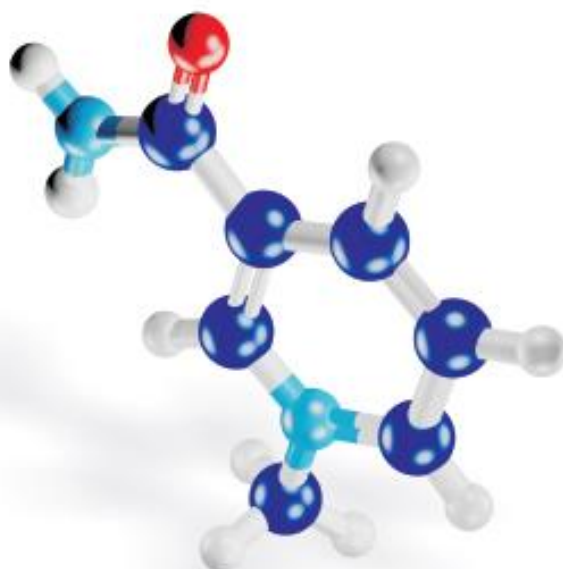


pharmena

RAPORT ZA III KWARTAŁ 2017 ROKU



Łódź, dnia 13 listopada 2017 r.



Spis treści

1. Jednostkowe dane finansowe Pharmena S.A. za okres od 01.07.2017 r. do 30.09.2017 r. w tys. PLN.....	3
2. Skonsolidowane dane finansowe Pharmena S.A. za okres od 01.07.2017 r. do 30.09.2017 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 01.07.2017 r. do 30.09.2017 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.	45
9. Wskazanie przyczyn niesporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, w przypadku Emitent tworzy grupę kapitałową i nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	46
10. Informacja o strukturze akcjonariatu Spółki, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień przekazania raportu, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu.....	47
11. Informacja dotycząca liczby osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty.....	48



1. Jednostkowe dane finansowe Pharmena S.A. za okres od 01.07.2017 r. do 30.09.2017 r. w tys. PLN.

BILANS

AKTYWA	30.09.2017	30.09.2016
A. Aktywa trwałe	37 347	35 521
I. Wartości niematerialne i prawne	680	581
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	311	161
2. Inne wartości niematerialne i prawne	368	420
II. Rzeczowe aktywa trwałe	198	167
1. Środki trwałe	198	166
a) urządzenia techniczne i maszyny	57	44
b) środki transportu	91	122
c) inne środki trwałe	51	0
2. Środki trwałe w budowie	0	1
III. Należności długoterminowe	53	53
1. Od pozostałych jednostek	53	53
IV. Inwestycje długoterminowe	35 524	33 914
1. Długoterminowe aktywa finansowe	35 524	33 914
a) w jednostkach powiązanych	35 524	33 914
- udziały lub akcje	35 524	33 914
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	892	806
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	220	92
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	672	715
B. Aktywa obrotowe	9 412	11 933
I. Zapasy	3 109	3 507
1. Materiały	1 865	2 193
2. Towary	1 238	1 314
3. Zaliczki na dostawy i usługi	5	0
II. Należności krótkoterminowe	4 941	6 515
1. Należności od jednostek powiązanych	3 643	3 440
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	3 603	3 217
- do 12 miesięcy	3 603	3 217
b) inne	40	223
2. Należności od pozostałych jednostek	1 299	3 075
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	742	2 846
- do 12 miesięcy	742	2 846
b) z tyt. podatków, dotacji, ceł ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	501	219
c) inne	55	11
III. Inwestycje krótkoterminowe	88	643
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	88	643
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	88	643
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	88	643
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 274	1 268
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	46 759	47 454



