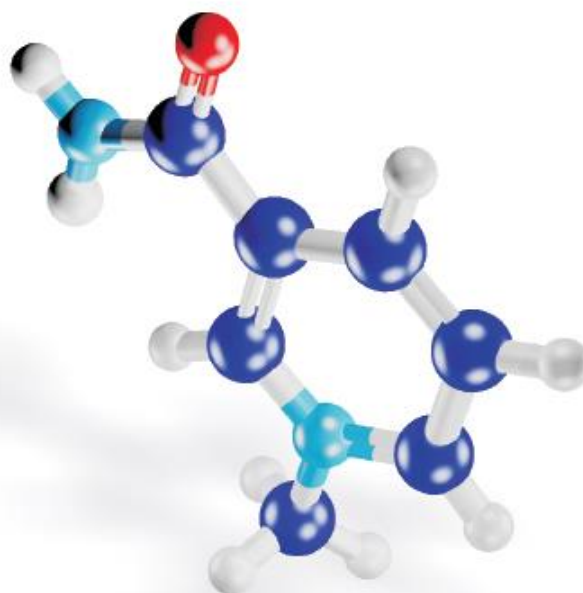


pharmena

RAPORT ZA II KWARTAŁ 2017 ROKU



Łódź, dnia 11 sierpnia 2017 r.



Spis treści

1. Jednostkowe dane finansowe Pharmena S.A. za okres od 01.04.2017 r. do 30.06.2017 r. w tys. PLN.....	3
2. Skonsolidowane dane finansowe Pharmena S.A. za okres od 01.04.2017 r. do 30.06.2017 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.	41
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.	42
7. Informacja na temat aktywności, jaką w okresie od 01.04.2017 r. do 30.06.2017 r. Spółka podejmowała w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, poprzez działania (inicjatywy) nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.	43
8. Opis organizacji grupy kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.	46
9. Wskazanie przyczyn niesporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, w przypadku Emitent tworzy grupę kapitałową i nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	47
10. Informacja o strukturze akcjonariatu Spółki, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień przekazania raportu, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu.....	48
11. Informacja dotycząca liczby osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty.....	49



1. Jednostkowe dane finansowe Pharmena S.A. za okres od 01.04.2017 r. do 30.06.2017 r. w tys. PLN.

BILANS	30.06.2017	30.06.2016
AKTYWA		
A. Aktywa trwałe	37 400	34 637
I. Wartości niematerialne i prawne	692	623
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	293	174
2. Inne wartości niematerialne i prawne	399	449
II. Rzeczowe aktywa trwałe	223	178
1. Środki trwałe	223	178
a) urządzenia techniczne i maszyny	55	37
b) środki transportu	113	140
c) inne środki trwałe	56	1
III. Należności długoterminowe	102	53
1. Od pozostałych jednostek	102	53
IV. Inwestycje długoterminowe	35 524	32 962
1. Długoterminowe aktywa finansowe	35 524	32 962
a) w jednostkach powiązanych	35 524	32 962
- udziały lub akcje	35 524	32 962
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	859	821
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	180	93
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	679	728
B. Aktywa obrotowe	10 116	11 831
I. Zapasy	3 269	3 174
1. Materiały	1 889	1 987
2. Towary	1 380	1 186
II. Należności krótkoterminowe	5 444	6 138
1. Należności od jednostek powiązanych	3 845	3 294
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	3 805	3 071
- do 12 miesięcy	3 805	3 071
b) inne	40	223
2. Należności od pozostałych jednostek	1 600	2 844
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 233	2 506
- do 12 miesięcy	1 233	2 506
- powyżej 12 miesięcy	0	
b) z tyt. podatków, dotacji, cel ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	358	327
c) inne	9	11
III. Inwestycje krótkoterminowe	132	942
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	132	942
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	132	942
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	132	942
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 270	1 577
C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0	0
D. Udziały (akcje) własne	0	0
A k t y w a , r a z e m	47 515	46 467



	30.06.2017	30.06.2016
PASYWA		
A. Kapitał (fundusz) własny	40 464	39 270
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	880	880
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	38 476	36 739
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	30 313	30 313
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	0	0
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0	0
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	1 059	1 059
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	1 059	1 059
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0
VI. Zysk (strata) netto	49	593
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 052	7 197
I. Rezerwy na zobowiązania	333	358
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	177	176
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	156	182
- krótkoterminowa	156	182
II. Zobowiązania długoterminowe	59	51
1. Wobec pozostałych jednostek	59	51
a) inne zobowiązania finansowe	59	51
III. Zobowiązania krótkoterminowe	6 249	6 542
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	1 173	1 295
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 173	777
- do 12 miesięcy	1 173	777
b) inne	0	519
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	5 076	5 246
a) kredyty i pożyczki	4 069	3 980
b) inne zobowiązania finansowe	81	599
c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	653	481
- do 12 miesięcy	649	465
- powyżej 12 miesięcy	5	16
d) z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	180	103
e) z tytułu wynagrodzeń	91	80
f) inne	2	3
IV. Rozliczenia międzyokresowe	412	247
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	412	247
- krótkoterminowe	412	247
P a s y w a, r a z e m	47 515	46 467



	2 kwartały narastająco 2017	2 kwartały narastająco 2016	II kwartał 2017	II kwartał 2016
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant kalkulacyjny)	01.01.- 30.06.2017	01.01.- 30.06.2016	01.04.- 30.06.2017	01.04.- 30.06.2016
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	6 672	7 114	3 738	4 407
- od jednostek powiązanych	3 355	3 426	1 960	2 440
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	465	501	217	266
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	6 207	6 613	3 521	4 142
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 800	1 900	997	1 197
- jednostkom powiązanim	869	838	527	604
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	71	76	33	42
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 729	1 823	964	1 155
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	4 872	5 214	2 741	3 210
D. Koszty sprzedaży	3 466	3 477	1 766	2 176
E. Koszty ogólnego zarządu	1 060	952	496	501
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	347	785	479	533
G. Pozostałe przychody operacyjne	0	0	0	0
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
II. Inne przychody operacyjne	0	0	0	0
H. Pozostałe koszty operacyjne	48	21	30	17
I. Inne koszty operacyjne	48	21	30	17
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	299	764	449	516
J. Przychody finansowe	0	42	0	42
I. Inne	0	42	0	42
K. Koszty finansowe	227	63	91	18
I. Odsetki, w tym:	85	50	45	25
- dla jednostek powiązanych	0	0	0	0
II. Inne	141	13	47	-7
L. Zysk (strata) brutto (I+J-K)	73	743	357	540
M Podatek dochodowy	23	150	73	108
N. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0
O. Zysk (strata) netto (L-M-N)	49	593	285	432


ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

	30.06.2017	30.06.2016
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	40 414	39 732
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	40 414	39 732
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. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	36 739	35 093
2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	1 737	1 646
a) zwiększenie (z tytułu)	1 737	1 646
- z podziału zysku (ustawowo)	1 737	1 646
2.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowy na koniec okresu	38 476	36 739
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	1 059	1 059
4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	1 059	1 059
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	1 737	2 701
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1 737	2 701
5.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po korektach	1 737	2 701
a) zwiększenie	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	1 737	2 701
- wypłata dywidendy	0	1 055
- podziału zysku z lat ubiegłych	1 737	1 646
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0	0
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
6. Wynik netto	49	593
a) zysk netto	49	593
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	40 464	39 270
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	40 464	39 270



2. Skonsolidowane dane finansowe Pharmena S.A. za okres od 01.04.2017 r. do 30.06.2017 r. w tys. PLN.

SKONSOLIDOWANY BILANS

	30.06.2017	30.06.2016
AKTYWA		
A. Aktywa trwałe	2 031	1 855
I. Wartości niematerialne i prawne	846	803
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	293	174
2. Inne wartości niematerialne i prawne	553	629
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-
III. Rzeczowe aktywa trwałe	224	178
1. Środki trwałe	224	178
a) urządzenia techniczne i maszyny	55	37
b) środki transportu	113	140
c) inne środki trwałe	56	1
IV. Należności długoterminowe	102	53
1. Od pozostałych jednostek	102	53
V. Inwestycje długoterminowe	-	-
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	859	821
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	180	93
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	679	728
B. Aktywa obrotowe	9 458	11 542
I. Zapasy	3 269	3 173
1. Materiały	1 889	1 987
2. Towary	1 380	1 186
II. Należności krótkoterminowe	4 592	5 641
1. Należności od jednostek powiązanych	2 992	2 797
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty	2 952	2 574
- do 12 miesięcy	2 952	2 574
b) inne	40	223
2. Należności od pozostałych jednostek	1 600	2 844
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty	1 233	2 506
- do 12 miesięcy	1 233	2 506
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	358	327
c) inne	9	11
III. Inwestycje krótkoterminowe	309	1 145
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	309	1 145
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	309	1 145
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	309	1 145
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 288	1 583
C. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	-	-
D. Udziały (akcje) własne	-	-
A k t y w a r a z e m	11 489	13 397



	30.06.2017	30.06.2016
PASYWA		
A. Kapitał (fundusz) własny	4 427	6 000
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	880	880
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	38 476	36 739
- nadwyżka wartości sprzedaży/emisyjnej nad wartością nominalną udziałów (akcji)	30 313	30 313
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	-	-
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	-	-
IV. Pozostałe kapitały (fundusz) rezerwowe, w tym:	1 059	1 059
- tworzone zgodnie z umową/statutem spółki	1 059	1 059
V. Różnice kursowe z przeliczenia	273	218
VI. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(34 706)	(31 305)
VII. Zysk (strata) netto	(1 555)	(1 591)
VIII. 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	7 062	7 397
I. Rezerwy na zobowiązania	333	358
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	177	176
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	156	182
- krótkoterminowa	156	182
II. Zobowiązania długoterminowe	59	51
1. Wobec pozostałych jednostek	59	51
a) inne zobowiązania finansowe	59	51
III. Zobowiązania krótkoterminowe	6 258	6 739
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	1 173	1 296
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	1 173	777
- do 12 miesięcy	1 173	777
b) inne	-	519
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	5 085	5 443
a) kredyty i pożyczki	4 069	3 980
b) inne zobowiązania finansowe	81	599
c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	662	678
- do 12 miesięcy	657	662
- powyżej 12 miesięcy	5	16
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	180	103
e) z tytułu wynagrodzeń	91	80
f) inne	2	3
IV. Rozliczenia międzyokresowe	412	249
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	412	249
- krótkoterminowe	412	249
Pasywa razem	11 489	13 397



SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	II kwartał 2017 01.04-30.06.2017	II kwartał 2016 01.04-30.06.2016 (przekształcone)	I półrocze 2017 01.01-30.06.2017	I półrocze 2016 01.01-30.06.2016
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	3 522	4 148	6 209	6 621
- od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej	1 743	2 179	2 892	2 930
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1	6	2	8
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	3 521	4 142	6 207	6 613
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	966	1 161	1 731	1 830
- jednostkom powiązanym	495	565	800	764
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1	5	2	6
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	965	1 156	1 729	1 824
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	2 556	2 987	4 478	4 791
D. Koszty sprzedaży	1 769	2 179	3 473	3 484
E. Koszty ogólnego zarządu	1 502	952	2 232	2 683
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	(715)	(144)	(1 227)	(1 376)
G. Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-
H. Pozostałe koszty operacyjne	31	17	48	52
I. Inne koszty operacyjne	31	17	48	52
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	(746)	(161)	(1 275)	(1 428)
J. Przychody finansowe	-	50	-	50
I. Inne	-	50	-	50
K. Koszty finansowe	115	6	257	63
I. Odsetki	45	25	85	50
II. Inne	70	(19)	172	13
L. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	-	-	-	-
M. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K+/-L)	(861)	(117)	(1 532)	(1 441)
N. Odpis wartości firmy	-	-	-	-
O. Odpis ujemnej wartości firmy	-	-	-	-
P. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
R. Zysk (strata) brutto (M-N+O+/-P)	(861)	(117)	(1 532)	(1 441)
S. Podatek dochodowy	72	108	23	150
T. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-
U. Zyski (straty) mniejszości	-	-	-	-
W. Zysk (strata) netto (R-S-T+/-U)	(933)	(225)	(1 555)	(1 591)



SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	I półrocze 2017 01.01-30.06.2017	I półrocze 2016 01.01-30.06.2016
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	(1 555)	(1 591)
II. Korekty razem	1 670	107
1. Amortyzacja	174	126
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(36)	(14)
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	90	63
4. Zmiana stanu rezerw	92	98
5. Zmiana stanu zapasów	(159)	(157)
6. Zmiana stanu należności	2 373	504
7. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(914)	(151)
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	50	(362)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)	115	(1 484)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	-	-
II. Wydatki	235	93
1. Nabywanie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	235	93
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	(235)	(93)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	-	28
1. Kredyty i pożyczki	-	28
II. Wydatki	386	94
1. Spłaty kredytów i pożyczek	252	-
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	46	30
3. Odsetki	88	64
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	(386)	(66)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/- B.III +/- C.III)	(506)	(1 643)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(506)	(1 643)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(47)	6
F. Środki pieniężne na początek okresu	815	2 788
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D)	309	1 145



ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	I półrocze 2017 01.01-30.06.2017	I półrocze 2016 01.01-30.06.2016
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	5 943	8 672
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach błędów	5 943	8 672
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. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	36 739	35 093
2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	1 737	1 646
a) zwiększenia (z tytułu)	1 737	1 646
- podziału zysku	1 737	1 646
2.2. Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu	38 476	36 739
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-
3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-	-
3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	1 059	1 059
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-	-
4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	1 059	1 059
5. Różnice kursowe z przeliczenia	273	218
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(32 969)	(28 604)
6.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1 737	2 701
6.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po korektach	1 737	2 701
a) zmniejszenia (z tytułu)	1 737	2 701
- wypłaty dywidend	-	1 055
- przeniesienia na kapitał zapasowy	1 737	1 646
6.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
6.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	34 706	31 305
6.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	34 706	31 305
6.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	34 706	31 305
6.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(34 706)	(31 305)
7. Wynik netto	(1 555)	(1 591)
a) strata netto	1 555	1 591
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	4 427	6 000
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	4 427	6 000



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 1994r. (Dz.U. z 2013r. p.330 z późn.zm.) w systemie elektronicznego przetwarzania danych.

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, metody wyceny aktywów i pasywów, ustalenia wyniku finansowego są spójne z zastosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki Pharmena S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku, opublikowanym dnia 21 marca 2017r. Od daty sporządzenia w/w rocznego sprawozdania finansowego nie nastąpiły zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości. Jako dane porównywalne za II kwartał 2016r. zaprezentowano opublikowane jednostkowe sprawozdanie finansowe z wyjątkiem korekty prezentacyjnej związanej z prezentacją przychodów i kosztów z tytułu refaktur. W wyniku korekty przychody netto ze sprzedaży produktów za II kwartał 2016 rok pomniejszono o kwotę 4 tys. zł. Ta sama kwota pomniejszyła koszt wytworzenia sprzedanych produktów. Wprowadzona korekta nie miała wpływu na wynik netto oraz wartość kapitałów własnych Spółki Pharmena S.A.

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 trwale 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 odroczone podatki dochodowe 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.

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. Materiały te ewidencjonowane są w cenie zakupu, a ich odpisywanie w koszty następuje w miesiącu, w którym 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 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 postępowania 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. Tytuły rozliczeń międzyokresowych kosztów zostały zaprezentowane w nocie nr 7.

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

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 2016 roku, opublikowanym dnia 21 marca 2017r. Od daty sporządzenia w/w rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie nastąpiły zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości.

Jako dane porównywalne za II kwartał 2017r. zaprezentowano opublikowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe z wyjątkiem korekty prezentacyjnej związanej z prezentacją przychodów i kosztów z tytułu refaktur. W wyniku korekty przychody netto ze sprzedaży produktów za II kwartał 2017 rok pomniejszono o kwotę 2 tys. zł. Ta sama kwota pomniejszyła koszt wytworzenia sprzedanych produktów. Wprowadzona korekta nie miała wpływu na wynik netto oraz wartość kapitałów własnych Grupy.

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

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
- 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 bezpośrednio 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 odroczony 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.**

I. OPIS PRZEDMIOTU DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

a) Profil działalności Grupy Kapitałowej Pharmena S.A.

Pharmena to dynamicznie rozwijająca się, publiczna spółka biotechnologiczna, której głównym obszarem działalności jest opracowywanie i komercjalizacja innowacyjnych produktów powstałych na bazie opatentowanej naturalnej substancji czynnej 1-MNA.

Powstanie Spółki PHARMENA było konsekwencją odkrycia przez naukowców Politechniki Łódzkiej możliwości zastosowania wybranych soli pirydyniowych w medycynie. Spółka powstała w celu komercjalizacji powyższego odkrycia. Istnieje wiele możliwości zastosowania tych substancji czynnych w różnych dziedzinach medycyny. Obecnie działalność Spółki w tym zakresie skupia się na trzech płaszczyznach:

- 1) prowadzeniu badań w USA i Kanadzie (za pośrednictwem spółki zależnej Cortria Corporation zarejestrowanej w USA) nad zastosowaniem wybranych soli pirydyniowych w medycynie w celu opracowania m.in. **innowacyjnego** w skali światowej **leku przeciwmiażdżycowego**,
- 2) produkcji i sprzedaży (od roku 2003) **innowacyjnych dermokosmetyków** chronionych prawem patentowym,
- 3) wprowadzeniu na rynek **innowacyjnego suplementu diety w profilaktyce miażdżycy**.

b) Działania w zakresie badań i rozwoju

1-MNA jest nie badanym wcześniej metabolitem niacyny (Niaspan™), 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, zwłaszcza **w leczeniu dyslipidemii i miażdżycy**. Oczekuje się, że jako lek doustny, 1-MNA wykaże wysokie bezpieczeństwo i tolerancję stosowania. Dotychczas 1-MNA został poddany badaniom farmakokinetycznym fazy 1 w całkowitej dziennej dawce do 1000 mg (badanie prowadzone w Stanach Zjednoczonych) oraz 14-tygodniowemu badaniu fazy 2 u pacjentów z dyslipidemią w całkowitej dziennej dawce do 6000 mg (badanie prowadzone w Kanadzie za pośrednictwem spółki zależnej Cortria Corporation zarejestrowanej w USA). Przeprowadzone dotychczas przez spółkę Pharmena badania kliniczne fazy I oraz fazy II u pacjentów wykazały, że 1-MNA to preparat bezpieczny i dobrze tolerowany. Stwierdzono, że nie wywołuje on zaczerwienienia skóry ani innych niepożądanych działań jakie występują w przypadku stosowania terapii niacyną. Nawet wysokie dawki stosowane w II fazie badań klinicznych potwierdziły duże bezpieczeństwo i tolerancję doustnego stosowania 1-MNA oraz brak istotnych działań niepożądanych.



