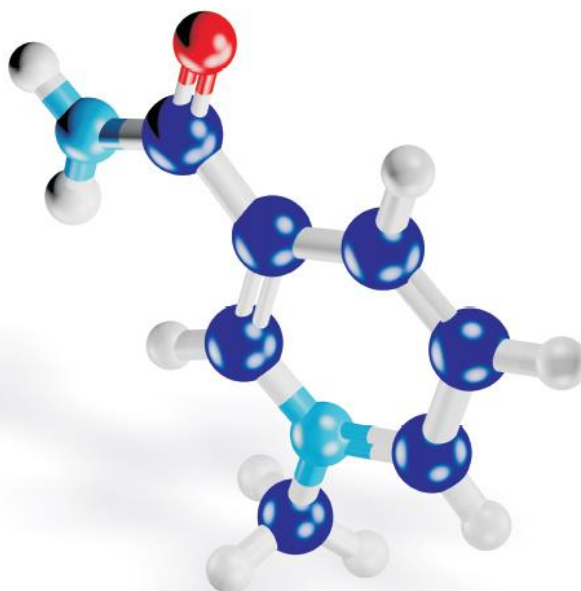


pharmena

RAPORT ZA I KWARTAŁ 2018 ROKU



Łódź, dnia 14 maja 2018 r.



Spis treści

1. Jednostkowe dane finansowe Pharmena S.A. za okres od 01.01.2018 r. do 31.03.2018 r. w tys. PLN.....	3
2. Skonsolidowane dane finansowe Pharmena S.A. za okres od 01.01.2018 r. do 31.03.2018 r. w tys. PLN.	8
3. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości.	14
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.	31
5. Stanowisko Emitenta odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym.....	38
6. Opis stanu realizacji działań i inwestycji Emitenta oraz harmonogram ich realizacji, w przypadku gdy dokument informacyjny Emitenta zawierał informacje, o których mowa w § 10 pkt. 13a Załącznika nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.....	39
7. Informacja na temat aktywności, jaką w okresie od 01.01.2018 r. do 31.03.2018 r. Spółka podejmowała w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, poprzez działania (inicjatywy) nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.....	40
8. Opis organizacji grupy kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	43
9. Wskazanie przyczyn niesporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, w przypadku Emitent tworzy grupę kapitałową i nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	44
10. Wybrane dane finansowe spółek zależnych emitenta nieobjętych konsolidacją, zawierające podstawowe pozycje kwartalnego sprawozdania finansowego w przypadku gdy emitent tworzy grupę kapitałową i nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych lub skonsolidowane sprawozdania finansowe nie obejmują danych wszystkich jednostek zależnych.....	45
11. Informacja o strukturze akcjonariatu Spółki, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień przekazania raportu, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu.....	46
12. Informacja dotycząca liczby osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty.	47



1. Jednostkowe dane finansowe Pharmena S.A. za okres od 01.01.2018 r. do 31.03.2018 r. w tys. PLN.

BILANS	31.03.2018	31.03.2017
AKTYWA		
A. Aktywa trwałe	38 151	36 426
I. Wartości niematerialne i prawne	575	666
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	271	242
2. Inne wartości niematerialne i prawne	304	424
II. Rzeczowe aktywa trwałe	144	254
1. Środki trwałe	144	254
a) urządzenia techniczne i maszyny	57	58
b) środki transportu	48	135
c) inne środki trwałe	40	61
III. Należności długoterminowe	102	53
1. Od pozostałych jednostek	102	53
IV. Inwestycje długoterminowe	36 621	34 548
1. Długoterminowe aktywa finansowe	36 621	34 548
a) w jednostkach powiązanych	36 621	34 548
- udziały lub akcje	36 621	34 548
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	709	905
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	57	208
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	652	697
B. Aktywa obrotowe	8 592	11 046
I. Zapasy	3 092	3 264
1. Materiały	1 735	2 004
2. Towary	1 356	1 228
3. Zaliczki na dostawy i usługi	1	32
II. Należności krótkoterminowe	3 763	5 556
1. Należności od jednostek powiązanych	2 079	3 619
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 079	3 578
- do 12 miesięcy	2 079	3 578
b) inne	0	40
2. Należności od pozostałych jednostek	1 684	1 937
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	912	1 485
- do 12 miesięcy	912	1 485
b) z tyt. podatków, dotacji, cel ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	764	437
c) inne	8	16
III. Inwestycje krótkoterminowe	229	883
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	229	883
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	229	883
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	229	883
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 509	1 344
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	46 744	47 472



