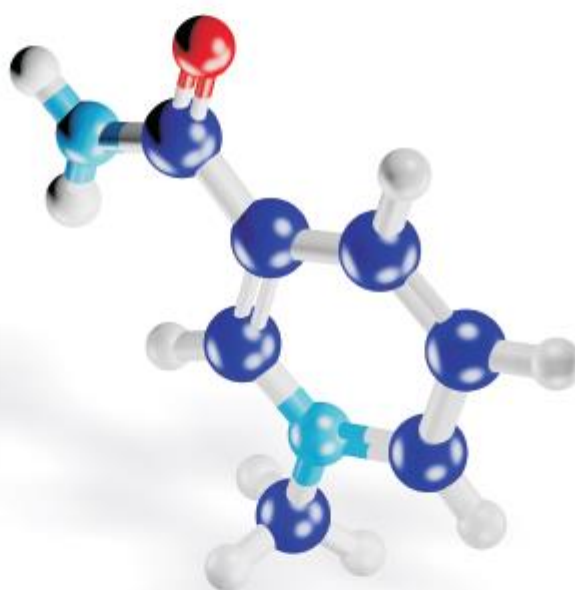


pharmena

RAPORT ZA III KWARTAŁ 2016 ROKU



Łódź, dnia 14 listopada 2016 r.



Spis treści

1. Jednostkowe dane finansowe Pharmena S.A. za okres od 01.07.2016 r. do 30.09.2016 r. w tys. PLN.....	3
2. Skonsolidowane dane finansowe Pharmena S.A. za okres od 01.07.2016 r. do 30.09.2016 r. w tys. PLN.....	8
3. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości.....	13
4. Charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki. .	29
5. Stanowisko Emitenta odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym.	38
6. Opis stanu realizacji działań i inwestycji Emitenta oraz harmonogram ich realizacji, w przypadku gdy dokument informacyjny Emitenta zawierał informacje, o których mowa w § 10 pkt. 13a Załącznika nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.	39
7. Informacja na temat aktywności, jaką w okresie od 01.07.2016 r. do 30.09.2016 r. Spółka podejmowała w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, poprzez działania (inicjatywy) nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.	40
8. Opis organizacji grupy kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.	45
9. Wskazanie przyczyn niesporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, w przypadku Emitent tworzy grupę kapitałową i nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	46
10. Informacja o strukturze akcjonariatu Spółki, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień przekazania raportu, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu.....	47
11. Informacja dotycząca liczby osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty.....	48



1. Jednostkowe dane finansowe Pharmena S.A. za okres od 01.07.2016 r. do 30.09.2016 r. w tys. PLN.

BILANS	30-09-2016	30-09-2015
AKTYWA		
A. Aktywa trwałe	35 521	33 094
I. Wartości niematerialne i prawne	581	584
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	161	126
2. Inne wartości niematerialne i prawne	420	458
II. Rzeczowe aktywa trwałe	167	226
1. Środki trwałe	166	226
a) urządzenia techniczne i maszyny	44	26
b) środki transportu	122	195
c) inne środki trwałe	0	6
III. Należności długoterminowe	53	48
1. Od pozostałych jednostek	53	48
IV. Inwestycje długoterminowe	33 914	30 985
1. Długoterminowe aktywa finansowe	33 914	30 985
a) w jednostkach powiązanych	33 914	30 985
- udziały lub akcje	33 914	30 985
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	806	1 252
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	92	93
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	715	1 159
B. Aktywa obrotowe	11 933	12 671
I. Zapasy	3 507	3 470
1. Materiały	2 193	2 156
2. Towary	1 314	1 314
II. Należności krótkoterminowe	6 515	6 359
1. Należności od jednostek powiązanych	3 440	3 089
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	3 217	2 867
- do 12 miesięcy	3 217	2 867
b) inne	223	223
2. Należności od pozostałych jednostek	3 075	3 269
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 846	2 865
- do 12 miesięcy	2 846	2 865
b) z tyt. podatków, dotacji, ceł ubezp. społ. i zdrowotnych oraz innych świadczeń	219	397
c) inne	11	8
III. Inwestycje krótkoterminowe	643	2 143
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	643	2 143
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	643	2 143
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	643	2 143
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 268	700
A k t y w a , r a z e m	47 454	45 766



PASywa	30.09.2016	30-09-2015
A. Kapitał (fundusz) własny	39 875	38 834
I. Kapitał (fundusz) zakładowy	880	880
II. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	36 739	35 093
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0	0
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	1 059	1 059
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0
VIII. Zysk (strata) netto	1 198	1 802
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 579	6 932
I. Rezerwy na zobowiązania	177	276
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	115	213
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	62	63
- krótkoterminowa	62	63
II. Zobowiązania długoterminowe	35	100
1. Wobec pozostałych jednostek	35	100
- inne zobowiązania finansowe	35	100
III. Zobowiązania krótkoterminowe	6 996	6 355
1. Wobec jednostek powiązanych	1 172	1 535
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 172	1 535
- do 12 miesięcy	1 172	1 535
2. Wobec pozostałych jednostek	5 824	4 820
a) kredyty i pożyczki	4 679	3 801
b) inne zobowiązania finansowe	62	63
c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	711	328
- do 12 miesięcy	692	328
- powyżej 12 miesięcy	19	0
d) zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
e) zobowiązania wekslowe	0	0
f) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	284	406
g) z tytułu wynagrodzeń	85	218
h) inne	3	4
IV. Rozliczenia międzyokresowe	371	201
1. Ujemna wartość firmy	0	0
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	371	201
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	371	201
C. Kapitał wydzielony	0	0
P a s y w a, r a z e m	47 454	45 766



	3 kwartały narastająco 2016	3 kwartały narastająco 2015	III kwartał 2016	III kwartał 2015
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant kalkulacyjny)	01.01.- 30.09.2016	01.01.- 30.09.2015	01.07.- 30.09.2016	01.07.- 30.09.2015
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	11 828	13 261	4 710	4 953
- od jednostek powiązanych	5 647	6 295	2 221	2 310
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	745	718	240	240
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	11 083	12 544	4 470	4 713
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	3 093	3 546	1 189	1 408
- od jednostek powiązanych	1 272	1 531	434	571
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	117	115	36	38
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 976	3 431	1 153	1 370
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	8 735	9 715	3 521	3 545
D. Koszty sprzedaży	5 567	6 305	2 090	2 518
E. Koszty ogólnego zarządu	1 515	1 300	562	476
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	1 654	2 110	869	551
G. Pozostałe przychody operacyjne	12	13	12	4
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	7	0	0
II. Inne przychody operacyjne	12	5	12	4
H. Pozostałe koszty operacyjne	58	50	37	4
I. Inne koszty operacyjne	58	50	37	4
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	1 608	2 073	844	551
J. Przychody finansowe	0	221	-42	-25
I. Inne	0	221	-42	-25
K. Koszty finansowe	113	57	50	24
I. Odsetki, w tym:	88	46	38	23
- dla jednostek powiązanych	0	0	0	0
II. Inne	25	11	12	1
L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	1 495	2 237	752	503
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I. - M.II.)	0	0	0	0
I. Zyski nadzwyczajne	0	0	0	0
II. Straty nadzwyczajne	0	0	0	0
N. Zysk (strata) brutto (L+/-M)	1 495	2 237	752	503
O Podatek dochodowy	296	435	146	92
a) część bieżąca	240	289	206	31
b) część odroczone	57	146	-60	61
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0
R. Zysk (strata) netto (N-O-P)	1 198	1 802	606	411



RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia)	3 kwartały	3 kwartały	III kwartał	III kwartał
	narastająco	narastająco	2016	2015
	2016	2015	2016	2015
	01.01.-	01.01.-	01.07.-	01.07.-
	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2015
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	1 198	1 802	606	411
II. Korekty razem	1 048	5	484	1 216
1. Amortyzacja	183	144	64	57
2. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	101	57	38	24
3. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	-7	0	0
4. Zmiana stanu rezerw	-83	18	-181	-79
5. Zmiana stanu zapasów	-490	-563	-333	81
6. Zmiana stanu należności	605	184	-377	484
7. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	706	539	825	842
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	26	-366	446	-192
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	2 246	1 807	1 089	1 628
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			0	0
I. Wpływy	0	37	0	0
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	37	0	0
II. Wydatki	3 048	3 899	977	3 834
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	119	150	26	84
2. Na aktywa finansowe, w tym:	2 929	3 749	952	3 749
a) w jednostkach powiązanych	2 929	3 749	952	3 749
- nabycie aktywów finansowych	2 929	3 749	952	3 749
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-3 048	-3 863	-978	-3 834
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	0	0	0
I. Wpływy	724	3 794	695	1 228
1. Kredyty i pożyczki	724	3 794	695	1 228
II. Wydatki	1 200	2 056	1 106	1 009
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	1 055	967	1 055	967
2. Spłaty kredytów i pożyczek	0	951	0	0
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	45	86	16	18
4. Odsetki	99	52	35	23
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-477	1 738	-410	219
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-1 278	-318	-299	-1 987
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-1 278	-318	-299	-1 987
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 922	2 461	0	0
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	643	2 143	-299	-1 987
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0


ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

	30.09.2016	30-09-2015
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	39 732	37 999
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
b) korekty błędów	0	0
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	39 732	37 999
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	880	880
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0	0
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	880	880
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0	0
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0	0
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0	0
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	35 093	33 489
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	1 646	1 604
a) zwiększenie (z tytułu)	1 646	1 604
- z podziału zysku (ustawowo)	1 646	1 604
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowy na koniec okresu	36 739	35 093
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0	0
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	1 059	1 059
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0	0
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	1 059	1 059
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	2 701	2 572
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 701	2 572
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po korektach	2 701	2 572
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	2 701	2 572
- wypłata dywidendy	1 055	967
- podziału zysku z lat ubiegłych	1 646	1 604
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0	0
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
8. Wynik netto	1 198	1 802
a) zysk netto	1 198	1 802
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	39 875	38 834
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	39 875	38 834



