEKTY SPÓŁKI I INFORMACJE FINANSOWE DOSTĘPNE DLA INWESTORÓW .....	58
SKRÓTY I DEFINICJE .....	59

## INFORMACJE O SPÓŁCE

Firma Spółki: ..... Krka, tovarna zdravil, d. d., Novo mesto  
Forma prawna: ..... spółka akcyjna  
Kraj siedziby: ..... Słowenia  
Siedziba: ..... Šmarješka cesta 6, 8501 Novo mesto, Słowenia  
Telefon: ..... +386 7 331 21 11  
Faks: ..... +386 7 332 15 37  
E-mail: ..... [info@krka.biz](mailto:info@krka.biz)  
Strona internetowa: ..... <http://www.krka.biz/en/>  
Kod klasyfikacji działalności: ..... 21.200 – wytwarzanie preparatów farmaceutycznych  
Wpis do rejestru: ..... 1/00097/00, Sąd Rejonowy Novo mesto  
Nr identyfikacyjny VAT: ..... SI82646716  
Nr identyfikacyjny Spółki: ..... 5043611

## **INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI**

W dacie niniejszego Memorandum Informacyjnego kapitał zakładowy Spółki wynosi 59.126.194,28 EUR i składa się z 35.426.120 akcji zwykłych imiennych bez określonej wartości nominalnej. Każda Akcja odpowiada proporcjonalnie równej wartości kapitałów własnych.

Wszystkie Akcje są notowane na LJSE (Kod ISIN: SI0031102120). Spółka zamierza uzyskać dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW.

Informacje dodatkowe dotyczące kapitału zakładowego Spółki znajdują się w rozdziale *Informacje dodatkowe na temat kapitału zakładowego Spółki*.



## **PODSTAWA PRAWNA WNIOSKU O DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU NA GPW**

Zgodnie z przepisami prawa słoweńskiego i Statutu Zarząd jest właściwym organem dla podejmowania wszelkich decyzji dotyczących: (i) dopuszczenia i wprowadzenia wszystkich Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW oraz (ii) rejestracji wszystkich Akcji w KDPW. W dniu 17 lutego 2012 r. Zarząd podjął uchwałę nr 24/2012 o zatwierdzeniu przez Zarząd ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW oraz o podjęciu wszelkich niezbędnych kroków w związku z powyższym i o zatwierdzeniu przez Zarząd rejestracji wszystkich Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz podjęciu wszelkich innych niezbędnych kroków w związku z powyższym.

## PODSUMOWANIE PRAW I OBOWIĄZKÓW Z AKCJI

*Niniejsze Memorandum zawiera ogólny opis stosownych postanowień prawa słoweńskiego dotyczących Akcji. Inwestorzy niebędący rezydentami Słowenii powinni porozumieć się ze słoweńskimi doradcami prawnymi, jeżeli chcieliby uzyskać bardziej wszechstronne zrozumienie swoich praw i zobowiązań jako właściciele Akcji.*

### **Prawa z Akcji**

Zgodnie z postanowieniami Statutu, które są zgodne z ustawowymi wymogami słoweńskiej ustawy o spółkach (dalej nazywanej „ZGD-1”), podstawowe prawa z akcji obejmują w szczególności:

#### ***Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i do głosowania na Walnym Zgromadzeniu***

Co do zasady, walne zgromadzenia zwołuje się w przypadkach określonych przepisami prawa lub statutem danego podmiotu oraz zawsze, gdy wymaga tego interes danego podmiotu. Zarząd danego podmiotu podejmuje decyzję zwykłą większością głosów o zwołaniu walnego zgromadzenia. Zgodnie ze Statutem Spółki Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez Zarząd z jego własnej inicjatywy na żądanie Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy mniejszościowych posiadających łącznie 5% udział w objętym kapitale zakładowym. W ostatnim przypadku do żądania musi zostać dołączony pisemny porządek obrad z projektem uchwały dla każdego wnioskowanego punktu porządku obrad wymagającego podjęcia decyzji przez Walne Zgromadzenie lub, jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmuje uchwały w sprawie danego punktu porządku obrad, wyjaśnienie dotyczące tego punktu. Na żądanie akcjonariuszy mniejszościowych Walne Zgromadzenie należy zwołać tak szybko jak to możliwe, jednakże nie później niż w ciągu dwóch miesięcy od otrzymania danego żądania, pod rygorem upoważnienia przez sąd akcjonariuszy mniejszościowych, którzy złożyli żądanie lub osób przez nich upoważnionych, do samodzielnego zwołania Walnego Zgromadzenia.

Statut stwierdza, że akcjonariusze, w celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu lub wykonywania praw głosu, są zobowiązani do zawiadomienia o swoim udziale przed Walnym Zgromadzeniem. Jeżeli prawa głosu akcjonariuszy mają być wykonywane przez pełnomocnika, pisemne pełnomocnictwo musi zostać przedstawione Zarządowi Spółki nie później niż na koniec czwartego dnia przed Walnym Zgromadzeniem. Wyłącznie akcjonariusze, którzy są wpisani jako posiadacze akcji w centralnym rejestrze zdematerializowanych papierów wartościowych, na koniec czwartego dnia przed Walnym Zgromadzeniem („**Dzień Nabycia Prawa do Głosowania**”) mogą uczestniczyć w zgromadzeniu i wykonywać prawo głosu.

Generalnie, akcjonariusz uprawniony do udziału w walnym zgromadzeniu spółki akcyjnej może upoważnić osobę fizyczną lub prawną posiadającą zdolność do czynności prawnych do udziału w walnym zgromadzeniu w jego imieniu i do wykonywania przysługujących mu praw głosu. Wspomniane pełnomocnictwo musi zostać udzielone na piśmie. Ponieważ Akcje Spółki są notowane na rynku zorganizowanym, akcjonariusze Spółki mogą upoważnić każdą osobę na podstawie faksymiliów lub przy użyciu innych mediów elektronicznych, jeżeli tak zostanie postanowione przez Zarząd w zawiadomieniu o zwołaniu zgromadzenia. Akcjonariusze mogą odwołać pełnomocnictwo w dowolnym czasie w taki sam sposób.

Walne Zgromadzenie musi zostać zwołane przynajmniej jeden miesiąc przed terminem takiego Walnego Zgromadzenia. Informację o zwołaniu danego Walnego Zgromadzenia publikuje się w dzienniku Delo lub w innym dzienniku oraz w słoweńskim systemie elektronicznego rozpowszechniania regulowanych informacji, SEOnet. Informacja o zwołaniu Walnego Zgromadzenia musi zostać opublikowana także na stronie internetowej Spółki.

W okresie od ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia do dnia, w którym odbywa się to Walne Zgromadzenie, na stronie internetowej Spółki muszą być dostępne przynajmniej następujące informacje:

- o zwołaniu Walnego Zgromadzenia;
- o łącznej liczbie akcji i praw głosu w dniu zwołania Walnego Zgromadzenia łącznie z oddzielnymi danymi dotyczącymi każdego rodzaju (serii) akcji;
- kompletne teksty stosownych dokumentów i propozycji;
- formularze używane przy głosowaniu poprzez osobę upoważnioną lub formularze używane do głosowania za pośrednictwem poczty lub, jeżeli formularze te nie mogą być publikowane na stronie internetowej ze względów technicznych, informacja o sposobie uzyskania tych formularzy bezpłatnie w formie papierowej na żądanie akcjonariusza;
- wyczerpujące informacje dotyczące praw akcjonariuszy, a w szczególności ujętych w pierwszym akapicie art. 298, w pierwszym akapicie art. 300 i w art. 301 i 305 ZGD-1; oraz

- propozycje akcjonariuszy.

Po ogłoszeniu zwołania Walnego Zgromadzenia akcjonariusze posiadający łączny udział w wyemitowanym kapitale zakładowym Spółki w wysokości 5% mogą zażądać na piśmie umieszczenia dodatkowych punktów w porządku obrad. Do takiego żądania należy dołączyć na piśmie proponowane uchwały podlegające decyzji Walnego Zgromadzenia lub, jeżeli Walne Zgromadzenie nie będzie podejmowało decyzji w sprawie poszczególnych punktów porządku obrad poprzez podjęcie oddzielnej uchwały, należy przedstawić wyjaśnienie do takiego punktu porządku obrad. Żądanie musi zostać wysłane do Spółki nie później niż w ciągu siedmiu dni po ogłoszeniu zwołania Walnego Zgromadzenia. Ponieważ akcje są notowane na rynku zorganizowanym, Spółka jest zobowiązana zaoferować swoim akcjonariuszom przynajmniej jedną możliwość wysłania dodatkowych punktów porządku obrad elektronicznie, tj. faksem lub przy wykorzystaniu innych mediów elektronicznych, jeżeli Zarząd tak postanowi w ogłoszeniu o zwołaniu zgromadzenia. Niezwłocznie po upływie terminu na uzupełnienie porządku obrad Zarząd jest zobowiązany opublikować dodatkowe punkty porządku obrad podlegające omówieniu na Walnym Zgromadzeniu. W terminie na uzupełnianie punktów porządku obrad Spółka jest zobowiązana opublikować zmienioną wersję porządku obrad w taki sam sposób, w jaki opublikowana została informacja o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

### ***Prawa głosu***

Uchwały Walnego Zgromadzenia są podejmowane większością głosów oddanych przez akcjonariuszy (zasada zwykłej większości). Większość trzech czwartych głosów jest wymagana w przypadku podejmowania uchwał w sprawach dotyczących:

- zmian Statutu;
- podwyższenia kapitału zakładowego Spółki (z podwyższeniem warunkowym włącznie);
- obniżenia kapitału zakładowego Spółki;
- zmian statusu korporacyjnego Spółki oraz rozwiązania Spółki;
- wyłączenia prawa poboru akcjonariuszy w przypadku emisji nowych akcji;
- wcześniejszego odwołania członków Rady Nadzorczej;
- innych spraw wynikających z przepisów prawa lub Statutu.

Akcjonariusze wykonują prawo głosu na podstawie proporcjonalnego udziału posiadanych przez siebie Akcji w objętym kapitale Spółki. Każda Akcja uprawnia do jednego głosu.

W ciągu dwóch dni od odbycia Walnego Zgromadzenia Spółka jest zobowiązana ogłosić wyniki głosowania na swojej stronie internetowej.

### ***Udział i głosowanie akcjonariuszy posiadających Akcje za pośrednictwem KDPW w Walnych Zgromadzeniach***

Uprawnienie do wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu przez inwestorów posiadających Akcje za pośrednictwem KDPW zostanie ustalone na podstawie stanów sald kont papierów wartościowych na koniec Dnia Nabycia Prawa do Głosowania, uwzględniając wszystkie transakcje rozliczone do Dnia Nabycia Prawa do Głosowania włącznie.

Transakcje dotyczące akcji rozliczane na Dzień Nabycia Prawa do Głosowania.

W zakresie uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i głosowania na Walnym Zgromadzeniu przez inwestorów posiadających Akcje za pośrednictwem KDPW, KDPW umożliwi: (i) głosowanie osobiste, (ii) głosowanie przez pełnomocnika oraz (iii) udzielenie instrukcji do głosowania.

W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i głosowania na Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze posiadający Akcje za pośrednictwem KDPW powinni skontaktować się z firmami inwestycyjnymi (uczestnikami KDPW) prowadzącymi ich rachunki papierów wartościowych, które przekażą im stosowne informacje.

Głosowanie osobiste i głosowanie przez pełnomocnika będzie wymagać udzielenia przez KDPW pełnomocnictwa dla odpowiedniego akcjonariusza oraz przekazania takiego pełnomocnictwa do NLB wraz z danymi osobowymi takich akcjonariuszy lub ich pełnomocników.

Instrukcje do głosowania będą wymagały doręczenia przez KDPW instrukcji głosowania na Walnym Zgromadzeniu (otrzymane za pośrednictwem uczestników KDPW od inwestorów posiadających Akcje za pośrednictwem KDPW), łącznie z odpowiednimi pełnomocnictwami, do NLB, który następnie będzie

wykonywał prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu bezpośrednio albo poprzez powołanego przez siebie pełnomocnika, zgodnie z instrukcjami otrzymanymi od inwestorów posiadających Akcje za pośrednictwem KDPW. Głosowanie na podstawie instrukcji nie będzie wymagało ujawnienia danych osobowych akcjonariusza.

### ***Prawa do dywidendy***

Walne Zgromadzenie podejmuje decyzję o podziale zysków. Akcjonariusze są uprawnieni do udziału w zyskach, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi, zgodnie z przepisami prawa lub Statutu, że: (i) wszelkie dodatkowe kwoty zostaną przeniesione na kapitał rezerwowy lub przeznaczone na inny cel, zgodnie z postanowieniami Statutu lub (ii) zysk nie zostanie podzielony między akcjonariuszy (zysk zatrzymany).

Generalnie, udział akcjonariuszy w zyskach jest ustalany proporcjonalnie do ich udziału w objętym kapitale Spółki. Wyjątki od powyższej zasady udziału akcjonariuszy w zyskach są dozwolone wyłącznie, jeżeli zostały określone obowiązującymi przepisami prawa lub w Statucie.

Akcjonariuszami uprawnionymi do dywidendy są akcjonariusze zarejestrowani w KDD w dniu określonym w decyzji Walnego Zgromadzenia („**Dzień Dywidendy**”). Należy zauważyć, że zmiany własności są zwykle zapisywane w rejestrze prowadzonym przez KDD z opóźnieniem około dwóch dni roboczych. Dodatkowo LJSE dokonuje na swojej stronie internetowej publikacji informacji podającej który dzień uważa się za „pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy”. Akcje nabyte w takim dniu lub po tym dniu nie uprawniają ich posiadacza do dywidendy.

Zgodnie z utrwaloną praktyką Spółki, wszyscy akcjonariusze zostają poinformowani o decyzji Walnego Zgromadzenia dotyczącej wypłaty dywidendy około trzech tygodni po podjęciu takiej decyzji przez Walne Zgromadzenie w formie pisemnych zawiadomień od Spółki, określających kwotę dywidendy oraz datę i metodę jej płatności. Spółka zaleca swoim akcjonariuszom, aby z chwilą otrzymania zawiadomienia o wypłacie dywidendy poinformowali przedstawiciela Spółki uprawnionego do wypłaty dywidendy o swoim numerze podatkowym oraz o swoim rachunku bankowym w celu zapewnienia zapłaty dywidendy dokładnie w dniu ustalonym przez Walne Zgromadzenie.

### ***Wypłata dywidendy oraz dokonywanie innych płatności na rzecz akcjonariuszy posiadających Akcje za pośrednictwem KDPW***

Grupa inwestorów posiadających Akcje za pośrednictwem KDPW uprawnionych do otrzymania dywidendy zostanie ustalona na podstawie stanów sald kont papierów wartościowych na koniec Dnia Dywidendy, uwzględniając wszystkie transakcje rozliczone do Dnia Dywidendy włącznie.

Spółka wypłaca dywidendę na rzecz akcjonariuszy posiadających Akcje za pośrednictwem KDPW w EUR i przelewa ją na rzecz NLB. Następnie NLB przenosi kwotę dywidendy pomniejszoną o podatek u źródła na rachunek KDPW (w ramach systemu TARGET2), a następnie KDPW dokonuje jej dystrybucji na rachunki poszczególnych uczestników KDPW, którzy z kolei wypłacają dywidendę na rzecz akcjonariuszy Spółki upoważnionych do jej otrzymania.

### ***Prawa do udziału w kapitale w przypadku likwidacji***

Jeżeli spółka akcyjna zostanie zlikwidowana, pozostałe aktywa, po spłacie wszystkich zobowiązań spółki, zostaną podzielne między akcjonariuszy proporcjonalnie do ich wkładów. Wkłady, które nie zostały pokryte, muszą zostać opłacone przed podziałem zgodnie ze statutem.

### ***Prawo poboru***

Zgodnie z postanowieniami Statutu akcjonariusze posiadają pierwszeństwo objęcia nowych akcji w Spółce w przypadku jakiegokolwiek podwyższenia kapitału zakładowego, chyba że prawo to zostanie wyłączone na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością przynajmniej 75% głosów obecnych na Walnym Zgromadzeniu.

Zarząd ogłasza emisję nowych akcji w gazecie codziennej i zaprasza aktualnych akcjonariuszy do objęcia i dokonania zapłaty za nowe akcje proporcjonalnie do ich udziału w kapitale, nie później niż trzydzieści dni od podjęcia odpowiedniej uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego przez Walne Zgromadzenie. Aktualni akcjonariusze są zobowiązani do objęcia nowowyemitowanych akcji nie później niż trzydzieści (30) dni po ogłoszeniu emisji akcji w gazecie codziennej, chyba że stosowna uchwała o emisji nowych akcji stanowi inaczej.

Akcjonariusze mogą wykonywać przysługujące im prawo poboru poprzez wysłanie stosownego pisemnego oświadczenia do Zarządu w terminie określonym w uchwale o emisji akcji. Jeżeli aktualni akcjonariusze nie wykonają przysługującego im prawa poboru w wyznaczonym terminie i nie obejmą wyemitowanych akcji, Zarząd będzie uprawniony do zaoferowania osobom trzecim objęcia i zapłaty za akcje.

### ***Wykonywanie praw poboru przez akcjonariuszy posiadających Akcje za pośrednictwem KDPW***

NLB przekazuje KDPW informacje dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego z prawem poboru z chwilą otrzymania takich informacji od Spółki lub KDD.

Informacje te są następnie przekazywane uczestnikom KDPW (domom maklerskim i bankom powierniczym) w celu dalszego przekazania inwestorom końcowym.

W dniu przydziału (po dniu ustalenia praw) prawa poboru zostają uznane na rachunku KDPW w KDD, zgodnie ze stanem kont na dzień ustalenia praw.

KDPW zapisuje prawa poboru na rachunkach swoich uczestników.

W okresie zapisywania się na akcje, posiadacze akcji powinni zwrócić się do podmiotów prowadzących ich rachunki papierów wartościowych (domów maklerskich, banków powierniczych) w celu zapisania się na akcje nowej emisji oraz dokonania odpowiedniej płatności.

Poszczególne prawa poboru są wykonywane na podstawie odpowiedniego parytetu ustalonego przez Spółkę. Na koniec okresu zapisywania się na akcje uczestnicy KDPW informują KDPW o łącznej liczbie wykonywanych praw oraz o nabytych akcjach i przekazują do KDPW środki pieniężne na pokrycie złożonych zapisów. Z chwilą uzyskania płatności KDPW przekazuje środki do NLB, który z kolei wyda je Spółce.

Z chwilą uzyskania powyższych informacji KDPW dostarcza do NLB instrukcje zawierające informacje o łącznej liczbie wykonanych praw oraz o liczbie objętych akcji. NLB blokuje wykonane prawa poboru do czasu przydziału nowowyemitowanych akcji. W dniu przydziału NLB obciąża rachunek KDPW (prowadzony w KDD) prawami poboru i uznaje objęte akcje na rachunku KDPW. Z chwilą otrzymania akcji nowej emisji KDPW odzwierciedla je w systemie poprzez uznanie rachunków uprawnionych uczestników KDPW, którzy z kolei uznają rachunki papierów wartościowych inwestorów końcowych, którzy objęli akcje.

### ***Postanowienia dotyczące umorzenia***

Prawo do umorzenia jest prawem akcjonariusza do zmuszenia spółki do odkupienia od niego akcji.

Ani postanowienia ZGD-1, ani Statutu nie stanowią o żadnych uprawnieniach ani o (osobistych) prawach opcji uprawniających akcjonariuszy do zmuszenia Spółki do odkupu ich Akcji.

Przepisy prawa, w ograniczonym zakresie oraz na mocy warunków art. 247 ZGD-1, stanowią wyłącznie o zdolności Spółki do nabywania jej własnych akcji. Łączny udział akcji nabytych przez Spółkę, łącznie z innymi akcjami własnymi, jeśli zostały nabyte w przeszłości przez Spółkę, nie może przekroczyć 10% objętego kapitału.

### ***Postanowienia o zamianie Akcji***

Ponieważ Spółka posiada wyłącznie jeden rodzaj akcji (tj. akcje zwykłe), aktualnie Statut nie zawiera postanowień dotyczących możliwości zamiany akcji zwykłych na akcje uprzywilejowane.

### ***Zbywalność***

Akty prawa słoweńskiego stanowią, że jeżeli akcje są notowane na rynku regulowanym, statut spółki może stanowić, że zgoda spółki jest wymagana w celu zbycia takich akcji. Jednakże jedyną okolicznością, w której statut może określić jako uzasadnioną przyczynę odmowy udzielenia zgody na takie zbycie, jest przypadek, w którym w wyniku nabycia tych akcji, łącznie z akcjami już posiadanymi przez nabywcę przed nabyciem, nabywca przekroczyłby określoną proporcję praw głosu lub określoną proporcję w kapitale zakładowym spółki.

Zgodnie z postanowieniami Statutu upoważnienie Rady Nadzorczej jest wymagane dla nabycia Akcji, jeżeli w wyniku ich nabycia nabywca uzyskałby łącznie ponad 20% udziału w kapitale zakładowym Spółki, a upoważnienie Walnego Zgromadzenia jest wymagane dla nabycia Akcji, jeżeli w wyniku ich nabycia nabywca uzyskałby łącznie ponad 25% udziału w kapitale zakładowym Spółki. W obydwu przypadkach na potrzeby obliczenia wyżej wymienionego udziału uwzględnia się także akcje będące własnością akcjonariuszy jakiegokolwiek podmiotu zależnego lub podmiotu dominującego lub spółek powiązanych. Rada Nadzorcza albo Walne Zgromadzenie może odmówić udzielenia zgody na zbycie akcji, jeżeli nabywca przekroczyłby, odpowiednio, 20% lub 25% kapitału zakładowego Spółki. Należy zauważyć, że postanowienie dotyczące ograniczenia zbywalności Akcji zawarte w aktualnym brzmieniu Statutu może być interpretowane jako prawnie nieskuteczne ze względu na bezwzględnie obowiązujące postanowienia ZGD-1, ZNVP i ZPre-1.

### ***Forma i zasady obowiązujące w stosunku do obrotu Akcjami w Polsce***

Spółka jest podmiotem słoweńskim, a tym samym jej forma organizacyjna, struktura, zasady działalności i powiązania między akcjonariuszami rządzone są przepisami prawa słoweńskiego. W związku z powyższym

zasady i procedury obowiązujące w stosunku do wykonywania praw akcjonariuszy Spółki mogą różnić się od odpowiednich regulacji i procedur mających zastosowanie do polskich spółek akcyjnych.

Po Notowaniu na GPW Akcje będą notowane zarówno na LJSE, jak GPW i będą odpowiednio zarejestrowane w depozytach papierów wartościowych prowadzonych przez KDD i KDPW.

Połączenie operacyjne między KDPW a KDD na potrzeby systemu rozliczeń stanowi połączenie bezpośrednie, a KDPW posiada zbiorczy rachunek papierów wartościowych (rachunek prowadzony na rzecz pośrednika finansowego, który nie jest właścicielem papierów wartościowych, wykorzystywany w celu posiadania papierów wartościowych w imieniu osób trzecich bez wykazywania danych inwestorów końcowych) w KDD. Rachunek KDPW w KDD jest prowadzony przez NLB, który jest bankiem depozytariuszem.

Po Notowaniu na GPW prawa przysługujące akcjonariuszom Spółki będą wykonywane przez inwestorów posiadających Akcje za pośrednictwem KDPW zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa słoweńskiego regulującymi wykonywanie praw przez akcjonariuszy Spółki, poprzez wykorzystanie wyżej wspomnianego bezpośredniego połączenia między KDPW a KDD.

W celu przeniesienia Akcji z systemu KDD do systemu KDPW inwestorzy są zobowiązani do wydania stosownych instrukcji firmom inwestycyjnym prowadzącym ich rachunki papierów wartościowych poprzez system KDD (w którym Akcje są zarejestrowane) oraz stosownych instrukcji firmom inwestycyjnym prowadzącym ich rachunki papierów wartościowych poprzez system KDPW (na którym Akcje mają zostać zapisane). Firmy inwestycyjne powinny następnie wydać instrukcje przeniesienia, które są wymagane przez KDPW i KDD oraz NLB, w celu dokonania przeniesienia akcji. Przeniesienie akcji jest dokonywane za pośrednictwem NLB, Akcje podlegające przeniesieniu powinny zostać zarejestrowane na rachunku KDPW otwartego w KDD i prowadzonego przez NLB.

Przeniesienie Akcji będzie uzależnione od jednoznacznej identyfikacji uczestnika systemu KDD, z którego rachunku Akcje mają zostać wyrejestrowane. Na podstawie potwierdzenia uznania konta KDPW w KDD, KDPW dokona zapisu Akcji na rachunku bezpośredniego uczestnika KDPW, a następnie Akcje zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych inwestora.

Przeniesienie Akcji z systemu KDPW do systemu KDD będzie realizowane w ten sam sposób, co opisany powyżej.

Inwestorom zwraca się uwagę, że chociaż, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, KDD, KDPW i NLB uzgodniły zasady obowiązujące w stosunku do przenoszenia akcji, które opisano w niniejszym paragrafie, instytucje te nie są zobowiązane do realizacji tych procedur i mogą je przerwać w dowolnym terminie. Ani Spółka, ani jej doradcy, ani żaden z ich odpowiednich przedstawicieli nie podejmują zobowiązań za jakiegokolwiek zobowiązania rozliczeniowe NLB, KDD i KDPW lub któregokolwiek z ich uczestników.

#### ***Obowiązkowe oferty przejęcia (wezwania) lub zasady dotyczące przymusowego wykupu akcji mające zastosowanie do Akcji zgodnie z przepisami prawa słoweńskiego***

Słoweńskie zasady dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia i przymusowego wykupu akcji a także przymusowego odkupu są zawarte w niniejszych ustawach i regulacjach:

- Ustawie o spółkach oraz aktach wykonawczych przyjętych na podstawie tej ustawy („**ZGD-1**”);
- Ustawie o rynku instrumentów finansowych oraz aktach wykonawczych przyjętych na podstawie tej ustawy („**ZTFI**”);
- Ustawie o zdematerializowanych papierach wartościowych oraz aktach wykonawczych przyjętych na podstawie tej ustawy („**ZNVP**”);
- Ustawie o przejęciach oraz aktach wykonawczych przyjętych na podstawie tej ustawy („**ZPre-1**”);
- Kodeksie Zobowiązań („**OZ**”);
- Ustawie bankowej (Dziennik Urzędowy RS nr 131/06, 109/08, 19/09, 98/09, 79/10 i 99/10) oraz aktach wykonawczych przyjętych na podstawie tej ustawy („**Zban-1**”);
- regulaminie KDD (Dziennik Urzędowy RS nr 137/04, 115/07 i 37/10).

#### ***Obowiązkowe oferty przejęcia (wezwania)***

Zgodnie z postanowieniami ZPre-1 obowiązkowa oferta przejęcia musi zostać złożona przez akcjonariusza (oferującego), który uzyskał, indywidualnie lub łącznie z innymi osobami działającymi z nim w porozumieniu, próg przejęcia. Próg przejęcia wynosi 25% praw głosu w spółce publicznej (początkowy próg przejęcia).

Powyższy próg przejęcia może zostać w niedalekiej przyszłości podniesiony do 33%. SMA w marcu 2012 zaproponowało zmianę progę w ZPre-1 do 33%.

W przypadku zakończonej powodzeniem oferty przejęcia jest wymagane dokonanie kolejnej oferty przejęcia przez oferującego zawsze, gdy nabędzie on dodatkowe 10% udziału w prawach głosu (dodatkowy próg przejęcia). Dodatkowa oferta powinna zostać ogłoszona w stosunku do pozostałych akcji, które nie zostały nabyte przez oferującego na mocy zakończonej oferty przejęcia. Zobowiązanie do realizacji dodatkowej oferty przejęcia przestaje obowiązywać, gdy akcjonariusz – oferujący, który już przeprowadził zakończoną powodzeniem ofertę przejęcia – nabędzie przynajmniej 75% łącznej liczby akcji uprawniających do prawa głosu w spółce (ostateczny próg przejęcia).

W związku z powyższym oferta przejęcia musi zostać złożona przez:

- oferującego, który osiągnął próg przejęcia;
- oferującego, który osiągnął dodatkowy próg przejęcia.

To ostatnie zobowiązanie powstaje, gdy oferujący nabędzie 10% udziału w prawach głosu po zakończonej powodzeniem ofercie przejęcia i przestaje obowiązywać, gdy oferujący, który przeprowadził zakończoną powodzeniem ofertę przejęcia, nabędzie przynajmniej 75% wszystkich akcji uprawniających do wykonywania prawa głosu w spółce, której akcje są przedmiotem oferty.

Przed ogłoszeniem swojej oferty przejęcia oferent zobowiązany jest zawiadomić o swoim zamiarze dokonania przejęcia SMA, zarząd spółki której akcje są przedmiotem oferty oraz organ odpowiedzialny za ochronę konkurencji (Urząd Ochrony Konkurencji w Słowenii) oraz jest zobowiązany do publicznego ogłoszenia swojego zamiaru przejęcia w tym samym dniu.

