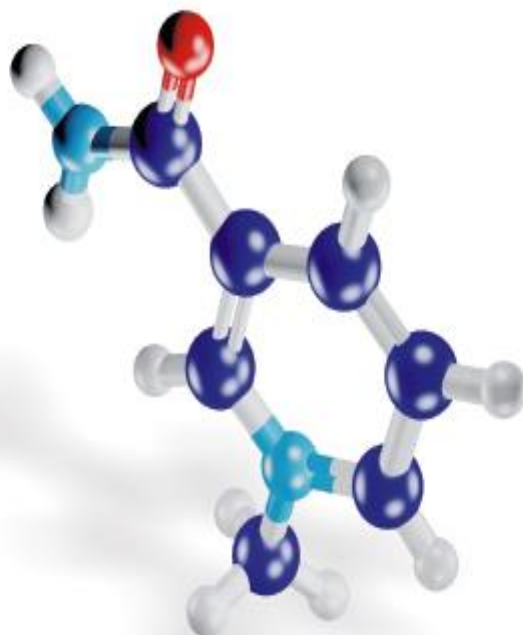




RAPORT ZA IV KWARTAŁ 2014 ROKU



Łódź, dnia 13 lutego 2015 r.



Spis treści

1. Wybrane jednostkowe dane finansowe Pharmena S.A. za okres od 01.10.2014 r. do 31.12.2014 r. w tys. PLN.....	3
2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Pharmena S.A. za okres od 01.10.2014 r. do 31.12.2014 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.	40
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.	41
7. Informacja na temat aktywności, jaką w okresie od 01.10.2014 r. do 31.12.2014 r. Spółka podejmowała w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, poprzez działania (inicjatywy) nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.	42
8. Opis organizacji grupy kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.	46
9. Wskazanie przyczyn niesporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, w przypadku Emitent tworzy grupę kapitałową i nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	47
10. Informacja o strukturze akcjonariatu Spółki, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień przekazania raportu, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu.....	48
11. Informacja dotycząca liczby osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty.	49



1. Wybrane jednostkowe dane finansowe Pharmena S.A. za okres od 01.10.2014 r. do 31.12.2014 r. w tys. PLN.

BILANS	31.12.2014	31.12.2013
AKTYWA		
A. Aktywa trwałe	29.297	20.934
I. Wartości niematerialne i prawne	553	504
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	78	75
2. Inne wartości niematerialne i prawne	475	429
II. Rzeczowe aktywa trwałe	164	114
1. Środki trwałe	164	114
a) urządzenia techniczne i maszyny	20	19
b) środki transportu	133	77
c) inne środki trwałe	11	19
III. Należności długoterminowe	48	48
1. Od pozostałych jednostek	48	48
IV. Inwestycje długoterminowe	27.236	19.238
1. Długoterminowe aktywa finansowe	27.236	19.238
a) w jednostkach powiązanych	27.236	19.238
- udziały lub akcje	27.236	19.238
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.297	1.029
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	101	178
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	1.196	852
B. Aktywa obrotowe	12.311	17.826
I. Zapasy	2.907	2.091
1. Materiały	2.000	862
2. Towary	899	1.229
3. Zaliczki na dostawy	8	1
II. Należności krótkoterminowe	6.542	5.110
1. Należności od jednostek powiązanych	3.592	2.921
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	3.369	2.699
- do 12 miesięcy	3.369	2.699
b) inne	223	223
2. Należności od pozostałych jednostek	2.951	2.189
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2.785	2.057
- do 12 miesięcy	2.785	2.057
b) z tyt. podatków, dotacji, ceł ubezp. społ. i zdrowotnych oraz innych świadczeń	164	129
c) inne	2	4
III. Inwestycje krótkoterminowe	2.461	10.257
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2.461	10.257
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2.461	10.257
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2.461	10.257
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	401	368
A k t y w a , r a z e m	41.608	38.760



PASYWA

A. Kapitał (fundusz) własny

I. Kapitał (fundusz) zakładowy

II. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)

III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)

IV. Kapitał (fundusz) zapasowy

V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny

VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe

VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych

VIII. Zysk (strata) netto

IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)

B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

I. Rezerwy na zobowiązania

1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

2. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne

- krótkoterminowa

II. Zobowiązania długoterminowe

1. Wobec pozostałych jednostek

- inne zobowiązania finansowe

III. Zobowiązania krótkoterminowe

1. Wobec jednostek powiązanych

a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:

- do 12 miesięcy

2. Wobec pozostałych jednostek

a) kredyty i pożyczki

b) inne zobowiązania finansowe

c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:

- do 12 miesięcy

d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń

e) z tytułu wynagrodzeń

f) inne

IV. Rozliczenia międzyokresowe

1. Inne rozliczenia międzyokresowe

- krótkoterminowe

C. Kapitał wydzielony

P a s y w a, r a z e m

	37.911	36.395
	880	880
	0	0
	0	0
	33.489	32.430
	0	0
	1.059	1.059
	0	0
	2.484	2.026
	0	0
	3.696	2.365
	259	255
	76	93
	183	162
	183	162
	68	17
	68	17
	68	17
	3.057	1.816
	631	687
	631	687
	631	687
	2.426	1.129
	954	0
	44	22
	565	489
	565	489
	793	551
	68	64
	2	2
	313	278
	313	278
	313	278
	0	0
	41.608	38.760



RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	IV kwartał 2014	IV kwartał 2013	IV kwartały narastająco 2014	IV kwartały narastająco 2013
	01.10.- 31.12.2014	01.10.- 31.12.2013	01.01.- 31.12.2014	01.01.- 31.12.2013
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	4.379	3.552	15.011	15.081
- od jednostek powiązanych	3.258	2.678	7.492	8.475
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	266	169	891	789
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	4.114	3.383	14.120	14.292
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	1.196	1.013	4.064	4.224
- od jednostek powiązanych	769	667	1.840	2.324
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	42	27	141	149
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1.155	986	3.923	4.075
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	3.183	2.539	10.947	10.857
D. Koszty sprzedaży	1.799	1.715	6.550	5.878
E. Koszty ogólnego zarządu	635	549	1.877	1.946
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	749	276	2.520	3.033
G. Pozostałe przychody operacyjne	4	3	21	18
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	17	0
II. Dotacje	0	0	0	0
III. Inne przychody operacyjne	4	3	5	18
H. Pozostałe koszty operacyjne	44	55	91	69
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	1	0	1
III. Inne koszty operacyjne	44	54	91	68
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	708	224	2.450	2.981
J. Przychody finansowe	162	4	779	37
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0	0
- od jednostek powiązanych	0	0	0	0
II. Odsetki, w tym:	0	4	0	37
- od jednostek powiązanych	0	0	0	0
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	0	0
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
V. Inne	162	0	779	0
K. Koszty finansowe	19	274	35	496
I. Odsetki, w tym:	15	1	26	15
- dla jednostek powiązanych	0	0	0	0
II. Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0	0
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
IV. Inne	4	273	9	480
L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	851	-46	3.194	2.523
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)	0	0	0	0
I. Zyski nadzwyczajne	0	0	0	0
II. Straty nadzwyczajne	0	0	0	0
N. Zysk (strata) brutto (L+/-M)	851	-46	3.194	2.523
O Podatek dochodowy	175	-13	710	497
a) część bieżąca	352	199	650	616
b) część odroczone	-177	-212	60	-119
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0
R. Zysk (strata) netto (N-O-P)	676	-33	2.484	2.026


RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia)

	01.01.- 31.12.2014	01.01.- 31.12.2013
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	2.484	2.026
II. Korekty razem	-2.102	-1.166
1. Amortyzacja	170	147
2. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	35	16
3. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-17	0
4. Zmiana stanu rezerw	4	121
5. Zmiana stanu zapasów	-815	-693
6. Zmiana stanu należności	-1.432	-705
7. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	231	-10
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-279	-41
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	382	860
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	17	0
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	17	0
II. Wydatki	8.107	3.163
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	110	12
2. Na aktywa finansowe, w tym:	7.998	3.151
a) w jednostkach powiązanych	7.998	3.151
- nabycie aktywów finansowych	7.998	3.151
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-8.091	-3.161
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	0
I. Wpływy	951	12.760
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	12.760
2. Kredyty i pożyczki	951	0
II. Wydatki	1.038	955
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	967	880
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	38	59
3. Odsetki	32	16
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-87	11.805
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-7.796	9.503
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-7.796	9.503
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	10.257	754
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	2.461	10.257
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0



ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM	31.12.2014	31.12.2013
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	36.395	22.488
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	36.395	22.488
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	880	704
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0	176
a) zwiększenia (z tytułu)	0	176
- wydania udziałów (emisji akcji)	0	176
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	880	880
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0	0
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0	0
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0	0
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	32.430	19.272
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	1.059	13.158
a) zwiększenie (z tytułu)	1.059	13.158
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	12.584
- z podziału zysku (ustawowo)	1.059	574
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowy na koniec okresu	33.489	32.430
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0	0
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	1.059	1.059
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0	0
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	1.059	1.059
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	2.026	1.453
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2.026	1.453
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po korektach	2.026	1.453
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	2.026	1.453
- wypłata dywidendy	967	880
- podziału zysku z lat ubiegłych	1.059	574
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0	0
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
8. Wynik netto	2.484	2.026
a) zysk netto	2.484	2.026
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	37.911	36.395
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	37.911	35.427



2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Pharmena S.A. za okres od 01.10.2014 r. do 31.12.2014 r. w tys. PLN.

SKONSOLIDOWANY BILANS

	31.12.2014	31.12.2013
AKTYWA		
A. Aktywa trwałe	2 584	2 720
I. Wartości niematerialne i prawne	732	669
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	78	75
2. Inne wartości niematerialne i prawne	654	594
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	344	860
1. Wartość firmy - jednostki zależne	344	860
III. Rzeczowe aktywa trwałe	164	114
1. Środki trwałe	164	114
a) urządzenia techniczne i maszyny	20	19
b) środki transportu	133	77
c) inne środki trwałe	11	18
IV. Należności długoterminowe	47	48
1. Od pozostałych jednostek	47	48
V. Inwestycje długoterminowe	-	-
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 297	1 029
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	101	177
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	1 196	852
B. Aktywa obrotowe	14 279	17 836
I. Zapasy	2 907	2 091
1. Materiały	2 000	862
2. Towary	899	1 228
3. Zaliczki na dostawy	8	1
II. Należności krótkoterminowe	5 666	4 190
1. Należności od jednostek powiązanych	3 592	2 000
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty	3 369	1 777
- do 12 miesięcy	3 369	1 777
b) inne	223	223
2. Należności od pozostałych jednostek	2 074	2 190
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty	1 908	2 057
- do 12 miesięcy	1 908	2 057
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	164	129
c) inne	2	4
III. Inwestycje krótkoterminowe	5 223	11 154
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	5 223	11 154
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 223	11 154
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	5 190	11 154
- inne środki pieniężne	33	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	483	401
A k t y w a r a z e m	16 863	20 556



PASYWA

A. Kapitał (fundusz) własny

I. Kapitał (fundusz) podstawowy

II. Kapitał (fundusz) zapasowy

III. Pozostałe kapitały (fundusz) rezerwowe

IV. Różnice kursowe z przeliczenia

V. Zysk (strata) z lat ubiegłych

VI. Zysk (strata) netto

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. Wobec jednostek powiązanych

a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności

- do 12 miesięcy

2. Wobec pozostałych jednostek

a) kredyty i pożyczki

b) inne zobowiązania finansowe

c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności

- do 12 miesięcy

d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń

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

	31.12.2014	31.12.2013
A. Kapitał (fundusz) własny	12 996	18 050
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	880	880
II. Kapitał (fundusz) zapasowy	33 489	32 430
III. Pozostałe kapitały (fundusz) rezerwowe	1 059	1 059
IV. Różnice kursowe z przeliczenia	73	(14)
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(18 331)	(13 462)
VI. Zysk (strata) netto	(4 174)	(2 843)
B. Kapitały mniejszości	-	-
C. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-
D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 867	2 506
I. Rezerwy na zobowiązania	259	255
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	76	93
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	183	162
- krótkoterminowa	183	162
II. Zobowiązania długoterminowe	68	17
1. Wobec pozostałych jednostek	68	17
a) inne zobowiązania finansowe	68	17
III. Zobowiązania krótkoterminowe	3 227	1 956
1. Wobec jednostek powiązanych	631	687
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	631	687
- do 12 miesięcy	631	687
2. Wobec pozostałych jednostek	2 596	1 269
a) kredyty i pożyczki	954	-
b) inne zobowiązania finansowe	44	22
c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	732	630
- do 12 miesięcy	732	630
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	793	551
e) z tytułu wynagrodzeń	67	64
f) inne	6	2
IV. Rozliczenia międzyokresowe	313	278
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	313	278
- krótkoterminowe	313	278
P a s y w a r a z e m	16 863	20 556



SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	IV kwartał 2014 01.10-31.12.2014	IV kwartał 2013 01.10-31.12.2013 (przekształcone)	IV kwartały narastająco 2014 01.01-31.12.2014	IV kwartały narastająco 2013 01.01-31.12.2013 (przekształcone)
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	4 116	3 385	14 129	14 138
- od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej lub metodą proporcjonalną	2 377	1 735	6 611	7 532
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	3	2	9	33
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	4 113	3 383	14 120	14 105
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 197	988	4 064	4 108
- jednostkom powiązanym	636	505	1 708	2 162
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	42	2	141	33
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 155	986	3 923	4 075
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	2 919	2 397	10 065	10 030
D. Koszty sprzedaży	1 802	1 717	6 562	5 890
E. Koszty ogólnego zarządu	2 249	1 363	7 219	5 432
F. Zysk (strata) na sprzedaży (C-D-E)	(1 132)	(683)	(3 716)	(1 292)
G. Pozostałe przychody operacyjne	3	4	21	18
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	17	-
II. Inne przychody operacyjne	3	4	4	18
H. Pozostałe koszty operacyjne	43	56	91	70
I. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	1	-	1
II. Inne koszty operacyjne	43	55	91	69
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	(1 172)	(735)	(3 786)	(1 344)
J. Przychody finansowe	215	3	872	37
I. Odsetki	-	3	-	37
II. Inne	215	-	872	-
K. Koszty finansowe	20	297	35	523
I. Odsetki	15	1	26	15
II. Inne	5	296	9	508
L. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	-	-	-	-
M. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K+/-L)	(977)	(1 029)	(2 949)	(1 830)
N. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (N.I - N.II)	-	-	-	-
O. Odpis wartości firmy	129	129	516	516
I. Odpis wartości firmy - jednostki zależne	129	129	516	516
P. Odpis ujemnej wartości firmy	-	-	-	-
Q. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
R. Zysk (strata) brutto (M+/-N-O+P+/-Q)	(1 106)	(1 158)	(3 465)	(2 346)
S. Podatek dochodowy	174	(13)	709	497
T. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-
U. Zyski (straty) mniejszości	-	-	-	-



W. Zysk (strata) netto (R-S-T+/-U)

(1 280)

(1 145)

(4 174)

(2 843)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	31.12.2014	31.12.2013
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)		
I. Zysk (strata) netto	(4 174)	(2 843)
II. Korekty razem	(1 577)	(993)
1. Amortyzacja	182	159
2. Odpis wartości firmy	516	516
3. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	207	47
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	36	16
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(17)	-
6. Zmiana stanu rezerw	4	122
7. Zmiana stanu zapasów	(815)	(693)
8. Zmiana stanu należności	(1 477)	(923)
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	105	(193)
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(318)	(44)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II) - metoda pośrednia	(5 751)	(3 836)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	17	-
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	17	-
II. Wydatki	110	12
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	110	12
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	(93)	(12)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	951	12 760
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	12 760
2. Kredyty i pożyczki	951	-
II. Wydatki	1 038	955
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	967	880
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	38	58
3. Odsetki	33	17
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	(87)	11 805
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/- B.III +/- C.III)	(5 931)	7 957
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(5 931)	7 957
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	207	4
F. Środki pieniężne na początek okresu	11 154	3 197
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D), w tym:	5 223	11 154



ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	31.12.2014	31.12.2013
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	18 050	8 979
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach błędów	18 050	8 979
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	880	704
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	-	176
a) zwiększenia (z tytułu)	-	176
- emisji akcji	-	176
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	880	880
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	-	-
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	-	-
3.1. Zmiany udziałów (akcji) własnych	-	-
3.2. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	-	-
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	32 430	19 272
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	1 059	13 158
a) zwiększenia (z tytułu)	1 059	13 158
- sprzedaż akcji powyżej wartości nominalnej	-	12 584
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	1 059	574
4.2. Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu	33 489	32 430
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-	-
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	1 059	1 059
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-	-
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	1 059	1 059
7. Różnice kursowe z przeliczenia	73	(14)
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(16 305)	(12 008)
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 026	1 454
8.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po korektach	2 026	1 454
a) zmniejszenia (z tytułu)	2 026	1 454
- wypłaty dywidend	967	880
- przeniesienia na kapitał zapasowy	1 059	574
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	18 331	13 462
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	18 331	13 462
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	18 331	13 462
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(18 331)	(13 462)
9. Wynik netto	(4 174)	(2 843)
a) strata netto	4 174	2 843
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	12 996	18 050
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	12 996	17 037



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

a) Zasady rachunkowości i metody wyceny dotyczące sprawozdania jednostkowego

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

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego jednostkowego 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 2013 roku, opublikowanym dnia 14 marca 2014 r.. Od daty sporządzenia w/w rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie nastąpiły zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości.

Jako dane porównywalne za IV kwartał 2013 r. zaprezentowano opublikowane sprawozdanie finansowe za wyjątkiem korekty związanej ze zmianą alokacji kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu.

W wyniku analizy kosztów sprzedaży oraz kosztu ogólnego zarządu, Spółka dokonała korekty opublikowanych danych za IV kwartał 2013 r., w wyniku której koszty sprzedaży powiększono o kwotę 512 tys. zł (narastająco za 2013 r. koszty sprzedaży powiększono o kwotę 1 847 tys. zł), o tą samą kwotę pomniejszono koszt ogólnego zarządu. Wprowadzona korekta nie miała wpływu na wynik netto oraz wartość kapitałów własnych Spółki.

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 używania.



2 Środki trwałe

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

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

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

Przyjęte zasady amortyzacji odzwierciedlają okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

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

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

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

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

3 Inwestycje

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

Inwestycje długoterminowe obejmują:

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

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



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

4 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują:

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

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

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

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

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

Aktywa obrotowe

1 Zapasy

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

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



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

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

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

2 Należności

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

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

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

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

za wyjątkiem należności:

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

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

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



pozostałych przychodów operacyjnych lub przychodów finansowych, biorąc pod uwagę charakter (rodzaj) danej należności.