31.03.2018 31.03.2017

PASYWA

	41 277	40 179
A. Kapitał (fundusz) własny		
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	-107	1 737
VI. Zysk (strata) netto	970	-235
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5 467	7 293
I. Rezerwy na zobowiązania	196	289
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	136	133
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	41	156
- krótkoterminowa	41	156
3. Pozostałe rezerwy	19	0
- krótkoterminowa	19	0
II. Zobowiązania długoterminowe	15	70
1. Wobec pozostałych jednostek	15	70
a) inne zobowiązania finansowe	15	70
III. Zobowiązania krótkoterminowe	5 075	6 452
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	60	1 650
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	60	1 650
- do 12 miesięcy	60	1 650
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	5 014	4 802
a) kredyty i pożyczki	3 365	4 070
b) inne zobowiązania finansowe	52	92
c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 162	439
- do 12 miesięcy	1 162	431
- powyżej 12 miesięcy	0	8
d) zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	135	0
e) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	131	112
f) z tytułu wynagrodzeń	83	87
g) inne	87	2
IV. Rozliczenia międzyokresowe	182	481
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	182	481
- krótkoterminowe	182	481
P a s y w a, r a z e m	46 744	47 472



RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant kalkulacyjny)	01.01.-31.03.2018	01.01.-31.03.2017
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	3 909	2 934
- od jednostek powiązanych	1 377	1 395
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	214	247
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	3 695	2 686
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 089	802
- jednostkom powiązanym	351	342
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	33	38
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 056	765
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	2 820	2 131
D. Koszty sprzedaży	1 034	1 700
E. Koszty ogólnego zarządu	507	564
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	1 279	-133
G. Pozostałe przychody operacyjne	0	0
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0	0
II. Dotacje	0	0
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0
IV. Inne przychody operacyjne	0	0
H. Pozostałe koszty operacyjne	19	17
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0	0
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0
III. Inne koszty operacyjne	19	17
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	1 260	-150
J. Przychody finansowe	0	0
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0	0
b) od jednostek pozostałych, w tym:	0	0
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0	0
II. Odsetki, w tym:	0	0
- od jednostek powiązanych	0	0
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0	0
- w jednostkach powiązanych	0	0
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	0
V. Inne	0	0
K. Koszty finansowe	60	135
I. Odsetki, w tym:	40	40
- dla jednostek powiązanych	0	0
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0	0
- w jednostkach powiązanych	0	0
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	0
IV. Inne	20	95
L. Zysk (strata) brutto (I+J-K)	1 201	-285
M Podatek dochodowy	231	-49
N. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
O. Zysk (strata) netto (L-M-N)	970	-235


RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia)
01.01.-31.03.2018
01.01.-31.03.2017
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej
I. Zysk (strata) netto
970
-235
II. Korekty razem
-495
1 413

1. Amortyzacja
2. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)
3. Zmiana stanu rezerw
4. Zmiana stanu zapasów
5. Zmiana stanu należności
6. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów
7. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych

86

81

49

45

40

48

15

-153

1 164

1 897

-1 498

-518

-351

13

III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)
475
1 177
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej
I. Wpływy
0
0
II. Wydatki
6
156

1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

6

156

III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)
-6
-156
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej
I. Wpływy
0
0
II. Wydatki
311
317

1. Spłaty kredytów i pożyczek
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego
3. Odsetki

234

248

25

23

51

46

III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)
-311
-317
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)
159
705
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:
159
705

- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych

0

0

F. Środki pieniężne na początek okresu
70
178
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:
229
883

- o ograniczonej możliwości dysponowania

0

0


ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

	31.03.2018	31.03.2017
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	40 307	40 414
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	40 307	40 414
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	880	880
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	880	880
2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	38 476	36 739
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	-107	1 737
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	1 737
5.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po korektach	0	1 737
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	1 737
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	107	0
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	107	0
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	107	0
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-107	1 737
6. Wynik netto	970	-235
a) zysk netto	970	0
b) strata netto	0	-235
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	41 277	40 179
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	41 277	40 179