2. Skonsolidowane dane finansowe Pharmena S.A. za okres od 01.07.2016 r. do 30.09.2016 r. w tys. PLN.

SKONSOLIDOWANY BILANS

	30.09.2016	30.09.2015
AKTYWA		
A. Aktywa trwałe	1 778	2 291
I. Wartości niematerialne i prawne	752	766
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	161	126
2. Inne wartości niematerialne i prawne	591	640
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-
III. Rzeczowe aktywa trwałe	167	226
1. Środki trwałe	166	226
a) urządzenia techniczne i maszyny	44	26
b) środki transportu	122	194
c) inne środki trwałe	-	6
2. Środki trwałe w budowie	1	-
IV. Należności długoterminowe	53	47
1. Od pozostałych jednostek	53	47
V. Inwestycje długoterminowe	-	-
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	806	1 252
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	91	93
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	715	1 159
B. Aktywa obrotowe	11 931	15 452
I. Zapasy	3 507	3 470
1. Materiały	2 193	2 156
2. Towary	1 314	1 314
II. Należności krótkoterminowe	6 351	5 651
1. Należności od jednostek powiązanych	3 276	2 382
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty	3 053	2 159
- do 12 miesięcy	3 053	2 159
b) inne	223	223
2. Należności od pozostałych jednostek	3 075	3 269
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty	2 846	2 864
- do 12 miesięcy	2 846	2 864
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	219	397
c) inne	10	8
III. Inwestycje krótkoterminowe	785	5 546
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	785	5 546
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	785	5 546
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	785	5 546
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 288	785
A k t y w a r a z e m	13 709	17 743



	30.09.2016	30.09.2015
PASYWA		
A. Kapitał (fundusz) własny	6 057	10 760
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	880	880
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	36 739	35 093
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusz) rezerwowe	1 059	1 059
VII. Różnice kursowe z przeliczenia	242	216
VIII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(31 305)	(24 988)
IX. Zysk (strata) netto	(1 558)	(1 500)
X. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-
B. Kapitały mniejszości	-	-
C. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-
D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 652	6 983
I. Rezerwy na zobowiązania	177	276
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	115	213
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	62	63
- krótkoterminowa	62	63
II. Zobowiązania długoterminowe	35	100
1. Wobec pozostałych jednostek	35	100
a) inne zobowiązania finansowe	35	100
III. Zobowiązania krótkoterminowe	7 069	6 406
1. Wobec jednostek powiązanych	1 172	1 535
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	1 172	1 535
- do 12 miesięcy	1 172	1 535
2. Wobec pozostałych jednostek	5 897	4 871
a) kredyty i pożyczki	4 679	3 801
b) inne zobowiązania finansowe	62	63
c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	784	379
- do 12 miesięcy	765	379
- powyżej 12 miesięcy	19	-
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	284	406
e) z tytułu wynagrodzeń	85	218
f) inne	3	4
IV. Rozliczenia międzyokresowe	371	201
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	371	201
- krótkoterminowe	371	201
P a s y w a r a z e m	13 709	17 743



SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	III kwartał 2016 01.07-30.09.2016	III kwartał 2015 01.07-30.09.2015 (przekształcone)	III kwartał narastająco 2016 01.01-30.09.2016	III kwartał narastająco 2015 01.01-30.09.2015 (przekształcone)
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	4 473	4 715	11 094	12 553
- od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej lub metodą proporcjonalną	1 983	2 073	4 913	5 587
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	3	3	11	10
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	4 470	4 712	11 083	12 543
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 155	1 373	2 985	3 440
- jednostkom powiązanim	400	536	1 164	1 425
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	3	3	9	9
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 152	1 370	2 976	3 431
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	3 318	3 342	8 109	9 113
D. Koszty sprzedaży	2 094	2 522	5 578	6 316
E. Koszty ogólnego zarządu	922	683	3 605	3 649
F. Zysk (strata) na sprzedaży (C-D-E)	302	137	(1 074)	(852)
G. Pozostałe przychody operacyjne	12	3	12	12
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	7
II. Inne przychody operacyjne	12	3	12	5
H. Pozostałe koszty operacyjne	37	3	89	53
II. Inne koszty operacyjne	37	3	89	53
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	277	137	(1 151)	(893)
J. Przychody finansowe	-	-	-	229
I. Inne	-	-	-	229
K. Koszty finansowe	98	47	111	57
I. Odsetki	38	22	88	46
II. Inne	60	25	23	11
L. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	-	-	-	-
M. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K+/-L)	179	90	(1 262)	(721)
N. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (N.I - N.II)	-	-	-	-
O. Odpis wartości firmy	-	86	-	344
I. Odpis wartości firmy - jednostki zależne	-	86	-	344
P. Odpis ujemnej wartości firmy	-	-	-	-
Q. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
R. Zysk (strata) brutto (M+/-N-O+P+/-Q)	179	4	(1 262)	(1 065)
S. Podatek dochodowy	146	92	296	435
T. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-
U. Zyski (straty) mniejszości	-	-	-	-
W. Zysk (strata) netto (R-S-T+/-U)	33	(88)	(1 558)	(1 500)



SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	30.09.2016	30.09.2015
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)		
I. Zysk (strata) netto	(1 558)	(1 500)
II. Korekty razem	151	199
1. Amortyzacja	194	155
2. Odpis wartości firmy	-	344
3. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(1)	199
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	101	57
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	(7)
6. Zmiana stanu rezerw	(83)	18
7. Zmiana stanu zapasów	(490)	(563)
8. Zmiana stanu należności	(206)	15
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	557	352
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	79	(371)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II) - metoda pośrednia	(1 407)	(1 301)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	-	36
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	36
II. Wydatki	119	150
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	119	150
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	(119)	(114)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	723	3 794
1. Kredyty i pożyczki	723	3 794
II. Wydatki	1 200	2 056
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	1 055	967
2. Spłaty kredytów i pożyczek	-	951
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	45	86
4. Odsetki	100	52
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	(477)	1 738
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/- B.III +/- C.III)	(2 003)	323
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(2 003)	323
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(1)	216
F. Środki pieniężne na początek okresu	2 788	5 223
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D)	785	5 546



ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	30.09.2016	30.09.2015
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	8 672	13 084
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach błędów	8 672	13 084
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	880	880
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	-	-
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	880	880
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	-	-
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	-	-
3.1. Zmiany udziałów (akcji) własnych	-	-
3.2. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	-	-
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	35 093	33 489
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	1 646	1 604
a) zwiększenia (z tytułu)	1 646	1 604
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	1 646	1 604
4.2. Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu	36 739	35 093
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-	-
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	1 059	1 059
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-	-
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	1 059	1 059
7. Różnice kursowe z przeliczenia	242	216
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(28 604)	(22 417)
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 701	2 571
8.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po korektach	2 701	2 571
a) zmniejszenia (z tytułu)	2 701	2 571
- wypłaty dywidend	1 055	967
- przeniesienia na kapitał zapasowy	1 646	1 604
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	31 305	24 988
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	31 305	24 988
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	31 305	24 988
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(31 305)	(24 988)
9. Wynik netto	(1 558)	(1 500)
a) strata netto	1 558	1 500
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	6 057	10 760
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	6 057	10 760



3. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości.

a) Zasady rachunkowości i metody wyceny dotyczące sprawozdania jednostkowego

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są w języku polskim zgodnie z regulacjami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U. z 2009 nr 152 p.1223) w systemie elektronicznego przetwarzania danych.

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, metody wyceny aktywów i pasywów, ustalenia wyniku finansowego oraz zasady konsolidacji sprawozdań finansowych są spójne z zastosowanymi przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego Grupy Pharmena za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, które zostało opublikowane w dnia 19 marca 2015 r. Od daty sporządzenia w/w rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego nie nastąpiły zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości.

Jako dane porównywalne za III kwartał 2015 r. zaprezentowano opublikowane jednostkowe sprawozdanie finansowe.

Aktywa trwałe

1. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne wyceniane są w cenie nabycia, pomniejszone o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartości niematerialne i prawne stanowią aktywa trwałe niemające postaci fizycznej o wartości powyżej 1.000 zł.

Amortyzowane są metodą liniową według następujących zasad:

- oprogramowanie komputerowe i licencje na oprogramowanie od 2 do 5 lat
- koszty zakończonych prac rozwojowych 5 lat
- pozostałe wartości niematerialne i prawne 5 lat

Stosowane stawki odzwierciedlają okres ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych.

Rozpoczęcie amortyzacji następuje nie wcześniej niż od następnego miesiąca po przyjęciu do użytkowania.

2 Środki trwałe

Do środków trwałych Spółka kwalifikuje składniki majątkowe o okresie użytkowania dłuższym niż rok i cenie nabycia powyżej 1.000 zł. Środki trwałe przyjmowane są na stan i wyceniane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszone o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości w przypadku ich wystąpienia. Środki trwałe podlegające likwidacji są wyceniane wg wartości księgowej netto nie wyższej od ceny sprzedaży netto.



Bilansowa amortyzacja wszystkich środków trwałych dokonywana jest metodą liniową wg następujących zasad:

- urządzenia techniczne i maszyny 6 do 14 lat,
- środki transportu 6 lat
- narzędzia i przyrządy 5 lat

Przyjęte zasady amortyzacji odzwierciedlają okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

Rozpoczęcie amortyzacji następuje od następnego miesiąca po przyjęciu środka trwałego do użytkowania.

W okresie sprawozdawczym, zweryfikowano okresy użytkowania środków trwałych. Weryfikacja nie wykazała potrzeby dokonywania zmian przyjętych okresów użytkowania.

W odniesieniu do amortyzacji podatkowej stosowane są zasady i stawki zgodne z przepisami ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, takie jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne wpływają na wynik okresu, w którym je poniesiono. Koszty związane z ulepszeniem, rozbudową bądź modernizacją środków trwałych powodujące wzrost ich wartości użytkowej w odniesieniu do stanu pierwotnego zwiększają ich wartość początkową.

3 Inwestycje

Obejmują aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu wartości tych aktywów, uzyskania z nich przychodów w postaci odsetek, dywidend i innych pożytków.