### ***Przymusowy wykup akcji***

Akcjonariusz, którego udział w objętym kapitale spółki publicznej wynosi przynajmniej 90% (tj. główny akcjonariusz), może zaproponować podjęcie przez walne zgromadzenie uchwały o zbyciu akcji pozostałych akcjonariuszy (akcjonariuszy mniejszościowych) na rzecz głównego akcjonariusza za dokonaniem płatności odpowiedniego wynagrodzenia pieniężnego.

Ogłoszenie porządku obrad walnego zgromadzenia, które ma postanowić o wspomnianym zbyciu akcji na rzecz głównego akcjonariusza musi zawierać:

- firmę i siedzibę spółki lub imię i nazwisko oraz adres głównego akcjonariusza; oraz
- kwotę wynagrodzenia pieniężnego oferowanego przez głównego akcjonariusza.

Główny akcjonariusz jest zobowiązany sporządzić pisemne sprawozdanie dla walnego zgromadzenia, w którym wyjaśni założenia zbycia akcji oraz poda odpowiednią kwotę wynagrodzenia pieniężnego. Odpowiednia kwota wynagrodzenia pieniężnego oferowana przez głównego akcjonariusza podlega przeglądowi przez jednego lub kilku audytorów ustanowionych przez sąd na wniosek głównego akcjonariusza.

Wynagrodzenie na rzecz wyłączonych akcjonariuszy wymaga zapłaty w formie pieniężnej (a nie, przykładowo, w formie akcji głównego akcjonariusza lub jego podmiotów zależnych albo w jakichkolwiek innych zastępczych akcjach lub innego rodzaju papierach wartościowych). Zgodnie z postanowieniami ZGD-1 kwotę wynagrodzenia pieniężnego ustala główny akcjonariusz, który jest zobowiązany wziąć pod uwagę sytuację finansową oraz zysk uzyskany przez spółkę w chwili podejmowania przez walne zgromadzenie decyzji o przymusowym wykupie akcji. W okresie od ogłoszenia wpisu do rejestru postanowienia o zbyciu akcji do czasu faktycznej zapłaty wynagrodzenia pieniężnego, od płatności w gotówce naliczane są odsetki w wysokości pięciu procent rocznie, proporcjonalnie. Przed zwołaniem walnego zgromadzenia główny akcjonariusz jest zobowiązany przedstawić kierownictwu spółki oświadczenie banku, w którym bank potwierdzi, że jest solidarnie zobowiązany do zaspokojenia zobowiązań głównego akcjonariusza, a mianowicie do zapłaty wynagrodzenia pieniężnego na rzecz akcjonariusza mniejszościowego za nabyte akcje bezpośrednio po dokonaniu wpisu zbycia akcji w rejestrze sądowym.

Każdy akcjonariusz, przed walnym zgromadzeniem, musi uzyskać dostęp do: (i) propozycji zbycia akcji; (ii) sprawozdań rocznych za ostatnie trzy lata obrotowe; (iii) pisemnego oświadczenia głównego akcjonariusza; (iv) sprawozdania biegłego rewidenta (audytora).

Wszystkie te dokumenty muszą zostać złożone na posiedzenie walnego zgromadzenia. Na początku obrad walnego zgromadzenia główny akcjonariusz jest zobowiązany ustnie wyjaśnić proponowaną uchwałę w sprawie zbycia akcji oraz metodę wyliczenia kwoty wynagrodzenia pieniężnego. Przed podjęciem decyzji o wyrażeniu zgody na zbycie akcji na rzecz głównego akcjonariusza, główny akcjonariusz jest zobowiązany poinformować

akcjonariusza mniejszościowego o wszelkich istotnych zmianach w aktywach spółki, jakie wystąpiły między sporządzeniem uchwały o zbyciu akcji a posiedzeniem walnego zgromadzenia.

#### *Przymusowy wykup akcji w wyniku obowiązkowej oferty przejęcia*

Jeżeli walne zgromadzenie spółki (na wniosek głównego akcjonariusza) podejmie decyzję o zbyciu akcji posiadanych przez akcjonariuszy mniejszościowych na rzecz głównego akcjonariusza w ciągu trzech miesięcy po ogłoszeniu wyników oferty przejęcia, w wyniku której główny akcjonariusz nabył co najmniej 90% wszystkich akcji uprawniających do wykonywania prawa głosu, główny akcjonariusz jest zobowiązany zaoferować, zamiast wynagrodzenia pieniężnego określone w postanowieniach ZGD-1, wynagrodzenie w kwocie określonej w ofercie przejęcia („cena przejęcia”).

#### **Przymusowy odkup akcji (sell-out)**

Na żądanie jednego lub kilku akcjonariuszy mniejszościowych główny akcjonariusz jest zobowiązany, w ciągu jednego miesiąca od otrzymania takiego żądania, zaoferować takiemu akcjonariuszowi lub akcjonariuszom odpowiednie wynagrodzenie pieniężne za nabycie wszystkich pozostałych akcji każdego akcjonariusza mniejszościowego indywidualnie.

Postanowienia ZGD-1 dotyczące przymusowego wykupu (*squeeze-out*) (zgodnie z opisem powyżej) obowiązują odpowiednio do ustalenia odpowiedniej kwoty wynagrodzenia pieniężnego.

#### *Przymusowy odkup akcji (sell-out) w wyniku oferty przejęcia*

Jeżeli akcjonariusze mniejszościowi złożą wniosek o odkup ich akcji w ciągu trzech miesięcy od ogłoszenia wyniku oferty przejęcia, mogą zażądać wynagrodzenia w kwocie określonej w ofercie przejęcia zamiast wynagrodzenia ustalonego zgodnie z postanowieniami ZGD-1 (zgodnie z opisem powyżej).

#### **Forma Akcji**

Akcje są emitowane i notowane w formie zdematerializowanej.

#### **Wybrane obowiązujące przepisy i regulacje prawa polskiego**

Podstawowymi aktami prawnymi regulującymi polski rynek papierów wartościowych są trzy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r.: (i) Polska Ustawa o Ofercie Publicznej, (ii) Polska Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz (iii) Polska Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym. Od dnia 19 września 2006 r. nadzór nad rynkiem kapitałowym jest także regulowany przez Polską Ustawę o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym. Ponadto, polski rynek kapitałowy funkcjonuje na zasadach określonych w rozporządzeniach do powyższych ustaw oraz w regulacjach Wspólnotowych, które – tak jak rozporządzenia Wspólnotowe – znajdują bezpośrednie zastosowanie w Polsce.

Organem nadzoru na rynku kapitałowym w Polsce jest KNF.

#### **Polska Ustawa o Ofercie Publicznej: prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji**

Spółka jest spółką publiczną w rozumieniu art. 4 pkt 20 Polskiej Ustawy o Ofercie Publicznej. W związku z tym nabywanie i zbywanie akcji podlega w szczególności obowiązkowi wskazanym poniżej.

Zgodnie z Polską Ustawą o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 $\frac{1}{3}$ %, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 $\frac{1}{3}$ %, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 $\frac{1}{3}$ %, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

– jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie czterech dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie sześciu dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki – GPW) w regulaminie, zgodnie z przepisami Polskiej Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz dni ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku, gdy:



- akcje spółki notowane na rynku podstawowym GPW uprawniające do co najmniej dwóch procent (2%) ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy zostaną nabyte lub zbyte przez jakiegokolwiek akcjonariusza, który jest już w posiadaniu akcji uprawniających do ponad dziesięciu procent (10%) głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy;
- akcje spółki, które zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym innym niż rynek podstawowy GPW, uprawniające do co najmniej pięciu procent (5%) ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy, zostaną nabyte lub zbyte przez jakiegokolwiek akcjonariusza, który jest już w posiadaniu akcji uprawniających do ponad dziesięć procent (10%) ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu; oraz
- jakakolwiek osoba posiadająca akcje uprawniające do ponad 33% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy nabywa lub zbywa akcje tej spółki publicznej uprawniające do co najmniej jednego procenta (1%) ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy tej spółki.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, może być sporządzone w języku angielskim.

Po otrzymaniu zawiadomienia spółka publiczna ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji równocześnie do publicznej wiadomości, do KNF oraz do spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki.

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- zaszkodzić interesowi publicznemu; lub
- spowodować istotną szkodę w interesach tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

### ***Polska Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi***

#### *Obrót papierami wartościowymi z wykorzystywaniem informacji poufnych*

Informacją poufną jest określona w sposób precyzyjny informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów lub powiązanych instrumentów pochodnych.

Każdy, kto posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, a także z racji stosunku zlecenia lub innej umowy lub stosunku prawnego o podobnym charakterze, nie może wykorzystywać takiej informacji. Czynności określane jako zakazane wykorzystywanie informacji poufnych obejmują:

- nabywanie lub zbywanie na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, związanych z nimi praw pochodnych i innych instrumentów finansowych dotyczących takich akcji;
- udzielanie rekomendacji lub nakłanianie innej osoby do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja;
- umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej jednego lub kilku emitentów, lub wystawców instrumentów finansowych.

Osoba ujawniająca lub wykorzystująca informację poufną z naruszeniem przepisów prawa może podlegać karze pozbawienia wolności lub grzywnie albo obu tym sankcjom łącznie. Maksymalna wysokość grzywny wynosi 5.000.000 PLN, a okres pozbawienia wolności jest uzależniony od rodzaju przestępstwa i może wynosić od trzech miesięcy do ośmiu lat.

#### *Nabywanie lub zbywanie akcji w trakcie okresów zamkniętych*

Kolejne ograniczenie wprowadzone na mocy Polskiej Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi dotyczy wyłącznie członków zarządu, rady nadzorczej, prokurentów lub pełnomocników emitenta lub wystawcy, jego pracowników, biegłych rewidentów albo innych osób pozostających z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub w innym stosunku prawnym o podobnym charakterze (osoby mające bezpośredni dostęp do

informacji poufnych), które w trakcie okresu zamkniętego nie mogą nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Osoby mające dostęp do informacji poufnych nie mogą także, w okresach zamkniętych, pełniąc obowiązki członków organów osoby prawnej, podejmować działań w celu spowodowania nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub na rachunek jakiegokolwiek osoby trzeciej, jakichkolwiek akcji w emitencie, praw pochodnych z takich akcji lub jakichkolwiek innych związanych z nimi instrumentów finansowych, ani podejmować działań, których wynikiem będzie lub może być rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez osobę prawną na rachunek własny lub na rzecz osoby trzeciej.

Powyższe ograniczenia nie mają zastosowania do działań podjętych: (i) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, której dana osoba powierzyła zarządzaniem portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający jakąkolwiek ingerencję tej osoby w decyzje inwestycyjne podejmowane na rzecz takiej osoby lub (ii) w wykonaniu umowy wymagającej zbycia lub nabycia akcji w emitencie, jakichkolwiek praw pochodnych z takich akcji lub jakichkolwiek innych związanych z nimi instrumentów finansowych, przy czym umowa taka powinna zostać sporządzona na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem danego okresu zamkniętego lub (iii) w wyniku złożenia przez osobę posiadającą dostęp do informacji poufnych na poziomie pierwszym zapisu w odpowiedzi na publiczne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub wymianę akcji zgodnie z Polską Ustawą o Ofercie Publicznej lub (iv) w związku z obowiązkiem osoby posiadającej dostęp do informacji poufnej poziomu pierwszego do ogłoszenia publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji zgodnie z Polską Ustawą o Ofercie Publicznej lub (v) w związku z wykonywaniem prawa poboru przez obecnego akcjonariusza lub (vi) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób będących członkami organów emitenta, pod warunkiem, że informacje o takiej ofercie były publicznie dostępne przed rozpoczęciem danego okresu zamkniętego.

Okres zamknięty jest zdefiniowany jako: (i) okres od wejścia w posiadanie przez osobę będącą osobą mającą dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu informacji poufnej dotyczącej emitenta instrumentów finansowych do przekazania takiej informacji do publicznej wiadomości; (ii) w wypadku raportu rocznego – okres dwóch miesięcy przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres między końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych; (iii) w wypadku raportu półrocznego – okres jednego miesiąca przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres między dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych; (iv) w wypadku raportu kwartalnego – okres rozpoczynający się dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres między dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych.

Każda osoba mająca dostęp do informacji poufnych, która naruszy określony powyżej zakaz w trakcie okresu zamkniętego, podlega karze pieniężnej w wysokości do 200.000 PLN nakładanej decyzją KNF.

Dodatkowo, osoby, które wchodzi w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta lub będące jego prokurentami, jak również osoby zajmujące funkcje kierownicze w strukturze emitenta, mające dostęp do informacji poufnych emitenta, są zobowiązane do informowania KNF oraz emitenta o dokonanych przez siebie na własny rachunek transakcjach akcjami emitenta lub związanymi z nimi instrumentami finansowymi. Obowiązek ten odnosi się również do transakcji dokonywanych przez osoby bliskie wskazanych wyżej osób, zgodnie z definicją przewidzianą w art. 160 ust. 2 Polskiej Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Naruszenie obowiązków określonych powyżej jest zagrożone karą pieniężną w wysokości do 100.000 PLN.

## **Przepisy dotyczące koncentracji**

### ***Uwaga ogólna***

Realizacja jakiegokolwiek koncentracji związanej z Grupą może wymagać zawiadomienia odpowiedniego organu lub organów antymonopolowych oraz uzyskania zezwolenia lub zezwoleń antymonopolowych na dokonanie koncentracji. Właściwość odpowiednich organów antymonopolowych zależała będzie od okoliczności dotyczących każdej planowanej koncentracji, a w szczególności od charakteru koncentracji i sosisownych progów obrotów inwestora i Grupy. Tym samym, przed dokonaniem jakiegokolwiek koncentracji, należy ustalić, który organ lub organy antymonopolowe posiadają właściwość w stosunku do takiej koncentracji oraz należy uzyskać wszelkie wymagane zgody. Koncentracja może podlegać obowiązkowi notyfikacji Komisji Europejskiej (zgodnie z opisem poniżej) lub właściwych krajowych organów antymonopolowych.

### ***Rozporządzenie w sprawie Kontroli Koncentracji***

Wymogi dotyczące kontroli koncentracji wynikają między innymi z Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji. Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji dotyczy tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym i stosuje się do przedsiębiorców i podmiotów z nimi powiązanych przekraczających określone progi przychodów ze sprzedaży towarów i usług. Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji stosuje się wyłącznie do koncentracji przynoszących trwałą zmianę w strukturze właścicielskiej danego przedsiębiorcy. Koncentracje o wymiarze wspólnotowym podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym przeprowadzeniem.

Koncentracja ma wymiar wspólnotowy jeżeli:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5.000.000.000 EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250.000.000 EUR, chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Ponadto, koncentracja niespełniająca powyższych progów obrotów stanowi również koncentrację o wymiarze wspólnotowym, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500.000.000 EUR;
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR;
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich ujętych dla celów wskazanych w punkcie drugim powyżej łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25.000.000 EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR, chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Nie można wykluczyć, że realizacja koncentracji, z udziałem Grupy będzie wymagała notyfikacji w innych jurysdykcjach oprócz notyfikacji Komisji Europejskiej lub zamiast tej notyfikacji. Tym samym inwestorzy zamierzający dokonać koncentracji z udziałem Grupy powinni ustalić czy wymagana jest notyfikacja jakichkolwiek innych organów antymonopolowych, a w szczególności w krajach, w których Grupa prowadzi działalność.

## **PRZEPISY PRAWA, KTÓRE UPRAWNIAJĄ DO DOPUSZCZENIA AKCJI DO OBROTU NA GPW NA PODSTAWIE NINIEJSZEGO MEMORANDUM INFORMACYJNEGO**

Niniejsze Memorandum Informacyjne zostało sporządzone na podstawie art. 39 ust. 1 w związku z art. 7 ust. 4 pkt 8, Polskiej Ustawy o Ofercie Publicznej. Powyższe regulacje zostały przyjęte w wyniku implementacji postanowień art. 4 Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z ofertą publiczną lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE („**Dyrektywa 2003/71/WE**”).

Zgodnie z art. 7 ust. 4 pkt 8 Polskiej Ustawy o Ofercie Publicznej, sporządzenie, zatwierdzenie oraz udostępnienie do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego nie są wymagane w przypadku ubiegania się o dopuszczenie od obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na innym rynku regulowanym, jeżeli: (i) papiery wartościowe lub inne papiery wartościowe tego samego rodzaju rzeczono emitenta były dopuszczone do obrotu przynajmniej przez 18 miesięcy na takim innym rynku regulowanym oraz (ii) wspomniane papiery wartościowe lub inne papiery wartościowe tego samego rodzaju rzeczono emitenta zostały po raz pierwszy dopuszczone do obrotu na takim innym rynku regulowanym po 31 grudnia 2003 r. w wyniku zatwierdzenia i publikacji prospektu emisyjnego zgodnie z zasadami wynikającymi z postanowień rozdziału 2 Polskiej Ustawy o Ofercie Publicznej oraz (iii) dokument informacyjny opublikowany w związku z dopuszczeniem, które nastąpiło po 1 lipca 1983 r. lecz przed 31 grudnia 2003 r., został sporządzony i zatwierdzony zgodnie z postanowieniami prawa Unii Europejskiej obowiązującymi w tym okresie, o ile postanowienia punktu (ii) powyżej nie mają zastosowania, oraz (iv) emitent wypełnia obowiązki związane z dopuszczeniem papierów wartościowych do obrotu na tym innym rynku regulowanym. W powyższym przypadku emitent udostępnia do wiadomości zainteresowanych inwestorów memorandum informacyjne sporządzone w formie jednolitego dokumentu, którego zakres określają przepisy Rozporządzenia o Memorandum.

Wymogi określone w art. 7 ust. 4 pkt 8 Polskiej Ustawy o Ofercie Publicznej zostały spełnione w stosunku do Akcji w Spółce. W szczególności, wszystkie Akcje wyemitowane w tym czasie zostały dopuszczone do obrotu na LJSE na podstawie prospektu zatwierdzonego w dniu 14 października 1997 r., numer dopuszczenia 146/97, sporządzonego zgodnie z postanowieniami prawa Unii Europejskiej obowiązującymi w tym czasie. Powyższe okoliczności zostały potwierdzone przez SMA w certyfikacie wystawionym w dniu 21 listopada 2011 r. na rzecz KNF zgodnie z przepisami prawa słoweńskiego wdrażającego Dyrektywę 2003/71/WE, w którym SMA poświadczyla, że:

- *Imienne Akcje Zwykłe z Prawem Głosu wyemitowane przez emitenta działającego pod firmą **Krka, tovarna zdravil, d.d., Novo mesto, Słowenia** (Kod Papierów Wartościowych: **KRKG**, kod ISIN: SI0031102120) były dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Lublanie przez dłużej niż 18 miesięcy (od 4 listopada 1997 r.) – warunek wynikający z art. 4 (2) (h) (i) Dyrektywy 2003/71/WE.*
- *Szczegółowe informacje na temat notowania zostały zatwierdzone zgodnie z wymogami Dyrektywy 80/390/EWG – warunek wynikający z art. 4 (2) (h) (iii) Dyrektywy 2003/71/WE.*
- *Bieżące obowiązki informacyjne wynikające z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Lublanie zostały wypełniane, warunek wynikający z art. 4 (2) (h) (iv) Dyrektywy 2003/71/WE.*

Biorąc pod uwagę powyższe, zostały spełnione warunki wynikające z art. 7 ust. 4 pkt 8 Polskiej Ustawy o Ofercie Publicznej, po wypełnieniu których emitent papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na innym rynku regulowanym może złożyć wniosek, na podstawie memorandum informacyjnego, o dopuszczenie jego papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

## OSOBY ZARZĄDZAJĄCE SPÓŁKĄ, JEJ DORADCY I AUDYTORZY

### Organy Spółki

W Spółce jest dwupoziomowa struktura organów korporacyjnych, w ramach której Spółka jest zarządzana przez Zarząd, którego pracę nadzoruje Rada Nadzorcza.

### Zarząd

Zarząd ma następujące obowiązki:

- zarządzanie Spółką i podejmowanie bezpośrednich i niezależnych decyzji biznesowych;
- uchwalanie strategii rozwoju Spółki;
- zapewnienie odpowiedniego zarządzania ryzykiem; oraz
- działanie z należytą starannością sumiennego i uczciwego menedżera w celu ochrony tajemnic przedsiębiorstwa Spółki.

Zarząd składa się z pięciu członków: prezesa Zarządu, trzech członków oraz jednego dyrektora powoływanego przez radę pracowniczą, który reprezentuje interesy pracowników w związku ze sprawami kadrowymi i socjalnymi, lecz nie jest upoważniony do reprezentowania Spółki.

Zarząd jest powoływany na sześcioletnią kadencję, z możliwością powołania na kolejną kadencję.

Na dzień niniejszego Memorandum w skład Zarządu wchodzi następujący członkowie, spośród których prezes i trzech członków zostali powołani na mocy uchwały Rady Nadzorczej nr 172/2009 z dnia 29 lipca 2009 r., a dyrektor powoływany przez radę pracowniczą został powołany na mocy uchwały nr 87/2007 z dnia 7 listopada 2007 r. oraz na podstawie dalszej uchwały Rady Nadzorczej nr 87/2007 z dnia 7 listopada 2007 r.:

<u>Imię i nazwisko</u>	<u>Stanowisko</u>	<u>Dzień rozpoczęcia bieżącej kadencji</u>	<u>Koniec kadencji</u>
Jože Colarič	Prezes Zarządu i Dyrektor Generalny, członek powołany przez Radę Nadzorczą. Po raz pierwszy został powołany na członka Zarządu w dniu 30 lipca 1997 r.	1 stycznia 2010 r.	31 grudnia 2015 r.
Vinko Zupančič, Ph.D.	Członek Zarządu i Dyrektor ds. zakupów produktów, członek powołany przez Radę Nadzorczą. Po raz pierwszy został powołany na członka Zarządu w dniu 1 stycznia 2010 r.	1 stycznia 2010 r.	31 grudnia 2015 r.
Aleš Rotar, Ph.D.	Członek Zarządu i Dyrektor ds. badań i rozwoju, członek powołany przez Radę Nadzorczą. Po raz pierwszy został powołany na członka Zarządu w dniu 1 stycznia 2001 r.	1 stycznia 2010 r.	31 grudnia 2015 r.
Zvezdana Bajc	Członek Zarządu i Dyrektor ds. ekonomicznych i przetwarzania danych, członek powołany przez Radę Nadzorczą. Po raz pierwszy została powołana na członka Zarządu w dniu 1 kwietnia 2005 r.	1 stycznia 2010 r.	31 grudnia 2015 r.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Stanowisko</b>	<b>Dzień rozpoczęcia bieżącej kadencji</b>	<b>Koniec kadencji</b>
Danica Novak Malnar	Członek Zarządu i Dyrektor powoływany przez radę pracowniczą, członek wybrana przez radę pracowniczą. Po raz pierwszy została powołana na członka Zarządu w dniu 1 stycznia 1998 r.	1 stycznia 2008 r.	31 grudnia 2012 r.

### **Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza nadzoruje działalność i zarządzanie Spółki oraz dokonuje wyboru i powołuje członków Zarządu.

Rada Nadzorcza składa się z dziewięciu członków. Jedną trzecią członków Rady Nadzorczej stanowią przedstawiciele pracowników Spółki wybrani przez radę pracowniczą.

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na okres pięciu lat i mogą być wybierani na kolejną kadencję.

Na dzień niniejszego Memorandum Informacyjnego Rada Nadzorcza składa się z następujących członków, którzy zostali wybrani na podstawie uchwały 15-tego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 czerwca 2010 r. oraz rady pracowniczej Spółki z dnia 18 maja 2009 r.:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Stanowisko</b>	<b>Dzień rozpoczęcia bieżącej kadencji</b>	<b>Koniec kadencji</b>
Jože Lenič, M. Sc.	Przewodniczący Rady Nadzorczej, Członek wybrany przez akcjonariuszy.	21 czerwca 2010 r.	21 czerwca 2015 r.
Julijana Kristl, Ph.D.	Członek wybrany przez akcjonariuszy.	21 czerwca 2010 r.	21 czerwca 2015 r.
Vincenc Manček	Członek wybrany przez akcjonariuszy.	21 czerwca 2010 r.	21 czerwca 2015 r.
Mojca Osolnik Videmšek	Członek wybrany przez akcjonariuszy.	21 czerwca 2010 r.	21 czerwca 2015 r.
Matjaž Rakovec	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Członek wybrany przez akcjonariuszy.	21 czerwca 2010 r.	21 czerwca 2015 r.
Sergeja Slapničar, Ph.D.	Członek wybrany przez akcjonariuszy.	21 czerwca 2010 r.	21 czerwca 2015 r.
Franc Šašek	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej; Członek wybrany przez radę pracowniczą.	21 czerwca 2009 r.	21 czerwca 2014 r.
Tomaž Sever, M.Sc.	Członek wybrany przez radę pracowniczą.	21 czerwca 2009 r.	21 czerwca 2014 r.
Mateja Vrečer, Ph.D.	Członek wybrany przez radę pracowniczą.	21 czerwca 2009 r.	21 czerwca 2014 r.

Na dzień niniejszego Memorandum Rada Nadzorcza posiada dwa komitety: komitet audytu oraz komitet ds. zasobów ludzkich.

### **Audyt księgowy**

KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d. o. o. z siedzibą przy Železna cesta 8A, 1000 Lublana odpowiada za przeprowadzenie audytu sprawozdań finansowych Spółki i Grupy. KPMG Slovenija podjetje za revidiranje, d. o. o. została powołana na mocy uchwały 16-tego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 lipca 2011 r. w celu przeprowadzenia audytu sprawozdań finansowych za rok 2011.

## WYBRANE DANE FINANSOWE

### Wybrane skonsolidowane dane finansowe i inne

Tabele poniżej przedstawiają wybrane skonsolidowane informacje, które pochodzą ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy na dzień oraz za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 2011 r.

Wybrane skonsolidowane informacje finansowe i inne przedstawione w niniejszym rozdziale Memorandum Informacyjnego pochodzą ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy. Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy są publikowane przez Spółkę w ramach jej raportu rocznego i są dostępne pod adresem <http://www.krka.biz/en/>.

Zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy na dzień oraz za lata upływające 31 grudnia 2010 r. i 2011 r. zostały sporządzone zgodnie z MSSF.

Informacje przedstawione w niniejszym rozdziale Memorandum Informacyjnego należy czytać łącznie ze zbadanymi skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi Grupy oraz ze wstępem i notami do tych sprawozdań.

### Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy

	Na dzień 31 grudnia	
	2011	2010
	<i>w tys. EUR</i>	
<b>Aktywa</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe.....	703.112	686.461
Aktywa niematerialne .....	119.082	122.815
Aktywa z tytułu odroczonego podatku .....	27.340	27.505
Należności długoterminowe .....	4.821	4.312
Inwestycje długoterminowe .....	4.944	5.238
Inne aktywa trwałe .....	169	175
<b>Aktywa trwałe razem.....</b>	<b>859.468</b>	<b>846.506</b>
Zapasy .....	253.208	229.343
Należności handlowe i inne .....	399.512	402.686
Należności krótkoterminowe .....	1.050	1.227
Inwestycje krótkoterminowe z instrumentami pochodnymi włącznie .....	602	653
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.....	20.187	7.789
<b>Aktywa obrotowe razem.....</b>	<b>674.559</b>	<b>641.698</b>
<b>Razem aktywa.....</b>	<b>1.534.027</b>	<b>1.488.204</b>
<b>Kapitały własne</b>		
Kapitał zakładowy.....	59.126	59.126
Akcje własne .....	(42.584)	(21.749)
Rezerwy.....	174.409	159.233
Zatrzymane zyski .....	947.289	855.140
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej.....</b>	<b>1.138.240</b>	<b>1.051.750</b>
Udziały mniejszościowe.....	1.514	1.577
<b>Razem kapitały własne .....</b>	<b>1.139.754</b>	<b>1.053.327</b>
<b>Zobowiązania</b>		
Zobowiązania długoterminowe.....	25.500	67.214
Rezerwy.....	104.819	108.889
Odroczone przychody .....	6.670	7.138
Odroczone zobowiązania podatkowe .....	18.103	19.468
<b>Razem zobowiązania długoterminowe.....</b>	<b>155.092</b>	<b>202.709</b>
Zobowiązania handlowe.....	90.888	91.386
Zobowiązania krótkoterminowe .....	44.091	57.910
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego .....	1.309	9.814

	Na dzień 31 grudnia	
	2011	2010
	w tys. EUR	
Inne zobowiązania krótkoterminowe.....	102.893	73.058
<b>Razem zobowiązania krótkoterminowe.....</b>	<b>239.181</b>	<b>232.168</b>
<b>Razem zobowiązania.....</b>	<b>394.273</b>	<b>434.877</b>
<b>Razem kapitały własne i zobowiązania.....</b>	<b>1.534.027</b>	<b>1.488.204</b>

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

### Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy

	Dla roku zakończony 31 grudnia	
	2011	2010
	w tys. EUR	
Przychody.....	1.075.627	1.010.021
Koszt sprzedaży.....	(416.704)	(385.409)
<b>Zysk brutto.....</b>	<b>658.923</b>	<b>624.612</b>
Inne przychody.....	4.721	11.888
Koszty dystrybucji.....	(281.151)	(256.619)
Koszty Badań i Rozwoju.....	(92.932)	(90.924)
Koszty administracyjne.....	(75.555)	(77.486)
<b>Zysk z działalności operacyjnej.....</b>	<b>214.006</b>	<b>211.471</b>
Przychody finansowe.....	2.897	7.972
Koszty finansowe.....	(16.928)	(8.071)
<b>Koszty finansowe netto.....</b>	<b>(14.031)</b>	<b>(99)</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem.....</b>	<b>199.975</b>	<b>211.372</b>
Koszt podatku dochodowego.....	(37.240)	(40.454)
<b>Zysk przypadający na dany okres.....</b>	<b>162.735</b>	<b>170.918</b>
Przypisany na rzecz:		
– akcjonariuszy podmiotu dominującego.....	162.801	171.025
– akcjonariuszy mniejszościowych.....	(66)	(107)
<b>Podstawowy zysk na akcję (w EUR).....</b>	<b>4.85</b>	<b>5,06</b>
<b>Zysk na akcję po uwzględnieniu rozwodnienia (w EUR).....</b>	<b>4.85</b>	<b>5,06</b>

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe

### Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy

	Dla roku zakończony 31 grudnia	
	2011	2010
	w tys. EUR	
<b>Zysk przypadający na dany okres.....</b>	<b>162.735</b>	<b>170.918</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody przypadające na dany okres:</b>		
Zmiana zysków zatrzymanych.....	-	-
Zmiana wartości godziwej aktywów finansowych przeznaczonych na sprzedaż.....	(281)	(421)
Skutek odroczonego podatku – zmiana wartości godziwej aktywów finansowych przeznaczonych na sprzedaż.....	56	84
Skutek odroczonego podatku i skutek podatkowy konwersji na MSSF.....	-	-
Rezerwa na poczet zmian kursowych.....	(8.250)	1.816
<b>Pozostałe całkowite dochody przypadające na dany okres łącznie.....</b>	<b>(8.475)</b>	<b>1.479</b>
<b>Calkowite dochody przypadające na dany okres łącznie.....</b>	<b>154.260</b>	<b>172.397</b>
Przypisane na rzecz:		
– akcjonariuszy podmiotu dominującego.....	154.326	172.504
– akcjonariuszy mniejszościowych.....	(66)	(107)

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe



**Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych Grupy**

	<b>Dla roku zakończony 31 grudnia</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<i>w tys. EUR</i>	
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
Zysk przypadający na dany okres.....	<b>162.735</b>	<b>170.918</b>
<b>Korekty o pozycje:</b> .....	<b>127.202</b>	<b>126.354</b>
– amortyzacja .....	87.186	81.721
– różnice kursowe.....	(3.354)	(97)
– dochód z inwestycji.....	(871)	(1.453)
– wydatki z tytułu inwestycji .....	3.834	1.926
– wydatki z tytułu odsetek i inne wydatki finansowe.....	3.167	3.803
– podatek dochodowy .....	37.240	40.454
– inne .....	0	0
<b>Zysk operacyjny przed zmianami dotyczącymi operacyjnych aktywów obrotowych netto.</b>	<b>289.937</b>	<b>297.272</b>
Zmiana stanu należności handlowych i innych .....	8.083	(75.583)
Zmiana stanu zapasów .....	(23.865)	(47.697)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych .....	(498)	18.884
Zmiana stanu rezerw .....	(4.070)	1.485
Zmiana stanu odroczonego przychodu .....	(468)	243
Zmiana stanu innych zobowiązań krótkoterminowych .....	29.738	15.425
Zapłacony podatek dochodowy .....	(51.799)	(28.513)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej .....</b>	<b>247.058</b>	<b>181.516</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Odsetki otrzymane.....	378	803
Dywidendy otrzymane .....	16	9
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych .....	255	516
Nabycie aktywów niematerialnych.....	(7.621)	(7.251)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych .....	(100.035)	(107.922)
Kredyty i pożyczki długoterminowe.....	(1.502)	(1.373)
Wpływy ze spłaty kredytów i pożyczek długoterminowych.....	980	1.063
Nabycie inwestycji długoterminowych.....	(63)	(36)
Wpływy ze sprzedaży inwestycji długoterminowych .....	67	42
Płatności/Wpływy w związku z bieżącymi inwestycjami i kredytami .....	87	1.534
<b>Środki pieniężne netto wykorzystywane w działalności inwestycyjnej .....</b>	<b>(107.438)</b>	<b>(112.615)</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Odsetki zapłacone .....	(3.361)	(4.278)
Spłata zobowiązań długoterminowych .....	(37.899)	(38.653)
Wpływy z zaciągniętego zadłużenia długoterminowego .....	0	0
Spłata/wpływy z zaciągniętego zadłużenia krótkoterminowego.....	(17.440)	8.029
Wyplacona dywidenda .....	(46.902)	(37.097)
Skup akcji własnych.....	(20.835)	(2.260)
Wpływy z płatności z tytułu udziałów mniejszościowych.....	3	0
<b>Środki pieniężne netto wykorzystywane w działalności finansowej .....</b>	<b>(126.434)</b>	<b>(74.259)</b>
<b>Wzrost/spadek stanu netto środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych .....</b>	<b>13.186</b>	<b>(5.358)</b>
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu.....	7.789	13.411
Wpływ wahań kursów wymiany na posiadane środki pieniężne .....	(788)	(264)
<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych netto na końcu okresu .....</b>	<b>20.187</b>	<b>7.789</b>

Źródło: Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe

Tabela poniżej przedstawia wybrane kluczowe wskaźniki finansowe.

	<b>Dla roku zakończzonego 31 grudnia</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Marża EBIT .....	19,9%	20,9%
Marża EBITDA .....	28,0%	29,0%
Marża zysku netto .....	15,1%	16,9%
Zadłużenie netto / EBITDA .....	0,16	0,40
Zwrot z kapitału (ROE) <sup>1</sup> .....	14,8%	17,3%
Zobowiązania/ kapitały własne .....	0,346	0,413
Koszty Badań i Rozwoju / Sprzedaż .....	8,6%	9,0%
Dywidenda na akcję wypłacona w danym roku (w EUR).....	1,40	1,10

<sup>1</sup> Zysk netto/ średnie saldo kapitałów własnych w okresie.

Źródło : : Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe

## **GŁÓWNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z GRUPĄ I AKCJAMI**

*Inwestorom zwraca się uwagę, aby dokonali uważnej analizy czynników ryzyka związanych z Grupą i notowaniem Akcji na GPW, opisanych w niniejszym Memorandum. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, biorąc także pod uwagę ostatnie wydarzenia biznesowe związane z Grupą, inwestorzy powinni dokładnie rozważyć specyficzne czynniki ryzyka Grupy i jej działalność.*

*W ramach swojej działalności Grupa może być narażona na ryzyka typowe dla branży farmaceutycznej, takie jak zmiana środowiska prawnego i regulacyjnego, nieumiejętność efektywnego zarządzania ryzykami związanymi z własnością intelektualną oraz potencjalna odpowiedzialność za produkt w związku ze skutkami ubocznymi lub wadami jej produktów, a także ryzyka o bardziej ogólnym charakterze, takie jak ewentualne spowolnienie rozwoju gospodarczego i zmienność kursów wymiany walut. Kluczowe ryzyka, które mogą istotnie wpłynąć na działalność Grupy, jej sytuację finansową lub wyniki operacyjne, zostały opisane poniżej. Jeżeli faktycznie wystąpi którykolwiek z poniższych czynników ryzyka, wartość i cena rynkowa Akcji mogą ulec obniżeniu, a inwestorzy mogą utracić całość lub część zainwestowanych środków. Kolejność, w jakiej zostały przedstawione poniższe czynniki ryzyka, nie jest wskazówką co do ich wagi, prawdopodobieństwa zaistnienia lub potencjalnego wpływu na działalność Grupy. Inne czynniki ryzyka i niepewności niż opisane poniżej, w tym także te, których Grupa nie jest obecnie świadoma lub które uważa za nieistotne, mogą również wpłynąć na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub doprowadzić do spadku wartości Akcji.*

*Zgodnie z wymogami wynikającymi z Rozporządzenia o Memorandum, niniejszy Rozdział Memorandum Informacyjnego zawiera jedynie opis głównych czynników ryzyka dotyczących Spółki, Grupy i Akcji. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji dotyczących czynników ryzyka oraz związanych z nimi niepewności, inwestorzy powinni odnieść się do dokumentów opublikowanych przez Spółkę w przeszłości i dostępnych pod adresem <http://www.krka.biz/en/>, włącznie z dokumentami wymienionymi w „Dokumenty korporacyjne Spółki dostępne dla inwestorów” oraz „Prospekty Spółki i Informacje Finansowe Spółki Dostępne dla Inwestorów”.*

### **Ryzyka związane z ogólnymi warunkami gospodarczymi i politycznymi na rynkach, na których Grupa prowadzi działalność**

***Niekorzystne warunki gospodarcze w krajach, w których Grupa prowadzi działalność, w szczególności na Rynkach Podstawowych, mogą wywrzeć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy***

Część działalności Grupy jest prowadzona na rynku krajowym w Słowenii, w związku z czym wyniki oraz rozwój działalności Grupy są tym samym zależne od ogólnego stanu słoweńskiej gospodarki, na którą niekorzystnie wpłynęło ostatnie spowolnienie gospodarcze. Znacząca część przychodów ze sprzedaży Grupy pochodzi ze sprzedaży poza granicami Słowenii (91% przychodów ze sprzedaży uzyskanych przez Grupę w 2011 r.), głównie na Rynkach Podstawowych, z których każdy (w różnym stopniu) odczuł negatywny wpływ ostatniego spowolnienia gospodarczego. Jakikolwiek pogorszenie warunków gospodarczych w którymkolwiek z powyższych krajów może negatywnie wpłynąć na działalność Grupy w tych krajach, co może istotnie negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Globalny kryzys gospodarczy wpłynął na działalność Grupy i jeżeli będzie trwał lub pogłębi się, lub doprowadzi do likwidacji Euro jako wspólnej waluty, może dalej wywierać wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy***

Trwający globalny kryzys na rynkach finansowych wpłynął na kondycję wielu instytucji finansowych, a rządy w wielu przypadkach były zmuszone do interwencji na rynkach kapitałowych na niespotykaną do tej pory skalę. Powyższe zawirowania spowodowały ograniczony dostęp podmiotów gospodarczych do finansowania bankowego, wzrost oprocentowania kredytów bankowych oraz spadek wydatków konsumenckich także w stosunku do produktów farmaceutycznych i innych produktów oferowanych przez Grupę. Wszystkie te czynniki wpływają na rynki, na których Grupa prowadzi działalność.

Kryzys na rynkach finansowych może także negatywnie wpłynąć na działalność Grupy w inny sposób, przykładowo jeżeli instytucje finansowe, które zapewniają Grupie finansowanie naruszą swoje obowiązki związane z płatnościami lub ogłoszą upadłość. Każde z powyższych zdarzeń może wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

Ponadto, istnieje możliwość, że pogorszenie ogólnych warunków gospodarczych w UE doprowadzi do likwidacji Euro jako wspólnej waluty w niektórych lub wszystkich Państwach Członkowskich UE. Likwidacja Euro wpłynęłaby zasadniczo na działalność Grupy, a w szczególności: (i) waluty narodowe, które zastąpiłyby

Euro byłyby bardzo niestabilne, co spowodowałoby wzrost ryzyka wahań kursów walut, na które Grupa jest aktualnie narażona ze względu na szeroki zakres geograficzny swojej działalności; (ii) w znaczącej liczbie kontraktów i umów handlowych Grupy waluta płatności jest Euro; po likwidacji Euro kwoty wyrażone w Euro zostałyby przeliczone na waluty narodowe, a kurs wymiany, który zostałby ustanowiony dla takiej operacji, może negatywnie wpłynąć na działalność Grupy; (iii) wyniki Grupy uległyby pogorszeniu w związku ze wzrostem kosztów transakcyjnych, które obecnie są ograniczone ze względu na posługiwanie się Euro w niektórych krajach, w których Grupa prowadzi działalność; oraz (iv) poprzez wszelkie inne negatywne warunki gospodarcze lub biznesowe, które mogą być związane z likwidacją Euro.

Jeżeli globalny kryzys gospodarczy będzie trwał lub pogłębi się lub jeżeli nastąpi likwidacja Euro jako wspólnej waluty, może to istotnie negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Otoczenie polityczne na niektórych rynkach eksportowych Grupy ma istotny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy***

Grupa prowadzi istotną działalność na niektórych Rynkach Podstawowych, które mogą być podatne na niestabilność polityczną, społeczną i gospodarczą. Regulacje i decyzje polityczne podjęte przez niektóre z krajów rozwijających się, w których Grupa prowadzi działalność, wywierają istotny wpływ na działalność Grupy. Czynniki polityczne mogą wpływać na zmiany regulacji na rynkach, gdzie Grupa prowadzi działalność co z kolei może oddziaływać na przemysł farmaceutyczny.

Międzynarodowa działalność Grupy na niektórych Rynkach Podstawowych może być wrażliwa na niestabilność polityczną, społeczną i gospodarczą oraz rozruchy społeczne, które mogą skutkować:

- trudnościami w ściąganiu wierzytelności oraz dłuższymi okresami ściągania wierzytelności w Słowenii;
- zakłóceniem działalności, w tym spowodowanym strajkami, postępowaniami cywilnymi lub ingerencjami politycznymi; oraz
- ograniczeniami przepływów finansowych lub ograniczeniami w repatriacji środków finansowych.

Wszelkie powyższe czynniki, które mogą skutkować zakłóceniami działalności Grupy, podwyższają koszty lub ograniczają możliwości jej dalszego rozwoju. Nie można zagwarantować, że rządy na rynkach eksportowych Grupy nie wdrożą regulacji lub polityki fiskalnej albo pieniężnej, włącznie z regulacjami i polityką dotyczącą albo mającą wpływ na opodatkowanie, opiekę zdrowotną, środowisko, zamówienia publiczne lub kontrolę wymiany walut lub nie podejmą innych działań, które mogą wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Zmiany kursów wymiany walut mogą negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności***

Ze względu na swoją rozległą działalność międzynarodową Grupa jest narażona na ryzyko kursowe głównie w stosunku do rubla rosyjskiego, rumuńskiej lewy, chorwackiej kuny, polskiej złotówki, czeskiej korony, węgierskiego forinta, ukraińskiej hrywny i serbskiego dinara. Wahania powyższych walut wobec Euro, waluty stanowiącej środek płatniczy w Słowenii, wpływają bezpośrednio na skonsolidowany wynik finansowy Grupy, a niekorzystne zmiany kursów wymiany walut mogą negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Zmiany otoczenia prawnego w niektórych krajach rozwijających się, w których Grupa sprzedaje swoje produkty, może negatywnie wpłynąć na działalność Grupy w tych krajach***

W niektórych krajach, w których Grupa prowadzi działalność, system prawny niezbędny dla funkcjonowania gospodarki rynkowej jest nadal rozwijany, a wiele jego rozwiązań dopiero niedawno weszło w życie w obszarach takich jak prywatyzacja, papiery wartościowe, prawo korporacyjne i licencjonowanie. Nowość wielu przepisów prawa przyjętych w krajach rozwijających się i gwałtowna ewolucja systemów prawnych takich krajów skutkują wątpliwościami co do egzekwowalności i konstytucyjności wielu przepisów, które ponadto w wielu przypadkach nie zostały poddane próbie zastosowania w praktyce. Niejasność, brak wytycznych i interpretacji, luki w regulacjach oraz brak doświadczenia sędziów także utrudniają Grupie określenie, czy posiada odpowiednią ochronę praw majątkowych i innych.

Każda z wyżej wymienionych słabości systemów prawnych może wpłynąć na zdolność Grupy do wykonywania przysługujących jej praw na niektórych z jej rynków eksportowych, włącznie z prawami wynikającymi z jej kontraktów lub na zdolność do obrony przeciwko roszczeniom innych podmiotów. Ponadto, na sprawy sądowe lub postępowania karne mogą mieć wpływ prywatne interesy lub sprawy takie i postępowania mogą być

wykorzystywane do załatwiania prywatnych interesów. Grupa może stać się przedmiotem lub podmiotem takich spraw lub postępowań i może nie mieć możliwości ich rozstrzygnięcia w sprawiedliwym procesie.

Powyższe ryzyka mogą wpłynąć na zdolność Grupy do właściwego zabezpieczenia posiadanych praw lub możliwości uzyskania odpowiedniego zaspokojenia, co może wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

### **Ryzyka związane z działalnością Grupy**

#### ***Grupa działa w warunkach wysokiej konkurencji***

Przemysł farmaceutyczny jest niezwykle konkurencyjny, szczególnie pod względem cen, zakresu oferowanego portfolio produktów, ich jakości i efektywności.

Podstawową działalność Grupy stanowi sprzedaż produktów generycznych, które mają wiele substytutów na rynku. Produkty opracowane lub opracowywane przez inne spółki, włącznie z głównymi wielonarodowymi, regionalnymi lub lokalnymi spółkami farmaceutycznymi, stanowią poważną konkurencję dla produktów Grupy. W szczególności wysiłki konkurentów Grupy w zakresie poszerzania asortymentu produktów oraz ich działalność związana z Badaniami i Rozwojem, mogą doprowadzić do opracowania i wprowadzenia nowych produktów stanowiących leki nowej generacji, które zastąpiłyby produkty Grupy lub zmieniły zwyczaje konsumentów. Takie nowe produkty mogą być postrzegane jako bardziej efektywne niż produkty Grupy, tańsze lub lepiej promowane. Dodatkowo, w przyszłości, Grupa może być narażona na intensywną konkurencję ze strony innych spółek farmaceutycznych mających niższe koszty niż Grupa. Wielu konkurentów Grupy posiada większe niż Grupa środki finansowe, możliwości marketingowe i sieć dystrybucyjną. Konkurenci Grupy mogą także z sukcesem opracować technologie i produkty, które są bardziej skuteczne, popularne lub tańsze niż oferowane przez Grupę albo takie, które są subsydiowane przez rządy. W przypadku zajścia powyższych zdarzeń, technologie i produkty Grupy mogłyby zostać uznane za przestarzałe lub niekonkurencyjne.

Konkurencja pozostanie silna wraz z dostosowywaniem się przemysłu farmaceutycznego do większej presji do ograniczania kosztów opieki zdrowotnej. Ceny sprzedaży leków generycznych często spadają, gdy inne spółki farmaceutyczne uzyskują pozwolenie na dopuszczenie do obrotu dla danego produktu, wzrasta konkurencja. Zdolność Grupy do utrzymania sprzedaży i rentowności jakiegokolwiek produktu w czasie zależy, między innymi, od liczby firm farmaceutycznych oferujących produkty konkurencyjne względem produktów Grupy oraz czasu, w jakim konkurenci uzyskają odpowiednie zgody na takie produkty, a także od popytu na rynku. Nie można zagwarantować, że Grupa będzie mogła tak dostosować swoje ceny, asortyment oferowanych produktów lub strategię marketingową w taki sposób, aby z powodzeniem konkurować na rynku, na którym prowadzi działalność.

Niektórzy z głównych innowacyjnych (ang. *originator*) producentów farmaceutycznych kontynuują sprzedaż swoich produktów na rynku generycznym bezpośrednio poprzez nabywanie lub tworzenie sojuszy strategicznych z producentami farmaceutycznymi produkującymi leki generyczne. Innowacyjni producenci farmaceutyczni nie mają do pokonania znaczących barier przed wejściem na rynek leków generycznych. Dodatkowo spółki takie nieprzerwanie poszukują nowych sposobów na pokonanie konkurencji ze strony firm farmaceutycznych produkujących leki generyczne poprzez, przykładowo, składanie nowych patentów dla produktów farmaceutycznych, w stosunku do których pierwotna ochrona patentowa ma wygasnąć, opracowywanie alternatywnych receptur opatentowanych produktów, zmiany informacji o produkcie i opakowania produktu lub opracowywanie i sprzedaż swoich własnych produktów generycznych, gdy ich oryginalne opatentowane produkty mogą napotkać konkurencję ze strony innych leków generycznych.

Ryzyka opisane powyżej odnoszące się do produktów farmaceutycznych wydawanych na receptę mogą dotyczyć innych produktów oferowanych przez Grupę, mianowicie do produktów sprzedawanych bez recepty i do leczniczych produktów dla zwierząt. Zajście którychkolwiek lub wszystkich z wyżej opisanych zdarzeń może wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

#### ***Są możliwe wahania lub spadek popytu na produkty Grupy, co może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy***

Popyt na niektóre produkty Grupy może się wahać lub zmniejszyć, szczególnie w konsekwencji zmian preferencji lub zwyczajów konsumenckich wynikających, między innymi, ze zmian w odpowiednich regulacjach nakładających ograniczenia na dystrybucję określonych produktów lub wprowadzanie nowych produktów w odpowiednich segmentach. Wspomniane nowe produkty mogą być postrzegane jako bardziej efektywne niż produkty Grupy, tańsze lub lepiej promowane. Grupa jest szczególnie narażona na powyższe ryzyko, ponieważ wytwarza produkty generyczne, które mogą być względnie prosto zastąpione innymi produktami. Wszelkie przypadki substytucji produktów Grupy oraz zmiany w preferencjach i zwyczajach

konsumentów mogą doprowadzić do obniżenia lub wahań popytu na produkty Grupy, co może istotnie negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Spadek sprzedaży produktów Grupy na rynkach eksportowych, w szczególności na Rynkach Podstawowych, może istotnie negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, jej sytuację finansową lub wyniki działalności***

Wartość sprzedaży Grupy na jej rynkach eksportowych stanowiła 91% jej przychodów w 2011 r. Pośród rynków eksportowych Grupy Rosja jest największym pod względem przychodów, który przyniósł 18% przychodów Grupy w 2011 r. Drugim największym rynkiem eksportowym Grupy pod względem przychodów jest Polska, na którym sprzedaż stanowiła 10% przychodów Grupy za 2011 r.

Grupa sprzedaje swoje produkty łącznie w ponad 70 krajach i funkcjonuje w różnych warunkach geopolitycznych i makroekonomicznych oraz otoczeniach prawnych i konkurencyjnych. Jest tym samym narażona na różnorodne ryzyka dotyczące sprzedaży i marketingu. Brak szybkiej reakcji na zmieniające się warunki biznesowe lub brak adaptacji działalności związanej ze sprzedażą i marketingiem na którymkolwiek z jej rynków eksportowych może spowodować spadek sprzedaży Grupy.

Każdy, nawet tymczasowy, spadek wartości sprzedaży na którymkolwiek z rynków eksportowych Grupy, w szczególności na Rynkach Podstawowych, który może być skutkiem wielu czynników, jeżeli nie zostanie skompensowany wzrostem sprzedaży na innych rynkach, może istotnie negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Istnieje ryzyko, że Grupa nie osiągnie swoich celów strategicznych***

Osiągnięcie przez Grupę jej celów strategicznych zależy od wielu czynników będących poza kontrolą Grupy. Są to w szczególności warunki rynkowe, ogólne otoczenie biznesowe i regulacyjne.

Grupa może ponieść znaczące koszty wprowadzenia nowych produktów lub usług w związku z wdrażaniem swoich celów strategicznych, z których może ostatecznie nie mieć znaczących przychodów. Jeżeli przychody Grupy nie wzrosną w wyniku wprowadzenia takich produktów lub usług, koszty z tym związane mogą przekroczyć przychody a tym samym obniżyć zysk operacyjny i negatywnie wpłynąć na przepływy pieniężne z kapitału obrotowego. Jeżeli Grupa nie zrealizuje swoich celów strategicznych, może to istotnie negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Istnieje ryzyko, że wysiłki Grupy w celu opracowania i wprowadzenia do obrotu nowych produktów oraz wejścia na nowe rynki nie zakończą się powodzeniem***

Działalność Grupy i jej przyszłe wyniki zależą, w dużym stopniu, od zdolności Grupy do terminowego wprowadzania nowych produktów do obrotu lub wprowadzania istniejących produktów do obrotu na nowych rynkach. Grupa musi ciągle opracowywać, testować i wytwarzać nowe produkty generyczne. Dodatkowo, zgodnie ze swoją strategią, Grupa zamierza określić i wejść na nowe rynki, aby prowadzić na nich dystrybucję istniejących i nowych produktów. Większość produktów Grupy musi spełniać standardy regulacyjne lub uzyskiwać pozwolenia na dopuszczenie do obrotu. Proces rozwoju i wprowadzania do obrotu jest zarówno kosztowny, jak i czasochłonny, może wymagać przeprowadzenia testów klinicznych, a także wiąże się z wysokim ryzykiem regulacyjnym i biznesowym. Nie można zagwarantować, że uzyskanie pozwolenia na dopuszczenie do obrotu produktu w jednym kraju gwarantuje uzyskania takiego pozwolenia na ten sam produkt na innym rynku lub że nie będą konieczne dodatkowe testy kliniczne lub ulepszenia *dossier* produktu.

Nie można zagwarantować, że Grupa będzie zdolna do opracowania i wprowadzenia do obrotu wystarczającej liczby nowych produktów generycznych na potrzeby utrzymania swojej pozycji na rynku i rozwoju działalności. Produkty, które są aktualnie w fazie rozwoju, jeżeli zostaną opracowane i przejdą testy, mogą nie zapewnić Grupie oczekiwanych wyników, niezbędne pozwolenia na dopuszczenie do obrotu mogą nie zostać terminowo uzyskane lub mogą nie zostać uzyskane w ogóle, a wytwarzanie i wprowadzenie takich produktów do obrotu z powodzeniem i z zyskiem może być niemożliwe. Dodatkowo Grupa może nie mieć możliwości zidentyfikowania nowych rynków i wejścia na nie ze swoimi aktualnymi i nowymi produktami, ani do wprowadzenia do obrotu swoich produktów na te rynki i uzyskania z takiej działalności zysków bądź koszty poniesione w tym celu mogą okazać się wyższe niż oczekiwano.

Opóźnienia na jakimkolwiek etapie procesu lub nieuzyskanie przez Grupę zezwoleń regulacyjnych dla jej produktów może negatywnie wpłynąć na jej wyniki operacyjne poprzez ograniczenie wprowadzenia przez nią nowych produktów, skutkiem czego konkurenci mogą przejąć znaczne udziały w rynkach produktowych istotnych dla rentowności Grupy.

Wystąpienie któregokolwiek lub wszystkich wyżej opisanych zdarzeń może istotnie negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

### ***Produkty Grupy mogą wywierać skutki uboczne lub mogą być obciążone wadami***

Grupa, w związku z rodzajami prowadzonej działalności, jest narażona na potencjalną odpowiedzialność. W szczególności wytwarzane przez Grupę leki wydawane na receptę, produkty wydawane bez recepty oraz produkty lecznicze dla zwierząt mogą mieć wady lub powodować skutki uboczne, włącznie ze skutkami, których Grupa nie jest aktualnie świadoma. Ponadto, skutki uboczne, jakie mogą być potencjalnie wywoływane przez produkty Grupy, mogą różnić się od tych, które są Grupie znane i z tego powodu mogą nie być opisane w ulotkach informacyjnych danego produktu. Nie można zagwarantować, że skutki uboczne lub zalecenia dla danego produktu, które są znane Grupie, nie zmieniają się. Spółka lub jej Podmioty Zależne mogą zostać pozwane przez konsumentów lub przez innych klientów z tytułu skutków ubocznych spowodowanych przez ich produkty albo z tytułu wad tych produktów, włącznie z wprowadzającymi w błąd informacjami zawartymi w ulotkach informacyjnych danego produktu, a także wynikającymi z tego szkodami spowodowanymi takimi wadami lub skutkami ubocznymi, w zakresie, w jakim jest to dozwolone obowiązującymi przepisami prawa. Przepisy regulujące ochronę konsumentów w związku z odpowiedzialnością za produkt są ciągle zaostrzane, wzrasta też świadomość konsumentów w zakresie ich praw. W związku z tym roszczenia z tytułu odpowiedzialności za produkt są bardziej rozpowszechnione. Roszczenia takie, z pozwami zbiorowymi włącznie, mogą być wnoszone przeciwko Spółce lub jej Podmiotom Zależnym szczególnie na tych wszystkich rynkach, na których prowadzono dystrybucję i sprzedaż takich wadliwych produktów lub produktów mogących wywołać nieznane skutki uboczne lub które spowodowały takie nieznane skutki uboczne. Roszczenia te będą rozstrzygane zgodnie z przepisami prawa lokalnego i wynikającymi z niego regulacjami dotyczącymi odpowiedzialności. Tym samym rozmiary odpowiedzialności Spółki mogą być znaczące, co może istotnie negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy

### ***Działalność Grupy zależy, w znaczącym stopniu, od dostawy przez osoby trzecie określonych API, surowców oraz innych produktów i usług***

Działalność Grupy zależy od terminowych i stałych dostaw określonych produktów, włącznie z API, surowcami, półproduktami, opakowaniami i sprzętem a także usługami osób trzecich. Grupa dokonała lub jest w trakcie dokonywania ustaleń dotyczących dostaw produktów lub niektórych z takich usług. Nie można jednak zagwarantować, że Grupa będzie miała możliwość pozyskania takich usług, dostaw produktów i wywiązania się z określonych umów w terminie, na uzasadnionych pod względem handlowym warunkach, spełniających wymagane standardy jakości lub w ogóle. Ponadto, nie można zagwarantować, że usługi takie lub dostawy produktów zabezpieczone przez Grupę będą wystarczające dla zaspokojenia przyszłych potrzeb Grupy lub że usługi takie lub dostawy nie zostaną zakłócone lub całkowicie przerwane.

