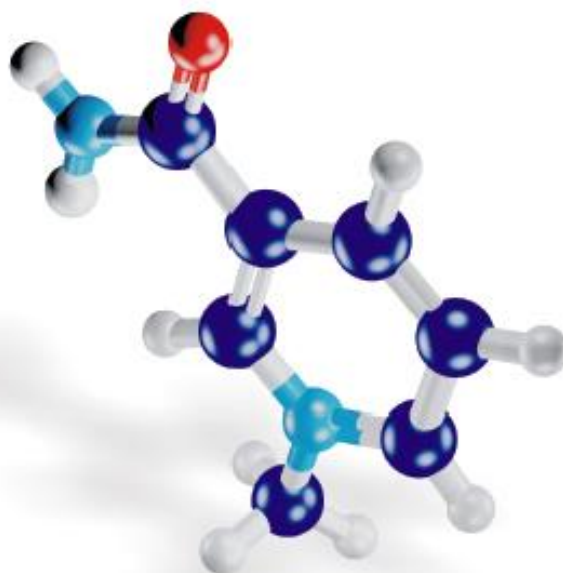


pharmena

RAPORT ZA I KWARTAŁ 2016 ROKU



Łódź, dnia 13 maja 2016 r.



Spis treści

1. Jednostkowe dane finansowe Pharmena S.A. za okres od 01.01.2016 r. do 31.03.2016 r. w tys. PLN.	3
2. Skonsolidowane dane finansowe Pharmena S.A. za okres od 01.01.2016 r. do 31.03.2016 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.	30
5. Stanowisko Emitenta odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym.	36
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.	37
7. Informacja na temat aktywności, jaką w okresie od 01.01.2016 r. do 31.03.2016 r. Spółka podejmowała w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, poprzez działania (inicjatywy) nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.	38
8. Opis organizacji grupy kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.	41
9. Wskazanie przyczyn niesporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, w przypadku Emitent tworzy grupę kapitałową i nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	42
10. Informacja o strukturze akcjonariatu Spółki, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień przekazania raportu, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu.	43
11. Informacja dotycząca liczby osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty.	44



1. Jednostkowe dane finansowe Pharmena S.A. za okres od 01.01.2016 r. do 31.03.2016 r. w tys. PLN.

BILANS	31-03-2016	31-03-2015
AKTYWA		
A. Aktywa trwałe	34 704	29 283
I. Wartości niematerialne i prawne	630	543
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	175	90
2. Inne wartości niematerialne i prawne	455	453
II. Rzeczowe aktywa trwałe	186	151
1. Środki trwałe	186	151
a) urządzenia techniczne i maszyny	26	22
b) środki transportu	158	119
c) inne środki trwałe	2	10
III. Należności długoterminowe	53	48
1. Od jednostek powiązanych	0	0
2. Od pozostałych jednostek	53	48
IV. Inwestycje długoterminowe	32 962	27 236
1. Długoterminowe aktywa finansowe	32 962	27 236
a) w jednostkach powiązanych	32 962	27 236
- udziały lub akcje	32 962	27 236
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	873	1 305
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	129	121
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	744	1 184
B. Aktywa obrotowe	9 769	12 877
I. Zapasy	3 019	3 173
1. Materiały	1 944	1 980
2. Towary	1 076	1 185
3. Zaliczki na dostawy	0	8
II. Należności krótkoterminowe	4 554	6 518
1. Należności od jednostek powiązanych	1 844	3 709
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 622	3 486
- do 12 miesięcy	1 622	3 486
b) inne	223	223
2. Należności od pozostałych jednostek	2 710	2 809
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 370	2 593
- do 12 miesięcy	2 370	2 593
b) z tyt. podatków, dotacji, ceł ubezpie. społ. i zdrowotnych oraz innych świadczeń	305	198
c) inne	34	18
III. Inwestycje krótkoterminowe	940	2 653
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	940	2 653
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	940	2 653
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	940	2 653
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 256	533
A k t y w a , r a z e m	44 473	42 160