PASywa	30.09.2017	30.09.2016
A. Kapitał (fundusz) własny	40 479	39 875
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
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	64	1 198
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	6 280	7 579
I. Rezerwy na zobowiązania	259	177
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	223	115
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	36	62
- krótkoterminowa	36	62
II. Zobowiązania długoterminowe	50	35
1. Wobec pozostałych jednostek	50	35
a) inne zobowiązania finansowe	50	35
III. Zobowiązania krótkoterminowe	5 506	6 996
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	787	1 172
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	183	1 172
- do 12 miesięcy	183	1 172
b) inne	604	0
3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	4 719	5 824
a) kredyty i pożyczki	3 967	4 679
b) inne zobowiązania finansowe	66	62
c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	406	711
- do 12 miesięcy	398	692
- powyżej 12 miesięcy	9	19
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	199	284
e) z tytułu wynagrodzeń	76	85
f) inne	4	3
IV. Rozliczenia międzyokresowe	466	371
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	466	371
- krótkoterminowe	466	371
P a s y w a, r a z e m	46 759	47 454



	3 kwartaly narastajaco 2017	3 kwartaly narastajaco 2016	III kwartal 2017	III kwartal 2016
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant kalkulacyjny)	01.01.- 30.09.2017	01.01.- 30.09.2016	01.07.- 30.09.2017	01.07.- 30.09.2016
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	9 835	11 822	3 163	4 710
- od jednostek powiązanych	5 191	5 647	1 836	2 221
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	746	740	281	240
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	9 089	11 083	2 882	4 470
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	2 744	3 087	944	1 189
- jednostkom powiązanim	1 351	1 272	482	434
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	164	111	93	36
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 581	2 976	852	1 153
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	7 091	8 735	2 219	3 521
D. Koszty sprzedaży	5 063	5 567	1 597	2 090
E. Koszty ogólnego zarządu	1 570	1 515	510	562
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	457	1 654	110	869
G. Pozostałe przychody operacyjne	0	12	0	12
I. Inne przychody operacyjne	0	12	0	12
H. Pozostałe koszty operacyjne	66	58	18	37
I. Inne koszty operacyjne	66	58	18	37
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	391	1 608	92	844
J. Przychody finansowe	0	0	0	-42
I. Inne	0	0	0	-42
K. Koszty finansowe	298	113	71	50
I. Odsetki, w tym:	137	88	52	38
- dla jednostek powiązanych	3	0	3	0
II. Inne	161	25	20	12
L. Zysk (strata) brutto (I+J-K)	93	1 495	20	752
M Podatek dochodowy	29	296	6	146
N. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0
O. Zysk (strata) netto (L-M-N)	64	1 198	15	606


ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

	30.09.2017	30.09.2016
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	40 414	39 732
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
- korekty błędów	0	0
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
3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	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
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0	0
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) 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	64	1 198
a) zysk netto	64	1 198
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	40 479	39 875
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	40 479	39 875



2. Skonsolidowane dane finansowe Pharmena S.A. za okres od 01.07.2017 r. do 30.09.2017 r. w tys. PLN.

SKONSOLIDOWANY BILANS

	30.09.2017	30.09.2016
AKTYWA		
A. Aktywa trwałe	1 972	1 778
I. Wartości niematerialne i prawne	828	752
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	311	161
2. Inne wartości niematerialne i prawne	517	591
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-
III. Rzeczowe aktywa trwałe	199	167
1. Środki trwałe	199	166
a) urządzenia techniczne i maszyny	57	44
b) środki transportu	91	122
c) inne środki trwałe	51	-
2. Środki trwałe w budowie	-	1
IV. Należności długoterminowe	53	53
1. Od pozostałych jednostek	53	53
V. Inwestycje długoterminowe	-	-
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	892	806
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	220	91
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	672	715
B. Aktywa obrotowe	8 394	11 931
I. Zapasy	3 108	3 507
1. Materiały	1 865	2 193
2. Towary	1 238	1 314
3. Zaliczki na dostawy i usługi	5	-
II. Należności krótkoterminowe	3 814	6 351
1. Należności od jednostek powiązanych	2 516	3 276
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty	2 476	3 053
- do 12 miesięcy	2 476	3 053
b) inne	40	223
2. Należności od pozostałych jednostek	1 298	3 075
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty	742	2 846
- do 12 miesięcy	742	2 846
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	501	219
c) inne	55	10
III. Inwestycje krótkoterminowe	151	785
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	151	785
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	151	785
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	151	785
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 321	1 288
C. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	-	-
D. Udziały (akcje) własne	-	-
A k t y w a r a z e m	10 366	13 709



