

**GRUPA KAPITAŁOWA
PHARMENA S.A.**

Sprawozdanie
Zarządu
za I półrocze
2023 rok

1.1. Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro) za I półrocze 2023 r.	6
1.2. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7
1.3. Grupa Kapitałowa Emitenta	7
1.4. Dane organizacyjne Spółki Dominującej	8
1.5. Przedmiot działalności Spółki Dominującej	8
1.6. Kapitał zakładowy Spółki Dominującej	9
1.7. Skład organów Spółki Dominującej na dzień 30.06.2023r.	9
1.8. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta	10
1.9. Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2023 r.	10
1.10. Działalność podstawowa Grupy Kapitałowej Emitenta	11
1.11. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy, jakie nastąpiły w I półroczu 2023 r. a także po jego zakończeniu do dnia publikacji niniejszego sprawozdania	12
1.12. Asortyment produktów	15
1.13. Produkcja	22
1.14. Sprzedaż obejmująca działalność kontynuowaną i planowaną do sprzedaży	23
1.15. Dystrybucja	25
1.16. Marketing	26
1.17. Działalność badawczo-rozwojowa	28
1.18. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta	35

- 1.19. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe..... 35**
- 1.20. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji 36**
- 1.21. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych 36**
- 1.22. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego..... 36**
- 1.23. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu za I półrocze 2023 r., wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób..... 37**
- 1.24. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta..... 38**
- 1.25. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze**

wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta, zawierające w szczególności:..... 38

a) informację o podmiocie, z którym została zawarta transakcja, 38

b) informację o powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,..... 38

c) informację o przedmiocie transakcji, 38

d) istotne warunki transakcji, z uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony warunków charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego rodzaju umów,..... 38

e) innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta, 39

f) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta..... 39

– przy czym, jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym, wskazuje się wyłącznie miejsca zamieszczenia tych informacji 39

1.26. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca, z określeniem: 39

e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu 39

1.27. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta..... 39

1.28. Perspektywy rozwoju – rynek zbytu 40

1.29. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta	42
1.29.1 Generowanie przez spółki zależne ujemnych wyników finansowych może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta	42
1.30 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej Emitenta	53
1.31 Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej pozostałych sześciu miesięcy roku obrotowego	61
1.32 W przypadku emitenta będącego alternatywną spółką inwestycyjną – także zestawienie lokat oraz zestawienie informacji dodatkowych o alternatywnej spółce inwestycyjnej, w zakresie odpowiadającym wymogom określonym w rozporządzeniu w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniu finansowym alternatywnych spółek inwestycyjnych, jeżeli nie zostały zamieszczone w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym	62

1. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

1.1. Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro) za I półrocze 2023 r.

	w tys. zł		w tys. EUR	
	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 (przekształcone)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 (przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	166	161	36	35
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(2 197)	(1 659)	(476)	(357)
Zysk (strata) brutto	(2 632)	(2 036)	(571)	(439)
Zysk (strata) netto	(717)	(656)	(155)	(141)
Zysk (strata) netto akcjonariuszy Spółki Dominującej Grupy	(725)	(633)	(157)	(136)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	45 630	601	9 892	129
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 481)	(81)	(755)	(17)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 490)	(532)	(757)	(115)
Przepływy pieniężne netto, razem	38 664	(18)	8 380	(3)
Średnioważona liczba akcji (szt.)	11 137 758	11 137 758	11 137 758	11 137 758
Średnioważona rozwodniona liczba akcji (szt.)	11 137 758	11 137 758	11 137 758	11 137 758
Zysk (strata) podstawowy netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,07)	(0,06)	(0,01)	(0,01)
Zysk (strata) rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,07)	(0,06)	(0,01)	(0,01)
	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2022
Aktywa obrotowe	50 532	9 970	11 355	2 126
Aktywa trwałe	1 535	2 609	345	556
Aktywa razem	52 067	12 579	11 700	2 682
Zobowiązania krótkoterminowe	59 379	16 970	13 343	3 618
Zobowiązania długoterminowe	111	2 401	25	512
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki Dominującej	(7 129)	(6 490)	(1 602)	(1 384)

Udziały niekontrolujące	(294)	(302)	(66)	(64)
Liczba akcji (szt.)	11 137 758	11 137 758	11 137 758	11 137 758

1.2. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa Emitenta sporządziła śródroczne sprawozdanie finansowe w kształcie zatwierdzonym przez UE oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku.