31-03-2016

31-03-2015

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 jednostek powiązanych

2. 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

	31-03-2016	31-03-2015
A. Kapitał (fundusz) własny	39 894	39 139
I. Kapitał (fundusz) zakładowy	880	880
II. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	35 093	33 489
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0	0
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	1 059	1 059
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	2 701	2 572
VIII. Zysk (strata) netto	161	1 140
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 579	3 021
I. Rezerwy na zobowiązania	305	304
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	123	121
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	182	183
- krótkoterminowa	182	183
II. Zobowiązania długoterminowe	68	61
1. Wobec jednostek powiązanych	0	0
2. Wobec pozostałych jednostek	68	61
- inne zobowiązania finansowe	68	61
III. Zobowiązania krótkoterminowe	3 781	2 243
1. Wobec jednostek powiązanych	572	796
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	572	796
- do 12 miesięcy	572	796
2. Wobec pozostałych jednostek	3 209	1 447
a) kredyty i pożyczki	2 347	347
b) inne zobowiązania finansowe	60	40
c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	602	737
- do 12 miesięcy	602	737
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	115	250
e) z tytułu wynagrodzeń	84	70
f) inne	2	3
IV. Rozliczenia międzyokresowe	426	413
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	426	413
- krótkoterminowe	426	413
C. Kapitał wydzielony	0	0
P a s y w a, r a z e m	44 473	42 160



RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant kalkulacyjny)	01.01.-31.03.2016	01.01.-31.03.2015
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	2 708	4 267
- od jednostek powiązanych	986	2 226
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	237	242
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 471	4 025
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	704	1 124
- od jednostek powiązanych	234	551
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	36	39
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	668	1 085
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	2 004	3 143
D. Koszty sprzedaży	1 301	1 577
E. Koszty ogólnego zarządu	451	388
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	252	1 178
G. Pozostałe przychody operacyjne	0	2
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
II. Dotacje	0	0
III. Inne przychody operacyjne	0	2
H. Pozostałe koszty operacyjne	4	43
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0
III. Inne koszty operacyjne	4	43
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	248	1 137
J. Przychody finansowe	0	288
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0
- od jednostek powiązanych	0	0
II. Odsetki, w tym:	0	0
- od jednostek powiązanych	0	0
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0	0
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0
V. Inne	0	288
K. Koszty finansowe	45	10
I. Odsetki, w tym:	25	4
- dla jednostek powiązanych	0	0
II. Strata ze zbycia inwestycji	0	0
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0
IV. Inne	20	6
L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	203	1 415
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I. - M.II.)	0	0
I. Zyski nadzwyczajne	0	0
II. Straty nadzwyczajne	0	0
N. Zysk (strata) brutto (L+/-M)	203	1 415
O Podatek dochodowy	42	275
a) część bieżąca	15	251
b) część odroczone	27	24
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
R. Zysk (strata) netto (N-O-P)	161	1 140


RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia)
01.01.-31.03.2016
01.01.-31.03.2015
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej
I. Zysk (strata) netto
II. Korekty razem

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

III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej
I. Wpływy
II. Wydatki

1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych
2. Na aktywa finansowe, w tym:
 - a) w jednostkach powiązanych
 - nabycie aktywów finansowych

III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej
I. Wpływy

1. Kredyty i pożyczki

II. Wydatki

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

III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:
F. Środki pieniężne na początek okresu
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:

- o ograniczonej możliwości dysponowania

161	1 140
2 555	-265
58	43
37	8
44	45
-3	-266
2 566	25
-175	-79
27	-41
2 716	875
0	0
2 039	58
62	58
1 977	0
1 977	0
1 977	0
-2 039	-58
0	0
0	347
0	347
1 659	972
1 603	951
15	10
41	11
-1 659	-625
-982	192
-982	192
1 922	2 461
940	2 653
0	0



ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

	31.03.2016	31.03.2015
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	39 732	37 999
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	39 732	37 999
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	880	880
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0	0
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	880	880
2. 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	35 093	33 489
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0	0
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowy na koniec okresu	35 093	33 489
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	2 701	2 572
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 701	2 572
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po korektach	2 701	2 572
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	2 701	2 575
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	2 701	2 572
8. Wynik netto	161	1 140
a) zysk netto	161	1 140
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	39 894	39 139
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	38 839	38 172



