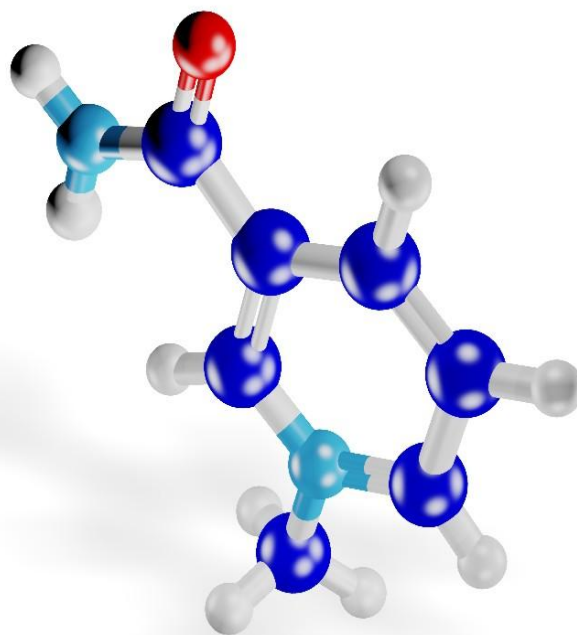




RAPORT ZA I KWARTAŁ 2013 ROKU



Łódź, dnia 9 maja 2013 r.



1. Wybrane jednostkowe dane finansowe Pharmena S.A. za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 marca 2013 r. w tys. PLN

	Wyniki za I kwartał 2012 Okres: 01.01.2012- 31.03.2012	Wyniki za I kwartał 2013 Okres: 01.01.2013- 31.03.2013
Należności długoterminowe	46	46
Należności krótkoterminowe	3 001	5 997
Amortyzacja	31	37
Przychody netto ze sprzedaży	2 288	3 702
Zysk/strata na sprzedaży	453	1 356
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	452	1 348
Zysk (strata) brutto	414	1 408
Zysk (strata) netto	321	1 129
Środki pieniężne netto na koniec okresu	807	284
Aktywa razem	18 554	26 171
Zapasy	1 080	1 677
Zobowiązania długoterminowe	88	33
Zobowiązania krótkoterminowe	1 456	2 132
Kapitał własny	16 773	23 617
Kapitał podstawowy	625	704



2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Pharmena S.A. za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 marca 2013 r. w tys. PLN

	Wyniki za I kwartał 2012 Okres: 01.01.2012- 31.03.2012	Wyniki za I kwartał 2013 Okres: 01.01.2013- 31.03.2013
Należności długoterminowe	46	46
Należności krótkoterminowe	2 786	4 240
Amortyzacja	31	40
Przychody netto ze sprzedaży	2 063	3 133
Zysk/strata na sprzedaży	(481)	(135)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(482)	(143)
Zysk (strata) brutto	(649)	(197)
Zysk (strata) netto	(742)	(476)
Środki pieniężne netto na koniec okresu	1 941	1 756
Aktywa razem	9 659	11 273
Zapasy	1 080	1 677
Zobowiązania długoterminowe	88	33
Zobowiązania krótkoterminowe	1 697	2 331
Kapitał własny	7 636	8 509
Kapitał podstawowy	625	704



3. Istotne wydarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki Spółki

a) Wyniki finansowe

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta w obszarze dermokosmetyków jest rentowna na wszystkich poziomach wyników. 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 i powodują, iż 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.

I. Dane jednostkowe Emitenta

Tabela 1. Dynamiczny wzrost przychodów i zysków (dane w tys. PLN)

	Wyniki za I kwartał 2012 Okres: 01.01.2012- 31.03.2012	Wyniki za I kwartał 2013 Okres: 01.01.2013- 31.03.2013	Zmiana w %	Dynamika zmian w %
Przychody netto ze sprzedaży	2 288	3 702	61,80%	161,80%
Zysk/strata na sprzedaży	453	1 356	199,34%	299,34%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	452	1 348	198,23%	298,23%
Zysk (strata) brutto	414	1 408	240,10%	340,10%
Zysk (strata) netto	321	1 129	251,71%	351,71%