PASYWA

A. Kapitał (fundusz) własny

I. Kapitał (fundusz) podstawowy

II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:

- nadwyżka wartości sprzedaży/emisyjnej nad wartością nominalną udziałów (akcji)

III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:

- z tytułu aktualizacji wartości godziwej

IV. Pozostałe kapitały (fundusz) rezerwowe, w tym:

- tworzone zgodnie z umową/statutem spółki

V. Różnice kursowe z przeliczenia

VI. Zysk (strata) z lat ubiegłych

VII. Zysk (strata) netto

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

I. Rezerwy na zobowiązania

1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne

- krótkoterminowa

II. Zobowiązania długoterminowe

1. Wobec pozostałych jednostek

a) inne zobowiązania finansowe

III. Zobowiązania krótkoterminowe

1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych

a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności

- do 12 miesięcy

b) inne

2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek

a) kredyty i pożyczki

b) inne zobowiązania finansowe

c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności

- do 12 miesięcy

- powyżej 12 miesięcy

d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych

e) z tytułu wynagrodzeń

f) inne

IV. Rozliczenia międzyokresowe

1. Inne rozliczenia międzyokresowe

- krótkoterminowe

P a s y w a r a z e m

	30.09.2017	30.09.2016
A. Kapitał (fundusz) własny	4 086	6 057
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	255	242
VI. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(34 706)	(31 305)
VII. Zysk (strata) netto	(1 878)	(1 558)
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	6 280	7 652
I. Rezerwy na zobowiązania	259	177
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	223	115
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	36	62
- krótkoterminowa	36	62
II. Zobowiązania długoterminowe	50	35
1. Wobec pozostałych jednostek	50	35
a) inne zobowiązania finansowe	50	35
III. Zobowiązania krótkoterminowe	5 506	7 069
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	787	1 172
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	183	1 172
- do 12 miesięcy	183	1 172
b) inne	604	-
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	4 719	5 897
a) kredyty i pożyczki	3 967	4 679
b) inne zobowiązania finansowe	66	62
c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	407	784
- do 12 miesięcy	398	765
- powyżej 12 miesięcy	9	19
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	199	284
e) z tytułu wynagrodzeń	76	85
f) inne	4	3
IV. Rozliczenia międzyokresowe	465	371
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	465	371
- krótkoterminowe	465	371
P a s y w a r a z e m	10 366	13 709


SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	III kwartał 2017 01.07-30.09.2017	III kwartał 2016 01.07-30.09.2016	III kwartał narastająco 2017 01.01-30.09.2017	III kwartał narastająco 2016 01.01-30.09.2016
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	2 882	4 473	9 092	11 094
- od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej	1 555	1 983	4 447	4 913
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	-	3	2	11
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 882	4 470	9 090	11 083
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	852	1 155	2 583	2 985
- jednostkom powiązanim	390	400	1 190	1 164
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-	3	2	9
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	852	1 152	2 581	2 976
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	2 030	3 318	6 509	8 109
D. Koszty sprzedaży	1 601	2 094	5 074	5 578
E. Koszty ogólnego zarządu	650	922	2 882	3 605
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	(221)	302	(1 447)	(1 074)
G. Pozostałe przychody operacyjne	-	12	-	12
I. Inne przychody operacyjne	-	12	-	12
H. Pozostałe koszty operacyjne	18	37	66	89
I. Inne koszty operacyjne	18	37	66	89
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	(239)	277	(1 513)	(1 151)
J. Przychody finansowe	-	-	-	-
K. Koszty finansowe	78	98	336	111
I. Odsetki, w tym:	52	38	137	88
- dla jednostek powiązanych	3	-	3	-
II. Inne	26	60	199	23
L. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	-	-	-	-
M. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K+/-L)	(317)	179	(1 849)	(1 262)
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)	(317)	179	(1 849)	(1 262)
S. Podatek dochodowy	6	146	29	296
T. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-
U. Zyski (straty) mniejszości	-	-	-	-
W. Zysk (strata) netto (R-S-T+/-U)	(323)	33	(1 878)	(1 558)



SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	III kwartały 2017 01.01-30.09.2017	III kwartały 2016 01.01-30.09.2016
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	(1 878)	(1 558)
II. Korekty razem	1 463	151
1. Amortyzacja	265	194
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(72)	(1)
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	146	101
4. Zmiana stanu rezerw	18	(83)
5. Zmiana stanu zapasów	2	(490)
6. Zmiana stanu należności	3 200	(206)
7. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(2 138)	557
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	42	79
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)	(415)	(1 407)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	-	-
II. Wydatki	284	119
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	284	119
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	(284)	(119)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	602	723
1. Kredyty i pożyczki	602	723
II. Wydatki	567	1 200
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	1 055
2. Spłaty kredytów i pożyczek	353	-
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	70	45
4. Odsetki	144	100
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	35	(477)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/- B.III +/- C.III)	(664)	(2 003)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(664)	(2 003)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(55)	(1)
F. Środki pieniężne na początek okresu	815	2 788
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D)	151	785



SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

	III kwartały 2017 01.01-30.09.2017	III kwartały 2016 01.01-30.09.2016
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	255	242
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	(1 878)	(1 558)
a) strata netto	1 878	1 558
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	4 086	6 057
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	4 086	6 057



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 III 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 III kwartał 2016 roku pomniejszono o kwotę 6 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 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 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 III kwartał 2016r. 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, obejmujące dane jednostki dominującej i jednostki zależnej zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe składa się z:

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

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

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

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

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



założeniu, iż nie występują znaczące wahania kursów, a powstałe różnice ujmuje się w oddzielnej pozycji kapitałów własnych.

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

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

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

Szacunki

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

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

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

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

Wartości niematerialne i prawne

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

Wartości niematerialne i prawne stanowią aktywa 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. 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 znaczącym wydatkiem z punktu widzenia pozycji finansowej Grupy Kapitałowej, co powoduje, że Grupa Kapitałowa na poziomie skonsolidowanym wykazuje ujemną rentowność. W przypadku komercjalizacji leku przeciwmiażdżycowego oraz wdrożenia do sprzedaży suplementu diety obszary te będą generować znaczące przychody, które mogą mieć istotny pozytywny wpływ na wyniki finansowe i sytuację majątkową Grupy Kapitałowej.

Nowy sposób prezentacji przychodów i kosztów z dermokosmetyków

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



I. Dane jednostkowe Emitenta

a) Dane za III kwartał 2017 / 2016

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

	Wyniki za III kwartał 2017 Okres: 01.07.2017- 30.09.2017	Wyniki za III kwartał 2016 Okres: 01.07.2016- 30.09.2016	Zmiana w %	Dynamika zmian w %	Rentowność za III kwartał 2017 w %	Rentowność za III kwartał 2016 w %
Przychody netto ze sprzedaży	3 163	4 710	-32,85%	67,15%	-	-
Zysk/strata ze sprzedaży	110	869	-87,34%	12,66%	3,48%	18,45%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	92	844	-89,10%	10,90%	2,91%	17,92%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)	180	908	-80,18%	19,82%	5,69%	19,28%
Zysk (strata) brutto	20	752	-97,34%	2,66%	0,63%	15,97%
Zysk (strata) netto	15	606	-97,52%	2,48%	0,47%	12,87%

W III 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 hair care w III 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) niższa aktywność w akcjach promocyjnych dla marki dermena hair care w odniesieniu do III kwartału 2016 r.,
- 3) niższe koszty marketingowe oraz ogólnego zarządu w porównaniu do III kwartału 2016 r.,



- 4) wyższe koszty finansowe (odsetki od kredytów i koszty faktoringu) w stosunku do III kwartału 2016 r..