2. Skonsolidowane dane finansowe Pharmena S.A. za okres od 01.01.2016 r. do 31.03.2016 r. w tys. PLN.

SKONSOLIDOWANY BILANS

	31.03.2016	31.03.2015
AKTYWA		
A. Aktywa trwałe	1 916	2 453
I. Wartości niematerialne i prawne	804	734
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	175	90
2. Inne wartości niematerialne i prawne	629	644
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	215
1. Wartość firmy - jednostki zależne	-	215
III. Rzeczowe aktywa trwałe	186	151
1. Środki trwałe	186	151
a) urządzenia techniczne i maszyny	26	22
b) środki transportu	158	119
c) inne środki trwałe	2	10
IV. Należności długoterminowe	53	48
1. Od pozostałych jednostek	53	48
V. Inwestycje długoterminowe	-	-
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	873	1 305
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	129	121
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	744	1 184
B. Aktywa obrotowe	10 994	14 168
I. Zapasy	3 019	3 173
1. Materiały	1 943	1 980
2. Towary	1 076	1 185
3. Zaliczki na dostawy	-	8
II. Należności krótkoterminowe	4 319	5 326
1. Należności od jednostek powiązanych	1 610	2 517
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty	1 387	2 294
- do 12 miesięcy	1 387	2 294
b) inne	223	223
2. Należności od pozostałych jednostek	2 709	2 809
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty	2 370	2 593
- do 12 miesięcy	2 370	2 593
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	305	198
c) inne	34	18
III. Inwestycje krótkoterminowe	2 377	5 063
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 377	5 063
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 377	5 063
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2 377	5 063
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 279	606
A k t y w a r a z e m	12 910	16 621



	31.03.2016	31.03.2015
PASYWA		
A. Kapitał (fundusz) własny	7 288	12 529
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	880	880
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	35 093	33 489
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusz) rezerwowe	1 059	1 059
VII. Różnice kursowe z przeliczenia	226	206
VIII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(28 604)	(22 417)
IX. Zysk (strata) netto	(1 366)	(688)
X. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-
B. Kapitały mniejszości	-	-
C. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-
D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5 622	4 092
I. Rezerwy na zobowiązania	305	303
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	123	120
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	182	183
- krótkoterminowa	182	183
II. Zobowiązania długoterminowe	67	61
1. Wobec pozostałych jednostek	67	61
a) inne zobowiązania finansowe	67	61
III. Zobowiązania krótkoterminowe	4 824	3 315
1. Wobec jednostek powiązanych	572	796
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	572	796
- do 12 miesięcy	572	796
2. Wobec pozostałych jednostek	4 252	2 519
a) kredyty i pożyczki	2 347	347
b) inne zobowiązania finansowe	60	41
c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	1 645	1 808
- do 12 miesięcy	1 645	1 808
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	114	250
e) z tytułu wynagrodzeń	84	70
f) inne	2	3
IV. Rozliczenia międzyokresowe	426	413
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	426	413
- krótkoterminowe	426	413
P a s y w a r a z e m	12 910	16 621



SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	01.01-31.03.2016	01.01-31.03.2015 (przekształcone)
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	2 475	4 029
- od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej lub metodą proporcjonalną	751	1 988
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	4	4
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 471	4 025
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	671	1 088
- jednostkom powiązanym	199	515
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	3	3
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	668	1 085
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	1 804	2 941
D. Koszty sprzedaży	1 305	1 581
E. Koszty ogólnego zarządu	1 731	1 884
F. Zysk (strata) na sprzedaży (C-D-E)	(1 232)	(524)
G. Pozostałe przychody operacyjne	-	2
I. Inne przychody operacyjne	-	2
H. Pozostałe koszty operacyjne	35	46
II. Inne koszty operacyjne	35	46
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	(1 267)	(568)
J. Przychody finansowe	-	294
I. Inne	-	294
K. Koszty finansowe	57	11
I. Odsetki, w tym:	25	4
II. Inne	32	7
L. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	-	-
M. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K+/-L)	(1 324)	(285)
N. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (N.I - N.II)	-	-
O. Odpis wartości firmy	-	129
I. Odpis wartości firmy - jednostki zależne	-	129
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)	(1 324)	(414)
S. Podatek dochodowy	42	274
T. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
U. Zyski (straty) mniejszości	-	-
W. Zysk (strata) netto (R-S-T+/-U)	(1 366)	(688)



SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	31.03.2016	31.03.2015
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)		
I. Zysk (strata) netto	(1 366)	(688)
II. Korekty razem	2 676	1 211
1. Amortyzacja	62	48
2. Odpis wartości firmy	-	129
3. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(62)	227
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	37	8
5. Zmiana stanu rezerw	44	45
6. Zmiana stanu zapasów	(3)	(266)
7. Zmiana stanu należności	1 826	339
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	685	711
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	87	(30)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II) - metoda pośrednia	1 310	523
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	-	-
II. Wydatki	62	58
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	62	58
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	(62)	(58)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	-	347
1. Kredyty i pożyczki	-	347
II. Wydatki	1 659	972
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	951
2. Spłaty kredytów i pożyczek	1 603	-
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	15	10
4. Odsetki	41	11
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	(1 659)	(625)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/- B.III +/- C.III)	(411)	(160)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(411)	(160)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(63)	227
F. Środki pieniężne na początek okresu	2 788	5 223
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D)	2 377	5 063



ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	31.03.2016	31.03.2015
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	8 672	13 084
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach błędów	8 672	13 084
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	880	880
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	-	-
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	880	880
2. 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	35 093	33 489
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	-	-
4.2. Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu	35 093	33 489
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	226	206
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(28 604)	(22 417)
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-	-
8.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po korektach	-	-
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	28 604	22 417
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	28 604	22 417
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	28 604	22 417
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(28 604)	(22 417)
9. Wynik netto	(1 366)	(688)
a) strata netto	1 366	688
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	7 288	12 529
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	7 288	12 529



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

a) Zasady rachunkowości i metody wyceny dotyczące sprawozdania jednostkowego

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są w języku polskim zgodnie z regulacjami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994r. (Dz.U. z 2013r. p.330 z późn.zm.) w systemie elektronicznego przetwarzania danych.

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, metody wyceny aktywów i pasywów, ustalenia wyniku finansowego są spójne z zastosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki Pharmena za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, opublikowanym dnia 19 marca 2015r. Od daty sporządzenia w/w rocznego sprawozdania finansowego nie nastąpiły zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości. Jako dane porównywalne za I kwartał 2015r. zaprezentowano opublikowane jednostkowe sprawozdanie finansowe.

Aktywa trwałe

1. Wartości niematerialne i prawne

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

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

Amortyzowane są metodą liniową według następujących zasad:

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

Stosowane stawki odzwierciedlają okres ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych.

Rozpoczęcie amortyzacji następuje nie wcześniej niż od następnego miesiąca po przyjęciu do 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. Materiały te ewidencjonowane są w cenie zakupu, a ich odpisywanie w koszty następuje w miesiącu, w którym zostały zużyte.

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

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

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



2 Należności

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

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

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

- okres przeterminowania,
- sytuację ekonomiczną dłużnika,
- wiarygodne zabezpieczenie 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. Tytuły rozliczeń międzyokresowych kosztów zostały zaprezentowane w nocie nr 7.

Kapitały własne

Kapitały własne wyceniane są w wartości nominalnej i stanowią:

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

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

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

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



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

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

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

1 Rezerwy

Rezerwy tworzone są na:

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

2 Zobowiązania

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

Długoterminowe zobowiązania finansowe wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia.

3 Rozliczenia międzyokresowe

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

Rozliczenia międzyokresowe obejmują rozliczenia:

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

Uznanie przychodów i kosztów

1 Koszty i straty



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

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

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

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

2 Przychody i zyski

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

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



b) Zasady rachunkowości i metody wyceny dotyczące sprawozdania skonsolidowanego

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, metody wyceny aktywów i pasywów, ustalenia wyniku finansowego oraz zasady konsolidacji sprawozdań finansowych są spójne z zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Pharmena za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku, opublikowanym dnia 31 marca 2016r. Od daty sporządzenia w/w rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie nastąpiły zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości.

Jako dane porównywalne za I kwartał 2015r. zaprezentowano opublikowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy. Dane finansowe w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych polskich.

Pharmena SA jako Jednostka Dominująca, sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, obejmujące dane jednostki dominującej i jednostki zależnej zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe składa się z:

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

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

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

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



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

a powstałe różnice ujmuje się w oddzielnej pozycji kapitałów własnych.

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

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

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

Szacunki

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

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

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



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

Wartości niematerialne i prawne

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

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

Amortyzowane są metodą liniową według następujących zasad:

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

Stosowane stawki odzwierciedlają okres ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych.

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

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

Koszty prac rozwojowych

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

Grupa aktywuje koszty bezpośrednio do czasu zakończenia i przez czas trwania tych prac wykazuje w bilansie jako krótkoterminowe czynne rozliczenia międzyokresowe. Po zakończeniu prac rozwojowych i stwierdzeniu, że przyniosły one efekty, a wytworzenie produktów, których prace te dotyczą zostanie wdrożone na 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 ściągальności należności od poszczególnych dłużników. Odpisy aktualizujące obejmują kwotę główną i naliczone odsetki od nieterminowych płatności.