Tabela 2. Dynamiczny wzrost rentowności (dane w tys. PLN)

	Wyniki za I kwartał 2012 Okres: 01.01.2012- 31.03.2012	Rentowność w %	Wyniki za I kwartał 2013 Okres: 01.01.2013- 31.03.2013	Rentowność w %
Zysk/strata na sprzedaży	453	19,80%	1 356	36,63%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	452	19,76%	1 348	36,41%
Zysk (strata) brutto	414	18,09%	1 408	38,03%
Zysk (strata) netto	321	14,03%	1 129	30,50%

W I kwartale 2013 r. największy wpływ na dynamiczny wzrost przychodów i pozostałych pozycji rachunku zysków i strat oraz na wzrost rentowności prowadzonej działalności operacyjnej miały następujące czynniki:

- 1) poszerzenie oferty asortymentowej produktów,
- 2) działania promocyjne prowadzone wśród dystrybutorów oraz reklamowe kierowane do finalnego odbiorcy,
- 3) sprzedaż osiągnięta na nowych produktach wprowadzonych w 2012 roku do oferty (nowe produkty odpowiadają już za ok. 25% przychodów ze sprzedaży) tj. Dermena Men (szampon, ampułki, lotion), Dermena Repair (szampon), Dermena Lash (odżywka i mascara), Dermena Complex i Allerco szampon ,
- 4) niższe koszty wytworzenia w porównaniu do I kw. 2012 r.,
- 5) utrzymanie kosztów ogólnego zarządu na poziomie I kw. 2012 r.,
- 6) utrzymanie udziału kosztów sprzedaży w przychodach ogółem na poziomie I kw. 2012 r.



II. Dane skonsolidowane Grupy Kapitałowej Emitenta

Tabela 1. Przychody i wynik finansowy (dane w tys. PLN)

	Wyniki za I kwartał 2012 Okres: 01.01.2012- 31.03.2012	Wyniki za I kwartał 2013 Okres: 01.01.2013- 31.03.2013	Zmiana w %	Dynamika zmian w %
Przychody netto ze sprzedaży	2 063	3 133	51,87%	151,87%
Zysk/strata na sprzedaży	-481	-135	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-482	-143	-	-
Zysk (strata) brutto	-649	-197	-	-
Zysk (strata) netto	-742	-476	-	-

W I kwartale 2013 r. największy wpływ na wzrost przychodów osiąganych przez Grupę Kapitałową Emitenta miał dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży dermokosmetyków, który przyczynił się także do znaczącego zmniejszenia straty na pozostałych pozycjach skonsolidowanego rachunku zysków i strat. Jednocześnie na skonsolidowane wyniki finansowe ujemny wpływ miały większe niż w I kw. 2012 r. koszty związane z prowadzeniem badań biodostępności oraz z przygotowaniem do rozpoczęcia II fazy badań klinicznych („Proof of Concept”) innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA.

Na poziomie skonsolidowanych wyników Grupa Kapitałowa wykazuje ujemną rentowność, co wynika z faktu, iż 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. Natomiast w I kwartale 2013 r. działalność Grupy Kapitałowej w obszarze dermokosmetyków była rentowna na wszystkich poziomach wyników i charakteryzowała się dynamicznym wzrostem rentowności.

b) Działania marketingowe w I kwartale 2013

W I kwartale 2013 roku Pharmena S.A. prowadziła działania marketingowe zmierzające do zwiększenia przychodów ze sprzedaży oferowanych produktów, ze szczególnym uwzględnieniem nowych produktów z linii Dermena, wprowadzonych do sprzedaży w 2012



roku. Realizowano działania marketingowe promujące produkty w punktach sprzedaży i zwiększające ich dostępność. Skupiały się one głównie na licznych akcjach promocyjno-reklamowych, kierowanych zarówno do dystrybutorów, jak i odbiorcy finalnego. Akcje wsparte były dobrą ekspozycją produktów na półce. Świadomość produktów wśród odbiorców końcowych budowano także za pośrednictwem kampanii PR prowadzonych w prasie i w Internecie. Przedstawiciele medyczni Spółki prowadzili działania budujące świadomość produktów w środowisku medycznym oraz podczas regionalnych konferencji naukowo-szkoleniowych, w szczególności podczas:

- Konferencji Regionalnej „Szkoła Rodzenia dla każdej mamy – rola położnej w edukacji zdrowotnej” w Gdańsku;
- Posiedzenia Naukowo-Szkoleniowego PTD Oddziału Śląskiego w Katowicach;
- Cyklu Konferencji Regionalnych „Opieka nad matką i dzieckiem w praktyce pielęgniarstwa i położnej” w Krakowie i w Gdańsku.

c) Podsumowanie

W I kwartale 2013 r. nie wystąpiły żadne inne, poza wymienionymi powyżej, wydarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Spółki. Zarząd pragnie zwrócić uwagę, że osiągnięte przez Spółkę na poziomie jednostkowym przychody ze sprzedaży, wyniki na poziomie zysku operacyjnego oraz zysku netto wskazują na dynamiczny rozwój organiczny w obszarze dermokosmetyków, co przekłada się na dobrą kondycję finansową Pharmena S.A. Ujemne wyniki finansowe na poziomie skonsolidowanym związane są z prowadzeniem przez Grupę Kapitałową badań nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA oraz z działaniami w celu wdrożenia na rynek innowacyjnego suplementu diety. Wynika to z faktu, iż 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 i powodują, iż 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 związku z faktem, że Spółka nie publikowała prognoz finansowych, powyższy komentarz Zarządu na temat czynników, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe nie zawiera stanowiska Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania opublikowanych prognoz finansowych.



4. Informacja na temat aktywności, jaką w okresie od 01.01.2013 r. do 31.03.2013 r. Spółka podejmowała w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie

a) Badania na terenie kraju

Dermokosmetyki

Dział badawczo-rozwojowy Pharmena S.A. prowadził w I kwartale 2013 r. 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 I kwartale 2013 r. prace obejmują rozszerzenie istniejących linii produktów Dermena oraz Allerco. Ponadto w I kwartale 2013 r. Spółka prowadziła badania aplikacyjne, potwierdzające skuteczność 2 nowych produktów z linii Dermena oraz Allerco.

Suplement diety 1-MNA

W ramach realizacji Strategii Spółki na lata 2012-2015 w zakresie suplementu diety 1-MNA (opublikowanej w raporcie bieżącym nr 16/2012 z dnia 13.04.2012 r.) w styczniu 2013 r. Spółka poinformowała o dokonaniu wyboru Kraju Członkowskiego Unii Europejskiej w celu przeprowadzenia procesu rejestracji suplementu diety opartego na 1-MNA jako nowej żywności w ramach procedury europejskiej. Wybrany Krajem Członkowskim jest Wielka Brytania. W związku z powyższym w dniu 31 stycznia 2013 r. Spółka przekazała projekt aplikacji (wniosku) o autoryzację nowego składnika żywności w trybie art. 4 rozporządzenia nr 258/97 celem sprawdzenia przez Food Standards Agency, Novel Foods, Additives and Supplements Division w Londynie, Wielka Brytania. Po uzyskaniu potwierdzenia poprawności projektu wniosku lub po dokonaniu ewentualnych jego uzupełnień, Emitent złożył finalny wniosek o autoryzację nowego składnika żywności.

Spółka planuje przeprowadzenie procesu autoryzacji składnika 1-MNA do wykorzystywania w produkcji suplementów diety w 2013 r.. Pozytywne jego przeprowadzenie umożliwi wprowadzenie produktu na rynki krajów Unii Europejskiej.

Ponadto w lutym 2013 r. Spółka podpisała umowę z Master Pharm Polska Sp. z o.o. na opracowanie formuły suplementu diety 1-MNA. Po opracowaniu formuły oraz po uzyskaniu przez Pharmena S.A. rejestracji suplementu diety 1-MNA jako nowej żywności w ramach procedury europejskiej, produkt ten zostanie wdrożony do sprzedaży na rynkach krajów Unii Europejskiej.