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

3 Inwestycje krótkoterminowe

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

Inwestycje krótkoterminowe obejmują aktywa finansowe:

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

Krajowe środki pieniężne wycenione są według wartości nominalnej.

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

4 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

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

Kapitały własne

Kapitały własne wyceniane są w wartości nominalnej i stanowią:

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

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

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

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



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

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

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

1 Rezerwy

Rezerwy tworzone są na:

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

2 Zobowiązania

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

Długoterminowe zobowiązania finansowe wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia.

3 Rozliczenia międzyokresowe

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

Rozliczenia międzyokresowe obejmują rozliczenia:

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

Uznanie przychodów i kosztów

1 Koszty i straty



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

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

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

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

2 Przychody i zyski

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

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



b) Zasady rachunkowości i metody wyceny dotyczące sprawozdania skonsolidowanego

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, metody wyceny aktywów i pasywów, ustalenia wyniku finansowego oraz zasady konsolidacji sprawozdań finansowych są spójne z zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Pharmena za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku, opublikowanym dnia 14 marca 2014r.. Od daty sporządzenia w/w rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie nastąpiły zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości.

Jako dane porównywalne za IV kwartał 2013r. zaprezentowano opublikowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za wyjątkiem korekty związanej ze zmianą alokacji kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w Jednostce Dominującej.

W wyniku analizy kosztów sprzedaży oraz kosztu ogólnego zarządu, Grupa dokonała korekty opublikowanych danych za IV kwartał 2013r., w wyniku której koszty sprzedaży powiększono o kwotę 512 tys. zł (narastająco za 2013r. koszty sprzedaży powiększono o kwotę 1 847 tys. zł), o tą samą kwotę pomniejszono koszt ogólnego zarządu. Wprowadzona korekta nie miała wpływu na wynik netto oraz wartość kapitałów własnych Grupy.

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy. Dane finansowe w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w 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 księgowe z definicji mogą nie pokrywać się z faktycznymi rezultatami.

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



Wartości niematerialne i prawne

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

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

Amortyzowane są metodą liniową według następujących zasad:

- | | |
|---|----------------------------------|
| • oprogramowanie komputerowe i licencje na oprogramowanie | od 2 do 5 lat |
| • koszty zakończonych prac rozwojowych | 5 lat |
| • pozostałe wartości niematerialne i prawne | 5 lat |
| • patenty
obowiązywania ochrony patentowej | przez okres |

Stosowane stawki odzwierciedlają okres ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych.

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

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

Koszty prac rozwojowych

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

Grupa aktywuje koszty bezpośrednie do czasu zakończenia i przez czas trwania tych prac wykazuje w bilansie jako krótkoterminowe czynne rozliczenia międzyokresowe. Po zakończeniu prac rozwojowych i stwierdzeniu, że przyniosły one efekty, a wytworzenie produktów, których prace te dotyczą zostanie wdrożone na skalę 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 odroczony podatek dochodowy wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według uchwalonych do dnia bilansowego przepisów będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana.

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



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

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

Zapasy

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

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

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

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

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

Należności

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

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

Grupa nie tworzy się odpisów aktualizujących na należności:

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

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

Inwestycje krótkoterminowe

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



Inwestycje krótkoterminowe w Grupie Kapitałowej stanowią:

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

Krajowe środki pieniężne wycenione są według wartości nominalnej.

Rozliczenia międzyokresowe

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

Aktywa finansowe

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

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

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

Kapitały własne

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

Kapitał zapasowy tworzony jest z:

- podziału zysku,
- nadwyżki akcji ponad wartość nominalną,

i wykorzystywany zgodnie ze statutem Jednostki Dominującej.

Niepodzielony wynik finansowy obejmuje:

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

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



Zobowiązania

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

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

Długoterminowe zobowiązania finansowe wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia.

Zobowiązania na dzień powstania wycenia się w wartości nominalnej.

Zobowiązania warunkowe

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

Rezerwy

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

Rezerwy tworzone są na:

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

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

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

Rozliczenia międzyokresowe obejmują rozliczenia:

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



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

Uznanie przychodów i kosztów

Koszty i straty

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

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

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

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

Przychody i zyski

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

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

Grupa sporządza rachunek zysków i strat w układzie kalkulacyjnym.

Grupa sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.



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

A. Wyniki finansowe

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

Nowy sposób prezentacji przychodów i kosztów z dermokosmetyków

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

I. Dane jednostkowe Emitenta

a) Dane za IV kwartał 2014 / 2013

Tabela 1. Przychody i wynik finansowy za IV kwartał 2014 / 2013 (dane w tys. PLN)

	Wyniki za IV kwartał 2014 Okres: 01.10.2014- 31.12.2014	Wyniki za IV kwartał 2013 Okres: 01.10.2013- 31.12.2013	Zmiana w %	Dynamika zmian w %
Przychody netto	4 379	3 552	23,28%	123,28%



ze sprzedaży				
Zysk/strata ze sprzedaży	479	276	171,38%	271,38%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	708	224	216,07%	316,07%
Zysk (strata) brutto	851	-46	1 750,00%	1 850,00%
Zysk (strata) netto	676	-33	1 948,48%	2 048,48%

Tabela 2. Rentowność za IV kwartał 2014 / 2013 (dane w tys. PLN)

	Wyniki za IV kwartał 2014 Okres: 01.10.2014-31.12.2014	Wyniki za IV kwartał 2013 Okres: 01.10.2013-31.12.2013	Rentowność za IV kwartał 2014 w %	Rentowność za IV kwartał 2013 w %
Przychody netto ze sprzedaży	4 379	3 552	-	-
Zysk/strata ze sprzedaży	479	276	17,10%	7,77%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	708	224	16,17%	6,31%
Zysk (strata) brutto	851	-46	19,43%	-
Zysk (strata) netto	676	-33	15,44%	-

W IV kwartale 2014 r. największy wpływ na wzrost przychodów oraz pozostałych pozycji rachunku zysków i strat oraz wzrost rentowności prowadzonej działalności operacyjnej miały następujące czynniki:

- 1) wyższą sprzedażą produktów z linii Dermena,
- 2) promocją produktów dla sieci aptek.