Niektórzy z dostawców Spółki mają swoją siedzibę poza terytorium zakładów produkcyjnych Grupy i mogą podlegać ograniczeniom eksportowym lub wynikającym z kontyngentów ustalonych w ich krajach pochodzenia.

Jeżeli wystąpią jakiegokolwiek przerwy lub opóźnienia dostaw, niekorzystne zmiany warunków umów dostawy lub jeżeli dostarczone materiały nie spełniają standardów jakości, Grupa może być zmuszona do uzyskania w krótkim terminie materiałów lub produktów zastępczych oraz do znalezienia w tym celu wiarygodnych dostawców spełniających wszystkie wymogi produkcyjne, a jednocześnie oferujących zadowalające warunki współpracy. Większość umów na dostawę materiałów jest zawierana przez Grupę na czas określony, a tym samym Grupa podlega ryzyku, że jej dostawcy nie będą kontynuowali dostaw surowców i półproduktów, które są niezbędne dla wytwarzania produktów Grupy, zgodnie z zadowalającymi standardami.

Jakakolwiek zmiana dostępności lub jakości surowców i półproduktów może istotnie negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, jej sytuację finansową lub wyniki działalności.

Ponadto, ceny niektórych surowców były przedmiotem wahań w ostatnich latach. Chociaż Grupa podejmuje starania, aby kupować surowce i półprodukty po najkorzystniejszej cenie, przy zachowaniu ich jakości, nie może wykluczyć ewentualności, że jakiegokolwiek wzrost cen podwyższy koszty produkcji Grupy bez odpowiedniego wzrostu cen produktów Grupy. Wystąpienie jakiegokolwiek ze zdarzeń opisanych powyżej może istotnie negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

### ***Negatywny rozgłos może wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową lub wyniki działalności***

Sposób, w jaki Grupa jest postrzegana na rynku, ma kluczowe znaczenie dla jej działalności. Negatywny rozgłos dotyczący działalności Grupy może budzić obawy co do jakości, bezpieczeństwa lub skuteczności jej produktów bez względu na to, czy obawy takie są uzasadnione, czy nie. Nawet rozpowszechnianie informacji negatywnych dotyczących produktów uważanych za podobne do wytwarzanych przez Grupę, lecz produkowanych przez inne spółki farmaceutyczne, może być szkodliwe dla działalności Grupy. Także potencjalne procesy sądowe przeciwko Grupie lub z jej udziałem mogą skutkować negatywnym rozgłosem

dotyczącym działań Grupy bez względu na to, czy takie postępowania mają jakiegokolwiek uzasadnienie prawne, czy nie.

Negatywny rozgłos może doprowadzić w szczególności do utraty zaufania do Grupy i jej produktów oraz może w konsekwencji spowodować spadek sprzedaży produktów Grupy lub wzrost jej kosztów marketingowych, co może istotnie negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Prawidłowe zarządzanie przez Grupę ryzykiem związanym z prawami własności intelektualnej, know-how lub innymi tajemnicami przedsiębiorstwa związanymi z jej działalnością może okazać się niemożliwe***

Sukces Grupy, jej pozycja rynkowa oraz przyszłe wyniki zależą, między innymi, od jej zdolności lub zdolności jej partnerów biznesowych do właściwego zarządzania ryzykami związanymi z prawami własności intelektualnej, rozwojem jej produktów oraz procedurami regulacyjnymi powiązаныmi z rozwojem, wytwarzaniem i korzystaniem z jej aktualnych i nowych produktów, w szczególności patentów, informacji dotyczących różnych procedur produkcyjnych i technologii.

Ponadto, sukces Grupy, jej pozycja rynkowa i wyniki zależą także od prawidłowej oceny przez Grupę jej sytuacji patentowej dla każdego indywidualnego produktu, tj. prawidłowej oceny ważności praw własności intelektualnej osób trzecich, zdolność Grupy do zapewnienia przestrzegania praw własności intelektualnej przy rozwoju jej nowych produktów oraz unikania naruszania istniejących praw własności intelektualnej osób trzecich, w szczególności praw patentowych i powiązanego rozszerzenia tych praw (dodatkowe świadectwa ochronne, rozszerzenia o zastosowanie w pediatrii).

Biorąc pod uwagę przepisy dotyczące praw własności intelektualnej, nie można zagwarantować, że produkty Grupy, które są aktualnie rozwijane lub te, które oczekują na zakończenie procesu rejestracji, spełniają wszystkie wymogi regulacyjne i ostatecznie uzyskają ochronę patentową lub inną przewidzianą przepisami prawa własności intelektualnej albo że procedury uzyskania pozwolenia na wprowadzenie do obrotu, nie będą trwały dłużej niż oczekiwano.

W szczególności, nie można zagwarantować, że w prawie nie zajdą zmiany wpływające na działalność Grupy.

Branża farmaceutyczna jest bardzo konkurencyjna: inne spółki farmaceutyczne w tym samym czasie rozwijają produkty konkurencyjne wobec produktów rozwijanych przez Spółkę. Nie można zagwarantować, że spółki te uzyskają ochronę prawną dla swoich rozwiązań, co mogłoby wpłynąć na zdolność Grupy do wchodzenia na rynki. Dodatkowo osoby trzecie mogą podejmować działania w celu zakwestionowania praw własności intelektualnej Grupy i podważenia strategii Grupy i rozwoju jej produktów.

Grupa uzyskała ochronę dla swoich głównych nazw handlowych w formie znaków towarowych. Znaki towarowe i patenty są przyznawane na czas ograniczony. Grupa może nie odnowić lub nie mieć możliwości odnowienia rejestracji swoich znaków towarowych, opracowania alternatywnych składów/receptur, procedur lub innych form opatentowanych produktów lub zidentyfikowania i uzyskania ochrony patentowej dla wynalazków dotyczących produktów farmaceutycznych, których pierwotna ochrona jest bliska wygaśnięcia i które mogą zapewnić Grupie przewagę nad jej konkurencją.

Zdolność Grupy do zachowania poufności swojego *know-how* oraz innych tajemnic handlowych jest niezwykle istotna. Nie ma gwarancji, że Grupa będzie zdolna do obrony przed ujawnieniem takich poufnych informacji, co może wpłynąć na jej pozycję konkurencyjną. Ponadto, Grupa ryzykuje utratę zaufania rynku, gdyby efektywność i jakość produktów sprzedawanych pod jej markami były niewystarczające.

Opisane powyżej negatywne postrzeganie Grupy przez rynek lub zajście jednego albo wszystkich zdarzeń, o których mowa powyżej, może istotnie negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Grupa może nieumyślnie naruszać prawa własności intelektualnej osób trzecich***

Wszelkie domniemane naruszenie przez Grupę praw własności intelektualnej innych może skutkować postępowaniem prawnym i w konsekwencji wyrzucić istotny negatywny wpływ na działalność Grupy. Konkurenci Grupy, a także inne spółki i osoby fizyczne mogli pozyskać prawa własności intelektualnej – lub można się po nich spodziewać ich pozyskania – dotyczące produktów oferowanych przez Grupę lub które Grupa zamierza oferować. Grupa może nie dokonać adekwatnej oceny praw własności intelektualnej, co do których może istnieć ryzyko, że zostaną one naruszone przez produkty lub technologie Grupy.

Ponadto, ze względu na charakter niektórych praw własności intelektualnej, w pewnych przypadkach Grupa może nie mieć możliwości uniknięcia jakichkolwiek potencjalnych sporów sądowych, a w takich przypadkach Grupa nie ma pewności, że potencjalny spór zostanie rozstrzygnięty na jej korzyść, jeżeli osoby, którym przyznano patent, wniosą przeciwko Grupie roszczenie o naruszenie patentu. Jeżeli okaże się, że produkty lub



technologie Grupy naruszają prawa własności majątkowej osób trzecich, Grupa może zostać zobowiązana do zaprzestania produkcji i wprowadzania tych produktów do obrotu lub do zaprzestania wykorzystywania technologii na niektórych rynkach. Ponadto, Grupa może zostać zobowiązana do uzyskania licencji od posiadaczy patentów w zamian za wynagrodzenie lub do zmiany tych produktów albo technologii w sposób, który pozwoli na uniknięcie naruszania patentu lub, w najgorszym wypadku, do zapłaty odszkodowania na rzecz posiadacza patentu. Jeżeli Grupa zostanie zobowiązana do zaprzestania produkcji i wprowadzania na rynek określonych produktów lub jeżeli nie będzie mogła otrzymać licencji, może to istotnie negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Działalność Grupy zależy od określonych członków Zarządu oraz innych kluczowych członków kadry kierowniczej i może zostać zakłócona, jeżeli Grupa nie będzie zdolna do utrzymania lub zatrudnienia wykwalifikowanego personelu***

Ze względu na wiedzę i wielkie doświadczenie członków Zarządu oraz innych kluczowych członków kadry kierowniczej Grupa jest od nich w wysokim stopniu zależna. Utrata któregokolwiek z członków Zarządu lub któregokolwiek kluczowego członka kadry kierowniczej może znacząco opóźnić lub uniemożliwić realizację strategii Grupy lub jej celów gospodarczych. Rezygnacja, przejście na emeryturę lub odwołanie któregokolwiek z członków wykonawczych Zarządu może istotnie negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Grupa jest uzależniona od wysoko wykwalifikowanego personelu, a nieumiejętność pozyskania takiego personelu może istotnie negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, jej sytuację finansową lub wyniki działalności***

Ze względu na wyspecjalizowany naukowy charakter działalności Grupy, zdolność Grupy do rozwoju jej działalności zależy od jej zdolności do dalszego pozyskiwania i utrzymywania wykwalifikowanego personelu naukowego i technicznego, w szczególności magistrów farmacji. Aby wysiłki związane ze sprzedażą i marketingiem okazały się skuteczne, dla Grupy niezwykle ważne jest posiadanie i utrzymanie zespołu ds. sprzedaży zajmującego się marketingiem i sprzedażą jej produktów. Utrata kluczowego personelu naukowego, technicznego lub ds. sprzedaży bądź niemożność zatrudnienia takiego personelu może istotnie negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Strajki lub inne akcje protestacyjne, a także negocjacje ze związkami zawodowymi mogą zakłócić lub zwiększyć koszty operacyjne Grupy***

Grupa jest narażona na ryzyko strajków, spowolnień tempa pracy, przestojów lub innych akcji protestacyjnych. Na dzień 31 marca 2012 r. około 16% pracowników Grupy należało do związków zawodowych. Chociaż na dzień niniejszego Memorandum Informacyjnego stosunki między Spółką lub jej Podmiotami Zależnymi a związkami zawodowymi działającymi w Grupie były uważane za dobre, Grupa może doświadczyć długotrwałych negocjacji ze związkami zawodowymi lub nawet strajków, przestojów w pracy lub innych akcji protestacyjnych. Jeżeli takie zdarzenia wystąpią, mogą istotnie negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Grupa jest uzależniona od ryzyka operacyjnego, które jest nieodłącznie związane z jej działalnością***

Grupa może ponieść straty lub nieprzewidziane koszty związane z: nieodpowiednimi lub nieskutecznymi procedurami wewnętrznymi, błędem ludzkim, awariami systemów lub zdarzeniami zewnętrznymi, takimi jak błędy przy wykonywaniu działalności, błędy personelu lub błędy w zapisach danych, zakłócenia działalności (spowodowane różnego rodzaju czynnikami, takimi jak awarie oprogramowania lub sprzętu, lub komunikacji), oszustwo, nieupoważnione transakcje i uszkodzenia aktywów. Ponadto, Grupa na potrzeby wykonywania niektórych zadań zatrudnia osoby trzecie. Jeżeli system zarządzania ryzykiem Grupy nie wykryje lub nie skoryguje ryzyka operacyjnego lub jeżeli osoby trzecie nie będą prawidłowo wykonywać zleconych im zadań, może to istotnie negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Posiadany przez Grupę sprzęt, instalacje i linie produkcyjne mogą przestać funkcjonować***

Sprzęt, instalacje i linie produkcyjne Grupy mogą ulec awarii co może spowodować całkowitą lub częściową niezdolność do prowadzenia działalności. Awarie mogą być spowodowane, między innymi: (i) zużyciem starzejącego się sprzętu, instalacji i linii produkcyjnych; (ii) usterkami podczas ich funkcjonowania lub błędami w ich utrzymaniu; (iii) zdarzeniami będącymi poza kontrolą Grupy, włącznie z pożarami, trzęsieniami ziemi, wybuchami, powodzią lub innymi katastrofami naturalnymi lub (iv) wojnami, zamieszkami lub atakami terrorystycznymi. Awarie sprzętu, instalacji lub linii produkcyjnych Grupy mogą być także spowodowane awariami systemów zasilania.

Awarie sprzętu, instalacji i linii produkcyjnych Grupy mogą prowadzić do zawieszenia lub ograniczenia procesów produkcyjnych. Może to doprowadzić do spadku przychodów Grupy oraz do poniesienia nieoczekiwanych istotnych kosztów związanych z wymianą lub naprawą aktywów Grupy. Dodatkowo każde zakłócenie w dostawach produktów Grupy może skutkować zobowiązaniem do zapłaty odszkodowania lub kar umownych albo przyznania rekompensaty z powodu naruszenia umowy. Awarie sprzętu, instalacji lub linii produkcyjnych Grupy mogą istotnie negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

#### ***Systemy IT Grupy mogą ulec awarii lub ich zabezpieczenia mogą zostać naruszone***

Grupa w znacznym stopniu polega na swoich systemach IT w zakresie wielu funkcji, a w szczególności na aplikacji przetwarzania danych, procesów produkcyjnych i utrzymywania bazy danych finansowych. Pomimo wdrożenia systemów zabezpieczeń i wykonywania kopii zapasowych, systemy IT wykorzystywane w Grupie mogą być podatne na fizyczne i elektroniczne wtargnięcia, wirusy komputerowe oraz inne ataki. Ponadto, błędy w oprogramowaniu i podobne problemy mogą wpływać na zdolność Grupy do obsługi jej procesów produkcyjnych, zakłócić działalność Grupy, naruszyć jej reputację lub spowodować konieczność poniesienia istotnych kosztów technicznych, prawnych i innych. Ponadto, nie ma pewności, że systemy informatyczne Grupy będą wystarczające do zaspokojenia potrzeb rosnącej i zmieniającej się działalności Grupy.

Jeżeli Grupa doświadczy jakiegokolwiek awarii lub zakłóceń swoich systemów IT, może to negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

#### ***Nieprawidłowe obchodzenie się przez Grupę z jakimikolwiek substancjami niebezpiecznymi używanymi w jej działalności, skutkujące wypadkami, może narazić Grupę na znaczące zobowiązania finansowe***

Grupa korzysta z substancji niebezpiecznych w związku ze swoją działalnością. W przypadku nieprawidłowego używania tych substancji lub używania ich w nieodpowiednich warunkach, mogą one być przyczyną wypadków lub urazów dotyczących pracowników Grupy lub innych osób, powodować szkody mienia Grupy i osób trzecich oraz szkody w środowisku, co z kolei może istotnie negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

#### ***Katastrofy, ataki terrorystyczne i wojny mogą negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy i wyniki jej działalności***

Katastrofy, ataki terrorystyczne i działania wojenne, a także odpowiedzi na te działania mogą być przyczyną niepewności gospodarczej i politycznej, co może wywrzeć negatywny wpływ na warunki gospodarcze w Słowenii oraz w innych krajach, w których Grupa prowadzi działalność, i tym samym na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

#### ***Grupa może nie posiadać lub nie mieć możliwości uzyskania wystarczającego ubezpieczenia dla ochrony przed różnego rodzaju ryzykami i odpowiedzialnością gospodarczą***

Majątek Grupy może ulec zniszczeniu lub uszkodzeniu z powodu wielu przewidywalnych lub nieprzewidywalnych przyczyn. Także osoby trzecie mogą zostać poszkodowane lub ponieść szkodę w wyniku zdarzeń, za które Grupa ponosi odpowiedzialność. Takie szkody lub roszczenia mogą nie być objęte ochroną ubezpieczeniową lub mogą jedynie częściowo podlegać takiej ochronie. Niektóre ryzyka nie podlegają ochronie ubezpieczeniowej, a w przypadku innych rodzajów ryzyka koszt składek ubezpieczeniowych jest nieproporcjonalnie wysoki w porównaniu do prawdopodobieństwa wystąpienia danego ryzyka. Chociaż Grupa stara się utrzymywać ubezpieczenia, jakie są zwykle dostępne przedsiębiorstwom w krajach, w których Grupa prowadzi działalność, polisy ubezpieczeniowe Grupy nie obejmują wszystkich potencjalnych rodzajów ryzyka, na jakie jest lub może być narażona, takich jak działania wojenne, ataki terrorystyczne, zanieczyszczenie nuklearne, konfiskata, wybuch wulkanu, trzęsienia ziemi, awaria maszyn oraz inne. Dodatkowo polisy ubezpieczeniowe posiadane przez Grupę są ograniczone pod względem maksymalnej kwoty roszczenia oraz przewidują pewne sytuacje, w których ubezpieczenie nie pokrywa strat Grupy, a więc roszczenia wypłacone Grupie na mocy takich polis mogą nie być wystarczające dla pokrycia potencjalnych szkód poniesionych przez Grupę.

Brak ubezpieczenia dla niektórych rodzajów ryzyka gospodarczego lub niewystarczający poziom ochrony ubezpieczeniowej może narazić Grupę na znaczące straty. Wystąpienie zdarzeń lub szkód nieobjętych lub tylko częściowo objętych ochroną ubezpieczeniową może istotnie negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

## **Ryzyka związane z otoczeniem prawnym i regulacyjnym, w którym Grupa prowadzi działalność**

### ***Grupa jest zależna od zezwoleń regulacyjnych***

Rozwój, produkcja i wprowadzanie do obrotu większości z produktów Grupy podlegają ścisłej regulacji na wszystkich terytoriach, na których Grupa wytwarza i wprowadza do obrotu swoje produkty lub gdzie zamierza podjąć takie działania, i wymagają wielu autoryzacji oraz innych zezwoleń administracyjnych, z pozwoleniem na wprowadzenie produktu do obrotu łącznie.

Jednakże nie ma pewności, że którekolwiek z nowych produktów Grupy uzyskają pozwolenia regulacyjne lub że istniejące produkty uzyskają zezwolenia na wprowadzenie do obrotu na nowych rynkach. Grupa nie może także wykluczyć możliwości, że postępowania regulacyjne prowadzone w celu uzyskania wymaganych zezwoleń będą trwały dłużej niż oczekiwano lub spowodują poniesienie dodatkowych kosztów przez Grupę.

Jeżeli pozwolenia regulacyjne zostaną udzielone, produkty będą musiały spełnić wiele wymogów regulacyjnych i przepisów, do których przestrzegania będzie zobowiązany także ich producent. Ponadto, zarówno produkty, jak i producent będą podlegać ciągłemu nadzorowi odpowiednich organów. Nie można zagwarantować, że Grupa spełni wszelkie mające zastosowanie wymogi regulacyjne oraz że w rezultacie pozwolenia takie nie zostaną ograniczone lub cofnięte. Grupa może także podlegać sankcjom, grzywnom i innym karom z tytułu niespełniania obowiązujących wymogów.

Każde cofnięcie lub ograniczenia istotnych pozwoleń regulacyjnych albo opóźnienie w uzyskaniu lub nieuzyskaniu pozwoleń regulacyjnych lub jakiegokolwiek sankcje, grzywny lub kary poniesione przez Grupę z tytułu nieprzestrzegania wymogów regulacyjnych mogą ograniczyć zakres działalności Grupy i wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

### ***Regulacje prawne wpływające na działalność Grupy mogą ulec zmianie, skutkując wyższymi kosztami związanymi z przestrzeganiem przepisów, lub w inny sposób wpłynąć na działalność Grupy***

Branża farmaceutyczna jest w znaczącym zakresie uregulowana na poziomie krajowym, UE i międzynarodowym. Organy publicznej w Słowenii oraz w innych jurysdykcjach, gdzie Grupa prowadzi działalność, oraz na poziomie UE regulują kwestie związane z badaniami, rozwojem, wytwarzaniem, testowaniem i bezpieczeństwem produktów farmaceutycznych. Koszt przestrzegania prawnych regulacji może być znaczący. Regulacje obowiązujące w stosunku do istniejących i przyszłych produktów a także do działalności Grupy, mogą ulec zmianie lub znacznie wzrosnąć. Może to spowodować, że Grupa poniesie nieprzewidziane i znaczące koszty przestrzegania przepisów prawa lub mieć inny wpływ na działalność Grupy.

Nie można także zagwarantować, że organy państw, które są Rynkami Podstawowymi Grupy nie wdrożą przepisów albo zasad fiskalnych lub monetarnych, łącznie z regulacjami i zasadami dotyczącymi opodatkowania, opieki zdrowotnej, środowiska, zamówień publicznych lub kontroli kursów wymiany walut, lub mającymi na nie wpływ, albo że nie podejmą innych działań, które mogą istotnie negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

### ***Grupa podlega ograniczeniom w zakresie ustalania cen na niektórych Rynkach Podstawowych w stosunku do niektórych z jej produktów***

Na niektórych Rynkach Podstawowych ceny produktów medycznych wydawanych na receptę, szczególnie produktów uwzględnionych na listach refundacyjnych, podlegają regulacji. Ponieważ około 82% wartości sprzedaży Grupy w 2011 r. pochodziło ze sprzedaży produktów farmaceutycznych wydawanych na receptę, polityka cen Grupy nie wynika wyłącznie z warunków rynkowych, lecz jest w dużym stopniu zależna od ram prawnych kształtujących maksymalne dozwolone ceny za leki (przykładowo, zmiany przepisów prawa dotyczące przepisywania leków wydawanych na receptę w Polsce znacząco wpłynęły na wartość sprzedaży Grupy w Polsce, która spadła w 2011 r. o 16% pod względem wartości w porównaniu do 2010 r.). Cena lekarstw należy do tematów społecznie drażliwych, więc ramy prawne, które je określają, mogą podlegać nie tylko czynnikom gospodarczym, lecz także presji politycznej. Ponadto, ramy prawne związane z ustalaniem ograniczeń cen produktów medycznych są często zmieniane. W konsekwencji zdolność Grupy do ustalania swoich cen na niektórych z jej rynków lub w stosunku do niektórych z jej produktów jest ograniczona. Grupa może nawet nie mieć możliwości odzwierciedlenia w swoich cenach sprzedaży wszystkich kosztów, jakie poniosła w związku z rozwojem, wytwarzaniem, wprowadzeniem do obrotu i dystrybucją niektórych ze swoich produktów. Ograniczenia, które zostały opisane powyżej, mogą istotnie negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

### ***Część przychodów Grupy zależy od umieszczenia produkowanych przez Grupę leków na listach refundacyjnych***

Lista refundacyjna w Słowenii jest listą leków, których koszt jest w pełni lub w części refundowany przez Instytut Ubezpieczenia Zdrowotnego Słowenii (po słoweńsku *Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije*). Podobne listy refundacyjne zawierające produkty farmaceutyczne, które są subsydiowane przez rządy, istnieją na innych Rynkach Podstawowych. Umieszczenie na liście refundacyjnej znacząco wpływa na spożycie leków, jednakże wyłącznie niektóre kategorie leków wydawanych na receptę są uwzględniane na listach refundacyjnych. Ponieważ znacząca część przychodów Spółki w 2011 r. pochodziła ze sprzedaży produktów umieszczonych na listach refundacyjnych, usunięcie niektórych leków z tych list może istotnie negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

### ***Zakłady produkcyjne i procesy produkcyjne Grupy podlegają rygorystycznym regulacjom i wymagają zatwierdzeń regulacyjnych, które mogą opóźnić lub zakłócić działalność Spółki***

Wytwarzanie produktów Grupy podlega ścisłej regulacji i wymaga precyzyjnych, złożonych procesów produkcyjnych i kontroli podczas całego procesu. W konsekwencji, Grupa powinna gwarantować, że wszystkie metody produkcyjne i sprzęt związane z produktami Grupy są zgodne z odpowiednimi wymogami UE-GMP lub innymi wymogami, które mają zastosowanie, oraz że zakłady produkcyjne Grupy posiadają wszelkie wymagane licencje, certyfikaty oraz inne pozwolenia regulacyjne. Zakłady produkcyjne Grupy mogą być zawsze przedmiotem kontroli organów regulacyjnych. Nie można zagwarantować, że taka kontrola nie wykryje braków w procesach produkcyjnych Grupy, co może doprowadzić do tymczasowego wstrzymania procesu produkcyjnego do czasu usunięcia takich braków i przyznania zezwoleń regulacyjnych, jeżeli okażą się konieczne, co z kolei może istotnie negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, jej sytuację finansową lub wyniki działalności.

Ponadto, przestrzeganie standardów UE-GMP wymaga, aby wszyscy producenci, partnerzy i dostawcy współpracujący z Grupą przestrzegali wysokiej jakości procesów produkcyjnych oraz utrzymywali odpowiednie środki kontroli w celu zapewnienia zgodności produktów z odpowiednimi wymogami. Z uwagi na podleganie kontroli organów regulacyjnych, która może zostać przeprowadzona w każdym czasie, jeżeli kontrola taka wykaże luki w procesach produkcyjnych, Grupa powinna rozwiązać współpracę z takim podmiotem. Zamiana takiego partnera może wymagać rewalidacji procesów i procedur produkcyjnych zgodnie z UE-GMP oraz, w niektórych przypadkach, zezwoleń regulacyjnych, więc wszelkie wymagane ponowne zatwierdzenie i zgody uzupełniające mogą być kosztowne i czasochłonne. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że, jeżeli producenci, partnerzy i dostawcy Grupy nie będą przestrzegać wszelkich obowiązujących standardów UE-GMP, Grupa nie będzie zdolna do wytwarzania niektórych ze swoich produktów, co może istotnie negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

### ***Spory sądowe lub inne postępowania pozasądowe mogą negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności***

Ze względu na charakter działalności, Spółka i jej Podmioty Zależne mogą podlegać ryzyku sporów sądowych wszczynanych przez podmioty konkurencyjne, klientów (z pozwami zbiorowymi włącznie), pracowników, akcjonariuszy, wykonawców (z dystrybutorami włącznie) lub innych w ramach pozwów cywilnych, postępowań sądowych, postępowań regulacyjnych lub innych. Powodowie w tego rodzaju sprawach przeciwko Spółce lub jej Podmiotom Zależnym mogą starać się o odszkodowanie w większych lub nieokreślonych kwotach lub w postaci innego rodzaju rekompensaty, która może negatywnie wpłynąć na zdolność Spółki lub jej Podmiotów Zależnych do prowadzenia działalności (np. różnego rodzaju postanowienia o zabezpieczeniu, włącznie z nakładanymi na Spółkę zakazami dystrybucji jej produktów lub nakazującymi wycofanie jej produktów z rynku), a wielkość potencjalnych strat związanych z takimi postępowaniami może pozostać nieznana przez znaczący czas. Koszty obrony w ewentualnych sporach sądowych mogą być znaczące. Sporom sądowym prowadzonym przeciwko Spółce lub jej poszczególnym Podmiotom Zależnym może towarzyszyć negatywny rozgłos, który może zaszkodzić reputacji Spółki, jej poszczególnych Podmiotów Zależnych lub Grupy jako całości, bez względu na to, czy zarzuty są słuszne i czy Spółka lub jej poszczególne Podmioty Zależne zostaną ostatecznie uznane za winne. Ponadto, faktyczne lub potencjalne, a w szczególności nieuzasadnione roszczenia i spory sądowe związane w szczególności z prawami własności intelektualnej i przemysłowej Grupy mogą negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, opóźnić proces wprowadzania nowych produktów do obrotu lub utrudnić rozwój produktu. W związku z powyższym spory sądowe mogą wywrzeć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Spółka jest przedmiotem postępowania antymonopolowego prowadzonego przez Komisję Europejską, które może wywrzeć negatywny wpływ na działalność Grupy, sytuację finansową i wyniki działalności***

Komisja Europejska wszczęła postępowanie dotyczące potencjalnego zakazanego porozumienia między Spółką, innymi wytwórcami leków generycznych a Les Laboratoires Servier oraz Servier SAS (producentami leków oryginalnych). Celem wspomnianego dochodzenia antymonopolowego dotyczącego Spółki oraz innych producentów leków generycznych jest zbadanie, czy ich łączne działania miały na celu lub skutkowały utrudnieniem wprowadzenia generycznych odpowiedników leku perindopril na rynki państw członkowskich EOG. Domniemana praktyka będąca przedmiotem dochodzenia może stanowić naruszenie przepisów prawa antymonopolowego EOG.