Suplement diety 1-MNA to innowacyjny produkt posiadający zdolność do wpływania na biomarkery ryzyka schorzeń układu sercowo-naczyniowego oraz do stymulowania produkcji endogennej (naturalnej) prostacykliny. Niski poziom prostacykliny w organizmie zwiększa ryzyko wystąpienia miażdżycy. Badania wykazały, że stężenie endogennej 1-MNA w organizmie człowieka maleje wraz z wiekiem. Dzięki suplementowi diety 1-MNA można uzupełniać niedobór 1-MNA w organizmie, a tym samym stymulować wydzielanie prostacykliny ograniczając ryzyko powstania miażdżycy.

Wprowadzenie na rynek innowacyjnego suplementu diety (nowa żywność) opartego na 1-MNA stosowanego w profilaktyce miażdżycy stanowić będzie nowy obszar działalności



Spółki. Szacuje się, iż w samej Polsce 18 mln osób jest zagrożonych miażdżycą, z czego tylko 8 mln osób jest tego świadoma. Miażdżycą jest zaliczana do najpoważniejszych chorób cywilizacyjnych i jest obok nowotworów jedną z najczęstszych przyczyn zgonów na świecie. Rynek w Polsce preparatów OTC w kategorii "Serce i układ krwionośny" w 2011 r. szacowany był na 271 mln złotych (dane IMS). Spółka planuje w okresie 3 lat od daty wprowadzenia produktu osiągnąć 6% udział w rynku, docelowo 12%. Ponadto, Spółka po zarejestrowaniu suplementu diety 1-MNA w ramach procedury europejskiej zamierza uzyskiwać przychody ze sprzedaży (lub licencji na sprzedaż) produktu na rynkach krajów Unii Europejskiej.

Zastosowanie substancji czynnych

Ponadto w I kwartale 2013 r. Spółka prowadziła prace badawczo-rozwojowe nad możliwymi zastosowaniami substancji czynnych objętych patentami i zgłoszeniami patentowymi należącymi do Spółki.

b) Badania za granicą

Lek przeciwmiażdżycowy 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 zakresie badań nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym, opartym na substancji czynnej 1-MNA, Spółka kontynuowała przygotowania do badań klinicznych w celu potwierdzenia skuteczności leku oraz działań niepożądanych w wyższych dawkach (II faza badań tzw. "Proof of Concept").

W styczniu 2013 r. spółka zależna Cortria Corporation (USA) otrzymała informację że, Health Canada (organ nadzorujący prowadzenie badań klinicznych w Kanadzie), zakończył proces oceny formalnej wniosku o wydanie zgody na przeprowadzenie badania biodostępności innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego opartego na substancji czynnej 1-MNA (nazwa robocza leku TRIA-662). Health Canada nie zgłosił żadnych uwag do złożonego wniosku.

Następnie, po zakończeniu oceny merytorycznej, w lutym 2013 r. Health Canada wydał zgodę ("No Objection Letter") na przeprowadzenie badania biodostępności innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego.

1 marca 2013 r. spółka zależna Cortria Corporation (USA) rozpoczęła badania biodostępności innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego opartego na substancji czynnej 1-MNA. Przeprowadzono badania biodostępności (randomizowanego, z podwójnie ślepą próbą) na grupie 20 pacjentów w klinice Bio Pharma Services Inc. (Kanada). Badanie obejmowało dwie grupy badawcze: 1-MNA vs. niacyna (substancja czynna używana w lekach przeciwmiażdżycowych znajdujących się obecnie w sprzedaży) w dawce 1000 mg. Planowany okres prowadzenia badania to ok. 2 miesiące.

Badanie biodostępności leku określa szybkość i stopień wchłaniania substancji leczniczej do krążenia ogólnego organizmu ludzkiego po jednorazowym podaniu. Badanie biodostępności jest niezbędne do przeprowadzenia II fazy badań klinicznych ("Proof of Concept") leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA w celu potwierdzenia skuteczności oraz braku działań niepożądanych leku w wyższych dawkach.