Natomiast wyższa rentowność w IV kwartale 2014 r. na poziomie zysku brutto i netto wynikała z efektu skali (znacznie wyższy zysk operacyjny niż w IV kwartale 2013 r.) oraz dodatnich różnic kursowych.



b) Dane za IV kwartał 2014 / 2013 - sprzedaż dermokosmetyków

Emitent przedstawia poniżej wyniki jednostkowe na sprzedaży dermokosmetyków za IV kwartał 2014 r. i za IV kwartał 2013 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 IV kwartał 2014 r. Porównanie tych danych pokazuje rentowność na podstawowej działalności operacyjnej Emitenta (dermokosmetyki).

Tabela 1. Przychody, koszty, marże związane z dermatologią za IV kwartał 2014 / 2013 (dane w tys. PLN)

	Dane za IV kwartał 2014	Dane za IV kwartał 2013
Przychody netto ze sprzedaży	4 114	3 383
Koszt produkcji	1 555	986
Zysk brutto ze sprzedaży	2 959	2 397
Marża brutto ze sprzedaży	71,93%	70,85%
Koszty sprzedaży	1 799	1 715
Koszty ogólnego zarządu związane z dermatologią	39	52
Zysk ze sprzedaży	1 121	630
Marża zysku ze sprzedaży	27,25%	18,62%
Zysk operacyjny związany z dermatologią	1 121	630
Amortyzacja	46	37
Zysk operacyjny z amortyzacją (EBITDA) związany z dermatologią	1 167	667
Marża EBITDA	28,37%	19,72%



Tabela 2. Przychody i wynik finansowy na dermatologii za IV kwartał 2014 vs. łącznie jednostkowe i skonsolidowane dane za IV kwartał 2014 (dane w tys. PLN)

	Dane jednostkowe dermokosmetyki za IV kw. 2014	Dane jednostkowe łącznie za IV kw. 2014	Dane skonsolidowane łącznie za IV kw. 2014
Przychody netto ze sprzedaży	4 114	4 379	4 116
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	2 959	3 183	2 919
Marża brutto ze sprzedaży	71,93%	72,69%	70,92%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	1 167	754	-1 123
Marża EBITDA	28,37%	17,22%	-

W IV kwartale 2014 r. największy wpływ na wzrost przychodów związanych z dermatologią miały następujące czynniki:

- 1) wyższą sprzedażą produktów z linii Dermena,
- 2) promocją produktów dla sieci aptek.

c) Dane narastające za cztery kwartały 2014 / 2013

Tabela 1. Przychody i wynik finansowy za cztery kwartały 2014 / 2013 (dane w tys. PLN)

	Wyniki narastająco za cztery kwartały 2014 Okres: 01.01.2014-31.12.2014	Wyniki narastająco za cztery kwartały 2013 Okres: 01.01.2013-31.12.2013	Zmiana w %	Dynamika zmian w %
Przychody netto ze sprzedaży	15 011	15 081	-0,46%	99,54%



Zysk/strata na sprzedaży	2 520	3 033	-16,91%	83,09%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 450	2 981	-17,81%	82,19%
Zysk (strata) brutto	3 194	2 523	26,60%	126,60%
Zysk (strata) netto	2 484	2 026	22,61%	122,61%

Tabela 2. Rentowność za cztery kwartały 2014 / 2013 (dane w tys. PLN)

	Wyniki narastająco za cztery kwartały 2014 Okres: 01.01.2014- 31.12.2014	Wyniki narastająco za cztery kwartały 2013 Okres: 01.01.2013- 31.12.2013	Rentowność w %	Rentowność w %
Przychody netto ze sprzedaży	15 011	15 081	-	-
Zysk/strata na sprzedaży	2 520	3 033	16,79%	20,11%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 450	2 981	16,32%	19,77%
Zysk (strata) brutto	3 194	2 523	21,28%	16,73%
Zysk (strata) netto	2 484	2 026	16,55%	13,43%

W czterech kwartałach 2014 r. największy wpływ na wysokość przychodów i pozostałych pozycji rachunku zysków i strat oraz spadek rentowności prowadzonej działalności operacyjnej miały następujące czynniki:

- 1) Intensywne kampanie reklamowe marek konkurencyjnych,
- 2) brak możliwości powtórzenia w aptekach wrześniowej akcji promocyjno-reklamowej dla marki Dermena Complex, która miała istotny wpływ na osiągnięty przychód w III kwartale 2013 r.



3) brak możliwości powtórzenia w II kwartale 2014 w aptekach ubiegłorocznej akcji promocyjnej żelu Thermi,

4) większe wydatki na działania marketingowe w I kwartale 2014 r., niż w I kwartale 2013.

Natomiast wyższa rentowność za cztery kwartały 2014 r. na poziomie zysku brutto i netto wynikała z dodatnich różnic kursowych.

d) Dane narastająco za cztery kwartały 2014 / 2013 - sprzedaż dermokosmetyków

Emitent przedstawia poniżej wyniki jednostkowe na sprzedaży dermokosmetyków narastająco za cztery kwartały 2014 r. i za cztery kwartały 2013 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 cztery kwartały 2014 r. Porównanie tych danych pokazuje rentowność na podstawowej działalności operacyjnej Emitenta (dermokosmetyki).

Tabela 1. Przychody, koszty, marże związane z dermatologią narastająco za cztery kwartały 2014 / 2013 (dane w tys. PLN)

	Dane za cztery kwartały 2014	Dane za cztery kwartały 2013
Przychody netto ze sprzedaży	14 120	14 138
Koszt produkcji	3 923	4 075
Zysk brutto ze sprzedaży	10 197	10 063
Marża brutto ze sprzedaży	72,22%	71,18%
Koszty sprzedaży	6 550	5 878
Koszty ogólnego zarządu związane z dermatologią	169	166
Zysk ze sprzedaży	3 478	4 019
Marża zysku ze sprzedaży	24,63%	28,43%
Zysk operacyjny związany z dermatologią	3 478	4 019
Amortyzacja	170	147
Zysk operacyjny z amortyzacją (EBITDA)	3 648	4 166



związany z dermatologią

Marża EBITDA	25,84%	29,47%
--------------	--------	--------

Tabela 2. Przychody i wynik finansowy na dermatologii za narastająco za cztery kwartały 2014 vs. łącznie jednostkowe i skonsolidowane dane narastająco za cztery kwartały 2014 (dane w tys. PLN)