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

Grupa nie tworzy się odpisów aktualizujących na należności:

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

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

Inwestycje krótkoterminowe

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

Inwestycje krótkoterminowe w Grupie Kapitałowej stanowią:

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bieżących,



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

Krajowe środki pieniężne wycenione są według wartości nominalnej.

Rozliczenia międzyokresowe

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

Aktywa finansowe

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

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

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

Kapitały własne

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

Kapitał zapasowy tworzony jest z:

- podziału zysku,
- nadwyżki akcji ponad wartość nominalną,

i wykorzystywany zgodnie ze statutem Jednostki Dominującej.

Niepodzielony wynik finansowy obejmuje:



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

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

Zobowiązania

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

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

Długoterminowe zobowiązania finansowe wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia.

Zobowiązania na dzień powstania wycenia się w wartości nominalnej.

Zobowiązania warunkowe

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

Rezerwy

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

Rezerwy tworzone są na:

- odroczony podatek dochodowy w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, które spowodują w przyszłości zwiększenie podstawy opodatkowania,



- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

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

Rozliczenia międzyokresowe obejmują rozliczenia:

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

Uznanie przychodów i kosztów

Koszty i straty

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

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

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

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



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

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 I kwartał 2016 / 2015

Tabela 1. Przychody i wynik finansowy za I kwartał 2016 / 2015 (dane w tys. PLN)

	Wyniki za I kwartał 2016 Okres: 01.01.2016- 31.03.2016	Wyniki za I kwartał 2015 Okres: 01.01.2015- 31.03.2015	Zmiana w %	Dynamika zmian w %	Rentowność za I kwartał 2016 w %	Rentowność za I kwartał 2015 w %
Przychody	2 708	4 267	-36,54%	63,46%	-	-



netto ze sprzedaży						
Zysk/strata ze sprzedaży	252	1 178	-78,61%	21,39%	9,31%	27,61%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	248	1 137	-78,19%	21,81%	9,16%	26,65%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)	306	1 180	-74,07%	25,93%	11,30%	27,65%
Zysk (strata) brutto	203	1 415	-85,65%	14,35%	7,50%	33,16%
Zysk (strata) netto	161	1 140	-85,88%	14,12%	5,95%	26,72%

W I kwartale 2016 r. Spółka osiągnęła przychody na poziomie o 36,54% niższym, niż w I kw. 2015 r., na co miała wpływ niższa sprzedaż produktów z linii Dermena. Spowodowane to było głównie brakiem możliwości powtórzenia akcji promocyjnej w wiodącej sieci aptek, która miała miejsce w I kwartale ubiegłego roku. Spółka podejmuje działania w celu przeprowadzenia akcji promocyjnej w II kwartale 2016 r.

Istotny wpływ na spadek zysku na sprzedaży i pozostałych pozycji rachunku zysków i strat oraz na niższą rentowność w I kwartale 2016 r. osiągniętą na poszczególnych pozycjach rachunku zysków i strat, miały niższe niż w I kwartale 2015 r. przychody ze sprzedaży produktów z linii Dermena przy jednoczesnym utrzymaniu kosztów marketingowych na poziomie z I kwartału 2015 r.

b) Dane za I kwartał 2016 / 2015 - sprzedaż dermokosmetyków

Emitent przedstawia poniżej wyniki jednostkowe na sprzedaży dermokosmetyków za I kwartał 2016 r. i za I kwartał 2015 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 I kwartał 2016 r. Porównanie tych danych pokazuje rentowność na podstawowej działalności operacyjnej Emitenta (dermokosmetyki).



Tabela 1. Przychody, koszty, marże na działalności dermokosmetycznej za I kwartał 2016 / 2015 (dane w tys. PLN)

	Dane za I kwartał 2016	Dane za I kwartał 2015
Przychody netto ze sprzedaży	2 471	4 025
Koszt produkcji	668	1 085
Zysk brutto ze sprzedaży	1 803	2 940
<i>Marża brutto ze sprzedaży</i>	<i>72,97%</i>	<i>73,04%</i>
Koszty sprzedaży	1 301	1 577
Koszty ogólnego zarządu związane z dermatologią	45	44
Zysk ze sprzedaży	457	1 319
<i>Marża zysku ze sprzedaży</i>	<i>18,49%</i>	<i>43%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)	515	1 362
<i>Marża EBITDA</i>	<i>20,84%</i>	<i>33,84%</i>