2. Skonsolidowane dane finansowe Pharmena S.A. za okres od 01.01.2018 r. do 31.03.2018 r. w tys. PLN.

SKONSOLIDOWANY BILANS

	31.03.2018	31.03.2017
AKTYWA		
A. Aktywa trwałe	1 662	2 046
I. Wartości niematerialne i prawne	707	834
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	271	242
2. Inne wartości niematerialne i prawne	436	592
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-
III. Rzeczowe aktywa trwałe	144	254
1. Środki trwałe	144	254
a) urządzenia techniczne i maszyny	56	58
b) środki transportu	48	135
c) inne środki trwałe	40	61
IV. Należności długoterminowe	102	53
1. Od pozostałych jednostek	102	53
V. Inwestycje długoterminowe	-	-
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	709	905
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	57	208
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	652	697
B. Aktywa obrotowe	8 024	10 671
I. Zapasy	3 092	3 264
1. Materiały	1 735	2 004
2. Towary	1 356	1 228
3. Zaliczki na dostawy i usługi	1	32
II. Należności krótkoterminowe	3 111	4 895
1. Należności od jednostek powiązanych	1 427	2 958
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty	1 427	2 918
- do 12 miesięcy	1 427	2 918
b) inne	-	40
2. Należności od pozostałych jednostek	1 684	1 937



a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty	912	1 484
- do 12 miesięcy	912	1 484
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	764	437
c) inne	8	16
III. Inwestycje krótkoterminowe	288	1 149
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	288	1 149
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	288	1 149
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	288	1 149
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 533	1 363
C. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	-	-
D. Udziały (akcje) własne	-	-
A k t y w a r a z e m	9 686	12 717



	31.03.2018	31.03.2017
PASYWA		
A. Kapitał (fundusz) własny	4 216	5 327
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	-	-
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	243	240
VI. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(37 095)	(32 969)
VII. Zysk (strata) netto	653	(622)
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	5 470	7 390
I. Rezerwy na zobowiązania	196	289
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	136	133
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	41	156
- krótkoterminowa	41	156
3. Pozostałe rezerwy	19	-
- krótkoterminowe	19	-
II. Zobowiązania długoterminowe	15	71
1. Wobec pozostałych jednostek	15	71
a) inne zobowiązania finansowe	15	71
III. Zobowiązania krótkoterminowe	5 074	6 549
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	60	1 650
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	60	1 650
- do 12 miesięcy	60	1 650
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	5 014	4 899
a) kredyty i pożyczki	3 365	4 070
b) inne zobowiązania finansowe	52	92
c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	1 162	536
- do 12 miesięcy	1 162	528
- powyżej 12 miesięcy	-	8
d) zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	135	-
e) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	131	112
f) z tytułu wynagrodzeń	83	87
g) inne	86	2
IV. Rozliczenia międzyokresowe	185	481
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	185	481
- krótkoterminowe	185	481
Pasywa razem	9 686	12 717



SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	I kwartał 2018 01.01-31.03.2018	I kwartał 2017 01.01-31.03.2017
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	3 696	2 687
- od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej	1 164	1 149
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1	1
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	3 695	2 686
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 057	765
- jednostkom powiązanym	319	305
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1	1
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 056	764
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	2 639	1 922
D. Koszty sprzedaży	1 037	1 704
E. Koszty ogólnego zarządu	640	730
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	962	(512)
G. Pozostałe przychody operacyjne	-	-
H. Pozostałe koszty operacyjne	19	17
I. Inne koszty operacyjne	19	17
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	943	(529)
J. Przychody finansowe	-	-
K. Koszty finansowe	59	142
I. Odsetki	40	40
II. Inne	19	102
L. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	-	-
M. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K+/-L)	884	(671)
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)	884	(671)
S. Podatek dochodowy	231	(49)
T. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
U. Zyski (straty) mniejszości	-	-
W. Zysk (strata) netto (R-S-T+/-U)	653	(622)



SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	I kwartał 2018 01.01-31.03.2018	I kwartał 2017 01.01-31.03.2017
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	653	(622)
II. Korekty razem	(269)	1 429
1. Amortyzacja	89	85
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(3)	(26)
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	50	45
4. Zmiana stanu rezerw	40	48
5. Zmiana stanu zapasów	15	(153)
6. Zmiana stanu należności	1 369	2 119
7. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(1 491)	(664)
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(338)	(25)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)	384	807
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	-	-
II. Wydatki	6	156
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	6	156
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	(6)	(156)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	-	-
II. Wydatki	311	317
1. Spłaty kredytów i pożyczek	234	248
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	26	23
3. Odsetki	51	46
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	(311)	(317)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/- B.III +/- C.III)	67	334
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	67	334
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(3)	(26)
F. Środki pieniężne na początek okresu	221	815
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D)	288	1 149



ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	I kwartał 2018 01.01-31.03.2018	I kwartał 2017 01.01-31.03.2017
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	3 561	5 943
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach błędów	3 561	5 943
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	38 476	36 739
2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	-	-
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	243	240
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(37 095)	(32 969)
6.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-	-
6.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po korektach	-	-
6.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
6.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	37 095	32 969
6.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	37 095	32 969
6.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	37 095	32 969
6.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(37 095)	(32 969)
7. Wynik netto	653	(622)
a) zysk netto	653	-
b) strata netto	-	622
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	4 216	5 327
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	4 216	5 327



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 2017 roku, opublikowanym dnia 21 marca 2018r. Od daty sporządzenia w/w rocznego sprawozdania finansowego nie nastąpiły zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości. Jako dane porównywalne za I kwartał 2017r. zaprezentowano opublikowane jednostkowe sprawozdanie finansowe.

Aktywa trwałe

1. Wartości niematerialne i prawne

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

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

Amortyzowane są metodą liniową według następujących zasad:

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

Stosowane stawki odzwierciedlają okres ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych.

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

2 Środki trwałe

Do środków trwałych Spółka kwalifikuje składniki majątkowe o okresie użytkowania dłuższym niż rok i cenie nabycia powyżej 1.000 zł. Środki trwałe przyjmowane są na stan i wyceniane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszone o odpisy amortyzacyjne oraz



odpisy z tytułu utraty wartości w przypadku ich wystąpienia. Środki trwałe podlegające likwidacji są wyceniane wg wartości księgowej netto nie wyższej od ceny sprzedaży netto.

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

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

Przyjęte zasady amortyzacji odzwierciedlają okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

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

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

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

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

3 Inwestycje

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

Inwestycje długoterminowe obejmują:

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

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

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

4 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.



Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują:

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

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

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

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

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

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 wiarygodności np. gwarancją, ubezpieczeniem, hipoteką, kaucją.
- historyczne wywiązywanie się ze zobowiązań wobec jednostki

za wyjątkiem należności:

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

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

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



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

3 Inwestycje krótkoterminowe

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

Inwestycje krótkoterminowe obejmują aktywa finansowe:

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

Krajowe środki pieniężne wycenione są według wartości nominalnej.

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

4 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

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

Kapitały własne

Kapitały własne wyceniane są w wartości nominalnej i stanowią:

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

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

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

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



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

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

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 2017 roku, opublikowanym dnia 21 marca 2018r. Od daty sporządzenia w/w rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie nastąpiły zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości.

Jako dane porównywalne za I kwartał 2017r. zaprezentowano opublikowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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, obejmuj

ące 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 księgowe z definicji mogą nie pokrywać się z faktycznymi rezultatami.

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

Wartości niematerialne i prawne

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

Wartości niematerialne i prawne stanowią aktywa 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 odroczone są w bilansie prezentowane oddzielnie.

Zapasy



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

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

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

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

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

Należności

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

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

Grupa nie tworzy się odpisów aktualizujących na należności:

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

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

Inwestycje krótkoterminowe

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



Inwestycje krótkoterminowe w Grupie Kapitałowej stanowią:

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

Krajowe środki pieniężne wycenione są według wartości nominalnej.