Jeżeli Komisja Europejska uzna, że Spółka naruszyła przepisy prawa antymonopolowego EOG, zakazane porozumienia zostaną uznane za nieważne z mocy prawa, a Komisja Europejska może nałożyć na Spółkę karę w wysokości do 10% łącznych obrotów w poprzednim roku obrotowym. Jeżeli powyższe postępowanie zostanie rozstrzygnięte negatywnie dla Spółki, może to mieć negatywny skutek dla działalności Grupy, jej sytuacji finansowej lub wyników jej działalności. Ponadto, Spółka nie może wykluczyć możliwości wszczęcia podobnych postępowań przeciwko Spółce w przyszłości.

Spółka utworzyła rezerwę w kwocie 47,5 miliona EUR na poczet ewentualnych zobowiązań wynikających z opisanego powyżej postępowania.

***Grupa podlega wielu przepisom i regulacjom prawa ochrony środowiska oraz ochrony zdrowia i bezpieczeństwa oraz jest narażona na potencjalną odpowiedzialność środowiskową***

Działalność i majątek Grupy podlegają licznym i złożonym przepisom oraz przepisom prawa ochrony środowiska oraz ochrony zdrowia i bezpieczeństwa. Działalność gospodarcza Grupy może wywierać wpływ na środowisko. Przepisy prawa ochrony środowiska w Słowenii oraz na innych rynkach, gdzie znajdują się zakłady produkcyjne Grupy, ciągle ewoluują i stają się coraz bardziej restrykcyjne. W świetle niepewności na tym obszarze oraz wzrastających kosztów przestrzegania przepisów, Grupa może być zobowiązana do poniesienia dodatkowych znaczących kosztów w związku z nowymi wymogami środowiskowymi. Dodatkowo, przepisy ochrony środowiska podlegają częstym zmianom, a jeżeli Grupa nie będzie przestrzegała obowiązujących przepisów ochrony środowiska lub jeżeli nie zacznie ich przestrzegać w określonych terminach, może to doprowadzić do nałożenia sankcji administracyjnych, cywilnych lub karnych na Grupę, członków Zarządu lub pracowników Grupy.

Nieprzestrzeganie przepisów prawa ochrony środowiska może także wymagać zawieszenia lub zaprzestania niektórych działań Grupy. Jeżeli takie przepisy nie będą przestrzegane, skutkując zakłóceniami działalności lub karami, może to istotnie negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Interpretacje przepisów prawa podatkowego mogą być niejasne, a przepisy prawa i regulacji podatkowych obowiązujących w stosunku do Grupy mogą ulec zmianie***

Podatki płatne przez spółki słoweńskie obejmują podatek od zysków korporacyjnych, podatek od wartości dodanej, podatek akcyzowy, cła eksportowe i importowe, podatki i opłaty lokalne, z podatkiem od nieruchomości włącznie. Zagraniczne podmioty zależne są opodatkowane w krajach, w których zostały założone. Systemy podatkowe w Słowenii oraz na innych rynkach, gdzie Grupa prowadzi działalność, nadal się rozwijają, czego skutkiem może być niekonsekwentna praktyka podatkowa zarówno na poziomie krajowym, jak i lokalnym.

Systemy podatkowe mające zastosowanie wobec Grupy podlegają częstym zmianom. Niektóre przepisy prawa podatkowego są niejednoznaczne i często nie istnieje jedna lub jednakowa ich interpretacja lub jednolita praktyka organów podatkowych. Ze względu na różne interpretacje prawa podatkowego ryzyko związane ze słoweńskim prawem podatkowym oraz przepisami podatkowymi w innych krajach, w których Grupa prowadzi działalność, może być wyższe niż w innych jurysdykcjach podatkowych na rynkach rozwiniętych. Spółka nie może zagwarantować, że słoweńskie organy podatkowe lub inne kompetentne organy podatkowe nie przyjmą innej, niekorzystnej interpretacji postanowień prawa podatkowego obowiązującego Grupę, co może wywrzeć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Ryzyka związane z ładem korporacyjnym w Grupie***

***Republika Słowenii, dzięki swojemu znaczącemu udziałowi w kapitale zakładowym, może znacząco wpływać na Spółkę, a jej interesy mogą być sprzeczne z interesami innych posiadaczy Akcji***

Aktualnie Republika Słowenii posiada poprzez Państwowego Zarządcę Aktywów oraz słoweński Fundusz Restytucyjny akcje stanowiące około 24,85% kapitału zakładowego Spółki oraz 26,41% łącznej liczby głosów

w Spółce, a tym samym jest jej największym akcjonariuszem. Mimo że Republika Słowenii nie posiada większości akcji lub głosów w Spółce, jej udział w kapitale zakładowym umożliwia jej posiadanie decydującego wpływu na wyniki głosowań na Walnym Zgromadzeniu, włącznie z głosowaniami dotyczącymi powołania Rady Nadzorczej oraz w sprawach Spółki i jej działalności. Ponieważ interesy Republiki Słowenii jako największego akcjonariusza Spółki mogą być sprzeczne z najlepszym interesem Spółki lub najlepszym interesem jej innych akcjonariuszy, w zakresie, w jakim Republika Słowenii może wywierać wpływ na Spółkę oraz na podejmowane przez nią działania, może to mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Republika Słowenii przez swój znaczący udział w kapitale zakładowym (poprzez słoweńskie spółki będące własnością Skarbu Państwa, które są uważane za osoby działające w porozumieniu w stosunku do Krka) nie będzie mogła wykonywać prawa głosu w Spółce***

Na początku 2011 r. SMA wszczęła postępowanie przeciwko kilku słoweńskim spółkom Skarbu Państwa w celu ustalenia ewentualnego naruszenia przepisów prawa słoweńskiego polegającego na niewykonaniu obowiązków dotyczących ogłoszenia wezwania na nabycie akcji w związku ze zwiększeniem przez te spółki udziałów w akcjonariacie kilku spółek publicznych, ze Spółką włącznie. Wspomniane słoweńskie spółki Skarbu Państwa, ze względu na swoją strukturę własnościową, uznawane są za działające w porozumieniu. Zgodnie z przepisami prawa słoweńskiego podmioty działające w porozumieniu, które w dniu wejścia w życie ZPre-1 (tj. 11 sierpnia 2006 r.) osiągnęły lub przekroczyły próg powodujący obowiązek ogłoszenia wezwania, wynoszący 25% głosów w danej spółce publicznej, muszą ogłosić wezwanie zgodnie z ZPre-1, jeżeli zamierzają nabyć dodatkowe akcje lub inne instrumenty uprawniające je do wykonywania praw głosu na walnym zgromadzeniu.

Postępowania SMA zostały wszczęte przeciwko spółkom skarbu państwa, które łącznie osiągnęły lub przekroczyły próg zobowiązujący do ogłoszenia wezwania w chwili wejścia ZPre-1 w życie i dalej nabywały akcje w spółkach publicznych, włącznie ze Spółką, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki. Sankcją prawną z tytułu takiego naruszenia jest zawieszenie praw głosu w spółce, której akcje są nabywane, do czasu, gdy spółki działające w porozumieniu (i) ogłoszą wezwanie zgodnie z postanowieniami ZPre-1 lub (ii) zbędą papiery wartościowe, w wyniku czego ich udział w kapitale będzie niższy niż 25%.

Sankcja ma zastosowanie od dnia uprawomocnienia się decyzji o zawieszeniu praw głosu. Decyzja SMA staje się prawomocna gdy zostanie doręczona stronie w postępowaniu, mimo że podlega ona zaskarżeniu do Sądu Najwyższego Republiki Słowenii. Tak więc wszczęcie postępowania sądowego nie wstrzymuje wykonania egzekucji prawomocnej decyzji, lecz Sąd Najwyższy może (na żądanie ze strony wnioskodawcy w zakresie wydania postanowienia tymczasowego) może postanowić o zawieszeniu zaskarżonej decyzji SMA do czasu wydania wyroku przez Sąd Najwyższy, jeżeli wykonanie decyzji SMA mogłoby spowodować nieodwracalną szkodę dla wnioskodawcy.

W dwóch postępowaniach przeciwko słoweńskim spółkom skarbu państwa SMA wydała już decyzje o naruszeniu ZPre-1, z których jedna została uchylona przez Sąd Najwyższy a w przypadku drugiej Sąd Najwyższy nie wydał jeszcze decyzji. W pozostałych postępowaniach, włącznie z postępowaniem, które dotyczy spółek posiadających akcje Spółki, SMA nie wydała jeszcze decyzji.

Jeżeli w stosunku do akcjonariuszy Spółki uzna się, że naruszyli oni opisane powyżej przepisy o wezwaniach, prawa głosu z 8.805.100 Akcji posiadanych przez tych akcjonariuszy na dzień 20 marca 2012 r. mogą zostać zawieszane, co może doprowadzić do istotnej zmiany układu sił w zakresie liczby wykonywanych głosów na Walnym Zgromadzeniu, ponieważ historycznie, w latach 2009–2011, Państwowy Zarządca Aktywów oraz słoweński Fundusz Restytucyjny wykonywali łącznie od 26,05% do 26,22% głosów na Walnych Zgromadzeniach.

## **Ryzyka związane z Akcjami i notowaniem Akcji na GPW**

### ***Ryzyko niedopuszczenia Akcji na GPW***

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW wymaga, w szczególności, zarejestrowania Akcji przez KDPW oraz zatwierdzenia przez zarząd GPW dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na GPW.

Zgodnie z Regulaminem Giełdy, w celu uzyskania zatwierdzenia Zarządu GPW, Spółka jest zobowiązana do spełnienia wielu wymogów określonych w odpowiednich regulacjach GPW oraz w innych obowiązujących przepisach prawa. Wymogi te obejmują, w szczególności: (i) odpowiednią liczbę Akcji w wolnym obrocie; (ii) brak ograniczeń zbywalności Akcji oraz (iii) sporządzenie odpowiedniego dokumentu informacyjnego. Ponadto, badając wniosek Spółki o dopuszczenie Akcji do obrotu na GPW, zarząd GPW weźmie pod uwagę, między innymi, następujące czynniki: (i) sytuację finansową Grupy oraz jej prognozy gospodarcze; (ii) perspektywy

rozwoju Grupy, w szczególności możliwość powodzenia jej planów inwestycyjnych; (iii) doświadczenie i kwalifikacje członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz (iv) bezpieczeństwo publicznego obrotu na GPW.

Spółka zamierza podjąć wszelkie kroki niezbędne dla zapewnienia dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na GPW. Jednakże nie ma gwarancji, że wszystkie wyżej wspomniane warunki zostaną spełnione, a Akcje zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na GPW oraz staną się przedmiotem obrotu na GPW.

#### ***Ryzyko zawieszenia obrotu Akcji na GPW***

Przepisy prawa polskiego określają przypadki, w których obrót Akcjami na GPW zostaje lub może zostać zawieszony.

W szczególności, zgodnie z art. 20.2 Polskiej Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi jeżeli obrót Akcjami na GPW może skutkować zagrożeniem prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego, bezpieczeństwa obrotów na tym rynku lub naruszeniem interesów inwestorów, KNF może zażądać od GPW zawieszenia obrotu Akcjami najdłużej na jeden miesiąc. Dodatkowo, jeżeli SMA zażąda zawieszenia obrotu Akcjami, KNF zażąda od GPW zawieszenia obrotu Akcjami na GPW, jeżeli takie zawieszenie nie będzie stanowiło ani zagrożenia dla prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego, ani istotnego naruszenia interesów inwestorów.

Ponadto, zgodnie z postanowieniami §30.1 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW może zawiesić obrót Akcjami na GPW na okres do trzech miesięcy: (i) na wniosek Spółki; (ii) jeżeli Zarząd GPW uzna, że takie zawieszenie jest wymagane ze względu na interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu lub (iii) Spółka naruszy przepisy obowiązujące na GPW. Zgodnie z postanowieniami § 30.2 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW zawiesza obrót Akcjami na GPW na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF złożone zgodnie z przepisami Polskiej Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Każde zawieszenie obrotu Akcjami na GPW może negatywnie wpłynąć na płynność i cenę Akcji.

#### ***Akcje mogą zostać wykluczone z obrotu na GPW***

Przepisy prawa polskiego określają sytuacje, w których Akcje zostaną lub mogą zostać wykluczone z obrotu na GPW.

W szczególności, zgodnie z § 31.1 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW wyklucza Akcje z obrotu na GPW: (i) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona; (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Polskiej Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi; (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji; (iv) w przypadku wykluczenia Akcji z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru. Dodatkowo, jeżeli SMA zażąda wykluczenia Akcji z obrotu na GPW, KNF zażąda od GPW wykluczenia Akcji z obrotu na GPW, jeżeli takie wykluczenie nie będzie stanowiło ani zagrożenia dla prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego, ani istotnego naruszenia interesów inwestorów.

Dodatkowo, zgodnie z § 31.2 Regulaminu Giełdy Zarząd GPW może wykluczyć Akcje z obrotu na GPW w następujących okolicznościach: (i) jeżeli przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku, inne niż ograniczenia zbywalności; (ii) jeżeli Spółka uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW; (iii) na wniosek Spółki; (iv) wskutek ogłoszenia upadłości Spółki albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Spółki na zaspokojenie kosztów postępowania; (v) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu; (vi) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Spółki z innym podmiotem, podziale lub przekształceniu Spółki; (vii) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na Akcjach; (viii) wskutek podjęcia przez Spółkę działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa; (ix) wskutek otwarcia likwidacji Spółki.

Ponadto, jeżeli spółka notowana na GPW przestanie spełniać określone wymogi wynikające z obowiązujących przepisów prawa, w szczególności wymogi wynikające z art. 96 Polskiej Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF, zgodnie z art. 96a Polskiej Ustawy o Ofercie Publicznej, powinna zawiadomić SMA o takich naruszeniach. Jeżeli SMA nie podejmie żadnych kroków w celu zapobieżenia dalszym naruszeniom przepisów lub jeżeli kroki takie okażą się nieskuteczne, KNF, aby ochronić interesy inwestorów, jest uprawniona po uprzednim zawiadomieniu SMA do nałożenia kary na Spółkę lub do wykluczenia papierów wartościowych Spółki z obrotu na rynku regulowanym. KNF zawiadomi Komisję Europejską niezwłocznie po zastosowaniu takiej sankcji.

Nie można zagwarantować, że wyżej opisane sytuacje nie wystąpią w stosunku do Akcji.

Wykluczenie Akcji z obrotu na GPW wywarłoby negatywny wpływ na cenę i płynność Akcji.

***Zdolność Spółki do wypłaty dywidendy zależy od wielu czynników, nie można zagwarantować, że Spółka będzie zdolna do wypłaty dywidendy zgodnie ze swoją polityką dywidendy lub w ogóle, w jakimkolwiek roku***

Istnieje wiele czynników, które mogą wpłynąć na dostępność oraz terminy wypłat dywidendy na rzecz akcjonariuszy, włącznie z wymogami dotyczącymi płynności i wymogów kapitałowych Spółki i działalności Grupy, szczególnie dotyczącymi realizacji programu inwestycyjnego. Rekomendacje Zarządu dotyczące dystrybucji dywidendy zostaną wydane na podstawie różnych czynników, a w szczególności: kwoty zysku netto wynikającej z jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki, kwoty dostępnych środków pieniężnych i ekwiwalentów pieniężnych określonych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki, bieżących kosztów i dostępności finansowania dłużnego, wydatków kapitałowych Spółki, planowanych przejęć i obowiązujących przepisów prawa.

W związku z powyższym nie można zagwarantować, że Spółka będzie zdolna do wypłaty dywidendy zgodnie ze swoją polityką dywidendy lub w ogóle, w jakimkolwiek określonym roku.

***Akcjonariusze mogą mieć trudności w wykonywaniu praw rządzonych przepisami prawa słoweńskiego***

Spółka jest spółką prawa słoweńskiego. Odpowiednio, prawa i obowiązki akcjonariuszy Spółki są regulowane przepisami korporacyjnego prawa słoweńskiego, a akcjonariusze Spółki muszą przestrzegać wymogów prawa słoweńskiego w celu wykonywania swoich praw, w szczególności uchwały Walnego Zgromadzenia mogą być podejmowane większością głosów odmienną od większości wymaganych dla podjęcia odpowiednich uchwał zgodnie z przepisami prawa polskiego lub innego.

Dodatkowo, w zakresie, w jakim prawa poboru zostaną przyznane, w niektórych jurysdykcjach posiadacze Akcji mogą mieć trudności lub mogą nie mieć możliwości wykonywania przysługującego im prawa poboru. Jeżeli kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony w przyszłości, akcjonariusze Spółki, którzy nie będą mieli możliwości wykonywania prawa poboru (zgodnie z przepisami prawa państwa, w którym mają swoją siedzibę), powinni wziąć pod uwagę, że ich udziały w kapitale zakładowym Spółki mogą zostać rozwodnione w wyniku emisji Akcji.

Ponadto, akcjonariusze Spółki posiadający swoje Akcje za pośrednictwem KDPW powinni również wziąć pod uwagę ustalenia poczynione w tym zakresie przez KDPW i KDD. Tym samym, wykonywanie niektórych praw akcjonariuszy może być trudniejsze lub bardziej kosztowne niż w przypadku wykonywania praw w innych spółkach notowanych na GPW.

***Podmioty inwestujące w Akcje będą podlegały zobowiązaniom wynikającym z systemów prawnych różnych państw***

Spółka jest spółką prawa słoweńskiego, Akcje notowane są na LJSE i oczekuje się, że Akcje będą notowane na rynku regulowanym w Polsce. Dyrektywy UE takie jak, Dyrektywa 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 15 grudnia 2004 r. w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe są dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym, oraz zmieniająca Dyrektywę 2001/34/WE Dyrektywa 2004/25/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie ofert przejęcia i Dyrektywa 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 28 stycznia 2003 w sprawie wykorzystywania poufnych informacji i manipulacji na rynku (nadużyć na rynku), określają odmienne kompetencje dla macierzystego Państwa Członkowskiego i inne dla przyjmujących Państw Członkowskich pod względem praw i zobowiązań wobec podmiotów inwestujących w spółki publicznie, szczególnie takie spółki, które są notowane przynajmniej na dwóch rynkach w różnych krajach, w zależności od przedmiotu regulacji. Dodatkowo regulacje wynikające z dyrektyw UE nie zawsze są konsekwentnie wdrażane lub interpretowane na poziomie UE i na poziomie narodowym.

W konsekwencji podmioty inwestujące w Akcje mogą być przedmiotem wymogów wynikających z regulacji obowiązujących w różnych jurysdykcjach, w niniejszym przypadku jurysdykcji słoweńskiej i polskiej, które nie koniecznie muszą być spójne. Ponadto, nie istnieje orzecznictwo, które zapewniłoby wytyczne co do interpretacji odpowiednich przepisów prawa słoweńskiego i polskiego. Sytuacja ta może spowodować niepewność lub niejasność przy wykonywaniu praw akcjonariuszy lub przy wykonywaniu praw lub zobowiązań akcjonariuszy zgodnie z przepisami prawa w różnych jurysdykcjach. Przykładowo, nie jest jasne, czy obowiązujące w polskim prawie progi zobowiązujące do ogłaszania wezwania miałyby zastosowanie w stosunku do inwestora zamierzającego nabyć znaczące pakiety Akcji.

Jeżeli inwestor nie wycofa swoich zobowiązań lub naruszy jakiegokolwiek przepisy prawa lub regulacje w związku z wykonywaniem praw z Akcji lub ich dotyczących, może zostać w stosunku do niego zastosowana kara grzywny lub może zostać skazany za takie nieprzestrzeganie przepisów albo może nie mieć możliwości wykonywania swoich praw w stosunku do Akcji lub może być podmiotem roszczeń.



***W stosunku do inwestorów zagranicznych w spółce słoweńskiej mogą zostać zastosowane różne sposoby opodatkowania***

Spółka została ustanowiona i prowadzi działalność zgodnie z przepisami prawa słoweńskiego a tym samym przepisy słoweńskiego prawa podatkowego obowiązują w stosunku do podziału zysków i dokonywania innych płatności przez Spółkę na rzecz jej inwestorów. Opodatkowanie dochodów z takich płatności oraz innych dochodów, przykładowo ze sprzedaży Akcji, może być różne w zależności od rezydencji podatkowej poszczególnych inwestorów oraz istnienia i postanowień umów o unikaniu podwójnego opodatkowania między krajem rezydencji inwestora a Słowenią. Przepisy prawa podatkowego mające zastosowanie do konkretnych inwestorów mogą być niekorzystne lub mogą się zmienić w przyszłości w sposób wpływający negatywnie na sposób opodatkowania inwestora posiadającego Akcje.

***Obrot Akcjami może zmniejszyć się, a cena rynkowa Akcji może podlegać wahaniom i obniżyć się***

Spółka nie może zagwarantować, że po dopuszczeniu i wprowadzeniu Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW obrót Akcjami zwiększy się lub pozostanie na niezmiennym poziomie.

Cena rynkowa Akcji może podlegać znaczącym wahaniom, w zależności od wielu czynników będących poza kontrolą Spółki. Czynniki te obejmują, w szczególności, faktyczne lub oczekiwane zmiany wyników działalności i zysków Grupy lub jej konkurentów, zmiany w szacunkowych danych finansowych dokonywane przez analityków papierów wartościowych, warunki rynkowe w sektorze oraz, bardziej ogólnych czynników, takich jak, stan rynku papierów wartościowych, przepisy uchwalone przez organy administracji rządowej oraz ogólne warunki gospodarcze i rynkowe, takie jak recesja.

Cena rynkowa Akcji także podlega wahaniom w związku z dalszymi emisjami akcji przez Spółkę, sprzedażą Akcji przez głównych akcjonariuszy Spółki, płynnością obrotów Akcjami i obniżeniem kapitału zakładowego lub zakupem Akcji przez Spółkę, a także postrzeganiem Spółki przez inwestorów. W wyniku tych lub innych czynników Spółka nie może zagwarantować, że nie nastąpi spadek ceny rynkowej Akcji w publicznym obrocie.

***Jeżeli analitycy branżowi lub zajmujący się obrotem papierów wartościowych nie opublikują analiz lub raportów na temat Spółki lub jeżeli wspomniani analitycy zmienią swoje rekomendacje dotyczące Akcji, jest możliwy spadek cen lub wolumenu obrotów Akcjami***

Na cenę i płynność Akcji wpływają badania i raporty publikowane przez analityków branżowych. Jeżeli analitycy nie będą obserwować Spółki i nie opublikują wyników badania lub raportów o Spółce, rynek Akcji może być znacząco ograniczony i może to negatywnie wpłynąć na cenę Akcji. Dodatkowo, jeżeli jeden lub kilku analityków przestanie analizować Spółkę lub nie będzie regularnie publikować raportów o Spółce, Spółka może przestać być zauważalna przez rynki finansowe, co może z kolei spowodować spadek cen lub obrotów Akcjami. Jeżeli jeden lub kilku analityków, którzy podejmą decyzję o prowadzeniu analiz Spółki, negatywnie zmieni swoje rekomendacje dotyczące Akcji, jest możliwy spadek ceny rynkowej Akcji.

***Nie ma pewności, że rynek Akcji rozwinie się w przyszłości lub że wzrośnie płynność Akcji***

Akcje są notowane na LJSE. Jednakże historia notowań Akcji na LJSE nie może być postrzegana jako wskazanie prawdopodobnego rozwoju rynku w przyszłości oraz popytu na Akcje w przyszłości. Brak płynnego rynku publicznego dla Akcji może mieć negatywny wpływ na zdolność akcjonariuszy do sprzedaży ich Akcji lub może negatywnie wpłynąć na cenę, za którą akcjonariusze mogą sprzedać Akcje. Nie ma pewności co do płynności rynku obrotu Akcjami lub że Akcje będą przedmiotem aktywnego obrotu na GPW lub na LJSE.

***Notowanie Akcji na dwóch rynkach jednocześnie (dual listing) będzie skutkowało różnicami pod względem płynności, systemów rozliczeniowych, walut obrotu, cen i kosztów transakcji na dwóch giełdach, na których Akcje będą notowane. Te i inne czynniki mogą zakłócać transfer Akcji między obydwoma giełdami***

Akcje są notowane na LJSE. Zostanie złożony wniosek o notowanie Akcji na GPW. W związku z powyższym obroty i płynność Akcji zostaną podzielone między te dwie giełdy papierów wartościowych. Ponadto, cena Akcji może wahać się i może być niższa na LJSE niż cena obrotu Akcjami na GPW i odwrotnie.

Różnice między systemami rozliczeń, walutami obrotu, kosztami transakcji oraz innymi czynnikami mogą zakłócać transfer Akcji między obydwoma giełdami. Dodatkowo nie jest pewne, która giełda będzie podstawowym rynkiem obrotu Akcjami ze względu na wartość lub wolumen. Może to negatywnie wpłynąć na obroty Akcjami na tych giełdach i spowodować wzrost zmienności cen lub negatywnie wpłynąć na cenę i płynność Akcji na tych giełdach.

Akcje są notowane i są przedmiotem obrotu w EUR na LJSE, a będą notowane i będą przedmiotem obrotu w PLN na GPW. Cena rynkowa Akcji na GPW i na LJSE może być odmienna ze względu na wahania kursów wymiany. Akcje notowane na LJSE są rozliczane poprzez KDD. Akcje notowane na GPW będą rozliczane

przez KDPW. Przenoszenie Akcji między LJSE a GPW będzie dokonywane poprzez bezpośrednie połączenie rozliczeniowe między KDD a KDPW.

Chociaż systemy rozliczeń w Polsce i w Słowenii, prowadzone przez KDPW i przez KDD, określiły procedury rozliczeniowe pozwalające na przenoszenie Akcji między uczestnikami KDPW a KDD, nie są one zobowiązane do realizacji lub do dalszej realizacji takich procedur i procedury te mogą zostać zarzucone w dowolnym czasie, co może ograniczyć płynność Akcji i wyrzucić negatywny wpływ na efektywność mechanizmów określania cen na rynku wtórnym Akcji.

***Emisja nowych akcji przez Spółkę lub przyszłe transakcje wiążące się ze sprzedażą znaczącej liczby Akcji przez akcjonariuszy po dopuszczeniu do notowań na GPW lub przeświadczenie, że taka emisja lub sprzedaż mogą nastąpić, może negatywnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji lub na zdolność Spółki do pozyskania kapitału w przyszłości***

Przyszłe emisje mogą skutkować rozwodnieniem Akcji posiadanych przez istniejących akcjonariuszy Spółki. Jeżeli Spółka przeprowadzi kolejną emisję akcji lub pakiet istniejących Akcji posiadany przez któregokolwiek z istotnych akcjonariuszy Spółki zostanie sprzedany w przyszłości lub istnieje przeświadczenie, że taka emisja lub sprzedaż mogą wystąpić, podaż Akcji na GPW lub na LJSE może wzrosnąć lub cena Akcji może obniżyć się. Powyższe może negatywnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji lub ograniczyć zdolność Spółki do pozyskania kapitału, szczególnie poprzez ofertę zmierzającą do pozyskania kapitałów własnych.

***Wyroki sądów wydane na niekorzyść Spółki, innej Spółki Grupy i członków Zarządu mogą być trudne do egzekucji***

Spółka została utworzona zgodnie z przepisami prawa słoweńskiego i ma swoją siedzibę w Słowenii. Ponadto, członkowie Zarządu są rezydentami Słowenii. Z powyższych przyczyn inwestorzy mogą napotkać trudności w doręczaniu wezwań oraz innych dokumentów związanych z postępowaniami sądowymi do innych podmiotów w Grupie oraz do członków Zarządu, jeżeli postępowania takie zostaną wszczęte poza Słowenią lub w krajach, w których podmioty Grupy są zlokalizowane. Z tych samych przyczyn inwestorzy mogą także napotkać większe trudności przy egzekucji wyroku wydanego przeciwko Spółkom Grupy lub członkom Zarządu poza Słowenią lub krajem, w którym został założony dany podmiot z Grupy, niż gdyby podmioty te i zarządy znajdowały się w jurysdykcji, w której wydano wyrok.

## **ZWIĘZŁY OPIS HISTORII GRUPY**

Historia Grupy ma swoje początki w latach pięćdziesiątych dwudziestego wieku, kiedy w 1954 r. zostało założone laboratorium farmaceutyczne. Do 1964 r. Grupa otworzyła swój pierwszy zakład produkcyjny oraz instytut badań i rozwoju, a wkrótce rozpoczęła działalność eksportową.

W latach 1965 i 1974 Grupa koncentrowała się głównie na rozwoju zdolności produkcyjnych: budowała nowe zakłady produkujące składniki czynne oraz maści, syropy i szczepionki oraz wybudowała nowy zakład do produkcji tabletek i tabletek powlekanych. Dodatkowo, w tym okresie, Grupa rozpoczęła działalność w zakresie świadczenia usług turystycznych i prowadzenia ośrodków zdrowotno-wypoczynkowych.

W latach dziewięćdziesiątych dwudziestego wieku Grupa rozwinęła swoją działalność, szczególnie poprzez otwieranie nowych zakładów produkcyjnych i przedstawicielstw w kilku jurysdykcjach oraz przyspieszony rozwój własnych leków generycznych, w szczególności poprzez zwiększanie inwestycji na badania i rozwój, a także współpracę z wiodącymi międzynarodowymi spółkami farmaceutycznymi.