	Dane jednostkowe dermokosmetyki za cztery kwartały 2014	Dane jednostkowe łącznie za cztery kwartały 2014	Dane skonsolidowane łącznie za cztery kwartały 2014
Przychody netto ze sprzedaży	14 120	15 011	14 129
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	10 197	10 947	10 065
Marża brutto ze sprzedaży	72,22%	72,93%	71,24%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	3 648	2 620	-3 604
Marża EBITDA	25,84%	17,45%	-

W czterech kwartałach 2014 r. największy wpływ na wysokość przychodów związanych z dermatologią oraz niewielki spadek marż na poziomie zysku ze sprzedaży i marży EBITDA miały następujące czynniki:

- 1) Intensywne kampanie reklamowe marek konkurencyjnych,
- 2) brak możliwości powtórzenia w aptekach wrześniowej akcji promocyjno-reklamowej dla marki Dermena Complex, która miała istotny wpływ na osiągnięty przychód w III kwartale 2013 r.
- 3) brak możliwości powtórzenia w II kwartale 2014 w aptekach ubiegłorocznej akcji promocyjnej żelu Thermi,
- 4) większe wydatki na działania marketingowe w I kwartale 2014 r., niż w I kwartale 2013.

II. Dane skonsolidowane Grupy Kapitałowej Emitenta



a) Dane za IV kwartał 2014 / 2013

Tabela 1. Przychody i wynik finansowy skonsolidowany za IV kwartał 2014 / 2013 (dane w tys. PLN)

	Wyniki za IV kwartał 2014 Okres: 01.10.2014- 31.12.2014	Wyniki za IV kwartał 2013 Okres: 01.10.2013- 31.12.2013	Zmiana w %	Dynamika zmian w %
Przychody netto ze sprzedaży	4 116	3 385	21,60%	%
Zysk/strata na sprzedaży	-1 132	-683	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 172	-735	-	-
Zysk (strata) brutto	-1 106	-1 158	-	-
Zysk (strata) netto	-1 280	-1 145	-	-

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, co powoduje, że Grupa Kapitałowa na poziomie skonsolidowanym wykazuje ujemną rentowność.

W IV kwartale 2014 r. największy wpływ na wzrost przychodów osiągniętych przez Grupę Kapitałową Emitenta miały:

- 1) wyższą sprzedażą produktów z linii Dermena,
- 2) promocją produktów dla sieci aptek.

Jednocześnie, w porównaniu do okresu roku ubiegłego, zwiększeniu uległy wydatki związane z prowadzeniem badań nad lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA, co miało wpływ na zwiększoną stratę na poszczególnych pozostałych pozycjach rachunku zysków i strat.

b) Dane narastające za cztery kwartały 2014 / 2013



Tabela 1. Przychody i wynik finansowy skonsolidowany za cztery kwartały 2014 / 2013 (dane w tys. PLN)

	Wyniki narastająco za cztery kwartały 2014 Okres: 01.01.2014- 31.12.2014	Wyniki narastająco za cztery kwartały 2013 Okres: 01.01.2013- 31.12.2013	Zmiana w %	Dynamika zmian w %
Przychody netto ze sprzedaży	14 129	14 138	-0,06%	99,94%
Zysk/strata na sprzedaży	-3 716	-1 292	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 786	-1 344	-	-
Zysk (strata) brutto	-3 465	-2 346	-	-
Zysk (strata) netto	-4 174	-2 843	-	-

W czterech kwartałach 2014 r. największy wpływ na wysokość przychodów osiągniętych przez Grupę Kapitałową Emitenta miały:

- 1) intensywne kampanie reklamowe marek konkurencyjnych,
- 2) brak możliwości powtórzenia w aptekach wrześniowej akcji promocyjno-reklamowej dla marki Dermena Complex, która miała istotny wpływ na osiągnięty przychód w III kwartale 2013 r.,
- 3) brak możliwości powtórzenia w II kwartale 2014 w aptekach ubiegłorocznej akcji promocyjnej żelu Thermi,
- 4) większe wydatki na działania marketingowe w I kwartale 2014 r., niż w I kwartale 2013.

Jednocześnie, w porównaniu do okresu roku ubiegłego, zwiększeniu uległy wydatki związane z prowadzeniem badań nad lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA co miało wpływ na zwiększoną stratę na poszczególnych pozostałych pozycjach rachunku zysków i strat.

III. Podsumowanie wyników finansowych

Na poziomie skonsolidowanych wyników Grupa Kapitałowa wykazuje ujemną rentowność, co wynika z faktu, iż 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 kondycji finansowej Grupy Kapitałowej.



Natomiast w IV kwartale 2014 r. działalność Grupy Kapitałowej w obszarze dermokosmetyków była rentowna na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat.

W IV kwartale 2014 r. największy wpływ na wzrost przychodów oraz pozostałych pozycji rachunku zysków i strat oraz wzrost rentowności prowadzonej działalności operacyjnej miały następujące czynniki:

- 1) wyższą sprzedażą produktów z linii Dermena,
- 2) promocją produktów dla sieci aptek.

Natomiast wyższa rentowność w IV kwartale 2014 r. na poziomie zysku brutto i netto wynikała z efektu skali (znacznie wyższy zysk operacyjny niż w IV kwartale 2013 r.) oraz dodatnich różnic kursowych.

B. Działania marketingowe w IV kwartale 2014

Prowadzone w IV kwartale 2014 r. działania marketingowe zmierzały do zwiększenia przychodów ze sprzedaży produktów Spółki. Mając na uwadze przypadający w grudniu okres świąteczny wprowadzono do sprzedaży zestaw prezentów Dermena, które znacząco przyczyniły się do osiągniętych w IV kwartale wyższych obrotów Spółki. Sprzedaż produktów z linii Dermena i Allerco wspierano akcjami promocyjno-reklamowymi kierowanymi do odbiorcy finalnego.

W IV kwartale 2014 r. Spółka kontynuowała także działania zmierzające do poszerzenia dostępności swoich produktów i w dniu 28 października 2014 r. rozpoczęła bezpośrednią współpracę z hurtownią farmaceutyczną Lubfarm S.A.. Lubfarm posiada ponad 20-letnie doświadczenie w dystrybucji produktów farmaceutycznych na terenie Polski południowo-wschodniej. Swoim zasięgiem obejmuje obszar województw: lubelskiego, podkarpackiego, świętokrzyskiego, małopolskiego, wschodnią część województwa mazowieckiego i śląskiego oraz południową część województwa podlaskiego. Zarząd Pharmena S.A. szacuje, iż współpraca z hurtownią Lubfarm wpłynie na lepszą dostępność produktów PHARMENA we wschodnio-południowej części Polski i w przeciągu kilku najbliższych lat przyczyni się do zwiększenia przychodów Spółki. Zasady współpracy zostały ustalone na warunkach rynkowych.