Tabela 2. Przychody i wynik finansowy na działalności dermokosmetycznej za I kwartał 2016 w porównaniu z danymi jednostkowymi ogółem i danymi skonsolidowanymi ogółem za I kwartał 2016 (dane w tys. PLN)

	Dane jednostkowe działalność dermokosmety- czna w I kw. 2016	Dane jednostkowe ogółem w I kw. 2016	Dane skonsolidowane ogółem w I kw. 2016
Przychody netto ze sprzedaży	2 471	2 708	2 475
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	1 803	2 004	1 804
<i>Marża brutto ze sprzedaży</i>	<i>72,97%</i>	<i>74,00%</i>	<i>72,89%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)	515	306	-1 205
<i>Marża EBITDA</i>	<i>20,84%</i>	<i>11,30%</i>	-



W I kwartale 2016 r. największy wpływ na spadek przychodów związanych z dermatologią miała niższa sprzedaż produktów z linii Dermena. Spowodowane to było głównie brakiem możliwości powtórzenia akcji promocyjnej w wiodącej sieci aptek, która miała miejsce w I kwartale ubiegłego roku. Na spadek rentowności działalności dermatologicznej wpływ miały niższe niż w I kwartale 2015 r. przychody ze sprzedaży produktów z linii Dermena przy jednoczesnym utrzymaniu kosztów marketingowych na poziomie z I kwartału 2015 r.

II. Dane skonsolidowane Grupy Kapitałowej Emitenta

a) Dane za I kwartał 2016 / 2015

Tabela 1. Przychody i wynik finansowy skonsolidowany za I kwartał 2016 / 2015 (dane w tys. PLN)

	Wyniki za I kwartał 2016 Okres: 01.01.2016- 31.03.2016	Wyniki za I kwartał 2015 Okres: 01.01.2015- 31.03.2015	Zmiana w %	Dynamika zmian w %
Przychody netto ze sprzedaży	2 475	4 029	-38,57%	61,43%
Zysk/strata na sprzedaży	-1 232	-524	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 267	-568	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)	-1 205	-520	-	-
Zysk (strata) brutto	-1 324	-414	-	-
Zysk (strata) netto	- 1 366	-688	-	-

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



Kapitałowej i w konsekwencji powodują, że Grupa Kapitałowa na poziomie skonsolidowanym wykazuje ujemną rentowność.

W I kwartale 2016 r. wpływ na spadek przychodów osiąganych przez Grupę Kapitałową Emitenta miała niższa sprzedaż produktów z linii Dermena. Spowodowane to było głównie brakiem możliwości powtórzenia akcji promocyjnej w wiodącej sieci aptek, która miała miejsce w I kwartale ubiegłego roku.

Jednocześnie w I kwartale 2016 r. wydatki związane z prowadzeniem badań nad lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA były wyższe w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, co również miało wpływ na wyższą stratę z działalności operacyjnej, niż w I kwartale 2015 roku.

B. Działania marketingowe w I kwartale 2016

W I kwartale 2016 roku Spółka prowadziła działania marketingowe skierowane do klienta finalnego oraz aptek. Realizowano akcje promocyjno-reklamowe dla produktów z linii Dermena i Allerco w punktach sprzedaży (apteki, drogerie) oraz za pośrednictwem dystrybutorów farmaceutycznych. Wsparciem w tych akcjach były rabaty oraz prezentacja produktów w materiałach reklamowych tj. plakaty, ulotki i gazetki. Przedstawiciele medyczni budowali świadomość marek oraz prowadzili akcje informacyjne w środowisku medycznym i farmaceutycznym. Ponadto w ramach kreowania wizerunku i wzrostu świadomości produktów oferowanych przez Spółkę prowadzono prasowe i internetowe kampanie PR. Spółka została także organizatorem kampanii edukacyjnej „Moja REGENeracja”, której celem jest szerzenie wiedzy na temat prewencji w zakresie nadmiernego wypadania włosów, ochrony skóry i odpowiedniej profilaktyki zdrowotnej. Założeniem kampanii jest kompleksowe podejście do tematu, obejmujące kwestie medyczne, psychologiczne i estetyczne.