Opierając się na wynikach badań przedklinicznych i wczesnych klinicznych, potencjalne wskazania terapeutyczne dla doustnych terapii systemowych 1-MNA obejmują m.in: dyslipidemię, miażdżycę, zawały serca, leczenie zaburzeń gastrycznych czy też choroby zapalne takie jak reumatoidalne zapalenie stawów, choroba Crohna, łuszczyca. W badaniach przedklinicznych, 1-MNA wykazał zdolność do wpływania na biomarkery ryzyka sercowo-naczyniowego, a poprzez wykazanie unikalnej zdolności do stymulowania produkcji endogennej prostacykliny (PGI₂), 1-MNA wykazał działanie przeciwzakrzepowe, polepszał funkcjonowanie śródbłonna i chronił przed powstawaniem uszkodzeń żołądka.

Wyniki badań II fazy klinicznej potwierdzają, że 1-MNA obniża poziom hsCRP o 17% (w odniesieniu do placebo), poziom TNF-alfa o 14% (w odniesieniu do placebo). U pacjentów z najwyższym poziomem wyjściowym TNF-alfa, 1-MNA obniżyło jego poziom o 29% (w odniesieniu do placebo). Wymienione parametry są markerami stanu zapalnego i odgrywają bardzo ważną rolę w przebiegu i rozwoju różnych zdarzeń sercowo-naczyniowych (zawał serca, udar mózgu) oraz leczeniu chorób zapalnych (reumatoidalne zapalenie stawów, choroba Crohna, łuszczyca). Jednocześnie badania II fazy potwierdziły obniżenie poziomu trójglicerydów TG o 9% oraz podniesienie poziomu tzw. dobrego cholesterolu HDL o 5%.

Wyniki uzyskane podczas II fazy badań klinicznych pozwoliły spółce Pharmena na dokonanie nowych zgłoszeń patentowych oraz opracowanie programów badawczych w obszarze chorób sercowo-naczyniowych i w reumatoidalnym zapaleniu stawów.

Pharmena posiada obecnie dominującą pozycję w zakresie ochrony intelektualnej zarówno dla miejscowych jak i systemowych zastosowań 1-MNA oraz posiada wnioski rejestracyjne zarówno w USA jak i w Kanadzie.

Wartość sprzedaży terapii recepturowych w zwalczaniu dyslipidemii szacuje się na poziomie 42 mld USD w 2012 r. Wprowadzenie leku opartego na 1-MNA korygującego zaburzenia profilu lipidowego bez działań ubocznych (takich jak pieczenie i zaczerwienienie skóry w przypadku niacyny) może stać się w niedalekiej przyszłości wiodącą terapią na światowym rynku leków zwalczających dyslipidemię. Potencjalne przychody, w ocenie Zarządu Spółki, z tytułu przeprowadzenia komercjalizacji leku 1-MNA będą wyższe od poniesionych nakładów finansowych na prace badawcze nad tym lekiem.

c) Produkty dermatologiczne

Dermokosmetyki oferowane przez Spółkę to produkty wyróżniające się unikalnym składem - jako jedyne na rynku zawierają molekułę REGEN7, chronioną prawem patentowym fizjologiczną substancję czynną pochodzenia witaminowego (pochodna witaminy PP). Połączenie molekuły REGEN7 ze starannie dobranymi składnikami aktywnymi pozwoliło stworzyć produkty, które posiadają wysoką skuteczność i doskonałą jakość kosmetyczną. Produkty dostępne są w sprzedaży aptecznej i drogeryjnej.

Wśród oferowanych przez Spółkę produktów wymienić należy następujące segmenty produktowe:

1. segment Hair Care - specjalistyczne produkty dermokosmetyczne dla osób posiadających problem z osłabionymi, nadmiernie wypadającymi włosami i rzęsami oraz z łupieżem.
2. segment Skin Care - specjalistyczne linie innowacyjnych dermokosmetyków przeznaczone do pielęgnacji skóry z różnymi problemami dermatologicznymi,
3. segment Nail Care – specjalistyczne produkty pielęgnacyjne przeznaczone do słabych, łamliwych i wymagających regeneracji paznokci.



d) Rynki, na których działa Spółka

Obecnie głównym rynkiem sprzedaży dermokosmetyków jest Polska. Pharmena prowadzi działania w celu zwiększenia sprzedaży swoich produktów w Europie, jak i na świecie. Ponadto, działania badawczo-rozwojowe ukierunkowane na choroby układu krążenia oraz inne aplikacje systemowe, w przypadku powodzenia, doprowadzić mogą do powstania nowych leków sprzedawanych na wszystkich głównych rynkach. Pharmena jest w trakcie procesu rejestracji produktu – suplementu diety 1-MNA jako „nowej żywności” w ramach procedury aplikacji w wybranym Państwie Członkowskim Unii Europejskiej. Po zarejestrowaniu produktu Pharmena zamierza rozpocząć sprzedaż suplementu diety pod własną marką w Polsce i jednocześnie poszukiwać kontrahentów, którym mogłaby udzielić licencji na rynki europejskie.

II. ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

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 II kwartał 2017 / 2016



Tabela 1. Przychody i wynik finansowy za II kwartał 2017 / 2016 (dane w tys. PLN)

	Wyniki za II kwartał 2017 Okres: 01.04.2017- 30.06.2017	Wyniki za II kwartał 2016 Okres: 01.04.2016- 30.06.2016	Zmiana w %	Dynamika zmian w %	Rentowność za II kwartał 2017 w %	Rentowność za II kwartał 2016 w %
Przychody netto ze sprzedaży	3 738	4 407	-15,18%	84,82%	-	-
Zysk/strata ze sprzedaży	479	533	-10,13%	89,87%	12,81%	12,09%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	449	516	-12,98%	87,02%	12,01%	11,71%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)	534	577	-7,45%	92,55%	14,29%	13,09%
Zysk (strata) brutto	357	540	-33,89%	66,11%	9,55%	12,25%
Zysk (strata) netto	285	432	-34,03%	65,97%	7,62%	9,80%

W II kwartale 2017 r. największy wpływ na spadek przychodów oraz na pozostałe pozycje rachunku zysków i strat oraz na rentowność miały następujące czynniki:

- 1) niższa sprzedaż produktów z linii dermena w II kwartale 2017 r., co było spowodowane wzrostem udziału aptecznych marek konkurencyjnych w kategorii produktów przeciw wypadaniu włosów, dla których prowadzone były intensywne kampanie reklamowe i promocyjne,
- 2) niższe wydatki marketingowe w porównaniu do II kwartału 2016 r.,
- 3) wyższe koszty finansowe (ujemne różnice kursowe) w stosunku do II kwartału 2016 r..

b) Dane za II kwartał 2017 / 2016 - sprzedaż dermokosmetyków



Emitent przedstawia poniżej wyniki jednostkowe na sprzedaży dermokosmetyków za II kwartał 2017 r. i za II kwartał 2017 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 II kwartał 2017 r. Porównanie tych danych pokazuje rentowność na podstawowej działalności operacyjnej Emitenta (dermokosmetyki).

Tabela 1. Przychody, koszty, marże na działalności dermokosmetycznej za II kwartał 2017 / 2016 (dane w tys. PLN)

	Dane za II kwartał 2017	Dane za II kwartał 2016
Przychody netto ze sprzedaży	3 521	4 142
Koszt produkcji	964	1 155
Zysk brutto ze sprzedaży	2 557	2 987
<i>Marża brutto ze sprzedaży</i>	<i>72,62%</i>	<i>72,11%</i>
Koszty sprzedaży	1 766	2 176
Koszty ogólnego zarządu związane z dermatologią	44	88
Zysk ze sprzedaży	747	723
<i>Marża zysku ze sprzedaży</i>	<i>21,22%</i>	<i>17,46%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)	832	784
<i>Marża EBITDA</i>	<i>23,63%</i>	<i>18,93%</i>

Tabela 2. Przychody i wynik finansowy na działalności dermokosmetycznej za II kwartał 2017 w porównaniu z danymi jednostkowymi ogółem i danymi skonsolidowanymi ogółem za II kwartał 2017 (dane w tys. PLN)

	Dane jednostkowe działalność dermokosmetyczna w II kw. 2017	Dane jednostkowe ogółem w II kw. 2017	Dane skonsolidowane ogółem w II kw. 2017
Przychody netto ze sprzedaży	3 521	3 728	3 522
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	2 557	2 741	2 556



Marża brutto ze sprzedaży	72,62%	73,52%	72,57%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)	832	534	-657
Marża EBITDA	23,63%	14,32%	-

W II kwartale 2017 r. największy wpływ na spadek przychodów związanych z dermatologią oraz na pozostałe pozycje rachunku zysków i strat oraz na rentowność miały następujące czynniki:

- 1) niższa sprzedaż produktów z linii dermena w II kwartale 2017 r., co było spowodowane wzrostem udziału aptecznych marek konkurencyjnych w kategorii produktów przeciw wypadaniu włosów, dla których prowadzone były intensywne kampanie reklamowe i promocyjne,
- 2) niższe wydatki marketingowe w porównaniu do II kwartału 2016 r.,
- 3) wyższe koszty finansowe (ujemne różnice kursowe) w stosunku do II kwartału 2016 r..

c) Dane narastające za dwa pierwsze kwartały 2017 / 2016

Tabela 1. Przychody i wynik finansowy narastająco za dwa pierwsze kwartały 2017 / 2016 (dane w tys. PLN)

	Wyniki narastająco za dwa kwartały 2017 Okres: 01.01.2017- 30.06.2017	Wyniki narastająco za dwa kwartały 2016 Okres: 01.01.2016- 30.06.2016	Zmiana w %	Dynamika zmian w %	Rentowność za II kwartał 2017 w %	Rentowność za II kwartał 2016 w %
Przychody netto ze sprzedaży	6 672	7 114	-6,21%	93,79%	-	-
Zysk/strata na sprzedaży	347	785	-55,80%	44,20%	5,20%	11,03%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	299	764	-60,86%	39,14%	4,48%	10,74%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona	465	883	-47,34%	52,66%	6,97%	12,41%



o
amortyzację
(EBITDA)

Zysk (strata) brutto	73	743	-90,17%	9,83%	1,09%	10,44%
Zysk (strata) netto	49	593	-91,74%	8,26%	0,73%	8,34%

W dwóch pierwszych kwartałach 2017 r. największy wpływ na spadek przychodów oraz na pozostałe pozycje rachunku zysków i strat oraz na rentowność miały następujące czynniki:

- 1) niższa sprzedaż produktów z linii dermena w II kwartale 2017 r., co było spowodowane wzrostem udziału aptecznych marek konkurencyjnych w kategorii produktów przeciw wypadaniu włosów, dla których prowadzone były intensywne kampanie reklamowe i promocyjne,
- 2) wzrost wydatków na patenty i zgłoszenia patentowe w porównaniu do I półrocza 2016 r.,
- 3) wyższe koszty finansowe (ujemne różnice kursowe) w stosunku do I półrocza 2016 r..

d) Dane narastająco za dwa pierwsze kwartały 2017 / 2016 - sprzedaż dermokosmetyków

Emitent przedstawia poniżej wyniki jednostkowe na sprzedaży dermokosmetyków narastająco za dwa pierwsze kwartały 2017 r. i 2016 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 dwa pierwsze kwartały 2017 i 2016 r. Porównanie tych danych pokazuje rentowność na podstawowej działalności operacyjnej Emitenta (dermokosmetyki).

