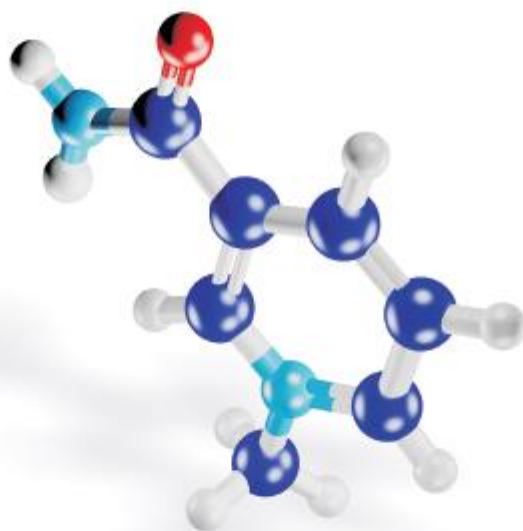




JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY ZA ROK 2014



Łódź, dnia 19 marca 2015 r.

Spis treści:

Spis treści

1.	PISMO PREZESA ZARZĄDU.....	3
2.	WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE PRZELICZONE NA EURO	5
3.	INFORMACJA NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	7
4.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	15
5.	ZAŁĄCZNIK NR 1 - SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ZA ROK 2014.....	17
6.	ZAŁĄCZNIK NR 2 - SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2014	17
7.	ZAŁĄCZNIK NR 3 - OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2014	17

1. PISMO PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu Pharmena S.A. oddaję w Państwa ręce raport za 2014 rok. Mam nadzieję, że raport ten będzie dla Państwa pełnym źródłem informacji o działalności naszej Spółki w prezentowanym okresie.

Spółka w 2014 roku (podobnie jak w 2013 roku) uzyskała przychody na poziomie 15 mln złotych. Spółka konsekwentnie realizowała strategię dotyczącą zwiększenia dostępności produktów. Pharmena S.A. w ubiegłym roku rozpoczęła współpracę z sieciami aptecznymi Dr. Max Polska, MediQ Apteka, Euro-Apteka, Ziko Apteka oraz z dystrybutorem farmaceutycznym Lubfarm. Ponadto, zgodnie ze strategią rozwoju Spółka rozpoczęła prace nad 28 produktami dermokosmetycznymi, które zamierza wprowadzić na rynek w 2015 i 2016 roku. Produkty te będą miały zastosowanie w nowych aplikacjach jak i rozszerzą istniejące linie.

W 2014 roku Pharmena S.A. uzyskała zysk netto w wysokości 2 571 tys. złotych i był on blisko o 27% wyższy niż w 2013 roku. Spółka również poprawiła rentowność na sprzedaży w porównaniu do roku ubiegłego, która wyniosła ponad 72%. Natomiast zysk z działalności operacyjnej wyniósł 2 449 tys. i był niższy o ponad 17% w porównaniu do roku 2013. Obserwowany spadek zysku operacyjnego spowodowany był głównie wyższymi kosztami działań marketingowych.

W obszarze wprowadzenia na rynek innowacyjnego suplementu diety stosowanego w profilaktyce miażdżycy Spółka zgodnie z zaleceniami komitetu ACNFP w Londynie przeprowadziła 3 miesięczne badania toksykologiczne, które potwierdziły wysokie bezpieczeństwo cząsteczki 1-MNA. Pharmena S.A. w listopadzie ubiegłego roku złożyła do ACNFP wyniki przeprowadzonej toksykologii i obecnie oczekuje na wydanie opinii. Wprowadzenie na rynek innowacyjnego suplementu diety zawierającego 1-MNA pozwoli Spółce w przyszłości na istotne zwiększenie przychodów.

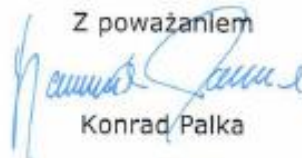
W obszarze badań klinicznych Spółka, za pośrednictwem spółki zależnej Cortria Corporation kontynuowała badania II fazy „Proof of concept” nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym. W ubiegłym roku Pharmena S.A. dwukrotnie dokonała podwyższenia kapitału w Cortria Corporation łącznie na kwotę 2,5 mln USD. Środki te zapewniły kontynuowanie prac badawczych nad innowacyjnym lekiem w dyslipidemii TRIA-662. Spółka planuje zakończenie badań II fazy w 2015 roku.