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

Emitent przedstawia poniżej wyniki jednostkowe na sprzedaży dermokosmetyków za III kwartał 2017 r. i za III kwartał 2016 bez kosztów ogólnego zarządu (z wyjątkiem wskazanej poniżej kwoty kosztów ogólnego zarządu, którą można bezpośrednio przypisać do działalności dermatologicznej) oraz bez kosztów związanych z prowadzonymi badaniami nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA i suplementem diety 1-MNA w porównaniu do wyników łącznych jednostkowych i łącznych wyników skonsolidowanych za III kwartał 2017 r. Porównanie tych danych pokazuje rentowność na podstawowej działalności operacyjnej Emitenta (dermokosmetyki).

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

	Dane za III kwartał 2017	Dane za III kwartał 2016
Przychody netto ze sprzedaży	2 882	4 470
Koszt produkcji	852	1 153
Zysk brutto ze sprzedaży	2 030	3 317
<i>Marża brutto ze sprzedaży</i>	<i>70,44%</i>	<i>74,21%</i>
Koszty sprzedaży	1 597	2 090
Koszty ogólnego zarządu związane z dermatologią	42	45
Zysk ze sprzedaży	391	1 182
<i>Marża zysku ze sprzedaży</i>	<i>13,57%</i>	<i>26,44%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)	479	1 246
<i>Marża EBITDA</i>	<i>16,62%</i>	<i>27,87%</i>

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

	Dane jednostkowe	Dane jednostkowe	Dane skonsolidowane
--	------------------	------------------	---------------------



	działalność dermokosmety- czna w III kw. 2017	ogółem w III kw. 2017	ogółem w III kw. 2017
Przychody netto ze sprzedaży	2 882	3 163	2 882
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	2 030	2 219	2 030
<i>Marża brutto ze sprzedaży</i>	<i>70,44%</i>	<i>70,15%</i>	<i>70,44%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)	479	180	-148
<i>Marża EBITDA</i>	<i>16,62%</i>	<i>5,69%</i>	-

W III 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 hair care w III 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) niższa aktywność w akcjach promocyjnych dla marki Dermena hair care w odniesieniu do III kwartału 2016 r.
- 3) niższe koszty marketingowe oraz ogólnego zarządu w porównaniu do III kwartału 2016 r.,
- 4) wyższe koszty finansowe (odsetki od kredytów i koszty faktoringu) w stosunku do III kwartału 2016 r..

c) Dane narastające za trzy pierwsze kwartały 2017 / 2016

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

	Wyniki narastająco za trzy kwartały 2017 Okres: 01.01.2017- 30.09.2017	Wyniki narastająco za trzy kwartały 2016 Okres: 01.01.2016- 30.09.2016	Zmiana w %	Dynamika zmian w %	Rentowność za trzy kwartały 2017 w %	Rentowność za trzy kwartały 2016 w %
Przychody netto ze sprzedaży	9 835	11 822	-16,81%	83,19%	-	-
Zysk/strata na	457	1 654	-72,37%	27,63%	4,65%	13,99%



sprzedaży

Zysk (strata) z działalności operacyjnej	391	1 608	-75,68%	24,32%	3,98%	13,60%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)	645	1 791	-63,99%	36,01%	6,56%	15,15%
Zysk (strata) brutto	93	1 495	-93,78%	6,22%	0,95%	12,65%
Zysk (strata) netto	64	1 198	-94,66%	5,34%	0,65%	10,13%

W trzech 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 hair care w pierwszych trzech kwartałach 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) niższa aktywność w akcjach promocyjnych dla marki Dermena hair care w odniesieniu do III kwartału 2016 r.
- 3) niższe koszty marketingu w odniesieniu do pierwszych III kwartałów 2016 r.
- 4) wzrost wydatków na patenty i zgłoszenia patentowe w porównaniu do pierwszych III kwartałów 2016 r.,
- 5) wyższe koszty finansowe (ujemne różnice kursowe) w stosunku do pierwszych III kwartałów 2016 r..