Rozliczenia międzyokresowe

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

Aktywa finansowe

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

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

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

Kapitały własne

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

Kapitał zapasowy tworzony jest z:

- podziału zysku,
- nadwyżki akcji ponad wartość nominalną,



i wykorzystywany zgodnie ze statutem Jednostki Dominującej.

Niepodzielony wynik finansowy obejmuje:

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

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

Zobowiązania

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

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

Długoterminowe zobowiązania finansowe wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia.

Zobowiązania na dzień powstania wycenia się w wartości nominalnej.

Zobowiązania warunkowe

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



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 pirydynowych 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 pirydynowych 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.

W toku rozmów prowadzonych z przemysłem farmaceutycznym i w oparciu o otrzymane wyniki badań klinicznych fazy II leku 1-MNA, przemysł farmaceutyczny wykazał również zainteresowanie w dwóch nowych wskazaniach obejmujących niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby (ang. Non-alcoholic steatohepatitis, NASH) oraz tętnicze nadciśnienie płucne (ang. Pulmonary arterial hypertension, PAH). Niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby jest jednostką chorobową, dla której nie zarejestrowano jeszcze leku a szacowana światowa wartość rynku do 2025 r. wynosi ok. 35 – 40 mld USD. Natomiast tętnicze nadciśnienie płucne jest chorobą rzadką, dla której poszukuje się efektywnych terapii a światowa wartość rynku wynosi ok. 5 mld. USD. Jednocześnie Spółka informuje, że posiada ochronę patentową do 2025 r./2026 r. na zastosowanie 1-MNA w dwóch powyższych wskazaniach na kluczowych rynkach światowych.

Biorąc pod uwagę powyższe, Emitent zamierza kontynuować z zainteresowanymi podmiotami rozmowy dot. rozwoju projektu leku 1-MNA w trzech wskazaniach: zmniejszanie ryzyka wystąpienia zdarzeń sercowo-naczyniowych, niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby (NASH) oraz tętnicze nadciśnienie płucne (PAH).

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. W wyniku oceny naukowej, przeprowadzonej przez Europejski Urząd ds. Bezpieczeństwa Żywności _EFSA_, na wniosek Komisji Europejskiej oraz zgodnie z przepisami Rozporządzenia 258/97 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 stycznia 1997 r., wykazano że 1-MNA jest bezpieczny w zaproponowanej dawce dziennej oraz w zaproponowanych przez wnioskodawcę zastosowaniach. 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 wydatkiem z punktu widzenia pozycji finansowej Grupy Kapitałowej. Pomimo tego Grupa Kapitałowa w I kwartale 2018 na poziomie skonsolidowanym wykazała rentowność na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat. W przypadku komercjalizacji leku



przeciwiażdżycowego 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.

I. Dane jednostkowe Emitenta

a) Dane za I kwartał 2018 / 2017

Tabela 1. Przychody i wynik finansowy za I kwartał 2018 / 2017 (dane w tys. PLN)

	Wyniki za I kwartał 2018 Okres: 01.01.2018- 31.03.2018	Wyniki za I kwartał 2017 Okres: 01.01.2017- 31.03.2017	Zmiana w %	Dynamika zmian w %	Rentowność za I kwartał 2018 w %	Rentowność za I kwartał 2017 w %
Przychody netto ze sprzedaży	3 909	2 934	33,23%	133,23%	-	-
Zysk/strata ze sprzedaży	1 279	-133	-	-	32,72%	-4,53%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 260	-150	-	-	32,23%	-5,11%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)	1 346	-69	-	-	34,43%	-2,35%
Zysk (strata) brutto	1 201	-285	-	-	30,72%	-9,71%
Zysk	970	-235	-	-	24,81%	-8,01%



(strata)
netto

W I kwartale 2018 r. Spółka osiągnęła przychody na poziomie o 33,23% wyższym, niż w I kw. 2017 r., na co miała wpływ sprzedaż eksportowa. W przypadku rynku krajowego osiągnięte przychody były na porównywalnym poziomie co w I kw. ubiegłego roku.

Wpływ na wzrost zysku na sprzedaży i pozostałych pozycji rachunku zysków i strat oraz na wyższą rentowność w I kwartale 2018 r. osiągniętą na poszczególnych pozycjach rachunku zysków i strat, miały niższe koszty marketingu i sprzedaży oraz niższe koszty zarządu w stosunku do I kwartału 2017 roku.