Inwestycje długoterminowe obejmują:

- udziały w jednostkach podporządkowanych i pozostałych jednostkach – wyceniane według ceny nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości,

Trwała utrata wartości udziałów w jednostkach podporządkowanych jest szacowana na każdy dzień bilansowy. Wartość bilansowa takich aktywów jest każdorazowo poddawana przeglądowi w celu stwierdzenia, czy nie przekracza ona wartości przyszłych korzyści ekonomicznych. W przypadku, gdy wartość bilansowa przekracza wartość przewidywanych korzyści ekonomicznych, obniża się ją do ceny sprzedaży netto. Skutki obniżenia wartości inwestycji zalicza się do kosztów finansowych. Wzrost wartości danej inwestycji bezpośrednio wiążący się z uprzednim obniżeniem jej wartości, zaliczonym do kosztów finansowych, ujmuje się do wysokości tych kosztów jako przychody finansowe.

Inwestycje, których okres wykupu lub spłaty na dzień bilansowy jest krótszy niż rok, zaliczane są do inwestycji krótkoterminowych.

4 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują:

- aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalone w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które w przyszłości spowodują zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego od osób prawnych z



zachowaniem zasady ostrożności, przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego w roku powstania obowiązku podatkowego.

- inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe – obejmujące koszty, których termin rozliczenia przekracza rok od dnia bilansowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na odroczony podatek dochodowy wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według uchwalonych do dnia bilansowego przepisów będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów, a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczony są w bilansie prezentowane oddzielnie.

Aktywa obrotowe

1 Zapasy

Towary handlowe ewidencjonowane są według cen zakupu. Wszelkie korekty cen dotyczące towarów już sprzedanych księgowane są bezpośrednio w ciężar kosztu własnego sprzedanych towarów. Koszty zakupu związane z zakupem towarów są nieistotne i obciążają bezpośrednio koszty działalności.

Nabyte materiały wyceniane są według cen zakupu i w całości odpisywane w koszty w okresie, w którym zostały zakupione, za wyjątkiem substancji 1-MNA i materiałów do zestawów promocyjnych. Materiały te ewidencjonowane są w cenie zakupu, a ich odpisywanie w koszty następuje w miesiącu sprzedaży towarów, do których zostały zużyte.

Rozchód zapasów z magazynu wyceniany jest w drodze szczegółowej identyfikacji cen, w pierwszej kolejności rozchodowane są zapasy z najkrótszym terminem ważności.

Na dzień bilansowy przy wycenie zapasów uwzględnia się zmniejszenie ich wartości użytkowej i handlowej, pomniejszając o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości do ceny sprzedaży netto.

Zaliczki na dostawy - ujmuje się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności.

2 Należności



Należności wyceniane są według kwoty wymaganej zapłaty pomniejszonej o utworzone odpisy aktualizujące uwzględniające stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty, w szczególności w odniesieniu do należności

- od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości,
- od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego,
- kwestionowanych przez dłużników oraz tych, z których zapłatą dłużnik zalega,
- stanowiących równowartość kwot podwyższających należności, w stosunku do których uprzednio dokonano odpisu aktualizującego,
- przeterminowanych lub nie przeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności, w przypadkach uzasadnionych rodzajem prowadzonej działalności lub sytuacją ekonomiczną dłużnika.

Przy dokonywaniu odpisów aktualizujących należności uwzględnia się stopień ryzyka odzyskania należności od danego kontrahenta. Ryzyko jest szacowane przez wyspecjalizowaną Spółkę Grupy oraz Zarząd Spółki, a jego wysokość uwzględnia:

- okres przeterminowania,
- sytuację ekonomiczną dłużnika,
- wiarygodne zabezpieczenie wierzytelności np gwarancją, ubezpieczeniem, hipoteką, kaucją.
- historyczne wywiązywanie się ze zobowiązań wobec jednostki

za wyjątkiem należności:

- skierowanych na drogę postępowanie sądowego (łącznie z odsetkami i kwotami podwyższającymi), które obejmuje się 100% odpisem,
- z tytułu odsetek zwłoki naliczonych kontrahentom, wymagalnych nie zapłaconych.

Należności z tytułu odsetek są naliczane i ujmowane w księgach tylko w przypadku gdy Zarząd Spółki zamierza je dochodzić od kontrahentów.

Odpisy aktualizujące należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczą te odpisy. W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu aktualizującego należności, równowartość jego całości lub odpowiedniej części podlega zaliczeniu do pozostałych przychodów operacyjnych lub przychodów finansowych, biorąc pod uwagę charakter (rodzaj) danej należności.

Należności inne niż handlowe, które staną się wymagalne w okresie powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego, wykazuje się w aktywach trwałych w pozycji 'Należności długoterminowe'.

3 Inwestycje krótkoterminowe

Za inwestycje krótkoterminowe uznaje się aktywa płatne, wymagalne lub przeznaczone do zbycia w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego lub od daty ich założenia, wystawienia lub nabycia, albo stanowiące środki pieniężne.

Inwestycje krótkoterminowe obejmują aktywa finansowe:



- środki pieniężne
- inne aktywa pieniężne tj.: wymagalne niezapłacone odsetki od pożyczek, lokat, czy rachunków bankowych płatne w okresie 3 miesięcy od dnia bilansowego,
- inne środki pieniężne

Krajowe środki pieniężne wycenione są według wartości nominalnej.

Środki pieniężne obejmują również naliczone wymagalne odsetki od pożyczek, lokat i rachunków bankowych płatne w okresie 3 miesięcy od dnia bilansowego.

4 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Czynne rozliczenia międzyokresowe obejmują koszty przypadające do rozliczenia w ciągu roku od dnia bilansowego, a okres ich rozliczeń w czasie jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Kapitały własne

Kapitały własne wyceniane są w wartości nominalnej i stanowią:

1. kapitał zakładowy wykazywany w wysokości określonej w statucie Spółki i wpisanej w Krajowym Rejestrze Sądowym
2. kapitał zapasowy powstały z odpisów z zysku ujmowany zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
3. wynik finansowy netto roku obrotowego.

Na wynik netto składają się: wynik działalności operacyjnej, wynik na działalności finansowej i obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego.

Wynik działalności operacyjnej to różnica między sumą należnych przychodów ze sprzedaży towarów i innych składników majątku wyrażonych w cenach sprzedaży z uwzględnieniem rabatów, bez podatku od towarów i usług zrealizowanych, pozostałych przychodów operacyjnych a wartością sprzedanych towarów i innych składników majątku wycenionych w cenach zakupu i powiększonych o koszty sprzedaży i ogólnego zarządu oraz pozostałych kosztów operacyjnych.

Wynik na działalności finansowej ustala się jako różnicę między należnymi przychodami z operacji finansowych a kosztami operacji finansowych.

Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego dotyczą podatku dochodowego od osób prawnych i obejmują:

- część bieżącą naliczaną zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi na podstawie zysku wykazanego w rachunku zysków i strat sporządzonym zgodnie z przepisami o rachunkowości z uwzględnieniem korekt dokonanych celem dostosowania danych bilansowych do wymogów ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych
- część odroczoną ustaloną, jako zmianę stanu aktywa i rezerwy na podatek odroczony.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania



1 Rezerwy

Rezerwy tworzone są na:

- odroczony podatek dochodowy w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, które spowodują w przyszłości zwiększenie podstawy opodatkowania,
- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować.

2 Zobowiązania

Zobowiązania (zarówno handlowe, jak i inne) wycenione są w kwocie wymagającej zapłaty. W kwocie zobowiązań wykazane są także zobowiązania, które powstały po dniu bilansowym, ale koszty dotyczyły okresu objętego sprawozdaniem finansowym.

Długoterminowe zobowiązania finansowe wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia.

3 Rozliczenia międzyokresowe

Bierne rozliczenia międzyokresowe dotyczą ściśle określonych świadczeń na rzecz Spółki, lecz jeszcze niestanowiących zobowiązania, lub prawdopodobnych kosztów, których kwota lub data powstania nie są jeszcze znane. Czas i sposób rozliczeń jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Rozliczenia międzyokresowe obejmują rozliczenia:

- długoterminowe, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i trwają dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego,
- krótkoterminowe, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i trwają nie dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Uznanie przychodów i kosztów

1 Koszty i straty

Przez koszty i straty jednostka rozumie uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów, albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru.

Koszt własny sprzedanych towarów i materiałów stanowi wartość sprzedanych towarów, materiałów i usług po uwzględnieniu udzielonych rabatów i prowizji związanych z obrotem z wyłączeniem podatku od towarów i usług.

Kosztami własnymi sprzedaży są wszystkie koszty związane z działalnością operacyjną za wyjątkiem pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów finansowych.

Ponoszone koszty są ewidencjonowane w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym. Ujęcie ich w rachunku zysków i strat następuje w okresie, którego dotyczą.



2 Przychody i zyski

Za przychody i zyski Spółka uznaje uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie wkładów przez udziałowców lub właścicieli. Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów zostały przekazane nabywcy.

Przychody ze sprzedaży stanowią wartość sprzedanych towarów, materiałów i usług po uwzględnieniu udzielonych rabatów i innych zmniejszeń z wyłączeniem podatku od towarów i usług.



b) Zasady rachunkowości i metody wyceny dotyczące sprawozdania skonsolidowanego

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, metody wyceny aktywów i pasywów, ustalenia wyniku finansowego oraz zasady konsolidacji sprawozdań finansowych są spójne z zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Pharmena za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, opublikowanym dnia 19 marca 2015 r. Od daty sporządzenia w/w rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie nastąpiły zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości.

Jako dane porównywalne za III kwartał 2015 r. zaprezentowano opublikowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy. Dane finansowe w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w złotych polskich.

Pharmena SA jako Jednostka Dominująca, sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, obejmujące dane jednostki dominującej i jednostki zależnej zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe składa się z:

- skonsolidowanego bilansu;
- skonsolidowanego rachunku zysków i strat;
- skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych;
- zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym;
- informacji dodatkowej, do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Pharmena sporządzone zostało zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe zostały sporządzone jako suma sprawozdań Jednostki Dominującej i jednostki zależnej, skorygowane o wyłączenia wszystkich sald i transakcji pomiędzy jednostkami Grupy i inne korekty konsolidacyjne – konsolidacja metodą pełną.