Tabela 1. Przychody, koszty, marże na działalności dermokosmetycznej narastająco za dwa pierwsze kwartały 2017 / 2016 (dane w tys. PLN)

	Dane za dwa kwartały 2017	Dane za dwa kwartały 2016
Przychody netto ze sprzedaży	6 207	6 613
Koszt produkcji	1 729	1 823
Zysk brutto ze sprzedaży	4 478	4 790



<i>Marża brutto ze sprzedaży</i>	72,14%	72,43%
Koszty sprzedaży	3 466	3 477
Koszty ogólnego zarządu związane z dermatologią	87	133
Zysk ze sprzedaży	925	1 180
<i>Marża zysku ze sprzedaży</i>	14,90%	17,84%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)	1 091	1 299
<i>Marża EBITDA</i>	17,58%	19,64%

Tabela 2. Przychody i wynik finansowy na działalności dermokosmetycznej za narastająco za dwa pierwsze kwartały 2017 vs. łącznie jednostkowe i skonsolidowane dane narastająco za dwa pierwsze kwartały 2017 (dane w tys. PLN)

	Dane jednostkowe działalność dermokosmetyczna za dwa kwartały 2017	Dane jednostkowe ogółem za dwa kwartały 2017	Dane skonsolidowane ogółem za dwa kwartały 2017
Przychody netto ze sprzedaży	6 207	6 672	6 209
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	4 478	4 872	4 478
<i>Marża brutto ze sprzedaży</i>	72,14%	73,02%	72,12%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)	1 091	465	-1 101
<i>Marża EBITDA</i>	17,58%	6,97%	-

W dwóch pierwszych kwartałach 2017 r. największy wpływ na spadek przychodów związanych z dermatologią oraz na pozostałe pozycje rachunku zysków i strat oraz na rentowność miały następujące czynniki:



- 1) niższa sprzedaż produktów z linii dermena w II kwartale 2017 r., co było spowodowane wzrostem udziału aptecznych marek konkurencyjnych w kategorii produktów przeciw wypadaniu włosów, dla których prowadzone były intensywne kampanie reklamowe i promocyjne,
- 2) wyższe koszty finansowe (ujemne różnice kursowe) w stosunku do I półrocza 2016 r..

II. Dane skonsolidowane Grupy Kapitałowej Emitenta

a) Dane za II kwartał 2017 / 2016

Tabela 1. Przychody i wynik finansowy skonsolidowany za II kwartał 2017 / 2016 (dane w tys. PLN)

	Wyniki za II kwartał 2017 Okres: 01.04.2017-30.06.2017	Wyniki za II kwartał 2016 Okres: 01.04.2016-30.06.2016	Zmiana w %	Dynamika zmian w %
Przychody netto ze sprzedaży	3 522	4 148	-15,09%	84,91%
Zysk/strata na sprzedaży	-715	-144	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-746	-161	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)	-657	-97	-	-
Zysk (strata) brutto	-861	-117	-	-
Zysk (strata) netto	-933	-225	-	-

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 II kwartale 2017 r. wpływ na spadek przychodów osiągniętych przez Grupę Kapitałową Emitenta miała niższa sprzedaż dermokosmetyków, w szczególności produktów z linii dermena.

Jednocześnie w II kwartale 2017 r. nastąpiła ostateczne rozliczenie wydatków związanych z prowadzeniem badań nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA, co miało wpływ na wyższą stratę z działalności operacyjnej i na pozostałe pozycje rachunków zysków i strat, w stosunku do wyników za II kwartał 2016 r..

b) Dane narastające za dwa kwartały 2017 / 2016

Tabela 1. Przychody i wynik finansowy skonsolidowany narastająco za dwa kwartały 2017 / 2016 (dane w tys. PLN)

	Wyniki narastająco za dwa kwartały 2017 Okres: 01.01.2017- 30.06.2017	Wyniki narastająco za cztery kwartały 2016 Okres: 01.01.2016- 30.06.2016	Zmiana w %	Dynamika zmian w %
Przychody netto ze sprzedaży	6 209	6 621	-6,22%	93,78%
Zysk/strata na sprzedaży	-1 227	-1 367	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 275	-1 428	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)	-1 101	-1 302	-	-
Zysk (strata) brutto	-1 532	-1 441	-	-
Zysk (strata) netto	-1 555	-1 591	-	-

W dwóch pierwszych kwartałach 2017 r. największy wpływ na spadek osiągniętych przez Grupę Kapitałową Emitenta przychodów oraz na pozostałe pozycje rachunku zysków i strat oraz na rentowność miały następujące czynniki:



- 1) niższa sprzedaż produktów z linii dermena, co było spowodowane wzrostem udziału aptecznych marek konkurencyjnych w kategorii produktów przeciw wypadaniu włosów, dla których prowadzone były intensywne kampanie reklamowe i promocyjne,
- 2) niższe wydatki na badania nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA,
- 3) wyższe koszty finansowe (ujemne różnice kursowe) w stosunku do I półrocza 2016 r.

Mimo, iż na poziomie jednostkowym nie udało się w I półroczu 2017 r. osiągnąć poziomu sprzedaży z I półrocza 2016 r., to Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła w I połowie 2017 r. niższą stratę z działalności operacyjnej, niż w I połowie 2016 r.. Spowodowane to było niższymi wydatkami na badania nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA w porównaniu do I półrocza 2016 r..

B. Działania marketingowe w II kwartale 2017

Zmierzając do zwiększenia przychodów ze sprzedaży produktów w II kwartale 2017 roku Spółka przeprowadziła szereg akcji promocyjno-reklamowych w sieciach aptecznych i za pośrednictwem dystrybutorów farmaceutycznych. Ponadto, w ramach kreowania wizerunku i wzrostu świadomości produktów oferowanych przez Spółkę miejsce miały prasowe i internetowe kampanie PR. Wsparciem działań marketingowych były też akcje informacyjno-promocyjne prowadzone przez grupę przedstawicieli medycznych Spółki w środowisku medycznym i farmaceutycznym. Ich celem było budowanie świadomości molekuly REGEN7 - unikalnej substancji aktywnej obecnej jedynie w preparatach Pharmena.