W I kwartale 2016 roku realizowano także działania promujące produkty oraz budujące świadomość molekuly REGEN7 (substancji aktywnej obecnej jedynie w preparatach Spółki Pharmena) podczas sześciu regionalnych konferencji naukowo-szkoleniowych kierowanych do lekarzy dermatologów, farmaceutów i położnych. Ponadto Pharmena była partnerem w cyklu 6 warsztatów kierowanych do młodych rodziców i kobiet w ciąży z zakresu pielęgnacji i opieki nad niemowlęciem.

W marcu br. w ramach ogólnopolskiego programu promocyjnego, który ma na celu wybór najlepszych, cieszących się największym zaufaniem i renomą marek w poszczególnych branżach, marka dermena® otrzymała tytuł „SUPER MARKA 2016 – JAKOŚĆ, ZAUFANIE, RENOMA” w kategorii „Preparaty dermatologiczne do pielęgnacji włosów”.

C. Podsumowanie

W I kwartale 2016 r. nie wystąpiły żadne inne, poza wymienionymi powyżej, wydarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Spółki.

W I kwartale 2016 r. Spółka osiągnęła przychody na poziomie o 36,54% niższym, niż w I kw. 2016 r., na co miała wpływ niższa sprzedaż produktów z linii Dermena. Spowodowane to było głównie brakiem możliwości powtórzenia akcji promocyjnej w wiodącej sieci aptek, która miała miejsce w I kwartale ubiegłego roku. Istotny wpływ na spadek zysku na sprzedaży i pozostałych pozycji rachunku zysków i strat oraz na niższą rentowność w I kwartale 2016 r.



osiągniętą na poszczególnych pozycjach rachunku zysków i strat, miały niższe niż w I kwartale 2015 r. przychody ze sprzedaży produktów z linii Dermena przy jednoczesnym utrzymaniu kosztów marketingowych na poziomie z I kwartału 2015 r.

Jednocześnie Zarząd pragnie zwrócić uwagę, że osiąmane przez Spółkę wyniki finansowe na poziomie jednostkowym wskazują na stabilną sytuację finansową Pharmena S.A. Spadek przychodów spowodowany był zdarzeniem jednorazowym (brak możliwości powtórzenia akcji promocyjnej w wiodącej sieci aptek, która miała miejsce w I kwartale ubiegłego roku). Spółka podejmuje działania w celu przeprowadzenia akcji promocyjnej w II kwartale 2016 r.

Działalność Grupy Kapitałowej w obszarze badań klinicznych nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA oraz w obszarze wdrożenia na rynek suplementu diety (opartego na 1-MNA) generuje obecnie wyłącznie koszty, które są znaczącym wydatkiem z punktu widzenia pozycji finansowej Grupy Kapitałowej i w konsekwencji powodują, że Grupa Kapitałowa na poziomie skonsolidowanym wykazuje ujemną rentowność. W przypadku komercjalizacji leku przeciwmiażdżycowego oraz wdrożenia do sprzedaży suplementu diety obszary te będą generować znaczące przychody, które mogą mieć istotny pozytywny wpływ na wyniki finansowe i sytuację majątkową Grupy Kapitałowej.

Jednocześnie w I kwartale 2016 r. wydatki związane z prowadzeniem badań nad lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA były wyższe w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, co również miało wpływ na wyższą stratę z działalności operacyjnej, niż w I kwartale 2015 roku.



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

Nie dotyczy. Emitent nie publikował prognoz finansowych.



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

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



7. Informacja na temat aktywności, jaką w okresie od 01.01.2016 r. do 31.03.2016 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 I kwartale 2016 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 I kwartale 2016 r. prace obejmują rozszerzenie istniejących linii produktowych. Kontynuowano prace związane z przygotowywaniem nowych produktów dermokosmetycznych do sprzedaży. W I kwartale 2016 roku Spółka zakończyła badania aplikacyjne, potwierdzające skuteczność 2 nowych produktów z linii Dermena Skin Care oraz Derman Nail Care.