II. Dane skonsolidowane Grupy Kapitałowej Emitenta

a) Dane za I kwartał 2018 / 2017

Tabela 1. Przychody i wynik finansowy skonsolidowany za I kwartał 2018 / 2017 (dane w tys. PLN)

	Wyniki za I kwartał 2018 Okres: 01.01.2018- 31.03.2018	Wyniki za I kwartał 2017 Okres: 01.01.2017 - 31.03.2017	Zmiana w %	Dynamika zmian w %
Przychody netto ze sprzedaży	3 696	2 687	37,55%	108,65%
Zysk/strata na sprzedaży	962	-512	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	943	-671	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)	1 032	-586	-	-
Zysk (strata) brutto	884	-671	-	-
Zysk (strata) netto	653	-622	-	-



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 wydatkiem z punktu widzenia pozycji finansowej Grupy Kapitałowej. Pomimo tego Grupa Kapitałowa w I kwartale 2018 na poziomie skonsolidowanym wykazała rentowność na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat.

W I kwartale 2018 r. wpływ na wzrost przychodów osiągniętych przez Grupę Kapitałową Emitenta miała sprzedaż eksportowa. W przypadku rynku krajowego osiągnięte przychody były na porównywalnym poziomie co w I kwartale 2017 roku.

Jednocześnie w I kwartale 2017 r. wydatki związane z prowadzeniem badań nad lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA były na porównywalnym poziomie co w analogicznym okresie roku ubiegłego.

B. Działania marketingowe w I kwartale 2018

Działania marketingowe prowadzone w I kwartale 2018 roku zmierzały do zwiększenia przychodów ze sprzedaży oferowanych produktów. Skupiały się one głównie na akcjach promocyjno-reklamowych w punktach sprzedaży oraz za pośrednictwem dystrybutorów farmaceutycznych. W ramach kreowania wizerunku i wzrostu świadomości produktów oferowanych przez Spółkę miejsce miały także prasowe i internetowe kampanie PR. Wsparciem działań marketingowych były również akcje informacyjno-promocyjne prowadzone w środowisku medycznym i farmaceutycznym za pośrednictwem przedstawicieli medycznych oraz podczas konferencji naukowo-szkoleniowych. W I kwartale 2018 r. Spółka uczestniczyła w 2 spotkaniach naukowo-szkoleniowych kierowanych do lekarzy dermatologów oraz była partnerem 4 spotkań z zakresu pielęgnacji i opieki nad niemowlęciem, kierowanych do młodych rodziców i kobiet w ciąży.

W lutym 2018 roku Spółka wprowadziła do sprzedaży serię preparatów Vetoemvit i podjęła działania promocyjne w środowisku weterynaryjnym.

W marcu 2018 roku marka Allerco otrzymała tytuł Produkt Roku 2018 w kategorii „Preparaty na AZS dorośli”. Nagroda przyznana została przez „Apteka Media” Sp. z o.o. w ramach publikacji „Świat Farmacji” na podstawie ankiety przeprowadzonej wśród polskich farmaceutów.

C. Podsumowanie

W I kwartale 2018 r. nie wystąpiły żadne inne, poza wymienionymi powyżej, wydarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Spółki.



W I kwartale 2018 r. wpływ na wzrost przychodów osiągniętych przez Grupę Kapitałową Emitenta miała sprzedaż eksportowa. W przypadku rynku krajowego osiągnięte przychody były na porównywalnym poziomie co w I kwartale 2017 roku

Natomiast na wzrost rentowności działalności dermatologicznej wpływ miały niższe niż w I kwartale 2017 r. koszty marketingu i sprzedaży oraz koszty zarządu.

Jednocześnie w I kwartale 2017 r. wydatki związane z prowadzeniem badań nad lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA były na porównywalnym poziomie co w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Należy wskazać, iż 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 wydatkiem z punktu widzenia pozycji finansowej Grupy Kapitałowej. Pomimo tego Grupa Kapitałowa w I kwartale 2018 na poziomie skonsolidowanym wykazała rentowność na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat. 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.