1.3. Grupa Kapitałowa Emitenta

Grupa Kapitałowa Emitenta składa się ze Spółki Dominującej Pharmena (Emitent), Spółki Zależnej Cortria Corporation oraz Spółki Zależnej Menavitin GmbH.

Cortria Corporation z siedzibą w Waltham w stanie Massachusetts Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, 800 South Street, Suite 250 jest zarejestrowana w rejestrze amerykańskim.

Na dzień 30.06.2023 r. Emitent posiadał 100% udziałów spółki Cortria Corporation, na które składało się 96.251 sztuk akcji, dających 99.351 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.

Cortria Corporation jest spółką farmaceutyczną prowadzącą badania kliniczne koncentrujące się wokół opracowania bezpiecznych i dobrze tolerowalnych leków mających na celu leczenie chorób takich jak: sercowo naczyniowych, nadciśnienia płucnego, niealkoholowego stłuszczenie wątroby. Spółka nie zatrudnia pracowników opierając się na outsourcingowym modelu prowadzenia biznesu. Cortria Corporation współpracuje z grupą konsultantów i doradców opracowując strategię prowadzenia badań a następnie zawiera stosowne umowy z instytucjami i klinikami zlecając im wykonanie badań.

Pharmena w lipcu 2018 roku utworzyła Spółkę zależną Menavitin GmbH z siedzibą w Niemczech, Immanuelkirchstr. 8, Berlin. Przedmiotem działalności Menavitin GmbH jest rozwój, produkcja, marketing i dystrybucja suplementów diety i produktów opieki zdrowotnej w Niemczech, Austrii i Szwajcarii.

Emitent posiada 92,5% udziałów spółki Menavitin GmbH, na które składa się 9250 udziałów o łącznej wartości 92.500 Euro, a pozostałe 7,5% udziałów należy do Fritza Oesterle. Pan Fritz Oesterle jest osobą fizyczną, niebędącą podmiotem

powiązanych dla Grupy Pharmena. Wartość zarejestrowanego kapitału zakładowego Spółki Menavitin GmbH wynosi 100 tys. EURO.

Celem utworzenia Spółki Zależnej była sprzedaż suplementów diety na rynkach Niemiec, Austrii i Szwajcarii. Produkty wprowadzone do sprzedaży zawierają innowacyjną cząsteczkę 1-MNA chronioną prawem patentowym. Cząsteczka 1-MNA została w 2018 roku zaaprobowana przez Komisję Europejską jako składnik nowej żywności na terenie Unii Europejskiej.

Na dzień 30.06.2023 r. Emitent posiadał 92,5% udziałów w spółce Menavitin GmbH, na które składało się 9.250 udziałów, dających 92,5% głosów na walnym zgromadzeniu podmiotu.

Zarząd spółki zależnej Menavitin GmbH w Berlinie złożył wniosek o likwidację spółki, likwidacja ma zakończyć się do końca 2023 roku.

1.4. Dane organizacyjne Spółki Dominującej

Prawna nazwa Emitenta	Pharmena Spółka Akcyjna
Firma Emitenta:	Pharmena
Forma Prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Łódź
Adres siedziby:	ul. Wólczańska 178, 90-530 Łódź
Telefon:	+48 42 291 33 70
Faks:	+48 42 291 33 71
Strona internetowa:	http://www.pharmena.com.pl
Poczta elektroniczna:	biuro@pharmena.com.pl
REGON:	473085607
NIP:	728-24-67-846
KRS:	0000304079

Emitent został zawiązany na czas nieoznaczony w dniu 12.11.2002 r. w Łodzi w formie prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Rejestracja w KRS nastąpiła w dniu 19.12.2002 r. Następnie Pharmena Sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną – rejestracja przez KRS przekształcenia nastąpiła w dniu 17.04.2008 r.