Sprawozdania finansowe jednostki zależnej dla celów konsolidacji przeliczone zostały na walutę polską z zastosowaniem następujących kursów:

- aktywa i zobowiązania, z uwzględnieniem danych porównywalnych, przelicza się po kursie zamknięcia na dany dzień bilansowy,
- przychody i koszty rachunku zysków i strat oraz przepływy środków pieniężnych, z uwzględnieniem danych porównywalnych, przelicza się po średnim kursie wymiany obowiązującym na dzień zawarcia transakcji, tj. średni kurs wymiany w okresie przy założeniu, iż nie występują znaczące wahania kursów,



a powstałe różnice ujmuje się w oddzielnej pozycji kapitałów własnych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego. Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Grupę przedstawione zostały poniżej.

W prezentowanych okresach sprawozdawczych Jednostka Dominująca stosowała zasady rachunkowości i metody wyceny określone w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. Jednostka zależna stosowała zasady rachunkowości obowiązujące w Stanach Zjednoczonych (US GAAP - Generally Accepted Accounting Principles). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera przekształcenia wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdania finansowego spółki prowadzącej księgi wg US GAAP do zgodności z polskimi standardami rachunkowości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę do dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez Jednostkę Dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba, że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną danej jednostki.

Szacunki

Sporządzając niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Zarząd Spółki Dominującej wykorzystywał szacunki oparte na pewnych założeniach i osądach. Szacunki te mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań oraz przychodów i kosztów.

Szacunki oraz związane z nimi założenia leżące u ich podstaw opierają się na doświadczeniu historycznym oraz analizie różnorodnych czynników, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki stanowią podstawę profesjonalnego osądu co do wartości poszczególnych pozycji, których dotyczą.

W związku z charakterem oszacowań i przyjętych założeń dotyczących przyszłości, uzyskane w ten sposób oszacowania księgowo z definicji mogą nie pokrywać się z faktycznymi rezultatami.

Szacunki oraz założenia w nich przyjęte podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione, jeśli dotyczą wyłącznie tego okresu lub także w okresach kolejnych.

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne ujmowane są według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe). Odpisów amortyzacyjnych dla wartości niematerialnych i prawnych dokonuje się począwszy od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym ten środek przyjęto do używania.

Wartości niematerialne i prawne stanowią aktywa trwale niemające postaci fizycznej o wartości powyżej 1 000 zł.

Amortyzowane są metodą liniową według następujących zasad:

- oprogramowanie komputerowe i licencje na oprogramowanie od 2 do 5 lat
- koszty zakończonych prac rozwojowych 5 lat
- pozostałe wartości niematerialne i prawne 5 lat



- patenty przez okres obowiązywania ochrony patentowej

Stosowane stawki odzwierciedlają okres ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych.

Amortyzacja odnoszona jest w ciężar kosztów operacyjnych rachunku zysków i strat.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich usunięcia z bilansu.

Koszty prac rozwojowych

Do kosztów prac rozwojowych zakończonych powodzeniem zalicza się poniesione na opracowanie nowych lub istotne ulepszenie ściśle określonych produktów bądź technologii, pod warunkiem, że koszty te są wiarygodnie ustalone, techniczna przydatność rezultatów pracy rozwojowej została sprawdzona i udokumentowana i przewiduje się, iż w najbliższej przyszłości nastąpi wykorzystanie wyników tych prac, oraz oczekuje się, iż koszty tych prac rozwojowych zostaną pokryte spodziewanymi przychodami.

Grupa aktywuje koszty bezpośrednie do czasu zakończenia i przez czas trwania tych prac wykazuje w bilansie jako krótkoterminowe czynne rozliczenia międzyokresowe. Po zakończeniu prac rozwojowych i stwierdzeniu, że przyniosły one efekty, a wytworzenie produktów, których prace te dotyczą zostanie wdrożone na skale przemysłową przenosi się na wartości niematerialne i prawne w cenie nabycia. Jeżeli warunki aktywowania prac rozwojowych te nie są spełnione, odpisuje się je w ciężar rachunku zysków i strat.

Wartość firmy

Wartość firmy powstała jako nadwyżka ceny nabycia udziałów nad odpowiadającą im część aktywów netto według ich wartości godziwej i jest odpisywana w okresie 5 lat od czasu jej początkowego ujęcia. Okres amortyzacji wartości firmy jest weryfikowany przez Zarząd na koniec każdego roku obrotowego i zostanie odpowiednio zmieniony w przypadku, gdy będzie się znacząco różnił od pierwotnych szacunków przewidywanych w przyszłości korzyści ekonomicznych.

Rzeczowe aktywa trwałe

Do środków trwałych Grupa kwalifikuje składniki majątkowe o okresie użytkowania dłuższym niż rok i cenie nabycia powyżej 1 000 zł. Środki trwałe przyjmowane są na stan i wyceniane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszone o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości w przypadku ich wystąpienia. Środki trwałe podlegające likwidacji są wyceniane wg wartości księgowej netto nie wyższej od ceny sprzedaży netto.

Bilansowa amortyzacja wszystkich środków trwałych dokonywana jest metodą liniową wg następujących zasad:

- urządzenia techniczne i maszyny 6 do 14 lat,
- środki transportu 6 lat
- narzędzia i przyrządy 5 lat



Przyjęte zasady amortyzacji odzwierciedlają okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

Rozpoczęcie amortyzacji następuje od następnego miesiąca po przyjęciu środka trwałego do użytkowania.

Środki trwałe o wartości od 1 000 zł do 3 500 zł amortyzowane są jednorazowo w momencie ich oddania do użytkowania.

W okresach sprawozdawczych zweryfikowano okresy użytkowania środków trwałych. Weryfikacje nie wykazały potrzeby dokonywania zmian przyjętych okresów użytkowania.

W odniesieniu do amortyzacji podatkowej stosowane są zasady i stawki zgodne z przepisami ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, takie jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne wpływają na wynik okresu, w którym je poniesiono. Koszty związane z ulepszeniem, rozbudową bądź modernizacją środków trwałych powodujące wzrost ich wartości użytkowej w odniesieniu do stanu pierwotnego zwiększają ich wartość początkową.

Środki trwałe w budowie obejmują środki trwałe w okresie ich budowy, montażu lub ulepszenia już istniejącego środka trwałego. Wykazywane są w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Zaliczki na środki trwałe w budowie ujmują się w wartości nominalnej.

Grunty oraz środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji.

Waluty obce

Transakcje przeprowadzane w walutach obcych są ujmowane po przeliczeniu na walutę funkcjonalną (złoty polski) według kursu wymiany z dnia poprzedzającego przeprowadzenie transakcji. Pieniężne aktywa i pasywa wyrażone w obcych walutach są na dzień bilansowy wykazywane według średnich kursów wymiany walut ogłoszonych przez NBP. Zyski i straty powstałe w wyniku zmian kursów walut po dacie transakcji są wykazywane jako przychody lub koszty finansowe w rachunku zysków i strat. Różnice kursowe ujmują się w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w kwocie netto w okresie, w którym powstają.

Leasing finansowy

Umowa leasingowa, zaliczana jest do leasingu finansowego, jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków z tytułu posiadania przedmiotu leasingu. Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego traktuje się jak aktywa i wycenia w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

Płatności leasingowe zostały podzielone na część odsetkową i zmniejszenie zobowiązania z tytułu leasingu, tak by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe odnosi się bezpośrednio do rachunku zysków i strat.

Zasady amortyzacji aktywów podlegających amortyzacji będących przedmiotem leasingu są spójne z zasadami stosowanymi przy amortyzacji własnych aktywów Grupy podlegających amortyzacji.

Inwestycje długoterminowe



Za inwestycje długoterminowe uznaje się aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu ich wartości, uzyskania z nich przychodów w formie odsetek, dywidend, udziałów w zyskach lub innych pożytków.

Długoterminowe inwestycje finansowe wycenia się według cen nabycia. Aktywa finansowe, dla których istnieje aktywny rynek wycenia się w wartości rynkowej. Na dzień bilansowy wycenę aktywów finansowych wyrażonych w cenie nabycia, pomniejsza trwała utrata wartości.

Pożyczki długoterminowe wyceniane są według wartości wymagającej zapłaty z zachowaniem ostrożności.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują:

- aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalone w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które w przyszłości spowodują zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego od osób prawnych z zachowaniem zasady ostrożności, przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego w roku powstania obowiązku podatkowego.
- inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe – obejmujące koszty, których termin rozliczenia przekracza rok od dnia bilansowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na odroczonego podatek dochodowy wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według uchwalonych do dnia bilansowego przepisów będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczone są w bilansie prezentowane oddzielnie.

Zapasy

Towary handlowe ewidencjonowane są według cen zakupu. Wszelkie korekty cen dotyczące towarów już sprzedanych księgowane są bezpośrednio w ciężar kosztu własnego sprzedanych towarów. Koszty zakupu związane z zakupem towarów są nieistotne i obciążają bezpośrednio koszty działalności.

Nabyte materiały wyceniane są według cen zakupu i w całości odpisywane w koszty w okresie, w którym zostały zakupione.

Rozchód zapasów z magazynu wyceniany jest w drodze szczegółowej identyfikacji cen, w pierwszej kolejności rozchodowane są zapasy z najkrótszym terminem ważności.



Na dzień bilansowy przy wycenie zapasów uwzględnia się zmniejszenie ich wartości użytkowej i handlowej, pomniejszając o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości do ceny sprzedaży netto.

Zaliczki na dostawy - ujmuje się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności.

Należności

Należności i roszczenia ujęte są w wartości wymagającej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące ich wartość, utworzone w oparciu o analizę ściągalności należności od poszczególnych dłużników. Odpisy aktualizujące obejmują kwotę główną i naliczone odsetki od nieterminowych płatności.

Pozostałe należności obejmują w szczególności zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów.

Grupa nie tworzy się odpisów aktualizujących na należności:

- od dłużników, którzy systematycznie (zarówno w okresie objętym sprawozdaniem finansowym jak i po dniu bilansowym) spłacają zaległe należności, a udział wpłat jest znaczący w porównaniu z wartością pozostałej należności,
- zabezpieczone np. hipoteką lub ubezpieczeniem,
- gdy w ocenie Zarządu nie występuje ryzyko odzyskania należności.