W II kwartale 2017 roku realizowane były także działania promujące produkty i molekulę REGEN7 podczas regionalnych i ogólnopolskich konferencji naukowych i szkoleń kierowanych do środowiska opiniotwórczego. Pharmena udział brała łącznie w 17 tego typu spotkaniach i była partnerem cyklu 10 warsztatów kierowanych do młodych rodziców i kobiet w ciąży z zakresu pielęgnacji i opieki nad niemowlęciem.

W czerwcu 2017 roku Spółka wprowadziła na rynek 8 nowych produktów z kategorii „pielęgnacja skóry”: 5 produktów z serii Dermena Hydraline do skóry suchej i odwodnionej, skłonnej do podrażnień (nawilżający krem ochronny na dzień, odżywczy krem natłuszczający na noc, wygładzający krem pod oczy, mleczko do demakijażu, kremowa emulsja do mycia twarzy), 1 produkt uzupełniający serię Dermena Capiline do skóry naczynkowej, skłonnej do rumienia (mleczko do demakijażu) i 2 produkty ochrony przeciwsłonecznej z serii Allerco (przeciwsłoneczny krem ochronny dla dzieci i niemowląt SPF30, nawilżająca emulsja ochronna SPF30).

Na uwagę zasługuje fakt, że marka Dermena Vitaline otrzymała tytuł „Perła Rynku Kosmetycznego 2017 Brąz” w kategorii Innowacja Roku – pielęgnacja twarzy. W tym samym badaniu odżywcze serum do paznokci Dermena Regenail otrzymało tytuł „Perła Rynku Kosmetycznego 2017 Brąz” w kategorii kosmetyki do pielęgnacji paznokci.

C. Podsumowanie



W II kwartale 2017 r. nie wystąpiły żadne inne, poza wymienionymi powyżej, wydarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Spółki.

W II kwartale 2017 r. na poziomie jednostkowym największy wpływ na spadek przychodów oraz na pozostałe pozycje rachunku zysków i strat oraz na rentowność miały następujące czynniki:

- 1) niższa sprzedaż produktów z linii dermena w II kwartale 2017 r., co było spowodowane wzrostem udziału aptecznych marek konkurencyjnych w kategorii produktów przeciw wypadaniu włosów, dla których prowadzone były intensywne kampanie reklamowe i promocyjne,
- 2) niższe wydatki marketingowe w stosunku do II kwartału 2016 r.,
- 3) wyższe koszty finansowe (ujemne różnice kursowe) w stosunku do II kwartału 2016 r..

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 II kwartale 2017 r. wpływ na spadek przychodów osiągniętych przez Grupę Kapitałową Emitenta miała niższa sprzedaż dermokosmetyków, w szczególności produktów z linii dermena.

Jednocześnie w II kwartale 2017 r. nastąpiła ostateczne rozliczenie wydatków związanych z prowadzeniem badań nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA, co miało wpływ na wyższą stratę z działalności operacyjnej i na pozostałe pozycje rachunków zysków i strat, w stosunku do wyników za II kwartał 2016 r..

Mimo, iż na poziomie jednostkowym nie udało się w I półroczu 2017 r. osiągnąć poziomu sprzedaży z I półrocza 2016 r., to Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła w I połowie 2017 r. niższą stratę z działalności operacyjnej, niż w I połowie 2016 r.. Spowodowane to było niższymi wydatkami na badania nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA w porównaniu do I półrocza 2016 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 01.04.2017 r. do 30.06.2017 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 II kwartale 2017 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 II kwartale 2017 r. prace obejmują rozszerzenie istniejących linii produktowych. Kontynuowano prace związane z przygotowaniem nowych produktów dermokosmetycznych do sprzedaży. W II kwartale 2017 roku Spółka przeprowadziła badania dermatologiczne, aplikacyjne i aparaturowe 4 nowych produktów z linii Dermena Skin Care oraz Allenco.

Suplement diety 1-MNA

W ramach realizacji Strategii Spółki na lata 2012-2015 (opublikowanej w raporcie bieżącym nr 16/2012 z dnia 13.04.2012 r.) w obszarze wprowadzenia na rynek innowacyjnego suplementu diety stosowanego w profilaktyce miażdżycy Spółka kontynuowała proces rejestracji. Obecnie wniosek dot. autoryzacji 1-MNA jako nowej żywności rozpatrywany jest przez Europejski Urząd ds. Bezpieczeństwa Żywności.

W raportowanym okresie miały miejsce następujące wydarzenia:

- W dniu 22 marca 2017 r. Spółka została poproszona przez Europejski Urząd ds. Bezpieczeństwa Żywności (EFSA) o przedłożenie dodatkowej dokumentacji dotyczącej wniosku o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności w zakresie wyników badań stabilności w kolejnych okresach, specyfikacji surowców, wykorzystywanych do syntezy 1-MNA oraz dodatkowych wyjaśnień w zakresie wytwarzania 1-MNA. EFSA wyznaczyła Spółce 2-miesięczny termin na dostarczenie powyższych informacji. EFSA poinformowała Spółkę, że okres oceny wniosku przedłuży się o okres dostarczenia żądanej dokumentacji.
- W dniu 13 kwietnia 2017 r. Spółka przesłała do Europejskiego Urzędu ds. Bezpieczeństwa Żywności (EFSA) dodatkową dokumentację dot. wniosku o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności, o którą wnioskowała EFSA.
- W dniu 8 czerwca 2017 r. Spółka została poproszona przez Europejski Urząd ds. Bezpieczeństwa Żywności (EFSA) o przedłożenie dodatkowych wyjaśnień w zakresie procesu wytwarzania 1-MNA w terminie do dnia 14 czerwca 2017 r. Spółka została także poinformowana, że dalsza ocena wniosku o autoryzację będzie kontynuowana na posiedzeniu Grupy Roboczej ds. Nowej Żywności w EFSA tj. w dniu 15-16 czerwca br. Zamiarem Grupy Roboczej jest przedłożenie projektu opinii (w sprawie rejestracji suplementu diety 1-MNA jako nowego składnika żywności) pod głosowanie na posiedzeniu plenarnym Panelu naukowego EFSA ds. Produktów Dietetycznych, Żywnienia i Alergii (NDA Panel: Panel on Dietetic Products, Nutrition and Allergies), które odbędzie się w dniach 27-29 czerwca br.