W 1996 r. Spółka zmieniła swoją formę prawną poprzez przekształcenie ze spółki z kapitałem będącym własnością społeczną wraz z pełną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.

W 1997 r. Akcje zostały dopuszczone do obrotu na LJSE oraz do notowań na rynku oficjalnym LJSE.

Od 2000 r. Grupa koncentrowała się na rozwoju centrów produkcyjnych i dystrybucyjnych w Słowenii i za granicą, a także na rozwijaniu nowych zdolności w zakresie badań i rozwoju.

## ZWIĘZŁY OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY

### Podsumowanie

Grupa jest jednym z wiodących światowych producentów leków generycznych, ma ponad 55 lat doświadczenia w branży farmaceutycznej.

Grupa prowadzi rozwój, produkcję, sprzedaż i marketing produktów leczniczych dla ludzi (leków wydawanych na receptę, leków wydawanych bez recepty) oraz produktów leczniczych dla zwierząt. Działalność Grupy uzupełnia świadczenie usług turystycznych i prowadzenie ośrodków zdrowotno-wypoczynkowych.

Grupa jest wiodącym producentem na rynku krajowym oraz ma znaczącą pozycję na rynkach generycznych produktów farmaceutycznych Europy południowo-wschodniej (głównie Chorwacji i Rumunii), Europy środkowej (szczególnie Republiki Czeskiej, Węgier i Polski) oraz Europy wschodniej (przede wszystkim Federacji Rosyjskiej i Ukrainy). W ostatnich latach Grupa umocniła swoją pozycję na rynkach Europy zachodniej, głównie Niemiec, Wielkiej Brytanii, Francji, Włoch, Portugalii, krajów skandynawskich i krajów Beneluksu.

Działalność produkcyjna i dystrybucyjna Grupy jest zlokalizowana w Słowenii, w Polsce, w Chorwacji, w Federacji Rosyjskiej i w Niemczech.

W 2011 r. przychody Grupy wynosiły 1.075,6 miliona EUR, jej EBITDA osiągnęła 301,2 miliona EUR, a jej zysk netto dla tego okresu 162,7 miliona EUR.

W 2011 r. produkcja i sprzedaż leków wydawanych na receptę stanowiła 82% przychodów Grupy, leków wydawanych bez recepty 11% przychodów Grupy, a produktów leczniczych dla zwierząt 4% przychodów Grupy. W 2011 r. usługi turystyczne i prowadzenie ośrodków zdrowotno-wypoczynkowych wyniosły 3% przychodów Grupy.

Od 1997 r. Akcje są dopuszczone do obrotu na LJSE i są notowane na rynku podstawowym LJSE. Spółka posiada największą kapitalizację spośród spółek notowanych na LJSE.

### Struktura organizacyjna

Grupa składa się ze Spółki i 25 Spółek Grupy działających w Słowenii i za granicą w 23 krajach, ze Słowenią łącznie.

Produkcja odbywa się w zakładach produkcyjnych Spółki w Słowenii oraz w Spółkach Grupy w Polsce, w Chorwacji, w Niemczech oraz w Federacji Rosyjskiej.

Jedna ze Spółek Grupy w Słowenii, Terme Krka, świadczy usługi turystyczne i prowadzi ośrodki zdrowotno-wypoczynkowe i koordynuje działalność podmiotów prowadzących zespoły spa i hotele. Terme Krka jest także udziałowcem większościowym spółki Golf Grad Otočec d. o. o.

### Produkty i usługi

Podstawową działalnością Grupy jest wytwarzanie i sprzedaż leków wydawanych na receptę. Następne, pod względem wolumenu sprzedaży, są leki wydawane bez recepty i produkty lecznicze dla zwierząt. Działalność Grupy uzupełnia świadczenie usług turystycznych i prowadzenie ośrodków zdrowotno-wypoczynkowych.

W 2011 r. Grupa z powodzeniem wprowadziła 19 nowych produktów w 44 dawkach i postaciach farmaceutycznych.

Tabela poniżej przedstawia przychody Spółki i Grupy oraz procent łącznych przychodów dla podstawowych grup produktów Grupy we wskazanych okresach:

	Grupa		
	Dla roku zakończonego 31 grudnia		
	2011	2010	Zmiana 2011/2010
	<i>w tys. EUR</i>		
Produkty lecznicze dla ludzi: .....	1.001.020	947.621	6%
– leki wydawane na receptę .....	886.920	830.328	7%
– leki wydawane bez recepty .....	114.100	117.293	-3%
Produkty lecznicze dla zwierząt .....	38.059	30.473	25%

<b>Grupa</b>			
<b>Dla roku zakończono</b>			
<b>31 grudnia</b>			
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Zmiana 2011/2010</b>
	<i>w tys. EUR</i>		
Usługi prowadzenia ośrodków zdrowotno-wypoczynkowych i świadczenia usług turystycznych .....	34.833	30.839	13%
Inne .....	1.715	1.088	58%
<b>Razem .....</b>	<b>1.075.627</b>	<b>1.010.021</b>	<b>6%</b>

Źródło: Sprawozdanie roczne za 2011 r.

### ***Leki wydawane na receptę***

Wytwarzane przez Grupę leki wydawane na receptę są wysokiej jakości produktami generycznymi o wartości dodanej, opracowanymi, w większości przypadków, w wyniku działalności badawczej Grupy.

W 2011 r. wartość sprzedaży leków wydawanych na receptę przez Grupę osiągnęła 886,9 miliona EUR, o 7% więcej niż w 2010 r.

Główne grupy terapeutyczne dla leków wydawanych na receptę to leki przeciwdziałające chorobom układu krążenia, chorobom przewodu pokarmowego i metabolicznego oraz chorobom centralnego układu nerwowego, które stanowią, odpowiednio, 45%, 19% i 17% przychodów Grupy w 2011 r. uzyskanych z tytułu sprzedaży leków wydawanych na receptę.

W 2011 r. wiodącymi lekami wydawanymi na receptę pod względem wartości sprzedaży były:

- Atoris® (atorvastatin)
- Enap® (enalapril)
- Lorista/Lavestra® (losartan)
- Prenessa/Perineva® (perindopril)
- Nolpaza/Nolpaza control® (pantoprazole)
- Zyllt® (clopidogrel)
- Emanera/Emozul® (esomeprazole)
- Zalasta/Zolrix® (olanzapin)
- Lanzul/Lansoptol® (lansoprazole)
- Valsacor® (valsartan)
- Vasilip® (simvastatin)
- Bilobil® (ginko biloba)
- Fromilid® (chlarithromycin).

### ***Leki wydawane bez recepty***

Wytwarzane przez Grupę leki wydawane bez recepty mają służyć zapobieganiu chorobom i leczyć łagodniejsze symptomy choroby nie wymagające opieki medycznej. Grupa, rozwijając te produkty, kieruje się zaleceniami profesjonalistów oraz potrzebami klientów. Wytwarzane przez Grupę leki wydawane bez recepty są znane w Europie środkowej, wschodniej i południowo-wschodniej, gdzie poszczególne produkty znajdują się na najwyższych pozycjach w rankingach spożycia.

W 2011 r. do najlepiej znanych i najlepiej sprzedających się marek należały:

- Bilobil®, produkt z miłorzębu japońskiego,
- Herbion®, przeciwkaszlowe ziołowe produkty medyczne,
- Septolete®, produkty antyseptyczne do jamy ustnej i gardła,
- Pikovit®, witaminy i minerały dla dzieci.

W 2011 r. Grupa sprzedała produkty wydawane bez recepty o wartości 114,1 miliona EUR, co stanowiło 3% mniej niż w porównaniu do 2010 r. Wysoki wzrost sprzedaży w porównaniu do 2010 r. Grupa odnotowała na wielu ważnych rynkach: ponad 20% w Czechach, Kazachstanie i Macedonii.

Głównymi grupami terapeutycznymi pod względem sprzedaży wśród produktów wydawanych bez recepty były witaminy i minerały, produkty poprawiające krążenie mózgowe i obwodowe oraz produkty przeciwkaszlowe i na przeziębienie, stanowiąc, odpowiednio, 23%, 19% i 15% przychodów Grupy ze sprzedaży leków wydawanych bez recepty w 2011 r.

#### **Produkty lecznicze dla zwierząt**

Głównymi grupami produktów są produkty przeciwwzakaźne oraz przeciw pasożytnicze i inne dla zwierząt przeznaczonych do uboju przeznaczonego do spożycia przez ludzi. Ostatnio Grupa poświęcała coraz więcej uwagi produktom dla zwierząt domowych.

W 2011 r. najlepiej znanymi i najlepiej sprzedającymi się marek były:

- Enroxil® (enrofloxacin),
- Floron® (florfenicol),
- Kokcisan® (salinomycyn).
- Toltarox/Tolzesya® (toltrazuril)
- Ecocid/Oxicid S
- Fypryst® (fipronil)
- Quiflox/Marfloxin® (marbofloksacin)

W 2011 r. Grupa sprzedała produkty lecznicze dla zwierząt o wartości 38,1 miliona EUR, 25% więcej niż w 2010 r. Sprzedaż najbardziej wzrosła w Europie Zachodniej i na Innych Rynkach Zagranicznych, także w Polsce i w Federacji Rosyjskiej oraz na mniejszych rynkach.

Główne grupy terapeutyczne pod względem sprzedaży wśród produktów leczniczych dla zwierząt to środki przeciwwzakaźne i przeciw pasożytnicze dla zwierząt przeznaczonych do uboju przeznaczonego do spożycia przez ludzi, stanowiące, odpowiednio, 53% oraz 21% przychodów Grupy ze sprzedaży produktów dedykowanych dla zwierząt w 2011 r.

#### **Prowadzenie ośrodków zdrowotno-wypoczynkowych i usługi turystyczne**

Terme Krka, Podmiot Zależny Spółki, oferuje usługi w zakresie prowadzenia ośrodków zdrowotno-wypoczynkowych i świadczenia usług turystycznych w następujących wybranych lokalizacjach:

- Terme Dolenjske Toplice, gdzie prowadzi się leczenie chorób reumatycznych, urazów narządów ruchu, zaburzeń ginekologicznych i osteoperozy; Terme Krka oferuje w centrum relaksacji Balnea różnego rodzaju programy *wellness*.
- Terme Šmarješke Toplice specjalizujące się w chorobach układu krążenia, urazów sportowych oraz zaburzeń psychosomatycznych, podczas gdy programy w Vitarium Spa&Clinique zostały opracowane na potrzeby wzmocnienia zdrowia i możliwości psychofizycznych, a także polepszenia jakości życia codziennego.
- Hotele Otočec włącznie z Hotel Grad i Hotel Sport oraz centrum tenisowym.
- Hotel Krka w Novo mesto specjalizujący się w turystyce biznesowej oraz bogatej ofercie kulinarnej.
- Choroby układu oddechowego, przypadki urazów kończyn i osteoperozy są leczone w Terme Krka – Talaso Strunjan, w nadmorskim kurorcie Strunjan, który także oferuje dodatkowe leczenie w centrum talasoterapii Salia.
- Pole golfowe Golf Grad Otočec w Otočec.

W 2011 r. grupa Terme Krka uzyskała przychody ze sprzedaży w kwocie 34,8 miliona EUR, o 13% więcej niż w 2010 r.

## Rynki

Grupa sprzedaje swoje produkty na rynku słoweńskim i eksportuje je do ponad 70 krajów. Grupa dzieli swój rynek na pięć regionów: Słowenię, Europę Południowo-Wschodnią, Europę Zachodnią i Inne Rynki Zagraniczne, Europę Środkową i Europę Wschodnią.

Grupa sprzedała w 2011 r. produkty i usługi o wartości 1.075,6 milionów EUR, z czego 973,8 milionów EUR, co odpowiada 91% sprzedaży, pochodziło ze sprzedaży poza Słowenią.

Tabela poniżej przedstawia informacje na temat rynków podstawowych Grupy pod względem przychodów dla wskazanych okresów:

	Grupa		
	Dla roku zakończonego 31 grudnia		Zmiana 2011/2010
	2011	2010	
	<i>w tys. EUR</i>		
Słowenia .....	101.827	104.640	-3%
Europa Południowo-Wschodnia .....	146.136	138.014	6%
Europa Wschodnia .....	285.226	264.897	8%
Europa Środkowa .....	288.217	293.675	-2%
Europa Zachodnia i Inne Rynki Zagraniczne .....	254.221	208.795	22%
<b>Łącznie.....</b>	<b>1.075.627</b>	<b>1.010.021</b>	<b>6%</b>

Źródło: Raport roczny za rok 2011.

### Słowenia

Sprzedaż produktów i usług Grupy na rynku krajowym w 2011 r. wynosiła 101,8 miliona EUR, o 3% mniej w porównaniu do 2010 r. Największy udział w sprzedaży miały leki wydawane na receptę, które, po uzupełnieniu o leki wydawane bez recepty i produkty zdrowotne dla zwierząt, osiągnęły szacunkową wartość sprzedaży 65 milionów EUR. Terme Krka wniosła 34,8 miliona EUR do łącznej wartości sprzedaży, o 13% więcej niż w 2010 r.

Głównymi czynnikami stymulującymi sprzedaż w Słowenii są wiodąca pozycja Krka na rynku oraz silna rozpoznawalność jej marki.

Według IMS Grupa utrzymała pozycję lidera na słoweńskim rynku leków z szacunkowym udziałem w rynku na poziomie około 12%.

W 2011 r. najlepiej sprzedającymi się markami w Słowenii były Prenessa® (perindopril) i Prenewel® (perindopril-indapamid), Atoris® (atorvastatin), Ultop® (omeprazole) oraz Enap® (enalapril oraz wszelkie kombinacje leków moczopędnych o stałych dawkach).

Większość zakładów produkcyjnych Grupy znajduje się w Słowenii, szczególnie w Novo mesto oraz w Ljutomer i Šentjernej.

### Europa Środkowa

Region ten stanowi dla Grupy wiodący region pod względem wartości sprzedaży, stanowiący 27% co odpowiada 288,2 milionów EUR łącznej wartości sprzedaży w 2011 r. Największym rynkiem w regionie jest Polska, która stanowi jeden z kluczowych rynków Spółki. Grupa sprzedała w Polsce produkty o wartości 109,0 milionów EUR w 2011 r., o 16% mniej niż w 2010 r. Głównymi markami pod względem przychodów były Atoris® (atorvastatin), Lorista® (losartan), Nolpaza® (pantoprazole), Valsacor® (valsartan), Zalasta® (olanzapin) oraz Prenessa® (perindopril).

Drugim największym rynkiem w regionie są Czechy, gdzie wartość sprzedaży wyniosła 64,3 miliony EUR w 2011 r., co daje wzrost o 18% w porównaniu do 2010 r. Głównymi markami pod względem przychodów były Atoris® (atorvastatin), Lorista® (losartan), Lexaurin® (bromazepam), Prenessa® (perindopril) oraz jego połączenia w stałych dawkach z substancjami moczopędnymi, Asentra® (sertraline), Lanzul® (lansoprazole) oraz Amprilan® (ramipril).

Trzecim największym rynkiem Grupy w tym regionie są Węgry, gdzie wartość sprzedaży wyniosła 63,7 milionów EUR w 2011 r., co daje wzrost o 12% w porównaniu do 2010 r. Głównymi markami pod względem sprzedaży były Atoris® (atorvastatin), Prenessa® (perindopril), Nolpaza® (pantoprazole), Lavestra®

(losartan) oraz jego połączenia w stałych dawkach z substancjami moczopędnymi, Tenox® (amlodipine) oraz Emozul® (esomeprazole).

Grupa posiada jeden zakład produkcyjny w Europie Środkowej znajdujący się w Polsce.

Głównymi czynnikami stymulującymi rozwój rynku w Europie Środkowej są dobra rozpoznawalność marki Krka, lokalna obecność (w Polsce), silna oferta produktowa oraz pionowo zintegrowany model umożliwiający Krka szybką reakcję na potrzeby rynku, a tym samym okresowe posiadanie wyłączności na rynku.

### ***Europa Wschodnia***

Jest to drugi największy region pod względem sprzedaży, na którym Grupa osiągnęła sprzedaż o wartości 285,2 milionów EUR, o 8% więcej niż w 2010 r., co stanowiło 26% łącznej wartości sprzedaży w 2011 r.

Sprzedaż wzrosła w porównaniu do wartości uzyskanych w roku poprzednim na wszystkich rynkach w regionie poza Uzbekistanem. W Federacji Rosyjskiej, największym rynku w regionie oraz największym rynku Grupy, Grupa sprzedała produkty o wartości 195,3 milionów EUR w 2011 r., co dało wzrost o 2% w porównaniu do roku poprzedniego. Pod względem przychodów, głównymi markami są Enap® (enalapril), Lorista® (losartan), oraz jego połączenia w stałych dawkach z substancjami moczopędnymi, Herbion® (ziołowe produkty przeciwdziałające kaszlowi), Atoris® (atorvastatin), Zyllt® (clopidogrel), Orsoten® (orlistat), Vasilip® (simvastatin), Pikovit® (witaminy i minerały dla dzieci), Nolicin® (norfloksacin) oraz Perineva® (perindopril).

Drugim największym rynkiem Grupy w tym regionie jest Ukraina, gdzie wartość sprzedaży wyniosła 50,1 miliona EUR w 2011 r. i była o 29% wyższa w porównaniu do 2010 r. Pod względem przychodów głównymi markami są Enap® (enalapril), oraz jego połączenia w stałych dawkach z substancjami moczopędnymi, Herbion® (ziołowe produkty przeciwdziałające kaszlowi), Atoris® (atorvastatin), Naklofen® (diclofenac) oraz Coryol® (carvedilol).

Innymi ważnymi rynkami w regionie, które zanotowały dwucyfrowy wzrost sprzedaży, były Kazachstan (o 31% więcej), Mołdawia (wzrost o 20%), Mongolia (wzrost o ponad 50%) oraz wiele innych rynków (wzrost o 20%).

Głównymi czynnikami stymulującymi sprzedaż leków generycznych w regionie Europy Wschodniej jest niski poziom refundacji leków i niska siła nabywcza konsumentów na większości rynków w regionie Europy Wschodniej, dobra rozpoznawalność marki Krka oraz lokalna obecność w Federacji Rosyjskiej.

Grupa posiada jeden zakład produkcyjny w Europie Wschodniej, znajdujący się w Federacji Rosyjskiej. W lutym 2011 r. Spółka rozpoczęła w Federacji Rosyjskiej budowę nowego centrum dystrybucji oraz nowego zakładu leków w postaci stałej, co pozwoli na elastyczną, modułową budowę zakładu krok po kroku. Zdolność produkcyjna zakładu wyniesie 1,8 miliarda tabletek i kapsułek rocznie. Wartość inwestycji wynosi 135 milionów EUR. Planuje się, że produkcja w nowym zakładzie wytwórczym rozpocznie się pod koniec 2013 r.

### ***Europa Zachodnia i Inne Rynki Zagraniczne***

Region ten jest trzeci pod względem sprzedaży wynoszącej 254,2 miliony EUR i stanowiącej 24% łącznej sprzedaży Grupy w 2011 r.

Niemcy, gdzie sprzedaż wyniosła ponad 73 miliony EUR, są najważniejszym rynkiem w tym regionie. Sprzedaż w Niemczech wzrosła o 41% RdR. Innymi ważnymi rynkami, na których Grupa zanotowała dwucyfrowy wzrost sprzedaży w 2011 r., były Francja (wzrost o 18%), Wielka Brytania i Irlandia (wzrost o 44%), Włochy (wzrost o ponad 50%) i Hiszpania.

Głównymi czynnikami stymulującymi wzrost na rynkach w regionie Europy Zachodniej i Innych Rynków Zagranicznych jest silna oferta produktowa oraz pionowo zintegrowany model umożliwiający Krka szybką reakcję na potrzeby rynku, a tym samym okresowe posiadanie wyłączności na rynku.

Głównymi produktami Grupy pod względem przychodów w 2011 r. w regionie Europy Zachodniej i Innych Rynków Zagranicznych były produkty zawierające następujące substancje: esomeprazole, clopidogrel, perindopril, gliklazide, ropinirol galantamin, olanzapine, lansoprazole, Pantoprazole i venlafaxine.

Grupa posiada jeden zakład produkcyjny w Europie Zachodniej i na Innych Rynkach Zagranicznych, który znajduje się w Niemczech.

### ***Europa Południowo-Wschodnia***

W 2011 r. Grupa sprzedała w tym regionie produkty o wartości 146,1 milionów EUR, co stanowiło 14% łącznej wartości sprzedaży Grupy.



Największym rynkiem w regionie jest Rumunia, gdzie uzyskano sprzedaż o wartości 48,6 milionów EUR (wzrost o 22%). Pod względem przychodów najbardziej rozpoznawalnymi markami są Bilobil® (ginko biloba), Enap® (enalapril), Prenessa® (perindopril oraz jego połączenia w stałych dawkach z substancjami moczopędnymi), Atoris® (atorvastatin), Ciprinol® (ciprofloxacyn), Tolura® (telmisartan) oraz Oprymea® (pramipexole). Drugim największym rynkiem jest Chorwacja, gdzie wartość sprzedaży Grupy wyniosła 36,0 milionów EUR. Najważniejszymi markami były Zyllt® (clopidogrel), Atoris® (atorvastatin), Enap® (enalapril), Helex® (alprazolam) oraz Lanzul® (lansoprazol).

Podstawowymi czynnikami stymulującymi sprzedaż w regionie Europy Południowo-Wschodniej jest lokalna obecność Krka (w Chorwacji), dobra rozpoznawalność marki, duża populacja oraz nacisk administracji rządowych na obniżanie kosztów opieki zdrowotnej.

Grupa posiada jeden zakład produkcyjny w Europie Południowo-Wschodniej, który znajduje się w Chorwacji.

### **Badania i rozwój**

Badania i Rozwój, których celem jest opracowywanie nowych produktów i technologii, stanowią jeden ze strategicznych elementów spółki farmaceutycznej wytwarzającej leki generyczne. Zapewnienie Krka korzystnej pozycji konkurencyjnej wraz ze zrównoważonym rozwojem jej portfela produktowego należą więc do głównych elementów strategii.

#### ***Model biznesowy***

Głównymi czynnikami stymulującymi przyszły rozwój portfela produktowego są rozwój oferty produktowej w celu ograniczenia ryzyka, skupianie się na produktach trudnych do opracowania i wytwarzania, zapewnienie wolności pod względem praw własności intelektualnej tak, aby umożliwić działalność we wczesnych stadiach rozwoju, oraz dynamiczne podejście do regulacji. Podstawą zasadniczego modelu biznesowego jest integracja pionowa zawsze gdy jest to możliwe. Integracja pionowa pozwala na uwzględnienie działalności związanej z Badaniami i Rozwojem we wszystkich elementach procesu: Badania i Rozwój API oraz Badania i Rozwój form gotowych leków, a także Badania i Rozwój analityki i farmakokinetyka, zapewniają stabilną bazę dla wszystkich danych wymaganych na potrzeby zgłoszeń i wniosków regulacyjnych. Strategie regulacyjne są zróżnicowane i dostosowywane do wymogów regionalnych, zapewniając elastyczność dopuszczania do obrotu.

#### ***Portfel produktów***

Pierwszym krokiem Krka było rozszerzenie jej portfela nowych produktów w fazie rozwoju do ponad 130. Należą one do wielu różnych grup produktowych. W segmentach sercowo-naczyniowym i żołądkowo-jelitowym, a także centralnego układu nerwowego podstawowym celem jest uzupełnienie produktów już istniejących. Segmenty leków przeciwnowotworowych oraz indywidualnych produktów uzupełniających w stosunku do istniejących kluczowych grup terapeutycznych zostaną dodane do portfela w fazie rozwoju.

Pozycja konkurencyjna portfela produktowego Krka zostanie wzmocniona poprzez wprowadzenie nowych produktów, których opracowanie i wytwarzanie jest złożone (tj. tabletki dwuwarstwowe, stałe połączenia, produkty modyfikowane/o przedłużonym działaniu). Rośnie znaczenie badań analitycznych i farmakokinetycznych/badań przedklinicznych, szczególnie ze względu na coraz bardziej złożone bariery naukowe i techniczne wprowadzania produktów do obrotu.

Badania i Rozwój w zakresie specjalistycznych produktów weterynaryjnych wymagają złożonych badań, a także nakładów wyższych niż średnie. Zakres produktów w ofercie obejmuje zarówno zwierzęta domowe, jak i zwierzęta hodowane przemysłowo.

W segmencie leków wydawanych bez recepty rozwój produktów będzie zgodny z zarządzaniem cyklem życia kluczowych marek w rozsądnie zróżnicowanym portfelu produktów.

#### ***Personel i siedziba***

Zespół pracujący nad Badaniami i Rozwojem oraz jego personel pomocniczy liczy łącznie około 550 osób. Badania i Rozwój są scentralizowane i prowadzone w głównej siedzibie w Novo Mesto, gdzie wybudowano trzy centra Badań i Rozwoju, które zostały wyposażone i oddane do użytku w ciągu ostatnich 15 lat. Dwa zakłady pilotażowe, API oraz leków w postaci stałej, odpowiednio, które zostały certyfikowane przez organy regulacyjne UE, umożliwiają wytwarzanie próbek do testów klinicznych.

#### ***Podstawowa działalność***

W czterech kluczowych obszarach działalności rozwijane są produkty, technologie i metodologie. Główny nacisk kładzie się na nowe produkty, co oznacza, że technologie i *know-how* są rozwijane dla indywidualnych produktów lub ich grup. W ramach Badań i Rozwoju obszar chemii obejmuje wszystkie istotne zakresy

działalności: opracowuje się syntezę chemiczną, technologie oczyszczania i izolacji. Szczególną uwagę poświęca się prawom własności intelektualnej oraz charakterystyce technologicznej substancji aktywnych. Ostatnie z tych działań jest wspierane przez różne narzędzia techniczne i analityczne na potrzeby zindywidualizowanego projektowania cząsteczek. Na polu Badań i Rozwoju leków w postaci gotowej, są przeprowadzane wszystkie fazy rozwoju od studiów przed ustaleniem składu do ustaleń i technologii laboratoryjnych i pilotażowych. Korzysta się również z zaawansowanych narzędzi analitycznych w celu zapewnienia trwałych podstaw dla dalszych badań stabilności i bioekwiwalentności. Analitycy Badań i Rozwoju opracowują metodologie i metody wsparcia rozwoju produktów i procedur. Generują dane i dokumentację dla wsparcia wniosków regulacyjnych oraz cyklu życia produktów. W zakresie farmakokinetyki/rozwoju przedklinicznego są prowadzone studia, głównie w zakresie bioekwiwalencji, w celu zgromadzenia dokumentacji określonej w wytycznych regulacyjnych. Ważnym elementem jest przeprowadzanie testów dla zapewnienia bezpieczeństwa nowych produktów.

Wszelkie raporty lub wnioski regulacyjne są składane na podstawie akt rejestrowych skompilowanych zgodnie z wymogami rynków międzynarodowych. Powyższe procedury są realizowane przy wsparciu odpowiednich narzędzi informatycznych dostosowanych do raportów i wniosków regulacyjnych oraz czynności związanych z cyklem życia produktów, takie jak usługi z zakresu *pharmacovigilance*.

W 2011 r. Grupa nabyła pierwsze pozwolenia na dopuszczenie do obrotu dla 19 nowych produktów w 44 dawkach i postaciach farmaceutycznych: dziewięć nowych leków wydawanych na receptę, sześć nowych leków wydawanych bez recepty oraz cztery nowe produkty medyczne dla zwierząt.

Łącznie Grupa nabyła pozwolenia na dopuszczenie do obrotu dla 855 produktów w 1814 dawkach i postaciach farmaceutycznych we wszystkich krajach.

### **Zarządzanie ryzykiem**

Grupa regularnie monitoruje zagrożenia związane z różnymi rodzajami ryzyka i podejmuje kroki w celu zarządzania takim ryzykiem. Podstawą zarządzania ryzykiem na poziomie Grupy jest rejestr ryzyk, wyczerpująca lista ryzyk i środków zaradczych a także system zarządzania kontynuacją działalności, wprowadzony w 2011 r. i obejmujący scenariusze postępowania w nagłych okolicznościach oraz w przypadku wystąpienia zdarzeń nadzwyczajnych łącznie z rozwiązaniami zapewniającego utrzymanie funkcjonalności i nieprzerwaną realizację kluczowych procedur operacyjnych Grupy.

Podstawą zarządzania ryzykiem na poziomie Grupy jest rejestr ryzyk, wyczerpująca lista ryzyk i środków zaradczych a także system zarządzania kontynuacją działalności, wprowadzony w 2011 r. i obejmujący scenariusze postępowania w nagłych okolicznościach oraz w przypadku wystąpienia zdarzeń nadzwyczajnych łącznie z rozwiązaniami zapewniającego utrzymanie funkcjonalności i nieprzerwanej realizacji kluczowych procedur operacyjnych Grupy.