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 01.01.2018 r. do 31.03.2018 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. prowadził w I kwartale 2018 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. W I kwartale 2018 roku Spółka przeprowadziła badania mikrobiologiczne, dermatologiczne, aplikacyjne i aparaturowe 11 nowych produktów z segmentu Hair Care oraz Skin Care.

Suplement diety 1-MNA

W obszarze wprowadzenia na rynek innowacyjnego suplementu diety stosowanego w profilaktyce miażdżycy Spółka kontynuowała proces rejestracji. W I kwartale 2018 r. miały miejsce następujące wydarzenia:

- W dniu 25 stycznia 2018 r. Emitent wniósł o zastrzeżenie wybranych dowodów naukowych i danych naukowych zawartych we wniosku o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności. na podstawie art. 26 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2283 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie nowej żywności. Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2283 z dnia 25 listopada 2015 r. wprowadza od dnia 1 stycznia 2018 r. możliwość objęcia pięcioletnią ochroną zastrzeżonych dowodów naukowych lub danych naukowych zawartych we wniosku o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności. Przez okres ochrony danych, zezwolenie na wprowadzanie do obrotu nowej żywności (objętej ochroną danych) przysługuje wyłącznie posiadaczowi danych objętych ochroną. Uzyskanie przez Spółkę PHARMENA ochrony danych na podstawie art. 26 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2283 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie nowej żywności, pozwoli Emitentowi na wyłączne prawo do wprowadzanie do sprzedaży żywności zawierającej 1-MNA przez okres 5 lat od daty wydania zezwolenia dla nowej żywności, w tym również we wskazaniach nie objętych ochroną patentową posiadaną przez Emitenta.
- W dniu 19 lutego 2018 r. Emitent powziął informację, że Europejski Urząd ds. Bezpieczeństwa Żywności (EFSA) na posiedzeniu plenarnym Panelu naukowego ds. Produktów Dietetycznych, Żywienia i Alergii (NDA Panel: Panel on Dietetic Products, Nutrition and Allergies) w dniach 7 - 8 lutego 2018 r. uznał, że wybrane do ochrony dowody naukowe i dane naukowe dot.



autoryzacji 1-MNA jako nowego składnika żywności były niezbędne do oceny bezpieczeństwa 1-MNA.

W związku z wejściem w życie w dniu 1 stycznia 2018 r. Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2283 z dnia 25 listopada 2015 r. Komisja Europejska zwróciła się do EFSA o ocenę, czy spełnione są wymogi art. 26 ust. 2 lit. c) Rozporządzenia, tzn. czy dowody naukowe i dane naukowe z wniosku o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności, o których zastrzeżenie wnioskował Emitent, były niezbędne do oceny bezpieczeństwa 1-MNA.

Na posiedzeniu w dniach 7 - 8 lutego 2018 r. Panel NDA uznał, że nie można było wyciągnąć wniosków dotyczących bezpieczeństwa 1-MNA bez wybranych dowodów naukowych i danych naukowych, o których zastrzeżenie wnioskował Emitent. Europejski Urząd ds. Bezpieczeństwa Żywności (EFSA) przekazał wnioski z posiedzenia panelu NDA do Komisji Europejskiej, potwierdzając że wybrane dowody naukowe i dane naukowe dot. autoryzacji 1-MNA jako nowego składnika żywności były niezbędne do oceny bezpieczeństwa 1-MNA. Uzyskanie powyższego potwierdzenia z Europejskiego Urzędu ds. Bezpieczeństwa Żywności EFSA było niezbędnym etapem w procedurze przyznawania Emitentowi pięcioletniej ochrony zastrzeżonych dowodów naukowych lub danych naukowych.

- W dniu 26 marca 2018 r. Emitent poinformował o otrzymaniu informacji od Komisji Europejskiej, że Komisja jest w trakcie uzgodnień w zakresie kwestii formalnych związanych ze stosowaniem przepisów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2283 z dnia 25 listopada 2015 r. do wniosków o wprowadzenie na rynek nowych składników żywności złożonych, ale nie rozpatrzonych na podstawie przepisów obowiązujących do dnia 31 grudnia 2017 r.