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są w rachunku zysków i strat w pozostałe koszty operacyjne.

Inwestycje krótkoterminowe

Za inwestycje krótkoterminowe uznaje się aktywa płatne, wymagalne lub przeznaczone do zbycia w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego lub od daty ich założenia, wystawienia lub nabycia, albo stanowiące środki pieniężne.

Inwestycje krótkoterminowe w Grupie Kapitałowej stanowią:

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bieżących,
- inne środki pieniężne - wymagalne niezapłacone odsetki od pożyczek, lokat, czy rachunków bankowych płatne w okresie 3 miesięcy od dnia bilansowego,

Krajowe środki pieniężne wycenione są według wartości nominalnej.

Rozliczenia międzyokresowe

Czynne rozliczenia międzyokresowe obejmują koszty przypadające do rozliczenia w ciągu roku od dnia bilansowego, a okres ich rozliczeń w czasie jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Aktywa finansowe

Inwestycje ujmuje się w dniu zakupu i usuwa ze sprawozdania finansowego w dniu sprzedaży, jeśli umowa wymaga dostarczania ich w terminie wyznaczonym przez odpowiedni rynek, a ich wartość początkową wycenia się w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji, z wyjątkiem tych aktywów, które klasyfikuje się jako aktywa finansowe wyceniane początkowo w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.



Aktywa finansowe klasyfikuje się jako: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat, inwestycje przechowywane do momentu zapadalności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz kredyty i należności. Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

Do wyceny i prezentacji w sprawozdaniu finansowym instrumentów finansowych spółka stosuje przepisy rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawnienia i sposobu prezentacji instrumentów finansowych z dnia 12 grudnia 2001 rok.

Kapitały własne

Kapitał zakładowy obejmuje kapitał Spółki Dominującej Pharmena S.A. unormowany przepisami kodeksu spółek handlowych, odzwierciedlający nominalną wartość akcji pokrytych gotówką. Kapitał zakładowy jest wykazywany według wartości nominalnej (zgodnej ze statutem Jednostki Dominującej oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego).

Kapitał zapasowy tworzony jest z:

- podziału zysku,
- nadwyżki akcji ponad wartość nominalną,

i wykorzystywany zgodnie ze statutem Jednostki Dominującej.

Niepodzielony wynik finansowy obejmuje:

- wynik finansowy z lat ubiegłych, na który składają się korekty konsolidacyjne z lat poprzednich wpływające na wynik finansowy, oraz nie pokryte straty z lat ubiegłych spółek Grupy,
- wynik finansowy roku bieżącego.

W skład kapitału własnego wchodzi również różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych.

Zobowiązania

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów.

Zobowiązania (zarówno handlowe, jak i inne) wycenione są w kwocie wymagającej zapłaty. W kwocie zobowiązań wykazane są także zobowiązania, które powstały po dniu bilansowym, ale koszty dotyczyły okresu objętego sprawozdaniem finansowym.

Długoterminowe zobowiązania finansowe wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia.

Zobowiązania na dzień powstania wycenia się w wartości nominalnej.

Zobowiązania warunkowe

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się obowiązek wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń. Zobowiązania warunkowe nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o zobowiązaniu warunkowym,



chyba, że prawdopodobieństwo wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest znikome.

Rezerwy

Grupa tworzy rezerwy w przypadku, gdy na Grupie ciąży obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany), wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu z aktywów generujących korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Wysokość utworzonych rezerw jest weryfikowana na dzień bilansowy w celu skorygowania ich do wysokości szacunków zgodnych ze stanem wiedzy na ten dzień.

Rezerwy tworzone są na:

- odroczony podatek dochodowy w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, które spowodują w przyszłości zwiększenie podstawy opodatkowania;
- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować .

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

Bierne rozliczenia międzyokresowe dotyczą ściśle określonych świadczeń na rzecz Grupy, lecz jeszcze niestanowiących zobowiązania, lub prawdopodobnych kosztów, których kwota lub data powstania nie są jeszcze znane. Czas i sposób rozliczeń jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Rozliczenia międzyokresowe obejmują rozliczenia:

- długoterminowe, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i trwają dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego,
- krótkoterminowe, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i trwają nie dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Uznanie przychodów i kosztów

Koszty i straty

Przez koszty i straty Grupa rozumie uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów, albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru.

Koszt własny sprzedanych towarów i materiałów stanowi wartość sprzedanych towarów, materiałów i usług po uwzględnieniu udzielonych rabatów i prowizji związanych z obrotem z wyłączeniem podatku od towarów i usług.

Kosztami własnymi sprzedaży są wszystkie koszty związane z działalnością operacyjną za wyjątkiem pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów finansowych.

Ponoszone koszty są ewidencjonowane w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym. Ujęcie ich w rachunku zysków i strat następuje w okresie, którego dotyczą.



Przychody i zyski

Za przychody i zyski Grupa uznaje uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie wkładów przez udziałowców lub właścicieli. Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów zostały przekazane nabywcy.

Przychody ze sprzedaży stanowią wartość sprzedanych towarów, materiałów i usług po uwzględnieniu udzielonych rabatów i innych zmniejszeń z wyłączeniem podatku od towarów i usług.

Grupa sporządza rachunek zysków i strat w układzie kalkulacyjnym.

Grupa sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.



4. Charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki.

A. Wyniki finansowe

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta w obszarze dermokosmetyków jest rentowna na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat. Natomiast działalność Grupy w obszarze badań klinicznych nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym oraz w obszarze wdrożenia na rynek innowacyjnego suplementu diety generuje obecnie wyłącznie koszty, które są znaczącym wydatkiem z punktu widzenia pozycji finansowej Grupy Kapitałowej, co powoduje, że Grupa Kapitałowa na poziomie skonsolidowanym wykazuje ujemną rentowność. W przypadku komercjalizacji leku przeciwmiażdżycowego oraz wdrożenia do sprzedaży suplementu diety obszary te będą generować znaczące przychody, które mogą mieć istotny pozytywny wpływ na wyniki finansowe i sytuację majątkową Grupy Kapitałowej.

Nowy sposób prezentacji przychodów i kosztów z dermokosmetyków

Emitent od 2014 r. dokonał zmiany w prezentacji przychodów i kosztów związanych ze sprzedażą dermokosmetyków polegającej na zmianie alokacji części kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu. Obecnie wszystkie koszty związane ze sprzedażą dermokosmetyków (w tym m.in. wynagrodzenia przedstawicieli medycznych) prezentowane są w rachunku zysków i strat w pozycji koszty sprzedaży. Natomiast w pozycji koszty ogólnego zarządu znajdują się wyłącznie koszty związane z wynagrodzeniem zarządu, kosztami wynajmu i utrzymania biura, opłatami patentowymi, kosztami związanymi z pozostałymi liniami biznesowymi (tj. z projektem leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA oraz z suplementem diety 1-MNA) oraz inne koszty związane z ogólną działalnością Emitenta. Nowy sposób prezentacji ma na celu przedstawianie wyników finansowych w podziale na poszczególne linie biznesowe Emitenta.

I. *Dane jednostkowe Emitenta*

a) Dane za III kwartał 2016 / 2015

Tabela 1. Przychody i wynik finansowy za III kwartał 2016 / 2015 (dane w tys. PLN)

	Wyniki za III kwartał 2016 Okres: 01.07.2016- 30.09.2016	Wyniki za III kwartał 2015 Okres: 01.07.2015- 30.09.2015	Zmiana w %	Dynamika zmian w %	Rentowność za III kwartał 2016 w %	Rentowność za III kwartał 2015 w %
Przychody	4 710	4 953	-4,91%	95,09%	-	-



netto ze sprzedaży						
Zysk/strata ze sprzedaży	869	551	57,71%	157,71%	18,45%	11,12%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	844	551	53,18%	153,18%	17,92%	11,12%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)	908	608	49,34%	149,34%	19,28%	12,28%
Zysk (strata) brutto	752	503	49,50%	149,50%	15,97%	10,16%
Zysk (strata) netto	606	411	47,45%	147,45%	12,87%	8,30%

W III kwartale 2016 r. Spółka osiągnęła przychody na poziomie o 4,91% niższym, niż w III kw. 2015 r., na co miała wpływ brak sprzedaży exportowej (private label) do kontrahenta z siedzibą w Monaco, która miała miejsce w III kw. 2015 r.. Natomiast sprzedaż krajowa wzrosła o ok. 3%. Istotny wpływ na wzrost zysku na sprzedaży i zysku na pozostałych pozycjach rachunku zysków i strat oraz na wyższą rentowność w III kwartale 2016 r. osiągniętą na poszczególnych pozycjach rachunku zysków i strat, miały niższe koszty sprzedaży w odniesieniu do III kw. 2015 r..

b) Dane za III kwartał 2016 / 2015 - sprzedaż dermokosmetyków

Emitent przedstawia poniżej wyniki jednostkowe na sprzedaży dermokosmetyków za III kwartał 2016 r. i za III kwartał 2015 bez kosztów ogólnego zarządu (z wyjątkiem wskazanej poniżej kwoty kosztów ogólnego zarządu, którą można bezpośrednio przypisać do działalności dermatologicznej) oraz bez kosztów związanych z prowadzonymi badaniami nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA i suplementem diety 1-MNA w porównaniu do wyników łącznych jednostkowych i łącznych wyników skonsolidowanych za III kwartał 2016 r. Porównanie tych danych pokazuje rentowność na podstawowej działalności operacyjnej Emitenta (dermokosmetyki).