W IV kwartale 2014 roku prowadzono także kampanie PR w prasie i w Internecie, których zadaniem było kreowanie wizerunku produktów oferowanych przez Spółkę wśród odbiorców końcowych. Przedstawiciele medyczni Spółki prowadzili działania budujące świadomość marek w środowisku medycznym i farmaceutycznym oraz podczas regionalnych i ogólnopolskich konferencji naukowo-szkoleniowych. W IV kwartale 2014 r. Spółka uczestniczyła w 8 regionalnych konferencjach z zakresu alergologii i opieki nad małym dzieckiem, 1 ogólnopolskiej konferencji dermatologicznej oraz była partnerem 5 warsztatów z cyklu „Planeta Dziecko” organizowanych dla młodych rodziców i kobiet w ciąży.

C. Podsumowanie

W IV kwartale 2014 r. nie wystąpiły żadne inne, poza wymienionymi powyżej, wydarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Spółki.



W IV kwartale 2014 r. największy wpływ na wzrost przychodów oraz pozostałych pozycji rachunku zysków i strat oraz wzrost rentowności prowadzonej działalności operacyjnej miały następujące czynniki:

- 3) wyższą sprzedażą produktów z linii Dermena,
- 4) promocją produktów dla sieci aptek.

Natomiast wyższa rentowność w IV kwartale 2014 r. na poziomie zysku brutto i netto wynikała z efektu skali (znacznie wyższy zysk operacyjny niż w IV kwartale 2013 r.) oraz dodatnich różnic kursowych.

Jednocześnie Zarząd pragnie zwrócić uwagę, że osiągnęte przez Spółkę wyniki finansowe na poziomie jednostkowym wskazują na stabilną sytuację finansową Pharmena S.A., a wzrost przychodów w IV kwartale 2014 r. wskazuje, iż prowadzone działania marketingowe odniosły spodziewany skutek.

Ujemne wyniki finansowe na poziomie skonsolidowanym związane są z prowadzeniem przez Grupę Kapitałową badań nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA oraz z działaniami związanymi z wdrożeniem na rynek suplementu diety (opartego na 1-MNA). 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.



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 01.10.2014 r. do 31.12.2014 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 IV kwartale 2014 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 IV kwartale 2014 r. prace obejmują rozszerzenie istniejących linii produktowych. Przygotowywanych jest 15 nowych produktów dermokosmetycznych, które zostaną wprowadzone do sprzedaży w I półroczu 2015 r. Ponadto, Spółka prowadzi prace rozwojowe nad kolejnymi 17 dermokosmetykami, które powinny zostać wprowadzone na rynek na przełomie 2015/2016 roku.

W IV kwartale 2014 roku Spółka przeprowadziła również certyfikację przygotowywanego do wprowadzenia na rynek produktu z linii Allerco – żelu myjącego, w nowej zmienionej recepturze - w Instytucie „Centrum Zdrowia Dziecka” uzyskując pozytywną opinię. Przeprowadzone badania wykazały, że żel jest odpowiedni do stosowania u niemowląt i dzieci od pierwszych dni życia.

Suplement diety 1-MNA

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

(W maju 2013 r. Spółka PHARMENA złożyła w Food Standards Agency (FSA) w Londynie wniosek o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności w trybie art. 4 rozporządzenia nr 258/97.

Procedura określona przepisami art. 4 Rozporządzenia 258/97 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 stycznia 1997 r., dotyczy żywności i jej składników, które nie posiadają historii bezpiecznego spożycia we Wspólnocie, tzn. nie były używane w żywności przed 15.05.1997 r. w żadnym Państwie Członkowskim UE. Celem poddania 1-MNA tej procedurze jest dowiedzenie za pomocą dostępnych dla PHARMENA S.A. badań i publikacji naukowych bezpieczeństwa jego stosowania w proponowanym zakresie. W ramach procedury podmiot odpowiedzialny za wprowadzenie nowego składnika żywności do obrotu we Wspólnocie składa wniosek do Państwa Członkowskiego, w którym produkt ma być wprowadzony na rynek po raz pierwszy. Dodatkowa ocena naukowa na szczeblu europejskim może okazać się niezbędna, wówczas dokona jej Europejski Urząd ds. Bezpieczeństwa Żywności (EFSA). Po przeprowadzeniu pełnej oceny Komisja Europejska wydaje decyzję zezwalającą na wprowadzenie do obrotu nowej żywności.

Pozytywne przeprowadzenie procesu autoryzacji umożliwi wprowadzenie suplementu diety 1-MNA na rynki krajów Unii Europejskiej.)



W dniu 31 października 2014 r. Spółka PHARMENA otrzymała pełny raport z badań toksyczności podprzewlekłej (90-dniowej) na modelach zwierzęcych. Badanie to zostało zlecone w marcu 2014 r., celem uzupełnienia wniosku o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności (suplementu diety) w trybie art. 4 rozporządzenia nr 258/97.

Przeprowadzona analiza wyników badania toksyczności wykazała bardzo dobrą tolerancję oraz wysokie bezpieczeństwo stosowania badanej substancji 1-MNA. Badania nie wykazały żadnych działań niepożądanych zależnych od badanej substancji. Ocena obejmowała obserwacje kliniczne, aktywność ruchową, masę ciała, spożycie pokarmu, ocenę okulistyczną, hematologiczną, chemię kliniczną, ocenę parametrów układu krzepnięcia krwi, oceną mas narządów, oceną makroskopową i mikroskopową narządów oraz analizę gęstości kości (densytometria DXA). W badaniu uczestniczyły łącznie 124 zwierzęta. Wyznaczona została wartość współczynnika NOAEL (z ang. No Observable Adverse Effect Level – dawka substancji, która nie powoduje działań niepożądanych) - wynosi ona 1000 mg/kg masy ciała zwierzęcia (szczur). Wartość ta jest najwyższą z przebadanych dawek substancji 1-MNA i równocześnie stanowi ona najwyższą zalecaną dawkę substancji (wg. zaleceń OECD nr 408), podawaną w ramach badania 90-dniowej toksyczności. Należy podkreślić, iż wyznaczonej dawce NOAEL dla 1-MNA odpowiada dawka ok. 9600 mg/dzień dla ludzi, co stanowi blisko 40-krotnie wyższą dawkę w stosunku do planowanej dawki 1-MNA (250 mg) w suplemencie diety (opartym na substancji 1-MNA). Uzyskane wyniki są zgodne z oczekiwaniami Spółki w tym zakresie.