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

Emitent przedstawia poniżej wyniki jednostkowe na sprzedaży dermokosmetyków narastająco za trzy 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 trzy 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 trzy pierwsze kwartały 2017 / 2016 (dane w tys. PLN)

	Dane za trzy kwartały 2017	Dane za trzy kwartały 2016
Przychody netto ze sprzedaży	9 089	11 083
Koszt produkcji	2 581	2 976
Zysk brutto ze sprzedaży	6 508	8 107
<i>Marża brutto ze sprzedaży</i>	<i>71,60%</i>	<i>73,15%</i>
Koszty sprzedaży	5 063	5 567
Koszty ogólnego zarządu związane z dermatologią	129	178
Zysk ze sprzedaży	1 316	2 362
<i>Marża zysku ze sprzedaży</i>	<i>14,48%</i>	<i>21,31%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)	1 570	2 545
<i>Marża EBITDA</i>	<i>17,27%</i>	<i>22,96%</i>

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

	Dane jednostkowe działalność dermokosmety- czna za trzy kwartały 2017	Dane jednostkowe ogółem za trzy kwartały 2017	Dane skonsolidowane ogółem za trzy kwartały 2017
Przychody netto ze sprzedaży	9 089	9 835	9 092
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	6 508	7 091	6 509



<i>Marża brutto ze sprzedaży</i>	71,60%	72,10%	71,59%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)	1 570	645	-1 248
<i>Marża EBITDA</i>	17,27%	6,56%	-

W trzech 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 hair care w pierwszych trzech kwartałach 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) niższa aktywność w akcjach promocyjnych dla marki Dermena hair care w odniesieniu do III kwartału 2016 r.
- 3) niższe wydatki marketingowe w odniesieniu do pierwszych III kwartałów 2016 r.
- 4) wyższe koszty finansowe (ujemne różnice kursowe) w stosunku do pierwszych III kwartałów 2016 r..

II. Dane skonsolidowane Grupy Kapitałowej Emitenta

a) Dane za III kwartał 2017 / 2016

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

	Wyniki za III kwartał 2017 Okres: 01.07.2017-30.09.2017	Wyniki za III kwartał 2016 Okres: 01.07.2016-30.09.2016	Zmiana w %	Dynamika zmian w %
Przychody netto ze sprzedaży	2 882	4 473	-33,57%	64,43%
Zysk/strata na sprzedaży	-221	302	-	-



Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-239	277	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)	-148	345	-	-
Zysk (strata) brutto	-317	179	-	-
Zysk (strata) netto	-323	33	-	-

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

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

b) Dane narastające za trzy kwartały 2017 / 2016

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

	Wyniki narastająco za trzy kwartały 2017 Okres: 01.01.2017-30.09.2017	Wyniki narastająco za trzy kwartały 2016 Okres: 01.01.2016-30.09.2016	Zmiana w %	Dynamika zmian w %
Przychody netto ze sprzedaży	9 092	11 094	-18,05%	81,95%
Zysk/strata na sprzedaży	-1 447	-1 074	-	-
Zysk (strata) z działalności	-1 513	-1 151	-	-



operacyjnej

Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)	-1248	-957	-	-
Zysk (strata) brutto	-1 849	-1 262	-	-
Zysk (strata) netto	-1 878	-1 558	-	-

W trzech 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 hair care, 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 pierwszych trzech kwartałów 2016 r.

B. Działania marketingowe w III kwartale 2017

W III kwartale 2017 roku Pharmena SA kontynuowała działania marketingowe zmierzające do zwiększenia przychodów ze sprzedaży oferowanych produktów oraz do poszerzenia dostępności nowo wprowadzonych w II kwartale produktów.