Tabela 1. Przychody, koszty, marże na działalności dermokosmetycznej za III kwartał 2016 / 2015 (dane w tys. PLN)

	Dane za III kwartał 2016	Dane za III kwartał 2015
--	--------------------------	--------------------------



Przychody netto ze sprzedaży	4 470	4 713
Koszt produkcji	1 153	1 370
Zysk brutto ze sprzedaży	3 317	3 343
<i>Marża brutto ze sprzedaży</i>	<i>74,21%</i>	<i>70,93%</i>
Koszty sprzedaży	2 090	2 518
Koszty ogólnego zarządu związane z dermatologią	45	41
Zysk ze sprzedaży	1 182	784
<i>Marża zysku ze sprzedaży</i>	<i>26,44%</i>	<i>16,63%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)	1 246	841
<i>Marża EBITDA</i>	<i>27,87%</i>	<i>17,84%</i>

Tabela 2. Przychody i wynik finansowy na działalności dermokosmetycznej za III kwartał 2016 w porównaniu z danymi jednostkowymi ogółem i danymi skonsolidowanymi ogółem za III kwartał 2015 (dane w tys. PLN)

	Dane jednostkowe działalność dermokosmetyczna w III kw. 2016	Dane jednostkowe ogółem w III kw. 2016	Dane skonsolidowane ogółem w III kw. 2016
Przychody netto ze sprzedaży	4 470	4 710	4 473
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	3 317	3 521	3 318
<i>Marża brutto ze sprzedaży</i>	<i>74,21%</i>	<i>74,76%</i>	<i>74,18%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)	1 246	908	345
<i>Marża EBITDA</i>	<i>28,87%</i>	<i>19,28%</i>	<i>7,71%</i>

W III kwartale 2016 r. Spółka osiągnęła przychody na poziomie o 4,91% niższym, niż w III kw. 2015 r., na co miała wpływ brak sprzedaży exportowej (private label) do kontrahenta z siedzibą w Monaco, która miała miejsce w III kw. 2015 r.. Natomiast sprzedaż krajowa wzrosła o ok. 3%. Na wzrost rentowności działalności dermatologicznej wpływ miały niższe koszty sprzedaży w porównaniu do III kw. 2015 roku.



c) Dane narastające za trzy pierwsze kwartały 2016 / 2015

Tabela 1. Przychody i wynik finansowy narastająco za trzy pierwsze kwartały 2016 / 2015 (dane w tys. PLN)

	Wyniki narastająco za trzy kwartały 2015 Okres: 01.01.2016- 30.09.2016	Wyniki narastająco za trzy kwartały 2015 Okres: 01.01.2015- 30.09.2015	Zmiana w %	Dynamika zmian w %	Rentowność za III kwartał 2016 w %	Rentowność za III kwartał 2015 w %
Przychody netto ze sprzedaży	11 828	13 261	-10,81%	89,19%	-	-
Zysk/strata na sprzedaży	1 654	2 110	-21,61%	78,39%	13,98%	15,91%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 608	2 073	-22,43%	77,57%	13,59%	15,63%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)	1 791	2 217	-19,22%	80,78%	15,14%	16,72%
Zysk (strata) brutto	1 495	2 237	-33,17%	66,83%	12,64%	16,87%
Zysk (strata) netto	1 198	1 802	-33,52%	66,48%	10,13%	13,59%

W trzech pierwszych kwartałach 2016 r. największy wpływ na spadek przychodów oraz na pozostałe pozycje rachunku zysków i strat oraz na rentowność ze sprzedaży miały następujące czynniki:

- 1) znacząco niższa sprzedaż produktów z linii dermena w I kwartale 2016 r., co było spowodowane głównie brakiem możliwości powtórzenia akcji promocyjnej w wiodącej sieci aptek, która miała miejsce w I kwartale ubiegłego roku,
- 2) brak sprzedaży exportowej (private label) do kontrahenta z siedzibą w Monaco, która miała miejsce w III kw. 2015 r..



d) Dane narastająco za trzy pierwsze kwartały 2016 / 2015 - sprzedaż dermokosmetyków

Emitent przedstawia poniżej wyniki jednostkowe na sprzedaży dermokosmetyków narastająco za trzy pierwsze kwartały 2016 r. i 2015 r. bez kosztów ogólnego zarządu (z wyjątkiem wskazanej poniżej kwoty kosztów ogólnego zarządu, którą można bezpośrednio przypisać do działalności dermatologicznej) oraz bez kosztów związanych z prowadzonymi badaniami nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA i suplementem diety 1-MNA w porównaniu do wyników łącznych jednostkowych i łącznych wyników skonsolidowanych za trzy pierwsze kwartały 2016 r. Porównanie tych danych pokazuje rentowność na podstawowej działalności operacyjnej Emitenta (dermokosmetyki).

Tabela 1. Przychody, koszty, marże na działalności dermokosmetycznej narastająco za trzy pierwsze kwartały 2016 / 2015 (dane w tys. PLN)

	Dane za trzy kwartały 2016	Dane za trzy kwartały 2015
Przychody netto ze sprzedaży	11 083	12 543
Koszt produkcji	2 906	3 431
Zysk brutto ze sprzedaży	8 177	9 112
<i>Marża brutto ze sprzedaży</i>	<i>73,78%</i>	<i>72,65%</i>
Koszty sprzedaży	5 567	6 305
Koszty ogólnego zarządu związane z dermatologią	178	173
Zysk ze sprzedaży	2 432	2 634
<i>Marża zysku ze sprzedaży</i>	<i>21,94%</i>	<i>21,00%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)	2 615	2 778
<i>Marża EBITDA</i>	<i>23,59%</i>	<i>22,15%</i>

Tabela 2. Przychody i wynik finansowy na działalności dermokosmetycznej za narastająco za trzy pierwsze kwartały 2016 vs. łącznie jednostkowe i skonsolidowane dane narastająco za trzy pierwsze kwartały 2016 (dane w tys. PLN)

	Dane jednostkowe działalność dermokosmety-	Dane jednostkowe ogółem za trzy	Dane skonsolidowane ogółem za trzy kwartały
--	---	--	--



	czna za trzy kwartały 2016	kwartały 2016	2016
Przychody netto ze sprzedaży	11 083	11 828	11 094
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	8 177	8 735	8 109
<i>Marża brutto ze sprzedaży</i>	73,78%	73,85%	73,09%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)	2 615	1 791	-957
<i>Marża EBITDA</i>	23,59%	15,14%	-

W trzech pierwszych kwartałach 2016 r. największy wpływ na spadek przychodów związanych z dermatologią oraz na pozostałe pozycje rachunku zysków i strat oraz na rentowność ze sprzedaży miały następujące czynniki:

- 1) znacząco niższa sprzedaż produktów z linii dermena w I kwartale 2016 r., co było spowodowane głównie brakiem możliwości powtórzenia akcji promocyjnej w wiodącej sieci aptek, która miała miejsce w I kwartale ubiegłego roku,
- 2) brak sprzedaży exportowej (private label) do kontrahenta z siedzibą w Monaco, która miała miejsce w III kw. 2015 r..

II. Dane skonsolidowane Grupy Kapitałowej Emitenta

a) Skonsolidowane dane za III kwartał 2016 / 2015

Tabela 1. Przychody i wynik finansowy skonsolidowany za III kwartał 2016 / 2015 (dane w tys. PLN)

	Wyniki za III kwartał 2016 Okres: 01.07.2016- 30.09.2016	Wyniki za III kwartał 2015 Okres: 01.07.2015- 30.09.2015	Zmiana w %	Dynamika zmian w %	Rentowność za III kwartał 2016 w %	Rentowność za III kwartał 2015 w %
Przychody netto ze	4 473	4 715	-5,13%	94,87%	-	-



sprzedaży						
Zysk/strata ze sprzedaży	302	137	120,44%	220,44%	6,75%	2,91%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	277	137	102,19%	202,19%	6,19%	2,91%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)	345	198	74,24%	174,24%	7,71%	4,20%
Zysk (strata) brutto	179	4	4 375%	4 475%	4,00%	0,08%
Zysk (strata) netto	33	-88	-	-	-	-

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta w obszarze dermokosmetyków jest rentowna na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat. Natomiast działalność Grupy w obszarze badań klinicznych nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA oraz w obszarze wdrożenia na rynek suplementu diety (opartego na 1-MNA) generuje obecnie wyłącznie koszty, które są znaczącym wydatkiem z punktu widzenia pozycji finansowej Grupy Kapitałowej i w konsekwencji powodują, że Grupa Kapitałowa na poziomie skonsolidowanym wykazuje ujemną rentowność.

W III kwartale 2016 r. wpływ na spadek przychodów osiągniętych przez Grupę Kapitałową Emitenta miał brak sprzedaży exportowej (private label) do kontrahenta z siedzibą w Monaco, która miała miejsce w III kw. 2015 r..

b) Skonsolidowane dane narastające za trzy kwartały 2016 / 2015

Tabela 1. Przychody i wynik finansowy skonsolidowany narastająco za trzy kwartały 2016 / 2015 (dane w tys. PLN)

Wyniki narastająco za trzy kwartały 2016	Wyniki narastająco za trzy kwartały 2015 Okres:	Zmiana w %	Dynamika zmian w %
--	---	------------	--------------------



	Okres: 01.01.2016- 30.09.2016	01.01.2015- 30.09.2015		
Przychody netto ze sprzedaży	11 094	12 533	-11,48%	88,52%
Zysk/strata na sprzedaży	-1 074	-852	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 151	-893	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)	-957	-738	-	-
Zysk (strata) brutto	-1 262	-1 065	-	-
Zysk (strata) netto	-1 558	-1 500	-	-

W trzech pierwszych kwartałach 2016 r. największy wpływ na spadek osiąganych przez Grupę Kapitałową Emitenta przychodów oraz na pozostałe pozycje rachunku zysków i strat oraz na rentowność ze sprzedaży miały następujące czynniki:

- 1) znacząco niższa sprzedaż produktów z linii dermena w I kwartale 2016 r., co było spowodowane głównie brakiem możliwości powtórzenia akcji promocyjnej w wiodącej sieci aptek, która miała miejsce w I kwartale ubiegłego roku,
- 2) brak sprzedaży exportowej (private label) do kontrahenta z siedzibą w Monaco, która miała miejsce w III kw. 2015 r..

B. Działania marketingowe w III kwartale 2016

W III kwartale 2016 roku Spółka kontynuowała działania zmierzające do zwiększenia przychodów ze sprzedaży oferowanych produktów. Na osiągnięty wynik wpływ miały akcje promocyjno-reklamowe oraz działania budujące świadomość oferowanych produktów. Prowadzono także czynności mające na celu zbudowanie dystrybucji dla nowych produktów dermena skin care, wprowadzonych do obrotu w maju br.