Bio Pharma Services Inc. jest ośrodkiem badawczym specjalizującym się w prowadzeniu badań biodostępności i biorównoważności na zlecenie firm farmaceutycznych m.in. z USA,



Kanady i Europy. Więcej informacji znajduje się na stronie internetowej www.biopharmaservices.ca.

Potencjalne przychody z komercjalizacji leku przeciwmiażdżycowego mogą mieć w przyszłości bardzo istotny pozytywny wpływ na sytuację finansową i ekonomiczną Emitenta.

c) Patenty

W marcu 2013 r. Cortria Corporation - Spółka zależna Emitenta uzyskała informację, iż Europejski Urząd Patentowy podjął decyzję o udzieleniu patentu nr EP 2026651. Powyższy patent zapewni Spółce ochronę patentową na zastosowanie doustne 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w kombinacji ze niesterydowymi lekami przeciwzapalnymi w leczeniu bólu oraz stanów zapalnych różnego pochodzenia na wiodących rynkach europejskich, obejmujących następujące kraje: Austria, Belgia, Bułgaria, Cypr, Czechy, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Liechtenstein, Litwa, Luksemburg, Monako, Niemcy, Polska, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy.

Niesterydowe leki przeciwzapalne to szeroka i bardzo popularna grupa leków przeciwzapalnych, przeciwbólowych i przeciwgorączkowych, obejmująca m.in. tak popularne leki jak aspiryna, diklofenak, ibuprofen oraz naproxen. Stosowane są one objawowo w zwalczaniu stanów zapalnych, gorączki, bólów o różnym pochodzeniu. Ich szeroka dostępność bez recepty jest przyczyną dużej popularności wśród chorych. Jednak długotrwałe stosowanie niesteroidowych leków przeciwzapalnych może prowadzić do groźnych powikłań żołądkowo-jelitowych. U chorych stosujących leki z tej grupy występują bóle w nadbrzuszu, dyskomfort, zgaga, nudności, zwiększone ryzyko powstania wrzodów żołądka. Równoczesne zastosowanie niesteroidowych leków przeciwzapalnych oraz 1-MNA może zapobiegać powstaniu tego rodzaju powikłań.

Jest to istotny patent dla procesu komercjalizacji projektu 1-MNA, gdyż globalny rynek terapii przeciwbólowych wg BCC Research osiągnie w 2012 r. wartość 38 mld USD. Segment niesterydowych leków przeciwzapalnych stanowił 28% procent tego rynku.



5. Wskazanie jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Spółki na ostatni dzień okresu objętego danymi finansowymi za okres od 01.01.2013 r. do 31.03.2013 r.

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

Emitent posiada 100% udziałów spółki Cortria Corporation, na które składa się 32.001 sztuk akcji, dających 32.001 głosów na walnym zgromadzeniu podmiotu.

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.



6. Informacja o strukturze akcjonariatu Spółki, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień sporządzenia 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*	3 224 425	3 224 425	45,83%	45,83%
Jerzy Gębicki	1 097 290	1 097 290	15,60%	15,60%
Konrad Palka	750 000	750 000	10,66%	10,66%
Anna Sysa-Jedrzejska	451 991	451 991	6,42%	6,42%
Max Welt Holdings Limited z siedzibą Larnaca, Cypr	366 314	366 314	5,21%	5,21%
Akcji w wolnym obrocie (free float)	1 146 022	1 146 022	16,29%	16,29%

*) Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi wraz ze spółkami zależnymi: PGF Warszawa sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, PGF Cefarm-Lublin sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie i PGF Wrocław sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Pelion S.A. posiada bezpośrednio 2.873.425 akcji Emitenta, uprawniających do 40,84% głosów na Walnym zgromadzeniu Spółki. Spółki zależne Pelion S.A. posiadają łącznie 350.000 akcji Emitenta, w tym: PGF Warszawa sp. z o.o. 91.125 akcji Emitenta (1,30% głosów na WZ Spółki), PGF Cefarm Lublin sp. z o.o. 91.125 akcji Emitenta (1,30% głosów na WZ Spółki), PGF Wrocław sp. z o.o. 168.750 akcji Emitenta (2,40% głosów na WZ Spółki).