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2283 weszło w życie dnia 1 stycznia 2018 r.. W związku z powyższym konieczne jest uzgodnienie aspektów prawnych w sytuacji, gdy po 1 stycznia 2018 r. wnioski o autoryzację nowej żywności (złożone na podstawie dotychczasowych przepisów), rozpatrywane są zgodnie z nowo obowiązującymi przepisami.

Emitent został poinformowany, że z tego powodu projekt rozporządzenia wykonawczego Komisji Europejskiej w sprawie wprowadzenia na rynek 1-MNA jako nowego składnika żywności nie zostanie poddany pod głosowanie na posiedzeniu Stałego Komitetu Komisji Europejskiej ds. Roślin, Zwierząt, Żywności i Pasz (SCoPAFF: Standing Committee on Plants, Animals, Food and Feed) w dniu 17 kwietnia 2018 r.. Równocześnie Komisja Europejska poinformowała Emitenta, że poddanie projektu rozporządzenia pod głosowanie planowane jest na kolejnym posiedzeniu Stałego Komitetu SCoPAFF w dniu 11 czerwca 2018 r..

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



B. Badania za granicą

Lek przeciwmiażdżycowy 1-MNA

W zakresie badań nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym, opartym na substancji czynnej 1-MNA w I kwartale 2018 r. Spółka poinformowała o przeprowadzeniu procesu prezentacji przemysłowi farmaceutycznemu wyników II fazy badań klinicznych nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA.

Spółka poinformowała, że na obecnym etapie rozmów z przemysłem farmaceutycznym dotychczas zaproponowane przez firmy farmaceutyczne rozwiązania w zakresie dalszego rozwoju projektu leku 1-MNA w zmniejszaniu ryzyka wystąpienia zdarzeń sercowo-naczyniowych nie są satysfakcjonujące.

Jednocześnie w toku rozmów prowadzonych z przemysłem farmaceutycznym i w oparciu o otrzymane wyniki badań klinicznych fazy II, przemysł farmaceutyczny wykazał również zainteresowanie w dwóch nowych wskazaniach obejmujących niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby (ang. Non-alcoholic steatohepatitis, NASH) oraz tętnicze nadciśnienie płucne (ang. Pulmonary arterial hypertension, PAH).

Niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby jest jednostką chorobową, dla której nie zarejestrowano jeszcze leku a szacowana światowa wartość rynku do 2025 r. wynosi ok. 35 - 40 mld USD. Natomiast tętnicze nadciśnienie płucne jest chorobą rzadką, dla której poszukuje się efektywnych terapii a światowa wartość rynku wynosi ok. 5 mld. USD. Jednocześnie Spółka informuje, że posiada ochronę patentową do 2025 r./2026 r. na zastosowanie 1-MNA w dwóch powyższych wskazaniach na kluczowych rynkach światowych.

Biorąc pod uwagę powyższe, Emitent poinformował, że zamierza kontynuować z zainteresowanymi podmiotami rozmowy dot. rozwoju projektu leku 1-MNA w trzech wskazaniach: zmniejszanie ryzyka wystąpienia zdarzeń sercowo-naczyniowych, niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby (NASH) oraz tętnicze nadciśnienie płucne (PAH).

C. Patenty

W I kwartale 2018 r. Spółce nie zostały udzielone nowe patenty.



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, zarejestrowana w rejestrze amerykańskim.

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

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 31 marca 2018 r. Emitent posiadał 100% udziałów spółki Cortria Corporation, na które składało się 91.501 sztuk akcji, dających 91.501 głosów na walnym zgromadzeniu podmiotu.



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

Nie dotyczy. Na dzień 31 marca 2018 r. Grupa Pharmena nie posiada jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



10. Wybrane dane finansowe spółek zależnych emitenta nieobjętych konsolidacją, zawierające podstawowe pozycje kwartalnego sprawozdania finansowego w przypadku gdy emitent tworzy grupę kapitałową i nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych lub skonsolidowane sprawozdania finansowe nie obejmują danych wszystkich jednostek zależnych.

Nie dotyczy. Na dzień 31 marca 2018 r. Grupa Pharmena nie posiada jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



11. 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..



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

Stan zatrudnienia na 31 marca 2018 r.:

- zatrudnienie w osobach: 19 osób
- zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty: 19 etatów