Dermena skin care to specjalistyczna linia innowacyjnych dermokosmetyków zapewniających skuteczną i kompleksową pielęgnację skóry wrażliwej z różnymi problemami dermatologicznymi (tj. rozszerzone naczynka – dermena capiline, trądzik – dermena seboline, utrata jędrności i elastyczności skóry – dermena vitaline). Starannie dobrany, unikalny skład produktów łączy w



sobie działanie, chronionej przez Spółkę prawem patentowym, molekuly Regen7 i najwyższej jakości składników aktywnych.

W lipcu br. zakończono realizowaną w prasie, w Internecie i w radio trzymiesięczną kampanię reklamową dla marki dermena hair care. W ramach kreowania wizerunku i budowania świadomości unikalnej substancji czynnej (molekuly REGEN7) oraz oferowanych przez Spółkę produktów dermena kontynuowano działania prowadzone w ramach kampanii edukacyjnej „Moja REGENeracja”. Świadomość marek wśród odbiorców końcowych budowano także za pośrednictwem prowadzonych w prasie i w Internecie produktowych kampanii PR.

Wsparciem sprzedaży były też akcje promocyjno-reklamowe produktów z linii dermena, allerco i thermi, prowadzone zarówno w punktach sprzedaży, jak i za pośrednictwem dystrybutorów farmaceutycznych.

Zespół przedstawicieli medycznych Spółki prowadził działania promujące produkty i budujące ich świadomość w środowisku medycznym i farmaceutycznym. Ponad to w III kwartale 2016 r. Spółka uczestniczyła w 10 regionalnych spotkaniach naukowo-szkoleniowych kierowanych do farmaceutów i położnych.

C. Podsumowanie

W III kwartale 2016 r. nie wystąpiły żadne inne, poza wymienionymi powyżej, wydarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Spółki.

W III kwartale 2016 r. Spółka osiągnęła przychody na poziomie o 4,91% niższym, niż w III kw. 2015 r., na co miała wpływ brak sprzedaży exportowej (private label) do kontrahenta z siedzibą w Monaco, która miała miejsce w III kw. 2015 r..

Jednocześnie Zarząd pragnie zwrócić uwagę, że osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe na poziomie jednostkowym wskazują na stabilną sytuację finansową Pharmena S.A.

Działalność Grupy Kapitałowej w obszarze badań klinicznych nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA oraz w obszarze wdrożenia na rynek suplementu diety (opartego na 1-MNA) generuje obecnie wyłącznie koszty, które są znaczącym wydatkiem z punktu widzenia pozycji finansowej Grupy Kapitałowej i w konsekwencji powodują, że Grupa Kapitałowa na poziomie skonsolidowanym wykazuje ujemną rentowność. W przypadku komercjalizacji leku przeciwmiażdżycowego oraz wdrożenia do sprzedaży suplementu diety obszary te będą generować znaczące przychody, które mogą mieć istotny pozytywny wpływ na wyniki finansowe i sytuację majątkową Grupy Kapitałowej.

W III kwartale 2016 r. wpływ na spadek przychodów osiągniętych przez Grupę Kapitałową Emitenta miała brak sprzedaży exportowej (private label) do kontrahenta z siedzibą w Monaco, która miała miejsce w III kw. 2015 r..

Ze względu na fakt, iż na poziomie jednostkowym, pomimo przeprowadzonych akcji marketingowych w II i III kwartale 2016 r. nie udało się w okresie pierwszych kwartałów 2016 r. osiągnąć poziomu sprzedaży z porównywalnego okresu w 2015 r., to Grupa Kapitałowa Emitenta wykazała narastająco za trzy pierwsze kwartały 2016 r. wyższą stratę z działalności operacyjnej, niż w analogicznym okresie 2015 r.



5. Stanowisko Emitenta odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym.

Nie dotyczy. Emitent nie publikował prognoz finansowych.



6. Opis stanu realizacji działań i inwestycji Emitenta oraz harmonogram ich realizacji, w przypadku gdy dokument informacyjny Emitenta zawierał informacje, o których mowa w § 10 pkt. 13a Załącznika nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

Nie dotyczy. Dokument Informacyjny Emitenta nie zawierał informacji, o których mowa w § 10 pkt. 13a Załącznika nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.



7. Informacja na temat aktywności, jaką w okresie od 01.07.2016 r. do 30.09.2016 r. Spółka podejmowała w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, poprzez działania (inicjatywy) nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.

A. Badania na terenie kraju

Dermokosmetyki

Dział badawczo-rozwojowy Pharmena S.A. kontynuował w III kwartale 2016 roku prace nad rozszerzaniem istniejących linii produktów dermokosmetycznych, opracowywaniem nowych linii produktów oraz zlecał badania celem potwierdzenia skuteczności produktów oraz opracowania technologii ich masowej produkcji. Prowadzone w III kwartale 2016 r. prace obejmują rozszerzenie istniejących linii produktowych. Kontynuowano prace związane z przygotowaniem nowych produktów dermokosmetycznych do sprzedaży. W III kwartale 2016 roku Spółka zakończyła badania aplikacyjne, potwierdzające skuteczność 1 nowego produktów z linii Dermena Skin Care. Spółka przeprowadziła również badanie użytkowe 2 produktów z linii Allenco w Instytucie „Centrum Zdrowia Dziecka” w Warszawie.

Suplement diety 1-MNA

W ramach realizacji Strategii Spółki na lata 2012-2015 w zakresie suplementu diety 1-MNA (opublikowanej w raporcie bieżącym nr 16/2012 z dnia 13.04.2012 r.) w raportowanym okresie miały miejsce następujące zdarzenia:

Emitent poinformował, że w dniu 18 lipca 2016 r. Spółka otrzymała od Komisji Europejskiej informację, iż jeden z krajów członkowskich Unii Europejskiej (Niemcy) podtrzymał sprzeciw wobec wprowadzenia zgodnie z art. 5 ust. 4 Rozporządzenia 258/97 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 stycznia 1997 r. do obrotu suplementu diety opartego na 1-MNA.

Wobec podtrzymania sprzeciwu, w dniu 2 sierpnia 2016 r. Pharmena zwróciła się do Komisji Europejskiej o przekazanie wniosku o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności do dodatkowej oceny naukowej na szczeblu europejskim przez Stały Komitet ds. Środków Spożywczych przy Europejskim Urzędzie ds. Bezpieczeństwa Żywności EFSA, zgodnie z art. 7 oraz art. 13 Rozporządzenia 258/97 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 stycznia 1997 r.

Równocześnie Spółka poinformowała, że żaden z pozostałych 26 krajów członkowskich Unii Europejskiej nie wniósł sprzeciwu do wniosku, tym samym nie widząc przeszkód wobec wprowadzenia do obrotu suplementu diety opartego na 1-MNA. Spółka pragnie podkreślić, że nie podziela stanowiska niemieckiego urzędu o braku wystarczających danych, dotyczących długoterminowej historii spożycia 1-MNA i z tym związanego bezpieczeństwa stosowania. Spółka pragnie również podkreślić, iż dawka, zaproponowana dla przyszłego suplementu diety, w trakcie procedowania z wnioskiem przed brytyjską Food Standards Agency, została wyznaczona z zachowaniem podwyższonej wartości marginesu narażenia Margin of Exposure, MOE = 300, rekomendowanej dla nowych składników żywności, dla których dostępna jest ograniczona ilość danych, dotycząca historii spożycia. Spółka przedłożyła ponadto szereg danych potwierdzających bezpieczeństwo stosowania 1-MNA w dawce 58 mg będących przedmiotem oceny, w tym wyniki badań klinicznych fazy II dla znacznie wyższych dawek 90 mg oraz 270 mg, potwierdzające, że preparat w stosowanych dawkach był bezpieczny i dobrze



tolerowany. Wobec powyższego w opinii Spółki, pozytywnie zaopiniowana przez Food Standard Agency dawka 58mg 1-MNA jest bezpieczna i uwzględnia fakt braku historii długoterminowego spożycia.

W dniu 19 sierpnia Spółka otrzymała od Komisji Europejskiej informację o przekazaniu wniosku o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności do dodatkowej oceny naukowej na szczeblu europejskim przez Stały Komitet ds. Środków Spożywczych przy Europejskim Urzędzie ds. Bezpieczeństwa Żywności EFSA, zgodnie z art. 7 oraz art. 13 Rozporządzenia 258/97 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 stycznia 1997 r. Komisja Europejska wyznaczyła Urzędowi EFSA termin na dokonanie dodatkowej oceny naukowej wniosku do dnia 31 marca 2017 r.

W dniu 27 września 2016 r. Spółka otrzymała od Europejskiego Urzędu ds. Bezpieczeństwa Żywności (EFSA) prośbę o odtajnienie części przekazanego wniosku o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności, dostarczenie korespondencji z Komisją Europejską w zakresie sprzeciwu oraz uwag wobec wprowadzenia do obrotu suplementu diety opartego na 1-MNA oraz o uzupełnienie dokumentacji dotyczącej badań klinicznych, przeprowadzonych przez Spółkę w 2009 roku. EFSA wyznaczyła Spółce 30-dniowy termin na dostarczenie powyższych informacji. Spółka poinformowała, że jest w posiadaniu dokumentacji, o dostarczenie której wnioskowała EFSA.

Suplement diety zawierający 1-MNA będzie innowacyjnym produktem posiadającym zdolność do wpływania na biomarkery ryzyka schorzeń układu sercowo-naczyniowego oraz do stymulowania produkcji endogennej (naturalnej) prostacykliny. Niski poziom prostacykliny w organizmie zwiększa ryzyko wystąpienia miażdżycy. Badania wykazały, że stężenie endogennego 1-MNA w organizmie człowieka maleje wraz z wiekiem. Dzięki suplementacji diety 1-MNA można wpływać na poziom 1-MNA w organizmie, a tym samym stymulować wydzielanie prostacykliny ograniczając ryzyko powstania miażdżycy.

Pozytywne przeprowadzenie procesu autoryzacji 1-MNA jako nowego składnika żywności, zgodnie z przepisami art. 4 Rozporządzenia 258/97 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 stycznia 1997 r., umożliwi wprowadzenie suplementu diety 1-MNA na rynki krajów Unii Europejskiej.