Nadchodzący rok jest kolejnym wyzwaniem dla Spółki. W zakresie działalności dermokosmetycznej Spółka zamierza zwiększać dostępność swoich produktów oraz kontynuować badania nad nowymi produktami. Ponadto, Pharmena S.A. kontynuować będzie również działania zmierzające do pozyskania partnerów na dystrybucję gotowych produktów Spółki poza granicami kraju. W obszarze innowacyjnego suplementu diety 1-MNA Spółka zamierza zakończyć proces rejestracji składnika 1-MNA jako nowej żywności w ramach procedury europejskiej. Wdrożenie na rynek innowacyjnego suplementu diety pozwoli Spółce na dynamiczne zwiększenie przychodów w najbliższych latach. W zakresie badań nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym Spółka planuje zakończyć

prowadzone obecnie badania fazy II i zaprezentować wyniki tych badań największym na świecie innowacyjnym koncernom farmaceutycznym w celu komercjalizacji tego projektu.

Podsumowując, w ubiegłym roku nie we wszystkich obszarach udało się osiągnąć zakładane cele. Poprawa rentowności na sprzedaży czy wyższy zysk netto jest niewątpliwie powodem do zadowolenia. Również uzyskane wyniki toksykologiczne pozwalają oczekiwać pozytywnego zakończenia procesu autoryzacji składnika 1-MNA jako nowej żywności. Niestety planowane zakończenie badań nad innowacyjnym lekiem TRIA-662 przesunęło się z roku 2014 na 2015. Jednakże, zmiana terminu zakończenia badań nie będzie miała istotnego wpływu na zaplanowane wydatki związane z badaniami. Bliskość zakończenia procesu autoryzacji składnika 1-MNA jako nowej żywności oraz badań klinicznych nad innowacyjnym lekiem w dyslipidemii pozwalają z optymizmem patrzeć na 2015 rok. Nie byłoby to jednak możliwe bez zaangażowania Pracowników, Doradców oraz Partnerów Biznesowych, którym dziękuję bardzo za współpracę. Chciałbym również podziękować Akcjonariuszom i Inwestorom Giełdowym za wsparcie i zaufanie, jakim obdarzyli Zarząd.

Z poważaniem



Konrad Palka

Prezes Zarządu

**2. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE
PRZELICZONE NA EURO**

Dane w tysiącach PLN/EUR.

	Wyniki za okres: 01.01.2014 - 31.12.2014	Wyniki za okres: 01.01.2013 - 31.12.2013	Wyniki za okres: 01.01.2014 -31.12.2014	Wyniki za okres: 01.01.2013 - 31.12.2013
Waluta	PLN	PLN	EUR	EUR
Należności długoterminowe	48	48	11	12
Należności krótkoterminowe	6 542	5 110	1 535	1 232
Amortyzacja	170	147	41	35
Przychody ze sprzedaży	15 011	15 081	3 583	3 581
Zysk (strata) na sprzedaży	2 520	3 033	602	720
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 450	2 981	585	708
Zysk (strata) brutto	3 194	2 523	762	599
Zysk (strata) netto	2 572	2 026	614	481
Środki pieniężne netto na koniec okresu	2 461	10 257	577	2 473
Aktywa razem	41 608	38 760	9 762	9 346
Zapasy	2 907	2 091	682	504
Zobowiązania długoterminowe	68	17	16	4
Zobowiązania krótkoterminowe	2 969	1 816	697	438
Kapitał własny	37 999	36 395	8 915	8 776
Kapitał podstawowy	880	880	206	212

Metoda obliczania kursu euro.

	Średni kurs euro w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia	Kurs euro na dzień bilansowy
--	---	---------------------------------

PHARMENA S.A. – JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY ZA ROK 2014

2014	4,1893	4,2623
2013	4,2110	4,1472

Pozycje bilansu przeliczono według kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego na dzień bilansowy.

Pozycje rachunku wyników oraz rachunku przepływów pieniężnych w zakończonym roku obrotowym przeliczono według kursu średniego euro będącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego.

3. INFORMACJA NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

o których mowa w Załączniku nr 1 do Uchwały nr 795/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych z dnia 31 października 2008r. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”, zmienionej uchwałą nr 293/2010 z dnia 31 marca 2010 r.

Zarząd Pharmena S.A. informuje, iż w roku 2014 Spółka przestrzegała wszystkie zasady „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect”, z jednym wyjątkiem.