1.5. Przedmiot działalności Spółki Dominującej

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki Dominującej w I półroczu 2023 r. było wytwarzanie preparatów kosmetycznych. Spółka Dominująca posiada numer wg PKD 4645Z – sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków. Spółka Dominująca za pośrednictwem Spółki Zależnej Cortria Corporation prowadzi badania nad

innowacyjnym lekiem 1-MNA, natomiast za pośrednictwem spółki Menavitin GmbH prowadziła sprzedaż innowacyjnych dermokosmetyków i suplementów diety na terenie Niemiec, Austrii i Szwajcarii. Obecnie spółka Menavitin GmbH znajduje się w likwidacji.

1.6. Kapitał zakładowy Spółki Dominującej

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej na dzień 30.06.2023r. wynosi 1.113.775,80 złotych (słownie: jeden milion sto trzysta siedemset siedemdziesiąt pięć złotych i osiemdziesiąt groszy) i dzieli się na:

- 5.730.000 (słownie: pięć milionów siedemset trzydzieści tysięcy) akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 10 groszy (słownie: dziesięć groszy) każda,
- 524.260 (pięćset dwadzieścia cztery tysiące dwieście sześćdziesiąt) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10 groszy (słownie: dziesięć groszy) każda,
- 781.782 (siedemset osiemdziesiąt jeden tysięcy siedemset osiemdziesiąt dwa) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10 groszy (słownie: dziesięć groszy) każda,
- 1.759.010 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziesięć) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 10 groszy (słownie: dziesięć groszy) każda,
- 2.189.706 (dwa miliony sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset sześć) akcji na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 10 groszy (słownie: dziesięć groszy) każda,
- 153.000 (sto pięćdziesiąt trzy tysiące) akcji na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 10 groszy (słownie: dziesięć groszy) każda.

1.7. Skład organów Spółki Dominującej na dzień 30.06.2023r.

Zarząd Spółki Dominującej:

Konrad Palka	- Prezes Zarządu,
dr Marzena Wieczorkowska	- Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Badań i Rozwoju

Rada Nadzorcza Spółki Dominującej:

Agnieszka Dziki	- Członek RN
Prof. Jerzy Gębicki	- Członek RN
Zbigniew Molenda	- Członek RN
Anna Janicka	- Członek RN
Jacek Szwajcowski	- Członek RN

1.8. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta

Na dzień 30 czerwca 2023 roku aktywa Grupy wynosiły 52.067 tysięcy złotych. Główne składniki aktywów stanowiły:
 majątek trwały – 1.535 tysiące złotych
 majątek obrotowy – 50.532 tysiące złotych

Grupa w I półroczu 2023 roku osiągnęła przychody na działalności kontynuowanej w wysokości 166 tysiące złotych oraz osiągnęła stratę na działalności operacyjnej w wysokości 2.197 tysięcy złotych. Grupa Kapitałowa poniosła stratę netto na działalności kontynuowanej w wysokości 2.632 tys. złotych.

1.9. Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2023 r.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022
Waluta	PLN '000	PLN '000
Należności krótkoterminowe	3 757	844
Należności długoterminowe	148	179
Amortyzacja	265	296
Przychody netto ze sprzedaży	166	161
Zysk/strata na sprzedaży	35	281
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 197)	(1 659)
Zysk (strata) brutto	(2 632)	(2 036)
Zysk (strata) netto	(2 632)	(2 122)
Środki pieniężne netto na koniec okresu	40 256	1 442
Aktywa razem	52 067	10 450
Zapasy	248	3 685
Zobowiązania krótkoterminowe	59 379	12 760
Zobowiązania długoterminowe	111	3 596
Kapitał własny	(7 423)	(5 627)
Kapitał podstawowy	1 113	1 113

Działalność Grupy Kapitałowej w obszarze dermokosmetyków jest rentowna na poziomie wyniku ze sprzedaży. Natomiast działalność Grupy w obszarze badań nad innowacyjnym lekiem 1-MNA oraz w obszarze wdrożenia na rynek innowacyjnego suplementu diety generuje obecnie wyłącznie koszty, które są znaczącym wydatkiem z punktu widzenia pozycji finansowej Grupy Kapitałowej i powodują, iż Grupa Kapitałowa na poziomie skonsolidowanym wykazuje ujemną rentowność. W przypadku komercjalizacji leku 1-MNA oraz wdrożenia do sprzedaży w Europie suplementów diety obszary te będą generować znaczące

przychody, które mogą mieć istotny pozytywny wpływ na wyniki finansowe i sytuację majątkową Grupy Kapitałowej.