W tym celu prowadziła działania promocyjno-reklamowe kierowane do klienta finalnego w sieciach aptecznych oraz do aptek za pośrednictwem dystrybutorów farmaceutycznych. W ramach kreowania wizerunku i wzrostu świadomości produktów oferowanych przez Spółkę miejsce miały także kampanie PR na łamach prasy i w Internecie. Wspieraniem działań marketingowych były także akcje informacyjno-promocyjne w środowisku medycznym i farmaceutycznym, prowadzone za pośrednictwem przedstawicieli medycznych oraz podczas regionalnych konferencji naukowo-szkoleniowych. W III kwartale br. Spółka uczestniczyła w 1 spotkaniu naukowo-szkoleniowym kierowanym do położnych oraz była partnerem spotkania z zakresu pielęgnacji i opieki nad niemowlęciem, kierowanego do młodych rodziców i kobiet w ciąży.

C. Podsumowanie



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

W III 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 hair care w III 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) niższa aktywność w akcjach promocyjnych dla marki Dermena hair care w odniesieniu do III kwartału 2016 r.
- 3) niższe koszty marketingu oraz ogólnego zarządu w odniesieniu do III kwartu 2016 r.
- 4) wyższe koszty finansowe w stosunku do III 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 III kwartale 2017 r. wpływ na spadek przychodów osiągniętych przez Grupę Kapitałową Emitenta miała niższa sprzedaż dermokosmetyków, w szczególności produktów z linii dermena hair care.



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

Nie dotyczy. Emitent nie publikował prognoz finansowych.



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

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



7. Informacja na temat aktywności, jaką w okresie od 01.07.2017 r. do 30.09.2017 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 III 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 III kwartale 2017 r. prace obejmują rozszerzenie istniejących linii produktowych. Kontynuowano prace związane z przygotowaniem nowych produktów dermokosmetycznych do sprzedaży. W III kwartale 2017 roku Spółka przeprowadziła badania dermatologiczne, aplikacyjne i aparaturowe 3 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. W III kwartale 2017 r. wniosek dot. autoryzacji 1-MNA jako nowej żywności rozpatrywany był przez Europejski Urząd ds. Bezpieczeństwa Żywności.

W raportowanym okresie miały miejsce następujące wydarzenia:

- W dniu 11 września 2017 r. Emitent poinformował, iż wniosek Spółki o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności był przedmiotem dyskusji na posiedzeniu Grupy Roboczej ds. Nowej Żywności w EFSA dniu 4-5 września br. Z protokołu z tego posiedzenia (tzw. minutes) wynika, iż na podstawie opinii przygotowanej przez Grupę Roboczą wniosek Spółki zostanie poddany pod głosowanie na najbliższym 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 19-21 września 2017 r.
- W dniu 21 września 2017 r. Emitent poinformował, że opinia naukowa EFSA dotycząca autoryzacji 1-MNA jako nowego składnika żywności została omówiona i przyjęta na posiedzeniu plenarnym Panelu naukowego ds. Produktów Dietetycznych, Żywienia i Alergii (NDA Panel: Panel on Dietetic Products, Nutrition and Allergies), które odbyło się w dniach 19-21 września 2017 r.. Zgodnie ze standardami obowiązującymi w EFSA, do momentu publikacji opinii w EFSA Journal wnioskodawca nie jest informowany o kształcie opinii. Według informacji uzyskanej przez Spółkę publikacja opinii planowana jest przez EFSA na drugą połowę października b.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



endogenego 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 zakresie badań nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym, opartym na substancji czynnej 1-MNA w III 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.

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 sfinansowane ze środków pozyskanych z emisji akcji serii D.

C. Patenty

W III kwartale 2017 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, zarejestrowaną 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 30 września 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.



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

Nie dotyczy. Na dzień 30 września 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 września 2017 r.:

- zatrudnienie w osobach: 18 osoby
- zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty: 17,88 etatów