Zarząd PHARMENA S.A. w raporcie bieżącym nr 42/2012 z dnia 17 sierpnia 2012 r. oświadczył, iż w odniesieniu do Walnych Zgromadzeń PHARMENA S.A. nie będzie trwale stosował zasady nr 1 "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect" w zakresie transmitowania obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej. Ponoszenie przez Emitenta kosztów transmisji obrad Walnych Zgromadzeń byłoby zbyt wysokie w stosunku do potencjalnych korzyści dla inwestorów wynikających z transmisji obrad Walnych Zgromadzeń. Spółka prowadzi transparentną politykę informacyjną za pomocą raportów bieżących (w tym raportów miesięcznych) oraz okresowych. W związku z powyższym inwestorzy mają możliwość zapoznania się ze strategią Spółki oraz wszelkimi zdarzeniami mającymi wpływ na sytuację ekonomiczną i finansową PHARMENA S.A. Odstąpienie od zasady nr 1 ładu korporacyjnego nie doprowadzi zatem do utrudnienia inwestorom dostępu do istotnych dla nich informacji. Ponadto PHARMENA S.A. nie publikuje w raporcie rocznym informacji o wynagrodzeniu Autoryzowanego Doradcy, gdyż jest to informacja objęta klauzulą poufności.

W pozostałym zakresie Spółka w roku 2014 stosowała zasady ładu korporacyjnego. Poniżej szczegółowe oświadczenie Spółki dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego roku 2014:

L.P.	ZASADA:	Realizacja:	KOMENTARZ:
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem	Tak	Emitent w odniesieniu do Walnych Zgromadzeń PHARMENA S.A. nie

PHARMENA S.A. – JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY ZA ROK 2014

	nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.		zastosuje niniejszej zasady.
2	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	Tak	
3	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	Tak	
3.1	podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	Tak	
3.2	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	Tak	
3.3	opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	Tak	
3.4	życiorysy zawodowe członków organów spółki,	Tak	
3.5	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	Tak	
3.6	dokumenty korporacyjne spółki,	Tak	

PHARMENA S.A. – JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY ZA ROK 2014

3.7	zarys planów strategicznych spółki,	Tak	
3.8	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent takie publikuje),	Nie dotyczy	Spółka nie publikuje prognoz wyników finansowych
3.9	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	Tak	
3.10	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	Tak	
3.11	skreślony	Nie dotyczy	
3.12	opublikowane raporty bieżące i okresowe,	Tak	
3.13	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	Tak	
3.14	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych	Tak	
3.15	skreślony	Nie dotyczy	
3.16	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z	Nie dotyczy	Nie wystąpiły takie pytania

PHARMENA S.A. – JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY ZA ROK 2014

	odpowiedziami na zadawane pytania,		
3.17	informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	Nie dotyczy	Nie wystąpiły takie zdarzenia
3.18	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	Nie dotyczy	Nie wystąpiły takie zdarzenia
3.19	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz	Tak	
3.20	informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	Tak	
3.21	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy	Tak	
3.22	skreślony	Nie dotyczy	
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	Tak	
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym	Tak	

PHARMENA S.A. – JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY ZA ROK 2014

	następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.		
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .	Tak	
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	Tak	
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	Tak	
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	Tak	
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
9.1	informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	Tak	
9.2	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od	Nie	Informacja o wynagrodzeniu Autoryzowanego

PHARMENA S.A. – JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY ZA ROK 2014

	emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.		Doradcy jest objęta klauzulą poufności.
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	Tak	
11.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	Tak	Zarząd Spółki odbywał spotkania z inwestorami.
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	Tak	
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	Tak	
13a	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego	Nie dotyczy	Nie wystąpiło takie zdarzenie

	zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.		
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	Tak	
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	Nie dotyczy	Nie wystąpiło takie zdarzenie
16.	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: - informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, - zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, - informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,	Tak	

PHARMENA S.A. – JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY ZA ROK 2014

	• kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.		
16a	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	Tak	
17.	Skreślony	Nie dotyczy	

4. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU



Łódź, dnia 19.03.2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2014

Zarząd PHARMENA S.A. oświadcza, że wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za rok 2014 i dane porównywalne sporządzone zostały godnie z obowiązującymi przepisami oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności PHARMENA S.A. zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Konrad Palka - Prezes Zarządu

Marzena Wieczorkowska - Wiceprezes Zarządu

Anna Zwolińska - Wiceprezes Zarządu



Łódź, dnia 19.03.2015 r.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO
DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Zarząd PHARMENA S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2014, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz że biegły rewident, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniał warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.


Konrad Palka - Prezes Zarządu


Marzena Wieczorkowska - Wiceprezes Zarządu


Anna Zwolińska - Wiceprezes Zarządu

5. ZAŁĄCZNIK NR 1 - SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ZA ROK 2014

6. ZAŁĄCZNIK NR 2 - SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2014

**7. ZAŁĄCZNIK NR 3 - OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO
REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ZA ROK 2014**