Efektywne zarządzanie różnymi formami ryzyka wymaga zróżnicowanego podejścia. Ryzyko operacyjne obejmujące Badania i Rozwój, sprzedaż i marketing, ochrona praw własności intelektualnej, zapewnienie jakości, ochrona środowiska, projekty inwestycyjne, zasoby ludzkie i ryzyko postępowań prawnych są więc zarządzane przez jednostki organizacyjne, których praca jest powiązana ze szczególnymi formami wymienionych powyżej rodzajów ryzyka; jednocześnie ryzyko finansowe, obejmujące ryzyko walutowe, ryzyko stóp procentowych, ryzyko kredytowe, ryzyko płynności, ryzyko uszkodzenia mienia, ryzyko roszczeń o odszkodowanie oraz ryzyko cywilnych sporów sądowych, a także ryzyko strat finansowych wynikających z przerwy w działalności, jest zarządzane centralnie. Ponadto Grupa monitoruje i zarządza ryzyka zagrażające ciągłości działalności Grupy, obejmujące ryzyka związane z dostępnością zasobów absolutnie niezbędnych dla zapewnienia produkcji i sprzedaży kluczowych produktów, dostaw produktów, usług technicznych, technologii informacyjnej, pracowników i ochrony mienia.

Zastosowanie zasad przywództwa funkcjonalnego, gdzie funkcja biznesowa w spółce sprawującej kontrolę zarządza funkcją biznesową w spółkach zależnych, zapewnia wszechstronne zarządzanie ryzykiem w całej Grupie. Zarządy i rady nadzorcze Podmiotów Zależnych także monitorują zarządzanie ryzykiem.

## AKCJONARIUSZE SPÓŁKI

W związku z tym, że Spółka jest spółką publiczną, której Akcje są notowane na oficjalnym rynku LJSE, Spółka nie posiada szczegółowych informacji dotyczących struktury akcjonariatu istniejącej na dzień niniejszego Memorandum. Poniżej znajdują się informacje na temat struktury akcjonariatu Spółki wynikające z rejestru akcjonariuszy Spółki prowadzonego przez KDD.

Zgodnie z powyższym, głównymi akcjonariuszami, tj. osobami posiadającymi bezpośrednio przynajmniej pięć procent łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, na dzień 20 marca 2012 r. były:

- słoweński Fundusz Restytucyjny (*Slovenska odškodninska družba, d.d.*) posiadający 5.312.070 akcji, co stanowi 14,99% łącznej liczby wyemitowanych akcji, które uprawniają do 15,93% łącznej liczby głosów w Spółce; oraz
- Państwowy Zarządca Aktywów (*Kapitalska družba, d.d.*) posiadający 3.493.030 akcji, co stanowi 9,86% łącznej liczby wyemitowanych akcji, które uprawniają do 10,48% łącznej liczby głosów w Spółce.

Ponadto, na dzień 20 marca 2012 r. Spółka posiadała 2.080.134 akcji własnych, co stanowił 5,87% łącznej liczby wyemitowanych akcji. Akcje własne nie uprawniają Spółki do głosowania na Walnym Zgromadzeniu.

## **INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAMIERZONEGO DOPUSZCZENIA I WPROWADZENIA AKCJI DO OBROTU NA GPW**

Na dzień niniejszego Memorandum 35.426.120 zdematerializowanych Akcji zwykłych imiennych bez określonej wartości nominalnej Spółki jest notowanych na oficjalnym rynku LJSE.

Na podstawie niniejszego Memorandum Informacyjnego Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich Akcji w kapitale zakładowym Spółki, tj. 35.426.120 Akcji, do obrotu na rynku podstawowym GPW.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na GPW wymaga, między innymi: (i) zarejestrowania Akcji w depozycie prowadzonym przez KDPW oraz (ii) podjęcia przez Zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu i wprowadzeniu Akcji do obrotu na GPW. Spółka zamierza, pod warunkiem niewystąpienia żadnych nieprzewidzianych okoliczności, aby Akcje zostały dopuszczone do obrotu na GPW w pierwszej połowie roku 2012 i aby obrót Akcjami na GPW rozpoczął się w ciągu nie więcej niż około jednego tygodnia od daty dopuszczenia Akcji do obrotu na GPW.

Na potrzeby Notowania na GPW Spółka zamierza złożyć wniosek do KDPW o rejestrację Akcji tak szybko jak będzie to możliwe.

Obrót Akcjami na GPW może zostać zawieszony lub wycofany w określonych okolicznościach, o których mowa w rozdziałach *Główne czynniki ryzyka związane z Grupą i Akcjami – Ryzyka związane z Akcjami i notowaniem Akcji na GPW – Ryzyko zawieszenia obrotu Akcji na GPW* oraz *Główne czynniki ryzyka związane z Grupą i Akcjami – Ryzyka związane z Akcjami i notowaniem Akcji na GPW – Akcje mogą być wykluczone z obrotu na GPW*.

## INFORMACJE DODATKOWE

### Informacje dodatkowe na temat kapitału zakładowego Spółki

Na dzień niniejszego Memorandum kapitał zakładowy Spółki wynosi 59.126.194,28 EUR i dzieli się na akcje zwykłe imienne bez określonej wartości nominalnej.

Poniżej znajduje się podsumowanie zmian w kapitale zakładowym Spółki od dnia przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną.

Na podstawie, między innymi, Ustawy o Przekształceniach Własnościowych Przedsiębiorstw (*Zakon o lastninskem preoblikovanju*) i uchwały z dnia 13 września 1996 r. Zgromadzenia Rady Pracowniczej, KRKA, p.o., Novo mesto (słoweńska spółka z kapitałem będącym własnością społeczną oraz z pełną odpowiedzialnością – *podjetje z družbenim kapitalom, ki je bilo organizirano kot podjetje s popolno odgovornostjo*) została, w dniu 19 grudnia 1996 r. (wpis do rejestru sądowego nr Srg 376/96 z dnia 19 grudnia 1996 r.) przekształcona w Krka, tovarna zdravil, d.d., Novo mesto (słoweńską spółkę akcyjną), z kapitałem zakładowym w kwocie 14.170.448.000,00 SIT, podzielonym na 3.542.612 akcji zwykłych o wartości nominalnej 4.000,00 SIT każda.

Na podstawie uchwał 12 rocznego Walnego Zgromadzenia Spółki z 5 lipca 2007 r.:

- kapitał zakładowy Spółki został przeliczony z SIT na EUR i wynosił 59.126.194,28 EUR;
- wprowadzono akcje bez określonej wartości nominalnej w zamian za akcje posiadające wartość nominalną;
- zatwierdzono podział akcji wedle wskaźnika 10 akcji na jedną akcję. W związku z powyższym liczba wyemitowanych akcji została zmieniona na obecnie istniejącą liczbę akcji wynoszącą 35.426.120, a wartość kapitału zakładowego pozostała niezmienną na poziomie 59.126.194,28 EUR.

Wyżej opisane zmiany dotyczące kapitału zakładowego Spółki zostały wpisane do słoweńskiego Rejestru Handlowego (*sodni register podjetij*) w dniu 6 lipca 2007 r. i stały się skuteczne z dniem 26 lipca 2007 r. (wpis do rejestru sądowego nr Srg 504/2007 z dnia 26 lipca 2007 r.). Liczba akcji została skutecznie podwyższona w centralnym rejestrze papierów wartościowych Słowenii prowadzonym przez KDD w dniu 3 września 2007 r.

Od czasu przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną nie dokonywano podwyższeń ani obniżek kapitału zakładowego Spółki.

### Wybrane kwestie dotyczące opodatkowania w Polsce i w Słowenii

*Informacje zamieszczone w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i nie stanowią kompletnej analizy skutków podatkowych związanych z nabyciem, posiadaniem lub zbyciem akcji wynikających ze stosownych przepisów prawa. Z tych względów wszystkim inwestorom zaleca się skorzystanie w indywidualnych przypadkach z porad doradców podatkowych, finansowych i prawnych.*

#### **Wybrane kwestie dotyczące opodatkowania w Słowenii**

Poniższe podsumowanie ma charakter ogólny i opisuje istotne skutki wynikające z zastosowania słoweńskiego podatku dochodowego w stosunku do nabywania, posiadania i zbywania akcji. Należy zauważyć, że nie jest to pełen opis wszystkich skutków podatkowych nabywania, posiadania i zbywania akcji. Celem niniejszego podsumowania nie jest udzielenie porady prawnej lub podatkowej jakiegokolwiek posiadaczowi Akcji, oraz podsumowanie to nie powinno być uważane za udzielenie takiej porady. Potencjalni inwestorzy powinni skonsultować się ze swoimi doradcami podatkowymi w sprawie konsekwencji podatkowych nabywania, posiadania i zbywania Akcji wynikających ze słoweńskiego prawa podatkowego oraz innych przepisów.

Poniższe podsumowanie zostało opracowane na podstawie następujących aktów prawnych (ogłoszonych w Dzienniku Urzędowym Republiki Słowenii, nr 117/2006 ze zm.):

- Słoweńskiej Ustawy o Podatku VAT,
- Słoweńskiej Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych,
- Słoweńskiej Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych
- Słoweńskiej Ustawy o Procedurze Podatkowej.

Zgodnie z ust. 4.e Art. 44 Słoweńskiej Ustawy o Podatku VAT wymienione poniżej usługi finansowe są zwolnione z podatku VAT: „transakcje, włącznie z usługami maklerskimi (z wyłączeniem zarządzania,

przechowywania, świadczenia usług konsultingu inwestycyjnego oraz usług związanych z przejęciami), dotyczące akcji, udziałów w spółkach lub stowarzyszeniach, obligacji i innych papierów wartościowych, z wyłączeniem dokumentów potwierdzających tytuł własności do towarów oraz praw i udziałów”.

#### *Opodatkowanie dochodów z akcji*

##### Akcjonariusze będący osobami prawnymi

Generalnie, dochody z Akcji (dywidendy i zyski kapitałowe) powiększają podstawę opodatkowania osób prawnych posiadających Akcje, podlegających podatkowi dochodowemu od osób prawnych na podstawie Słoweńskiej Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zgodnie z art. 8 Słoweńskiej Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wspomniane źródła dochodu uznaje się za powstałe w Słowenii a tym samym za stanowiące podlegający opodatkowaniu dochód akcjonariuszy, zarówno rezydentów, jak nierezydentów.

##### Opodatkowanie dywidendy

Dywidendy i dochody z nimi zrównane (z wyłączeniem niektórych ukrytych rezerw) nie są wliczane do podstawy opodatkowania akcjonariuszy będących osobami prawnymi, jeżeli podmiot wypłacający dywidendę:

- podlega podatkowi dochodowemu od osób prawnych, zgodnie ze Słoweńską Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych; lub
- jest, dla celów podatkowych, rezydentem Państwa Członkowskiego UE zgodnie z przepisami tego Państwa Członkowskiego oraz, zgodnie z umową o zapobieganiu podwójnego opodatkowania zawartą z państwem, które nie jest członkiem UE, nie jest uważany za mającego siedzibę poza UE, a także, podlega jednemu z podatków, do których ma zastosowanie wspólny system opodatkowania dla spółek dominujących i spółek powiązanych pochodzących z różnych Państw Członkowskich UE, lub, w przypadku spółek zwolnionych z podatku dochodowego lub posiadających wybór opodatkowania, jest określony przez słoweńskiego Ministra Finansów jako podmiot podlegający podatkowi dochodowemu od osób prawnych; lub
- jest zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego od osób prawnych lub podatku od zysku porównywalnego do słoweńskiego podatku dochodowego od osób prawnych i nie jest rezydentem państwa (lub zakład nie jest położony w tym państwie), w którym ogólna lub nominalna średnia stawka opodatkowania zysku jest niższa niż 12,5%, a państwo to jest umieszczone w wykazie publikowanym przez słoweńskiego Ministra Finansów oraz słoweńską Administrację Podatkową, przy czym zasada ta nie obowiązuje wobec podmiotu, który jest rezydentem innego Państwa Członkowskiego UE, o którym mowa wyżej.

Powyższe zasady znajdują zastosowanie w stosunku do nierezydentów uprawnionych do dywidendy, jeżeli ich udział w kapitale lub w zarządzie spółki wypłacającej dywidendę jest związany z działalnością gospodarczą wykonywaną poprzez posiadany zakład w Słowenii.

Wyżej opisana zasada wyłączenia z podstawy opodatkowania osoby prawnej posiadającej Akcje ma zastosowanie pod warunkiem, że dochody uzyskane w bieżącym lub przeszłych okresach opodatkowania zostały przez ten podmiot uwzględnione w podstawie opodatkowania.

Zgodnie z art. 70 Słoweńskiej Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, płatnik jest zobowiązany, w chwili wypłaty dywidendy, pobrać i wpłacić podatek pobierany u źródła według stawki 15%, chyba że odbiorca jest:

- Republiką Słowenii lub organem samorządowym w Słowenii;
- Bankiem Słowenii;
- rezydentem, który powiadomił płatnika o swoim numerze podatkowym; oraz
- nierezydentem zobowiązanym do zapłaty podatku dochodowego od osób prawnych z tytułu swojej działalności prowadzonej w formie zakładu w Republice Słowenii, który zawiadomi płatnika o swoim numerze podatkowym, pod warunkiem, że dywidenda jest wypłacana na rzecz takiego zakładu.

Zgodnie z art. 70 Słoweńskiej Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, płatnik nie potrąca podatku u źródła wedle stawki 15%, jeżeli dywidenda jest wypłacana:

- podmiotowi będącemu rezydentem Państwa Członkowskiego UE lub EOG, zobowiązanemu do zapłaty podatku dochodowego w państwie obcym (z wyłączeniem dochodu wypłacanego na rzecz zakładu nierezydenta w Słowenii), jeżeli podmiot ten w państwie siedziby nie jest uprawniony do odzyskania

podatku pobranego u źródła (tak jak, przykładowo, w przypadku wyłączenia dywidendy z podstawy opodatkowania), a transakcja nie jest uważana za zawartą w celu unikania opodatkowania; lub

- zagranicznym: funduszem emerytalnym, funduszem inwestycyjnym i towarzystwem ubezpieczeniowym oferującym plany emerytalne, będącym rezydentem Państw Członkowskich UE lub EOG (z wyłączeniem dochodów wypłacanych na rzecz zakładu nierezydenta w Słowenii), jeżeli dany podmiot nie jest uprawniony w państwie, w którym jest rezydentem, do odzyskania podatku pobranego u źródła (w sytuacji, przykładowo, gdy wspomniane fundusze lub towarzystwa są zwolnione z opodatkowania lub są opodatkowane według stawki podatkowej 0%).

Zwolnienia opisane w dwóch poprzednich punktach nie dotyczą płatności realizowanych na rzecz podmiotów z państw, z którymi nie zapewniono wymiany informacji (lista takich państw jest publikowana przez słoweńskiego Ministra Finansów).

Zgodnie z art. 71 Słoweńskiej Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, płatnik nie pobiera podatku u źródła, jeżeli podmiot uprawniony do danej płatności podlega wspólnemu systemowi opodatkowania dla spółek dominujących i spółek powiązanych pochodzących z różnych Państw Członkowskich UE, pod warunkiem że:

- podmiot uprawniony do otrzymania płatności posiada przynajmniej 10% wartości lub liczby akcji albo udziałów w kapitale zakładowym, kapitale nominalnym lub praw głosu spółki płacącej dywidendę; oraz
- wspomniany minimalny udział w wartości lub liczbie akcji albo udziałów w kapitale zakładowym, kapitale nominalnym lub prawach głosu był utrzymywany przez przynajmniej przez 24 miesiące; oraz
- uprawniony do płatności jest: a) podmiotem działającym w formie prawnej, do której ma zastosowanie wspólny system opodatkowania dla spółek dominujących i spółek powiązanych pochodzących z różnych Państw Członkowskich UE i określonej przez słoweńskiego Ministra Finansów, b) jest rezydentem dla celów podatkowych, Państwa Członkowskiego UE zgodnie z prawem tego Państwa Członkowskiego oraz, zgodnie z umową o zapobieganiu podwójnego opodatkowania zawartą z państwem, które nie jest członkiem UE, nie jest uważany za posiadającego siedzibę poza UE oraz c) podlega jednemu z podatków, do którego ma zastosowanie wspólny system opodatkowania dla spółek dominujących i spółek powiązanych pochodzących z różnych Państw Członkowskich UE, lub w przypadku spółek zwolnionych z podatku dochodowego lub posiadających wybór opodatkowania, jest określony przez słoweńskiego Ministra Finansów jako podmiot podlegający podatkowi dochodowemu od osób prawnych.

#### Opodatkowanie zysków kapitałowych

W przypadku opodatkowania rezydentów jak również nierezydentów prowadzących działalność gospodarczą w formie zakładu w Słowenii, 50% zysków kapitałowych uzyskanych z tytułu zbycia akcji nie jest uwzględnianych w podstawie opodatkowania, jeżeli podmiot zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego od osób prawnych posiada przynajmniej 8% kapitału zakładowego lub praw głosu przez przynajmniej sześć miesięcy i w całym tym okresie zatrudniał przynajmniej jedną osobą w pełnym wymiarze godzin.

Zasada ta nie ma zastosowania do zysków z inwestycji w podmioty posiadające siedzibę lub miejsce faktycznego zarządzania swojej działalności w państwach, które nie są członkami UE, a w których ogólna lub nominalna stawka opodatkowania dochodów jest niższa niż 12,5%; rzeczony jurysdykcje znajdują się na liście publikowanej przez słoweńskiego Ministra Finansów i słoweńską Administrację Podatkową.

W przypadku zaprzestania działalności przed upływem dziesięciu lat od powstania, (z wyłączeniem przypadków zaprzestania działalności zgodnie z rozdziałem VII Słoweńskiej Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dotyczącym opodatkowania w przypadku zbycia nieruchomości, wymiany akcji lub udziałów, połączenia i podziału), podatnik jest zobowiązany do podwyższenia podstawy opodatkowania o część zysków kapitałowych, która nie została opodatkowana w ostatnich pięciu okresach podatkowych.

Analogiczne zasady, dotyczące nieuwzględniania 50% straty w podstawie opodatkowania, stosuje się w przypadku jej poniesienia w związku ze zbyciem akcji, jeżeli zostaną spełnione warunki wymienione powyżej.

#### Akcjonariusze będący osobami fizycznymi

##### Opodatkowanie dywidendy

Z chwilą wypłaty dywidendy na rzecz osób fizycznych, będących słoweńskimi rezydentami, płatnik, zgodnie z art. 132 Słoweńskiej Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jest zobowiązany do pobrania i zapłaty zryczałtowanego podatku potrącanego u źródła według stawki 20%.

W momencie zapłaty dywidendy na rzecz osób fizycznych, nie będących słoweńskimi rezydentami, płatnik, zgodnie z art. 132 Słoweńskiej Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jest zobowiązany do pobrania i zapłaty podatku potrącanego u źródła według stawki 20%. Za zgodą słoweńskiej Administracji Podatkowej płatnik, na podstawie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, może pobrać niższy podatek.

#### Opodatkowanie zysków kapitałowych

Zyski kapitałowe są określane na podstawie różnicy między wartością rynkową w chwili zbycia a wartością nabycia Akcji. Stawka podatkowa wynosi 20% i jest obniżana co pięć lat posiadania Akcji:

Stawka podatkowa wynikająca z liczby lat posiadania Akcji

Do pięciu lat .....	20%
Od pięciu do dziesięciu lat.....	15%
Od dziesięciu do piętnastu lat.....	10%
Powyżej piętnastu lat.....	5%

Zyski kapitałowe nie są łączone z innymi dochodami, lecz podlegają zgłoszeniu w odrębnym zeznaniu podatkowym będącym podstawą ustalenia wysokości podatku przez słoweńską Administrację Podatkową. Osoby fizyczne będące słoweńskimi rezydentami są zobowiązane do złożenia zeznania podatkowego do dnia 28 lutego roku bieżącego za rok poprzedni. Osoby fizyczne nie będące słoweńskimi rezydentami są zobowiązane do złożenia zeznania podatkowego w ciągu 15 dni od zbycia Akcji, chyba że złożą zeznanie obejmujące wszystkie transakcje zbycia papierów wartościowych lub innych udziałów w jakimkolwiek kapitale w poprzednim roku. W takim przypadku osoby fizyczne – nierezydenci mogą złożyć zeznanie podatkowe do 28 lutego roku bieżącego za rok poprzedni.

#### Problematyka poboru podatku od dywidend wypłacanych za pośrednictwem KDPW

W przypadku bezpośredniej wypłaty dywidendy na rzecz znanych akcjonariuszy (nie będących rezydentami Słowenii), płatnik podatku potrąca 15% podatek u źródła w przypadku osób prawnych oraz 20% podatek u źródła w przypadku osób fizycznych lub według preferencyjnej stawki na podstawie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania. W przypadku akcjonariuszy posiadających Akcje za pośrednictwem KDPW, zgodnie z słoweńskimi regulacjami podatkowymi oraz wyjaśnieniami słoweńskiego Urzędu Podatkowego (DURS), do opodatkowania dywidendy ma zastosowanie wyższa stawka podatku u źródła, tj. 20%, ponieważ obecnie KDPW nie jest traktowany w Słowenii jako *authorized foreign intermediary* (autoryzowany pośrednik zagraniczny). Ze względu na fakt, że KDPW nie ma statusu *authorized foreign intermediary*, nie ma możliwości przekazywania danych osobowych właścicieli akcji (tj. akcjonariuszy posiadających Akcje za pośrednictwem KDPW) celem wykazania ich uprawnienia do 15% stawki podatku (osoby prawne nie będące rezydentami Słowenii) lub preferencyjnej stawki opodatkowania zgodnie z umową o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Dlatego też dywidendy wypłacane na rzecz KDPW, który otrzymuje je w imieniu akcjonariuszy posiadających Akcje za pośrednictwem KDPW, są opodatkowane wyższą stawką podatkową (obecnie 20%). NLB będzie występował w charakterze płatnika podatku u źródła dla dywidend, które zostaną wypłacone na rzecz KDPW (w imieniu wszystkich akcjonariuszy posiadających Akcje za pośrednictwem KDPW). Stawka podatku u źródła wynosi obecnie 20% i taka kwota zostanie zapłacona przez NLB, a 80% otrzymanych dywidend zostanie przekazane KDPW, który następnie wypłaci dywidendy na rzecz akcjonariuszy Spółki zarejestrowanych w KDPW.

Uprawnieni akcjonariusze posiadający Akcje za pośrednictwem KDPW mogą ubiegać się o zwrot nadpłaconego podatku (standardowo 5%). Uprawnieni akcjonariusze posiadający Akcje za pośrednictwem KDPW mogą ubiegać się o zwrot potrąconego podatku bezpośrednio lub działając za pośrednictwem KDPW (oraz NLB działającego jako operator konta KDPW w słoweńskim depozycie KDD). W tym drugim przypadku KDPW pośredniczy w obsłudze zwrotu nadpłaconego podatku. Procedura powinna być rozpoczęta przed upływem 5 lat od zapłaty podatku.

#### Podatki od spadków i darowizn

Osoby fizyczne będące słoweńskimi rezydentami, które nabeżdą spadek lub otrzymają darowiznę w formie nieruchomości, rzeczy ruchomych lub praw majątkowych w Słowenii, podlegają opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn. Papiery wartościowe i środki pieniężne są uważane za rzeczy ruchome. Podatek nie jest należny, jeżeli wartość nabytych rzeczy ruchomych nie przekracza kwoty 5.000 EUR.

Stawka podatku od spadków i darowizn zależy od wartości nabytego majątku oraz od powiązania osoby uprawnionej ze zmarłym lub darczyńcą. Uprawnieni dzielą się na następujące grupy podatkowe:



- Grupa I: małżonkowie, dzieci i ich małżonkowie oraz pasierbowie;
- Grupa II: rodzice i rodzeństwo oraz ich zstępni;
- Grupa III: dziadkowie;
- Grupa IV: pozostali.

Uprawnieni z grupy I są zwolnieni z podatku od spadków i darowizn. Stawka dla uprawnionych z grupy II waha się od 5% do 14%, dla uprawnionych z grupy III od 8% do 17%, a dla uprawnionych z grupy IV od 12% do 39%.

#### Podatek od czynności prawnych od sprzedaży akcji

Na podstawie prawa słoweńskiego przeniesienie prawa własności akcji nie jest opodatkowane podatkiem od czynności prawnych, ani innym podobnym podatkiem. Niemniej jednak dom maklerski lub KDD może pobrać opłatę od przeniesienia akcji.

#### **Wybrane kwestie dotyczące opodatkowania w Polsce**

##### *Podatek dochodowy i od zysków kapitałowych – akcjonariusze będący rezydentami w Polsce*

Podsumowanie przedstawione w niniejszym rozdziale dotyczy wyłącznie ewentualnych akcjonariuszy będących rezydentami podatkowymi w Rzeczypospolitej Polskiej. Uwagi przedstawione poniżej nie mają zastosowania do opodatkowania w Polsce akcjonariuszy nie będących rezydentami.

##### Zyski kapitałowe z tytułu zbycia akcji – polskie osoby fizyczne

Zgodnie z postanowieniami art. 3 ust. 1 Polskiej Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej („**Polskie Osoby Fizyczne**”), podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za Polską Osobę fizyczną uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Polski centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych) lub (ii) przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym.

W przypadku zbycia przez Polską Osobę Fizyczną mienia znajdującego się w innym kraju, obowiązuje umowa między Polską a danym krajem w sprawie unikania podwójnego opodatkowania. Zgodnie z art. 13 ust. 4 konwencji w sprawie unikania podwójnego opodatkowania między Słowenią a Polską („**Konwencja Podatkowa**”), zyski z przeniesienia tytułu własności do akcji, z wyjątkiem akcji związanych z działalnością zakładu, podlegają opodatkowaniu tylko w kraju, w którym osoba przenosząca tytuł własności ma miejsce zamieszkania lub siedzibę. Tym samym dochód ze zbycia Akcji uzyskany przez Polskie Osoby Fizyczne jest opodatkowany w Polsce zgodnie z Konwencją Podatkową.

Zgodnie z art. 30b ust 1 Polskiej Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (z Akcjami włącznie), podatek dochodowy jest ustalany wedle stawki zryczałtowanej i wynosi 19% uzyskanego dochodu. Dochód podlegający opodatkowaniu jest obliczany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami ich uzyskania, w tym wydatkami poniesionymi w celu nabycia tych papierów wartościowych. Dochód ten podlega opodatkowaniu jako dochód należny, nawet jeżeli nie został on jeszcze otrzymany. Nie jest on łączony z innym dochodem osoby fizycznej i jest opodatkowany osobno.

Podmioty pośredniczące w sprzedaży papierów wartościowych przez osobę fizyczną (np. domy maklerskie) są zobowiązane do dostarczenia tej osobie oraz właściwemu urzędowi skarbowemu informacji o kwocie dochodu uzyskanego przez tę osobę. Nie ma wymogu zapłaty zaliczek na poczet podatku w ciągu roku podatkowego.

Osoba uzyskująca zyski (lub ponosząca straty) z tytułu sprzedaży Akcji jest zobowiązana do obliczenia i zapłaty podatku należnego oraz do złożenia we właściwym urzędzie skarbowym, do dnia 30 kwietnia każdego roku kalendarzowego następującego po roku uzyskania dochodu (poniesienia straty), odrębnego zeznania podatkowego określającego kwotę dochodu lub straty.

Powyższe zasady nie mają zastosowania do odpłatnego zbycia Akcji w wyniku wykonywania działalności gospodarczej, ponieważ w takim przypadku przychody ze sprzedaży papierów wartościowych uznaje się za pochodzące z tytułu wykonywania takiej działalności i powinny one być rozliczane na warunkach ogólnych.

### Dochody z dywidendy uzyskanej z tytułu akcji – Polskie Osoby Fizyczne

W świetle przepisów prawa polskiego dochód z udziału w zysku osoby prawnej stanowią dywidendy oraz dochód faktycznie osiągnięty z takiego udziału, w szczególności środki z likwidacji spółki lub dochody z umorzenia akcji.

Opodatkowanie dochodu z tytułu dywidendy uzyskanego przez Polską Osobę Fizyczną od spółki będącej rezydentem Słowenii jest regulowane postanowieniami Konwencji Podatkowej. Zgodnie z art. 10 Konwencji Podatkowej dywidendy wypłacane przez spółkę mającą siedzibę w Słowenii osobie fizycznej mającej miejsce zamieszkania w Polsce mogą być opodatkowane w Polsce. Wspomniana dywidenda może być także opodatkowana w Słowenii, lecz podatek ten nie może przekroczyć 15% kwoty dywidendy.

Zgodnie z art. 30a ust 1 pkt 4 Polskiej Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, przychody z dywidend lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie są dodawane do dochodów z innych źródeł i są objęte 19% zryczałtowanym podatkiem dochodowym. Jednakże, zgodnie z art. 24 ust. 1b Konwencji Podatkowej, Polska zezwala na odliczenie od podatku dochodowego kwoty równej podatkowi zapłaconemu od dywidendy w Słowenii. Takie odliczenie nie może jednak przekroczyć tej części podatku, obliczonego przed dokonaniem odliczenia, która odnosi się do dochodu uzyskanego w Słowenii.

### Dochód ze zbycia akcji – Polskie Osoby Prawne

Zgodnie z art. 3 ust 1 Polskiej Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej („**Polskie Osoby Prawne**”), podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (nieograniczony obowiązek podatkowy).