W dniu 6 listopada 2014 r. Spółka przedłożyła do Food Standard Agency oraz Advisory Committee on Novel Foods and Processes (ACNFP) wyniki badań toksyczności podprzewlekłej (90-dniowej) na modelach zwierzęcych, uzupełniające wniosek o autoryzację 1-MNA jako nowego składnika żywności w trybie art. 4 rozporządzenia nr 258/97.

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 endogennego 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.

B. Badania za granicą

Lek przeciwmiażdżycowy 1-MNA³⁸

W ramach realizacji Strategii Spółki na lata 2012-2015 (opublikowanej w raporcie bieżącym nr 16/2012 z dnia 13.04.2012 r.) w zakresie badań nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym, opartym na substancji czynnej 1-MNA, w raportowanym okresie Spółka kontynuowała badania kliniczne fazy II ("Proof of Concept"). Na dzień 19 grudnia 2014 r. 29 pacjentów zostało włączonych do badania klinicznego fazy II leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA, w tym 10 pacjentów badanie zakończyło.

Celem badania klinicznego fazy II leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA jest ustalenie efektywnej dawki leku oraz potwierdzenie braku działań niepożądanych u ludzi w badanych dawkach leku.



Ze względu na restrykcyjne kryteria udziału pacjentów w badaniu - między innymi dotyczące zaburzeń profilu lipidowego oraz zakazu stosowania innych terapii w dyslipidemii – odsetek pacjentów wykluczanych z badania był wyższy od zakładanego. W oparciu o rekomendacje jednostki prowadzącej badanie Montreal Heart Institute, Emitent podjął decyzję o wprowadzeniu zmiany do protokołu badania w zakresie kryteriów doboru. Cholesterol HDL – c nie będzie uwzględniany w kryterium doboru pacjenta, natomiast zmiany jego poziomu będą nadal monitorowane w trakcie badania. Restrykcyjne kryterium dotyczące cholesterolu HDL-c zostało pierwotnie uwzględnione w protokole badania z pobudek poznawczych. Wprowadzana zmiana nie wpłynie na proces komercjalizacji projektu, natomiast pozwoli na zwiększenie tempa rekrutacji pacjentów.

W dniu 28.11.2014 r. Spółka uzyskała zgodę Health Canada (jednostka nadzorująca prowadzenie badania klinicznego fazy II leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA) na wprowadzenie zmiany w protokole badania klinicznego.

Biorąc pod uwagę obecną liczbę pacjentów w badaniu oraz zmianę w protokole badania dot. cholesterolu HDL, planowane zakończenie badań powinno nastąpić w II kwartale 2015 r. Wydłużenie okresu prowadzenia badań nie wpłynie istotnie na zakładane koszty przeprowadzenia badania klinicznego fazy II leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA.

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.

C. Patenty

W dniu 08.11.2014r. Emitent uzyskał informację, iż Urząd Patentowy Stanów Zjednoczonych podjął decyzję o udzieleniu patentu na zgłoszenie patentowe nr US13/083,106 dotyczące zastosowania 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w leczeniu miażdżycy, związanym z podnoszeniem poziomu prostacykliny. Patent ten zapewnia Spółce ochronę patentową w w/w zakresie na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki.

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

Ponadto w dniu 11.12.2014r. CORTRIA CORPORATION, spółka zależna PHARMENA S.A. uzyskała informację, iż Urząd Patentowy Kanady podjął decyzję o udzieleniu patentu na zgłoszenie patentowe nr 2,614,885. Powyższy patent zapewni ochronę patentową na zastosowanie 1-metylonikotynamidu (1-MNA) w kombinacji ze statynami w leczeniu zaburzeń profilu lipidowego (w obniżaniu poziomu trójglicerydów i podnoszenia poziomu "dobrego" cholesterolu HDL) na terenie Kanady. Jest to kolejny patent (poprzednie otrzymano w m.in. USA, Europie i Japonii), który Spółka CORTRIA uzyska w ramach zgłoszeń patentowych dotyczących zastosowania wybranych soli pirydyniowych.

Jest to również istotny patent dla procesu komercjalizacji projektu 1-MNA. Dyslipidemia to choroba charakteryzująca się zaburzeniami profilu lipidowego. Statyny to leki obniżające poziom lipoprotein, w szczególności cholesterolu całkowitego, lipoprotein LDL, VLDL. 1-MNA



w kombinacji ze statynami może potencjalnie zapewnić kompleksową terapię, poprzez korygowanie wszystkich parametrów profilu lipidowego.



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, 250First Avenue, zarejestrowana w rejestrze amerykańskim.

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

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Emitent posiadał 100% udziałów spółki Cortria Corporation, na które składało się 67.001 sztuk akcji, dających 67.001 głosów na walnym zgromadzeniu podmiotu. Przejęcie kontroli nad spółką zależną miało miejsce 20 sierpnia 2010 r. Od daty przejęcia kontroli, spółka zależna konsolidowana jest metodą pełną.



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

Nie dotyczy. Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa Pharmena nie posiada jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



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

Tabela. Akcjonariusze posiadający powyżej 5% akcji Emitenta

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Pelion S.A. wraz z spółkami zależnymi*	4 036 541	4 036 541	45,89%	45,89%
Jerzy Gębicki	855 500	855 500	9,73%	9,73%
Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji Sp. z o.o.	607 512	607 512	6,91%	6,91%
Konrad Palka	552 881	552 881	6,29%	6,29%
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	1 836 118	1 836 118	20,88%	20,88%
Razem	8 795 052	8 795 052	100,00%	100,00%

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



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

Stan zatrudnienia na 31 grudnia 2014 r.:

- | | |
|---|-----------|
| - zatrudnienie w osobach: | 20 osób |
| - zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty: | 20 etatów |