- W dniu 14 czerwca 2017 r. Spółka przedłożyła do Europejskiego Urzędu ds. Bezpieczeństwa Żywności (EFSA) dodatkowe wyjaśnienia w zakresie procesu wytwarzania 1-MNA, o które prosiła EFSA.
- W dniu 27 czerwca 2017 r. Emitent poinformował, iż Spółka nie otrzymała odpowiedzi z Europejskiego Urzędu ds. Bezpieczeństwa Żywności (EFSA) na przesyłane zapytania dotyczące postępu prac nad wnioskiem o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności. Ze względu na fakt, iż w opublikowanym w systemie ESPI w raporcie bieżącym nr 12/2017 z dnia 14 czerwca 2017 r. zawarta była informacja, iż wniosek o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności zostanie poddany pod głosowanie na posiedzeniu plenarnym Panelu naukowego EFSA ds. Produktów Dietetycznych, Żywienia i Alergii (NDA Panel: Panel on Dietetic Products, Nutrition and Allergies), które odbędzie się w dniach 27-29 czerwca br., Spółka mimo braku odpowiedzi z EFSA, zdecydowała się przekazać informacje wyłączne na podstawie informacji znajdujących się na stronie internetowej EFSA w celu powiadomienia akcjonariuszy o aktualnym stanie prac nad wnioskiem o autoryzację 1-MNA.

Z informacji znajdujących się na stronie internetowej EFSA wynika, iż wniosek o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności był omawiany na posiedzeniu Grupy Roboczej ds. Nowej Żywności w EFSA tj. w dniu 15-16 czerwca br. Z protokołu z tego posiedzenia (tzw. minutes) wynika, iż wniosek Spółki będzie przedmiotem dalszej dyskusji na kolejnym posiedzeniu Grupy Roboczej ds. Nowej Żywności w EFSA, które odbędzie się w dniu 4-5 września br. i tym samym nie został poddany pod głosowanie na posiedzeniu plenarnym Panelu naukowego EFSA ds. Produktów Dietetycznych, Żywienia i Alergii (NDA Panel: Panel on Dietetic Products, Nutrition and Allergies), które odbyło się w dniach 27-29 czerwca br.

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 endogennej 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-MNA38

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 II kwartale 2017 r. Spółka kontynuowała proces prezentacji przemysłowi farmaceutycznemu wyników zakończonych badań klinicznych II fazy nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA celem dalszego rozwoju (komercjalizacji) projektu z udziałem koncernu farmaceutycznego.

W rozmowach z przemysłem farmaceutycznym Emitenta reprezentuje jedna z wiodących na świecie firm doradczych - Torrey Partners LLC, specjalizująca się w doradztwie strategicznym,



w fuzjach i przejęciach oraz w partneringu i finansowaniu przedsiębiorstw w sektorze biotechnologicznym.

Ponadto w dniach 4-6 maja 2017 r. wyniki badań II fazy innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA zostały zaprezentowane na międzynarodowej konferencji naukowej "Arteriosclerosis, Thrombosis and Vascular Biology Peripheral Vascular Disease" (ATVB/PVB) w Minneapolis, USA.

Konferencja ta została zorganizowana przez dział American Heart Association (AHA) zajmujący się tematyką miażdżycy, zakrzepicy i chorobami naczyń obwodowych. Podstawowym celem konferencji jest stworzenie forum dla bieżącej wymiany informacji na temat nowych i pojawiających się wyników badań naukowych. Grupa docelowa obejmowała naukowców i klinicystów w zakresie medycyny sercowo-naczyniowej, oraz kardiologii klinicznej. American Heart Association to założona w 1924 roku przez amerykańskich kardiologów organizacja non-profit, której celem przewodnim jest redukcja śmiertelności i niepełnosprawności wywołanych przez choroby sercowo-naczyniowe i udar mózgu. Obecnie skupia ona ponad 22,5 miliona osób.

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") zostały finansowane ze środków pozyskanych z emisji akcji serii D.

C. Patenty

W dniu 28 kwietnia 2017 r. Spółka, otrzymała informację, że Urząd Patentowy Stanów Zjednoczonych podjął decyzję o udzieleniu patentu na zgłoszenie patentowe nr 15/146,485 dotyczące zastosowania 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w leczeniu dyslipidemii, hipercholesterolemii lub hipertriglicydemii związanej z niskim poziomem HDL oraz w leczeniu chorób związanych z dysfunkcją śródbłonna, stresem oksydacyjnym lub niedostateczną produkcją prostacykliny. Patent ten zapewnia Spółce ochronę patentową w w/w zakresie na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki.

Jest to kolejny patent (poprzednie otrzymano w m.in. USA, Europie, Federacji Rosyjskiej, Meksyku, Kanadzie, Australii i Chinach), który Spółka uzyska w ramach zgłoszeń patentowych dotyczących zastosowania wybranych soli pirydyniowych w naczynioprotekcji. Spółka dokonała bowiem w poprzednich latach szeregu zgłoszeń patentowych zapewniających ochronę na terenie całego świata.



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 czerwca 2017 r. Emitent posiadał 100% udziałów spółki Cortria Corporation, na które składało się 88.501 sztuk akcji, dających 88.501 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 czerwca 2017 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*	5 163 054	5 163 054	58,70%	58,70%
Jerzy Gębicki	676 000	676 000	7,69%	7,69%
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	1 571 527	1 571 527	17,87%	17,87%
Razem	8 795 052	8 795 052	100,00%	100,00%

* Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi wraz ze spółkami zależnymi: PGF S.A., Polska Grupa Farmaceutyczna Sp. z o.o..



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

Stan zatrudnienia na 30 czerwca 2017 r.:

- | | |
|---|----------|
| - zatrudnienie w osobach: | 22 osoby |
| - zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty: | 22 etaty |