Zgodnie z art. 13 ust. 4 Konwencji Podatkowej, zyski z przeniesienia tytułu własności do akcji podlegają opodatkowaniu tylko w kraju, w którym osoba przenosząca tytuł własności ma miejsce zamieszkania lub siedzibę. Tym samym dochód ze zbycia Akcji, z wyjątkiem Akcji związanych z działalnością zakładu, uzyskany przez Polskie Osoby Prawne będzie opodatkowany w Polsce.

Zyski ze zbycia papierów wartościowych (z Akcjami włącznie) przez Polskie Osoby Prawne są opodatkowane według zasad ogólnych ustalonych w Polskiej Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Dochód podlegający opodatkowaniu jest obliczany jako różnica między przychodami uzyskanymi z tytułu zbycia papierów wartościowych a kosztami ich uzyskania, w tym wydatkami poniesionymi w celu nabycia tych papierów wartościowych. Tak obliczony dochód jest sumowany z pozostałymi dochodami osoby prawnej. Dochód osoby prawnej jest opodatkowany wedle stawki 19%.

### Dywidendy z akcji – Polskie Osoby Prawne

Co do zasady przychody z dywidend oraz inne dochody z udziałów w zyskach spółek nie będących rezydentami są łączone z dochodami (przychodami) uzyskanymi z innych źródeł i podlegają opodatkowaniu według standardowej stawki 19%. Jednakże, zgodnie z art. 10 Konwencji Podatkowej, dywidendy wypłacane przez spółkę mającą siedzibę w Słowenii spółce mającej siedzibę w Polsce mogą być opodatkowane w Polsce. Wspomniany dochód może być także opodatkowany w Słowenii, lecz podatek ten nie może przekroczyć:

- 5% kwoty dywidend brutto, jeżeli właścicielem dywidend jest spółka (w przypadku Polski z wyłączeniem spółki osobowej), której bezpośredni udział w kapitale spółki wypłacającej dywidendę wynosi co najmniej 25%;
- 15% kwoty dywidend brutto we wszystkich pozostałych przypadkach.

Jednakże, zgodnie z art. 24 ust. 1b Konwencji Podatkowej, Polska zezwala na odliczenie od podatku dochodowego kwoty równej podatkowi zapłaconemu od dywidendy w Słowenii. Takie odliczenie nie może jednak przekroczyć tej części podatku, obliczonego przed dokonaniem odliczenia, która odnosi się do dochodu uzyskanego w Słowenii.

Zgodnie z art. 20 ust 3 Polskiej Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się z podatku dochodowego w Polsce dochody (przychody) z tytułu dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskanych przez Polskie Osoby Prawne, jeżeli:

- (i) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub EOG opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia;

- (ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt (i), jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- (iii) spółka, o której mowa w pkt (ii), posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt (i), pod warunkiem zachowania dwuletniego okresu nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji);
- (iv) podmiot opisany w punkcie (ii) powyżej nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.

Ponadto, na podstawie art. 20 ust. 15 Polskiej Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, powyższe zwolnienie stosuje się: (a) jeżeli posiadanie udziałów (akcji) (o którym mowa w (iii) powyżej), wynika z tytułu własności, (b) w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu (A) własności, (B) innego niż własność, pod warunkiem że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Jeżeli warunek nieprzerwanego posiadania akcji na wymaganym poziomie przez dwa lata nie zostanie spełniony, w tym także po wypłacie dywidendy, podatnik będzie zobowiązany do korekty rocznego zeznania podatkowego dla roku, w którym uzyskał dane zwolnienie oraz, odpowiednio, do zapłaty zaległego podatku, jeżeli taki będzie należny.

#### *Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych*

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a) w związku z art. 1 ust. 4 Polskiej Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, podatkowi podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany praw majątkowych. Powyższe transakcje podlegają opodatkowaniu, m.in. jeżeli ich przedmiotem są prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z ogólną zasadą, sprzedaż akcji (udziałów) w spółkach jest traktowana jako sprzedaż praw majątkowych i podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych według stawki 1%. Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej i ciąży on – przy umowie sprzedaży – na kupującym. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego. Wartość rynkową przedmiotu czynności cywilnoprawnych określa się na podstawie przeciętnych cen stosowanych w obrocie rzeczami tego samego rodzaju i gatunku, z uwzględnieniem ich miejsca położenia, stanu i stopnia zużycia, oraz w obrocie prawami majątkowymi tego samego rodzaju, z dnia dokonania tej czynności, bez odliczania długów i ciężarów. Podatnicy są zobowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, z wyłączeniem przypadków, gdy podatek jest pobierany przez płatnika, którym w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest notariusz.

Jednocześnie, zgodnie z art. 9 pkt 9 Polskiej Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, zwalnia się od podatku sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, lub (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, lub (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, lub (iv) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli te instrumenty finansowe zostały nabyte przez takie firmy w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów Polskiej Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

#### *Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn*

Zgodnie z art. 2 Polskiej Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podatkowi temu podlega nabycie przez osoby fizyczne m.in. tytułem dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy własności m.in. praw majątkowych wykonywanych za granicą, jeżeli w chwili nabycia tych praw nabywca był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności rzeczy i praw majątkowych. Podstawę opodatkowania stanowi wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego. Wysokość podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zalicza się nabywca. Zaliczenie do grupy podatkowej następuje według osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte rzeczy i prawa majątkowe. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3%

do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej został zaliczony nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku. Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie jednego miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru. Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Podatek jest płatny w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Na mocy art. 4a ust. 1 Polskiej Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn zwalnia się od podatku nabycie praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. W przypadku niespełnienia powyższych warunków nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

### **Obowiązki informacyjne w Polsce**

Określone poniżej obowiązki informacyjne wynikające z przepisów prawa polskiego zaczynają obowiązywać z chwilą dopuszczenia papierów wartościowych Spółki do obrotu na GPW.

Obowiązki informacyjne Spółki wynikające z przepisów prawa polskiego będą dotyczyły w szczególności: informacji poufnych i okresowych, walnych zgromadzeń, nabywania znaczących pakietów akcji oraz innych wymogów informacyjnych wynikających z przepisów prawa (odkup akcji, itd.).

Zakres informacji poufnych i okresowych, jakie Spółka jest zobowiązana ujawniać (włączenie z treścią sprawozdań rocznych, półrocznych i kwartalnych a także wymogiem audytu i przeglądu), oraz terminy ich publikacji oraz podstawy prawne dla opóźniania publikacji informacji poufnych rządzone są przepisami prawa Słowenii. Informacje te powinny być jednocześnie ujawniane KNF i GPW (poprzez system elektroniczny dla emitentów notowanych na GPW, tj. ESPI) oraz publicznie poprzez Polską Agencję Prasową i na stronie internetowej Spółki.

Wszelkie inne zobowiązania związane z obowiązkami informacyjnym zostały opisane w: *Podsumowanie Praw i Obowiązków z Akcji – Wybrane obowiązujące przepisy i regulacje prawa polskiego.*

### **Obowiązki informacyjne w Słowenii**

Słoweńskie spółki publiczne są zobowiązane do ujawniania informacji po dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z przepisami prawa słoweńskiego, informacje, które Spółka jako emitent papierów wartościowych na rynku regulowanym, jest zobowiązana ujawniać, można podzielić na następujące kategorie:

- obowiązki informacyjne dotyczące informacji poufnych (*inside information*);
- obowiązki dotyczące raportów okresowych (raportów rocznych, półrocznych, okresowych sprawozdań zarządu i raportów kwartalnych, itd.);
- informacje ujawniane w związku z Walnym Zgromadzeniem;
- obowiązki informacyjne dotyczące nabywania znaczących pakietów akcji;
- inne obowiązki informacyjne wynikające z przepisów prawa (odkup akcji, itd.).

### **Informacje poufne**

Spółka jest zobowiązana, tak szybko jak będzie to możliwe, do publikacji informacji, które są bezpośrednio związane ze Spółką lub jakimikolwiek instrumentami finansowymi, które zostały przez nią wyemitowane, oraz do zapewnienia, że takie informacje poufne będą dostępne na jej publicznej stronie internetowej przez odpowiedni okres czasu.

### **Raporty okresowe**

Spółka jest zobowiązana do publikacji raportu rocznego nie później niż cztery miesiące po zakończeniu każdego roku obrotowego i musi zagwarantować, że będzie on publicznie dostępny przynajmniej przez pięć lat po jego

publikacji. Łącznie z publikacją raportu rocznego spółka jest zobowiązana także do publikacji raportu biegłego rewidenta, podpisanego przez biegłego rewidenta odpowiedzialnego za badanie (*audyt*) raportu rocznego spółki.

Spółka jest zobowiązana do publikacji raportu półrocznego za pierwsze sześć miesięcy roku obrotowego, tak szybko jak będzie to możliwe, lecz nie później niż dwa miesiące po zakończeniu tego okresu. Spółka musi zapewnić, że jej raport półroczny będzie publicznie dostępny przynajmniej przez pięć lat po jego publikacji. Jeżeli raport półroczny został zbadany przez biegłego rewidenta, spółka jest zobowiązana także do publikacji raportu takiego biegłego rewidenta łącznie z publikacją raportu półrocznego. Jeżeli raport półroczny nie został zbadany lub przejrany przez biegłego rewidenta, stosowne oświadczenie musi zostać zawarte w raporcie półrocznym.

Spółka publiczna jest zobowiązana do publikacji okresowych sprawozdań zarządu za okresy od wygaśnięcia pierwszych sześciu lub drugich sześciu miesięcy roku obrotowego do momentu publikacji okresowych sprawozdań zarządu. Okresowe sprawozdania zarządu muszą zostać opublikowane w okresie rozpoczynającym się z chwilą upływu okresu dziesięciu tygodni po zakończeniu danego okresu sześciu miesięcy, a upływającym sześć tygodni przed końcem następnego okresu sześciu miesięcy. Niniejsze zobowiązanie nie ma zastosowania do spółek publicznych, które, na podstawie oraz zgodnie z innymi postanowieniami obowiązujących przepisów prawa lub regulacji rynku regulowanego lub z własnej inicjatywy, publikują raporty kwartalne.

#### ***Publikacje związane z walnymi zgromadzeniami***

Zawiadomienie o zwołaniu walnego zgromadzenia publikuje się w dzienniku Delo, na stronie internetowej spółki oraz poprzez słoweński elektroniczny system rozpowszechniania regulowanych informacji SEOnet.

Spółka publiczna w ciągu dwóch dni od walnego zgromadzenia jest zobowiązana do publikacji na swojej stronie internetowej wyników głosowania na zgromadzeniu. Wyniki głosowania na walnym zgromadzeniu spółki muszą zawierać przynajmniej następujące informacje:

- liczbę akcji, z których głosy zostały prawidłowo oddane;
- udział tych akcji w objętym kapitale zakładowym;
- łączną liczbę prawidłowo oddanych głosów; oraz
- liczbę głosów oddanych za i przeciw oraz liczbę głosów wstrzymujących się.

#### ***Przekazywanie informacji o zmianach dotyczących znacznych pakietów akcji***

Informacje o zmianach dotyczących znacznych pakietów akcji (odpowiednie progi znacznych pakietów to 5, 10, 15, 20, 25, 33, 50 lub 75 % łącznych praw głosu w odpowiedniej spółce publicznej) muszą być przekazane w ciągu czterech dni obrotu od dnia, w którym akcjonariusz lub inny podmiot zobowiązany do przekazania sprawozdania dowiedział się o nabyciu lub zbyciu akcji lub możliwości wykonywania wynikających z nich praw głosu. Spółka publiczna jest zobowiązana do publikacji informacji zawartych w zawiadomieniu o zmianie znacznego pakietu akcji w ciągu trzech dni obrotu od otrzymania takiego zawiadomienia od akcjonariusza.

#### ***Inne obowiązki informacyjne***

Spółka jest zobowiązana do publikacji informacji o zmianie liczby akcji własnych: jeżeli jej akcje własne zostaną nabyte lub zbyte bezpośrednio lub poprzez osobę działającą w imieniu własnym lecz na rzecz spółki oraz jeżeli, w wyniku takiego nabycia lub zbycia, posiadanie praw głosu z akcji własnych spółki osiągnie lub przekroczy pięć lub dziesięć procent łącznej liczby akcji w spółce z prawem głosu lub spadnie poniżej tych progów.

### **Ład korporacyjny**

#### ***LJSE***

Niektóre podstawowe zasady ładu korporacyjnego rządzone są bezwzględnie obowiązującymi przepisami ZGD-1.

Dodatkowe zasady ładu korporacyjnego są także regulowane jako „dobre praktyki” przez postanowienia „Kodeksu Ładu Korporacyjnego” Giełdy Papierów Wartościowych w Lublanie („Kodeks LJSE”), który definiuje zasady ładu i zarządzania spółkami notowanymi na słoweńskim rynku regulowanym.

Oświadczenie dotyczące Ładu Korporacyjnego stało się jednym z wymaganych elementów raportu biznesowego w rocznych sprawozdaniach spółek i wynika z zasady „przestrzegaj lub wyjaśnij”. Zasada ta pozwala Spółce na rezygnację z rekomendacji wynikających z Kodeksu LJSE i wypracowania swoich własnych praktyk biznesowych, ponieważ postanowienia Kodeksu LJSE nie są dla niej wiążące. Jednakże Spółka jest

zobowiązana do ujawnienia, których postanowień Kodeksu LJSE nie przestrzega, i wyjaśnić powody takiego działania. Spółki publiczne muszą ujawniać swoją praktykę w zakresie ładu korporacyjnego albo w oddzielnym dokumencie, albo w rozdziale biznesowym raportu rocznego.

Spółka publikuje Oświadczenie o Przestrzeganiu Kodeksu LJSE w swoim raporcie rocznym oraz na swojej stronie internetowej.

### **GPW**

Spółka, po Notowaniu na GPW, będzie zobowiązana do stosowania zasad ładu korporacyjnego spółek notowanych na GPW. Zasady dotyczące ładu korporacyjnego spółek notowanych na GPW są przedstawione w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW („**Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW**”).

Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW stanowią spis rekomendacji i zasad proceduralnych dla organów zarządzających spółek notowanych na GPW oraz ich akcjonariuszy. Regulamin Giełdy i uchwały zarządu oraz rady GPW określają sposób, w jaki spółki notowane na GPW ujawniają informacje dotyczące przestrzegania przez nich zasad ładu korporacyjnego oraz zakres informacji jakie należy udostępnić. Przestrzeganie Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW wynika z mechanizmu „przestrzegaj lub wyjaśnij”. Jeżeli określona zasada nie jest przestrzegana przez spółkę notowaną na GPW stale lub była naruszana okresowo, taka spółka notowana na GPW jest zobowiązana do ujawnienia tego faktu, przyczyn nieprzestrzegania oraz informacji, jak zamierza naprawić ewentualne skutki nieprzestrzegania konkretnej zasady, lub informacji na temat obniżenia ryzyka takiego nieprzestrzegania w przyszłości. Zobowiązanie powstaje niezwłocznie po uzyskaniu uzasadnionego przypuszczenia, że określona zasada nie będzie przestrzegana oraz zawsze niezwłocznie po wystąpieniu zdarzenia stanowiącego naruszenia określonej zasady.

Jeżeli konkretna zasada ładu korporacyjnego przyjęta przez GPW nie będzie stosowana stale lub będzie okresowo naruszana, Spółka będzie zobowiązana do publikacji raportu bieżącego zawierającego informacje o zasadzie, która nie była stosowana w ogóle lub nie była stosowana w określonym przypadku, oraz informacje, w jakich okolicznościach i z jakiego powodu doszło do braku jej zastosowania, a także jak Spółka zamierza usunąć ewentualne skutki nie stosowania danej zasady w określonym przypadku lub jakie kroki zamierza podjąć w celu zmniejszenia ryzyka nie stosowania zasady ładu korporacyjnego w przyszłości. Wspomniany raport bieżący powinien zostać opublikowany niezwłocznie po tym, jak Spółka poweźmie wiadomość o wspomnianym nieprzestrzeganiu jakiegokolwiek zasady określonej w Zasadach Ładu Korporacyjnego. Raport ten należy dostarczyć do GPW poprzez Elektroniczną Bazę Informacji (EBI) prowadzoną przez GPW.

Każdego roku oddzielny raport o przestrzeganiu kodeksu ładu korporacyjnego GPW (treść raport regulowana jest Regulaminem Giełdy oraz uchwałami GPW) należy dołączyć do raportu rocznego Spółki lub poprzez Elektroniczną Bazę Informacji (EBI) prowadzoną przez GPW.

Po Notowaniu na GPW, Spółka zamierza podjąć działania niezbędne dla przestrzegania zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW w zakresie, jaki będzie możliwy.

### **Dokumenty korporacyjne Spółki dostępne inwestorom**

Kopie następujących dokumentów korporacyjnych mogą być przeglądane w formie elektronicznej na stronie <http://www.krka.biz/en/>.

- Statut;
- Zasady Ładu Korporacyjnego;
- Regulamin Rady Nadzorczej;
- Oświadczenie o przestrzeganiu Kodeksu Ładu Korporacyjnego LJSE.

## **INFORMACJE DOTYCZĄCE NINIEJSZEGO MEMORANDUM**

Niniejsze Memorandum Informacyjne zostało sporządzone w Novo mesto, Słowenia w dniu 2 kwietnia 2012 r., a informacje zawarte w niniejszym Memorandum, jeżeli nie zaznaczono wyraźnie inaczej, są zgodne z prawdą i rzetelne na ten dzień. Jeżeli po wspomnianej dacie, a przed datą dopuszczenia Akcji do obrotu na GPW, wystąpi jakiegokolwiek zdarzenie skutkujące obowiązkiem włączenia do Memorandum Informacyjnego i zmianą jego treści, Spółka zawiadomi o takich zmianach poprzez opublikowanie stosownych informacji na stronie internetowej, na której dokonano publikacji Memorandum Informacyjnego, tj. na stronie <http://www.krka.biz/en/>.

Okres ważności niniejszego Memorandum Informacyjnego upływa w dniu, w którym Akcje zostaną dopuszczone do obrotu na GPW, jednakże w żadnym przypadku nie później niż w ciągu dwóch miesięcy od daty udostępnienia niniejszego Memorandum do publicznej wiadomości.

## **PROSPEKTY SPÓŁKI I INFORMACJE FINANSOWE DOSTĘPNE DLA INWESTORÓW**

Kopie niżej wymienionych dokumentów mogą być przeglądane w formie elektronicznej na stronie internetowej <http://www.krka.biz/en/>:

- skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy i nieskonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki na dzień oraz dla lat upływających 31 grudnia 2001 r. do 2011 r.;
- okresowe sprawozdania finansowe na dzień oraz dla kwartałów zakończonych w dniach 31 marca, 30 czerwca i 30 września 2001 r. do 2011 r.

Ostatni prospekt Spółki jest dostępny w jej siedzibie, tj. przy Šmarješka cesta 6, 8501 Novo mesto, Słowenia.



## SKRÓTY I DEFINICJE

<b>Akcje</b>	35.426.120 akcji zwykłych imiennych bez określonej wartości nominalnej w kapitale zakładowym Spółki istniejących w dacie niniejszego Memorandum.
<b>API</b>	Farmaceutyczny składnik czynny, substancja aktywna w produkcie farmaceutycznym.
<b>Badania i Rozwój</b>	Działalność związana z badaniami i rozwojem.
<b>Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW</b>	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” z dnia 19 maja 2010 r. stanowiące zestaw zasad i zaleceń dotyczących ładu korporacyjnego obowiązującego na GPW.
<b>Dyrektywa 2003/71/WE</b>	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE.
<b>Dzień Roboczy</b>	Dzień, w którym banki w Słowenii i Polsce są otwarte dla klientów.
<b>EOG</b>	Europejski Obszar Gospodarczy.
<b>EURO, EUR</b>	Prawny środek płatniczy strefy euro.
<b>Europa Południowo-Wschodnia</b>	Zwłaszcza: Chorwacja, Rumunia, Serbia, Macedonia, Bośnia i Hercegowina, Republika Serbska, Bułgaria, Czarnogóra, Albania i Kosowo.
<b>Europa Środkowa</b>	Polska, Węgry, Republika Czeska, Słowacja, Litwa, Łotwa i Estonia.
<b>Europa Wschodnia</b>	Szczególnie Rosja, Ukraina, Uzbekistan, Kazachstan, Mongolia, Gruzja, Turkmenistan, Tadżykistan, Kirgistan, Białoruś, Mołdawia, Azerbejdżan i Armenia.
<b>Europa Zachodnia i Inne Rynki Zagraniczne</b>	UE-15, Szwajcaria, Lichtenstein i Norwegia oraz inne rynki zagraniczne.
<b>GPW, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Grupa</b>	Grupa kapitałowa, obejmująca Krka jako podmiot dominujący oraz jej Podmioty Zależne podlegające konsolidacji.
<b>KDD</b>	Centralny podmiot ds. papierów wartościowych i rozliczeń w Słowenii (po słoweńsku: <i>Centralna klirinško depotna družba d.d.</i> ).
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.
<b>KNF lub Polska Komisja Nadzoru Finansowego</b>	Komisja Nadzoru Finansowego.
<b>Kodeks LJSE</b>	„Kodeks Ładu Korporacyjnego” Giełdy Papierów Wartościowych w Lublanie
<b>LJSE, Giełda Papierów Wartościowych w Lublanie</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Lublanie prowadzona przez Ljubljanska borza, d.d., Ljubljana.
<b>Memorandum Informacyjne, Memorandum</b>	Niniejsze memorandum informacyjne.
<b>MSSF</b>	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w formie przyjętej przez UE.
<b>NLB</b>	Nova Ljubljanska Banka d.d., Lublana, Słowenia.
<b>Notowanie na GPW</b>	Dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW na podstawie niniejszego Memorandum Informacyjnego.
<b>OZ</b>	Słoweński kodeks zobowiązań (Dziennik Urzędowy RS nr 83/01, 32/04, 28/06, Postanowienie Sądu Konstytucyjnego U-I-300/04-25, 29/07, Postanowienie Sądu Konstytucyjnego U-I-267/06- 41, 40/07).

<b>Państwo Członkowskie</b>	Państwo Członkowskie Europejskiego Obszaru Gospodarczego.
<b>PKB</b>	Produkt Krajowy Brutto.
<b>PLN</b>	Złotówka, prawny środek płatniczy w Polsce.
<b>Podmioty Zależne</b>	Spółki zależne Krka, których sprawozdania finansowe wchodzą w skład Skonsolidowanych Rocznych Sprawozdań Finansowych
<b>Polska Ordynacja Podatkowa</b>	Polska ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – ordynacja podatkowa (Dz. U. z 2005 r. Nr 8, poz. 60 ze zm.).
<b>Polska Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym</b>	Polska ustawa nadzorze nad rynkiem finansowym z dnia 21 lipca 2006 r. (Dz. U. z 2006 r. Nr 157, poz. 1119).
<b>Polska Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym</b>	Polska ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1537 ze zm.).
<b>Polska Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi</b>	Polska ustawa o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. (t.j. Dz. U. z 2010 Nr 211, poz. 1384 ze zm.).
<b>Polska Ustawa o Ofercie Publicznej</b>	Polska ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. (t.j. Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439 ze zm.).
<b>Polska Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych</b>	Polska ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych z dnia 26 lipca 1991 r. (t.j. Dz. U. z 2000 r. Nr 14, poz. 176 ze zm.).
<b>Polska Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>	Polska ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. (t.j. Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654 ze zm.).
<b>Polska Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych</b>	Polska ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (t.j. Dz. U. z 2007 r. Nr 68, poz. 450 ze zm.).
<b>Polska Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn</b>	Polska ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. (t.j. Dz. U. z 2004 r. Nr 142, poz. 1514 ze zm.).
<b>Rada Nadzorcza</b>	Rada nadzorcza Spółki.
<b>RdR</b>	Rok do roku.
<b>Regulacja S</b>	Regulacja S wydana na mocy ustawy <i>U.S. Securities Act</i> .
<b>Regulamin Giełdy</b>	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 4 stycznia 2006 r. ze zm.
<b>Rozporządzenie 809/2004</b>	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam.
<b>Rozporządzenie o Memorandum</b>	Polskie Rozporządzenie Polskiego Ministra Finansów z dnia 6 lipca 2007 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne, o którym mowa w art. 39 ust. 1 oraz art. 42 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.
<b>Rozporządzenie w sprawie Kontroli Koncentracji</b>	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw).
<b>Rynki Podstawowe</b>	Europa Południowo-Wschodnia, Europa Zachodnia i Inne Rynki Zagraniczne, Europa Środkowa, Słowenia oraz Europa Wschodnia.
<b>Skonsolidowane Roczne Sprawozdania Finansowe</b>	Zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2011 i 2010 r., z których informacje zostały zawarte w Memorandum.

<b>Słoweńska Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych</b>	Słoweńska Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (Dziennik Urzędowy RS nr 117/06, 33/07, Postanowienie Sądu Konstytucyjnego U-I-198/05-12, 45/2007, Postanowienie Sądu Konstytucyjnego U-I-260/04-28, 90/07, 10/08, 78/2008, 92/08, 125/08, 20/09, 10/10, 13/10, 28/10, 43/10, 51/10, 106/10, 9/11, 13/2011, 9/12, Postanowienie Sądu Konstytucyjnego U-I-18/11-10).
<b>Słoweńska Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>	Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (Dziennik Urzędowy RS nr 117/06, 90/07, 56/08, 76/08, 92/08, 5/09, 96/09, 43/10, 59/11).
<b>Słoweńska Ustawa o Podatku VAT</b>	Słoweńska ustawa o podatku VAT ( <i>Zakon o davku na dodano vrednost (ZDDV-I)</i> ), Dziennik Urzędowy RS nr 117/2006, 33/2009, 85/2009, 10/2010-UPB2, 85/2010, 13/2011-UPB3, 18/2011, 78/2011).
<b>Słoweńska Ustawa o Procedurze Podatkowej</b>	Słoweńska ustawa o procedurze podatkowej (Dziennik Urzędowy RS nr 117/06, 24/08, 125/08, 20/2009, 47/09, postanowienie Sądu Konstytucyjnego U-I-54/06-32 (48/09), 110/09, 43/10, 97/10, 13/11).
<b>SMA</b>	Właściwa słoweńska instytucja regulacyjna sprawująca nadzór nad rynkiem finansowym.
<b>Spółka Grupy</b>	Spółka należąca do Grupy.
<b>Spółka, Krka</b>	Krka, tovarna zdravil, d.d., Novo mesto, spółka akcyjna założona zgodnie z przepisami prawa Słowenii z siedzibą w Novo mesto, Šmarješka cesta 6, wpisana do rejestru prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Novo mesto pod numerem 1/00097/00 (spółka dominująca w Grupie i emitent Akcji).
<b>Statut (<i>Articles of Association</i>)</b>	Statut Spółki.
<b>Terme Krka</b>	Terme Krka d. o. o., Novo mesto.
<b>U.S.</b>	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej.
<b>UE</b>	Unia Europejska.
<b>UE-15</b>	Następujące 15 Państw Członkowskich Unii Europejskiej: Austria, Belgia, Dania, Finlandia Francja, Niemcy, Grecja, Irlandia, Włochy, Luksemburg, Holandia, Portugalia, Hiszpania, Szwecja i Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.
<b>UE-GMP</b>	Dobra Praktyka Produkcyjna przyjęta przez UE, system kontroli jakości obejmujący wytwarzanie i testowanie postaci farmaceutycznych lub leków i czynnych składników farmaceutycznych, diagnostyki, żywności, produktów farmaceutycznych i urządzeń medycznych.
<b>USD</b>	Dolar amerykański, prawny środek płatniczy w Stanach Zjednoczonych Ameryki.
<b>Ustawa <i>U.S. Securities Act</i></b>	Amerykańska ustawa dotycząca papierów wartościowych z 1933 r. – <i>the United States Securities Act of 1933</i> ze zm.
<b>Walne Zgromadzenie</b>	Walne zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki.
<b>WE</b>	Wspólnota Europejska.
<b>Zarząd</b>	Zarząd Spółki.
<b>ZBan-1</b>	Słoweńska ustawa bankowa (Dziennik Urzędowy RS nr 131/06, 109/08, 19/09, 98/09, 79/10 i 99/10) oraz akty wykonawcze przyjęte na podstawie tej ustawy.
<b>ZGD-1</b>	Słoweńska ustawa o spółkach (Dziennik Urzędowy RS nr 42/06, 60/06, 10/08, 48/08, 42/09 i 65/10) oraz akty wykonawcze przyjęte na podstawie tej ustawy.
<b>ZNVP</b>	Słoweńska ustawa o zdematerializowanych papierach wartościowych (Dziennik Urzędowy RS nr 23/99 i 114/06) oraz akty wykonawcze przyjęte na podstawie tej ustawy.
<b>ZPre-1</b>	Słoweńska ustawa o przejęciach (Dziennik Urzędowy RS nr 79/06, 1/08 i 68/08) oraz akty wykonawcze przyjęte na podstawie tej ustawy.

**ZTFI**

Słoweńska ustawa o rynku instrumentów finansowych (Dziennik Urzędowy RS nr 67/07, 69/08, 40/09, 88/10 i 108/10) oraz akty wykonawcze przyjęte na podstawie tej ustawy.