B. Badania za granicą

Lek przeciwmiażdżycowy 1-MNA

Badania kliniczne fazy II ("Proof of Concept") są finansowane ze środków pozyskanych z emisji akcji serii D. W ramach realizacji Strategii Spółki na lata 2012-2015 (opublikowanej w raporcie bieżącym nr 16/2012 z dnia 13.04.2012 r.) w zakresie badań nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym, opartym na substancji czynnej 1-MNA, w raportowanym okresie przedstawiła podsumowanie wyników badań klinicznych fazy II innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA.



W lipcu 2016 r. Emitent przedstawił kluczowe informacje dotyczące wyników badań klinicznych. Przeprowadzone badanie było badaniem randomizowanym, wieloośrodkowym, placebo kontrolowanym (dwie grupy badawcze: 1-MNA, placebo, ratio: 3:1). Kluczowym kryterium kwalifikacji pacjentów do badania był poziom TG > 200 mg/dl (2.26 mmol/l) i < 500 mg/dl (5.65 mmol/l). Kontrolowane były kluczowe parametry profilu lipidowego, stanu zapalnego oraz parametry związane z bezpieczeństwem preparatu. Jednostką nadzorującą badanie był Montreal Heart Institute.

W zakresie parametrów zapalnych, u pacjentów przyjmujących TRIA-662 (1-MNA) obniżono istotnie statystycznie poziom hsCRP o 16% ($p < 0.05$), natomiast w odniesieniu do placebo o 17% ($p = 0.1130$). Drugim bardzo istotnym wynikiem było obniżenie istotnie statystycznie przez TRIA-662 (1-MNA) poziomu TNF-alpha o 9% ($p < 0.02$), natomiast w odniesieniu do placebo o 14% ($p = 0.2097$). Przy czym u pacjentów z najwyższym poziomem wyjściowych TNF-alpha, TRIA-662 (1-MNA) obniżało istotnie statystycznie poziom TNF-alpha o 20% ($p < 0.0001$), natomiast w odniesieniu do placebo o 29% ($p < 0.0076$).

Powyższe markery stanu zapalnego odgrywają bardzo istotną rolę w zmniejszaniu ryzyka zdarzeń sercowo-naczyniowych takich jak prewencja zawału serca, udaru mózgu oraz w leczeniu chorób zapalnych takich jak reumatoidalne zapalenie stawów, choroba Crohna, łuszczyca. Obecnie dostępność efektywnych innowacyjnych terapii na powyższe zaburzenia jest ograniczona. Ponadto, na większość leków w zakresie chorób sercowo-naczyniowych będących obecnie w sprzedaży, ochrona patentowa wygasła lub wygaśnie w najbliższych latach.

Jednocześnie w zakresie profilu lipidowego TRIA-662 (1-MNA) obniżyło istotnie statystycznie poziom TG o 9% ($p < 0.02$), natomiast w odniesieniu do placebo o 7% ($p = 0.3088$). TRIA-662 (1-MNA) podnosiło poziom cholesterolu HDL o 5% ($p < 0.0029$), natomiast w odniesieniu do placebo nie uzyskano wpływu istotnego statystycznie.

Zarząd Pharmena S.A. pragnie podkreślić, iż w grupie pacjentów przyjmujących TRIA-662 uzyskane wyniki są istotne statystycznie. Nieuzyskanie istotności statystycznej w odniesieniu do placebo wynika z większych rozrzutów mierzonych parametrów w obrębie grupy przyjmującej placebo oraz z niskiej liczebności tej grupy. Należy jednak spodziewać się, że zwiększenie liczebności osób uczestniczących w przyszłych badaniach pozwoli uzyskać istotność statystyczną. Jednocześnie spółka informuje, że celem badania nie było uchwycenie istotności statystycznej pomiędzy TRIA-662 a placebo.

Badanie wykazało, że w grupie pacjentów przyjmujących 1-MNA nie stwierdzono istotnych działań niepożądanych, lek był bezpieczny i dobrze tolerowany.

Uzyskane wyniki badań potwierdziły działanie przeciwmiażdżycowe i przeciwzapalne 1-MNA poprzez redukcję markerów stanu zapalnego tj. hsCRP oraz TNF-alpha, niezależnie od uzyskanego wpływu na profil lipidowy. Szacuje się, że ponad 50% incydentów sercowo-naczyniowych występuje u osób, u których nie stwierdza się zaburzeń profilu lipidowego. Wykazano, że podwyższone ryzyko wystąpienia wymienionych powyżej incydentów skorelowane jest z podwyższonym poziomem hsCRP. Ponadto, obniżanie poziomu innego markeru stanu zapalnego - TNF-alpha u pacjentów z reumatoidalnym zapaleniem stawów skutkuje również ograniczeniem incydentów sercowo-naczyniowych. W oparciu o powyższe doniesienia, wpływanie na markery stanu zapalnego odgrywa niezwykle istotną rolę i staje się celem terapeutycznym zarówno w przypadku chorób sercowo-naczyniowych, jak również w



przypadku chorób zapalnych takich jak reumatoidalne zapalenie stawów, choroba Crohna, łuszczyca.

W oparciu o uzyskane wyniki badań, Spółka opracowała programy badawcze w obszarze chorób sercowo-naczyniowych (wartość światowego rynku szacowana jest na kilkadziesiąt mld USD) oraz w reumatoidalnym zapaleniu stawów (wartość światowego rynku szacowana jest na kilkadziesiąt mld USD). Uzyskane wyniki badań oraz opracowane programy Spółka planuje zaprezentować przemysłowi farmaceutycznemu celem dalszego rozwoju projektu.

Równocześnie w oparciu o uzyskane wyniki badań klinicznych, Spółka dokonała nowych zgłoszeń patentowych, umożliwiających Spółce uzyskanie dodatkowej ochrony patentowej w nowozdefiniowanych wskazaniach.

1-MNA jest nie badanym wcześniej metabolitem niacyny, który wykazuje działanie przeciwzapalne i zapewnia dodatkowe korzyści terapeutyczne w zastosowaniach miejscowych na skórę. Wspomniane korzyści terapeutyczne wykorzystywane są we wprowadzonych na rynek przez Pharmenę preparatach dermatologicznych, posiadających ochronę patentową. Pharmena bada również możliwości potencjalnych zastosowań terapeutycznych 1-MNA jako doustnego leku systemowego. W dotychczasowych badaniach klinicznych 1-MNA wykazał wysokie bezpieczeństwo i tolerancję stosowania, a potencjalne wskazania terapeutyczne dla doustnych terapii systemowych 1-MNA obejmują m.in.: zmniejszanie ryzyka wystąpienia zdarzeń sercowo-naczyniowych takich jak prewencja zawału serca, udaru mózgu oraz choroby zapalne takie jak reumatoidalne zapalenie stawów, choroba Crohna czy łuszczyca.

Celem badania klinicznego fazy II leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA było ustalenie efektywnej dawki leku oraz potwierdzenie braku działań niepożądanych u ludzi w badanych dawkach leku. Jednostką nadzorującą badanie był Montreal Heart Institute. Badania kliniczne prowadzone są przez spółkę zależną Cortria Corporation (USA).

Montreal Heart Institute jest wiodącym ośrodkiem badawczym i naukowym w Kanadzie specjalizującym się w kardiologii oraz jednym z największych tego typu instytutów na świecie. Jest ośrodkiem o światowej renomie, który wprowadził wiele nowatorskich rozwiązań zarówno na arenie międzynarodowej oraz krajowej. Więcej informacji znajduje się na stronie internetowej www.icm-mhi.org.

Badania kliniczne fazy II ("Proof of Concept") są finansowane ze środków pozyskanych z emisji akcji serii D.

C. Patenty

W III kwartale 2016 r. Spółce nie zostały udzielone nowe patenty.

Natomiast w oparciu o uzyskane wyniki badań klinicznych fazy II innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA, Spółka dokonała nowych zgłoszeń patentowych,



umożliwiających Spółce uzyskanie dodatkowej ochrony patentowej w nowozdefiniowanych wskazaniach.



8. Opis organizacji grupy kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Spółka posiada jedną jednostkę zależną – Cortria Corporation, spółkę z siedzibą w Needham w stanie Massachusetts Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, 250 First Avenue, zarejestrowaną w rejestrze amerykańskim.

Przedmiotem działalności Cortria Corporation jest zarejestrowanie i wprowadzenie do obrotu na terenie USA i Kanady leku przeciwmiażdżycowego opartego na substancji czynnej 1-MNA, do której prawa patentowe posiada Emitent.

Na dzień 30 września 2016 r. Emitent posiadał 100% udziałów spółki Cortria Corporation, na które składało się 84.501 sztuk akcji, dających 84.501 głosów na walnym zgromadzeniu podmiotu.

Przejęcie kontroli nad spółką zależną miało miejsce 20 sierpnia 2010 r. Od daty przejęcia kontroli, spółka zależna konsolidowana jest metodą pełną.



9. Wskazanie przyczyn niesporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, w przypadku Emitent tworzy grupę kapitałową i nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Nie dotyczy. Na dzień 30 września 2016 r. Grupa Pharmena nie posiada jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



10. Informacja o strukturze akcjonariatu Spółki, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień przekazania raportu, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu

Tabela. Akcjonariusze posiadający powyżej 5% akcji Emitenta

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Pelion S.A. wraz z spółkami zależnymi*	4 405 541	4 405 541	50,09%	50,09%
Jerzy Gębicki	676 000	676 000	7,69%	7,69%
Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji Sp. z o.o.	607 512	607 512	6,91%	6,91%
Konrad Palka	477 881	477 881	5,43%	5,43%
Max Welt Holdings Limited z siedzibą Larnaca, Cypr	465 590	465 590	5,29%	5,29%
Robert Bożyk	441 000	441 000	5,01%	5,01%
Pozostali akcjonariusze	1 721 528	1 721 528	19,57%	19,57%
Razem	8 795 052	8 795 052	100,00%	100,00%

* Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi wraz ze spółkami zależnymi: PGF Warszawa sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, PGF Cefarm-Lublin sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie i PGF Wrocław sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.



11. Informacja dotycząca liczby osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty.

Stan zatrudnienia na 30 września 2016 r.:

- zatrudnienie w osobach: 23 osoby
- zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty: 23 etaty