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 dniu 9 lutego 2016 r. Spółka otrzymała informację od Komisji Europejskiej, iż upłynął okres 60 dni od chwili rozesłania pozytywnej opinii dot. wniosku o autoryzację 1-MNA przez Komisję, w którym to okresie Państwo Członkowskie może wyrazić swoje uwagi lub przedstawić uzasadniony sprzeciw wobec wprowadzenia do obrotu danej żywności zgodnie z art. 5 ust. 4 Rozporządzenia 258/97 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 stycznia 1997 r.. Spółka została poinformowana, iż w powyższym okresie wpłynął do Komisji 1 sprzeciw oraz 3 uwagi wobec wprowadzenia do obrotu suplementu diety opartego na 1-MNA. W dniu 26 lutego Spółka otrzymała od Komisji Europejskiej pełny tekst sprzeciwu oraz uwag wobec wprowadzenia do obrotu suplementu diety opartego na 1-MNA, zgodnie z art. 5 ust. 4 Rozporządzenia 258/97 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 stycznia 1997 r.. Spółka po zapoznaniu się z otrzymanymi materiałami i planuje niezwłoczne przygotowanie odpowiedzi na sprzeciw oraz uwagi dotyczące wprowadzenia do obrotu suplementu diety 1-MNA.

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



Pozytywne przeprowadzenie procesu autoryzacji 1-MNA jako nowego składnika żywności, zgodnie z przepisami art. 4 Rozporządzenia 258/97 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 stycznia 1997 r., umożliwi wprowadzenie suplementu diety 1-MNA na rynki krajów Unii Europejskiej.

B. Badania za granicą

Lek przeciwmiażdżycowy 1-MNA38

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. Jednostką nadzorującą badanie jest Montreal Heart Institute. Badania kliniczne prowadzone są przez spółkę zależną Cortria Corporation (USA).

Badania kliniczne fazy II ("Proof of Concept") są finansowane ze środków pozyskanych z emisji akcji serii D.

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 przetwarzanie danych, opracowywanie wyników oraz przygotowanie raportu końcowego z badań klinicznych fazy II ("Proof of Concept"). Raport końcowy spodziewany był w okresie do 4 miesięcy od rozpoczęcia przetwarzania danych tj. w miesiącu kwietniu 2016 r.

W dniu 7 kwietnia 2016 r. Spółka przedstawiła wstępne informacje dotyczące wyników badań klinicznych fazy II leku przeciwmiażdżycowego 1-MNA.

Przeprowadzone badanie było badaniem randomizowanym, wieloośrodkowym, placebo kontrolowanym (dwie grupy badawcze: 1-MNA, placebo, ratio: 3:1). Kluczowym kryterium kwalifikacji pacjentów do badania był poziom TG > 200 mg/dl (2.26 mmol/l) i < 500 mg/dl (5.65 mmol/l). Kontrolowane były m.in. kluczowe parametry profilu lipidowego, stanu zapalnego oraz parametry związane z bezpieczeństwem preparatu. Jednostką nadzorującą badanie był Montreal Heart Institute.

Badanie wykazało, że w grupie pacjentów przyjmujących 1-MNA nie stwierdzono istotnych działań niepożądanych, lek był bezpieczny i dobrze tolerowany.

Spółka informowała, że wyniki badań klinicznych II fazy nie zostaną obecnie upublicznione, ponieważ stwarzają one możliwość ubiegania się o dodatkową ochronę patentową w nowozdefiniowanych wskazaniach. Wyniki badań zostaną opublikowane po złożeniu przez Emitenta stosownych zgłoszeń patentowych.

Spółka planuje zaprezentować wyniki badań przemysłowi farmaceutycznemu celem dalszego rozwoju projektu.

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 I kwartale 2016 r. Spółce nie zostały udzielone nowe patenty.



8. Opis organizacji grupy kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Spółka posiada jedną jednostkę zależną – Cortria Corporation, spółkę z siedzibą w Needham w stanie Massachusetts Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, 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 marca 2016 r. Emitent posiadał 100% udziałów spółki Cortria Corporation, na które składało się 82.001 sztuk akcji, dających 82.001 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 marca 2016 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*	4 403 042	4 403 042	50,06%	50,06%
Jerzy Gębicki	676 000	676 000	7,69%	7,69%
Korporacja Inwestycyjna Polskiej Farmacji Sp. z o.o.	607 512	607 512	6,91%	6,91%
Konrad Palka	477 881	477 881	5,43%	5,43%
Max Welt Holdings Limited z siedzibą Larnaca, Cypr	465 590	465 590	5,29%	5,29%
Robert Bożyk	441 000	441 000	5,01%	5,01%
Pozostali akcjonariusze	1 724 027	1 724 027	19,60%	19,60%
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 marca 2016 r.:

- | | |
|---|----------|
| - zatrudnienie w osobach: | 22 osoby |
| - zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty: | 22 etaty |