1.10. Działalność podstawowa Grupy Kapitałowej Emitenta

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta koncentrowała się na:

- opracowaniu i sprzedaży dermokosmetyków opartych na molekułach REGEN7, z produkcji których Emitent osiąga obecnie przychody (adresatem tych produktów są przede wszystkim osoby mające problemy z pielęgnacją włosów i skóry);
- sprzedaży suplementów diety opartych o innowacyjną cząsteczkę 1-MNA – Emitent uzyskał autoryzację 1-MNA jako nowej żywności w Unii Europejskiej. Spółka rozpoczęła sprzedaż suplementów diety na rynku krajowym pod koniec IV kwartału 2018 r.. Natomiast w Europie pierwszą sprzedaż Spółka osiągnęła w IV kwartale 2019 roku na rynkach Niemiec, Austrii i Szwajcarii (za pośrednictwem spółki celowej Menavitin GmbH z siedzibą w Niemczech, założonej w lipcu 2018 r.),
- prowadzeniu badań nad innowacyjnym lekiem 1-MNA - W oparciu o opracowany w 2020 roku przez Emitenta plan badań 1-MNA w infekcjach dróg oddechowych, Emitent w 2021 r. przeprowadził badania przedkliniczne na modelach zwierzęcych. Z przeprowadzonych badań wynika przeciwzapalne oraz przeciwzwłóknieniowe działanie 1-MNA. W zwierzęcym modelu zwłóknienia płuc 1-MNA w dawce 50mg/kg redukowało zwłóknienie płuc o 28% w porównaniu do placebo, działając efektywniej niż dwa leki referencyjne w tym badaniu, które są obecnie stosowane na rynku tj. nintedanib (17% redukcji) oraz fluticasone (14% redukcji).

Przeprowadzone badania na modelach zwierzęcych miały na celu ustalenie efektywnej dawki kandydata na lek w zwłóknieniu płuc oraz infekcjach wirusowych, w szczególności w infekcjach skutkujących powstaniem zapalenia dróg oddechowych (m.in. infekcja wirusem Sars-CoV-2, grypa, zapalenie płuc, oskrzeli). Ustalenie efektywnej dawki kandydata na lek 1-MNA jest niezbędne do przeprowadzenia badań klinicznych na ludziach w powyższych wskazaniach.

Spółka prezentuje wyniki badań przemysłowi farmaceutycznemu w celu dalszej komercjalizacji 1-MNA jako kandydata na lek w powyższych wskazaniach.

Ponadto Emitent, za pośrednictwem spółki zależnej Cortria Corporation w USA przeprowadził badania na modelach zwierzęcych oraz przygotował protokoły badawcze pod przyszłe badania kliniczne fazy II w celu

określenia efektywnej dawki leku w przyszłych badaniach klinicznych fazy II w niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby (ang. Non-alcoholic steatohepatitis, NASH) oraz tętnicznym nadciśnieniu płucnym (ang. Pulmonary arterial hypertension, PAH). Otrzymane wyniki oraz przygotowane protokoły badawcze w NASH są przedmiotem prezentacji i rozmów z przemysłem farmaceutycznym celem dalszej komercjalizacji projektu leku 1-MNA w powyższych wskazaniach (zakładane jest dalsze finansowanie/współfinansowanie projektu przez zewnętrzną firmę farmaceutyczną).

1.11. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy, jakie nastąpiły w I półroczu 2023 r. a także po jego zakończeniu do dnia publikacji niniejszego sprawozdania

03.02.2023r.- Zarząd spółki Pharmena S.A. ("Emitent") poinformował, iż w związku z decyzją dotyczącą prowadzenia sprzedaży na terenie Niemiec bezpośrednio przez Emitenta w dniu 03.02.2023 r. dokonał cesji od spółki zależnej Menavitin GmbH z siedzibą w Berlinie (Niemcy) praw i obowiązków z istotnych umów dotyczących obrotu produktami występujących w obrocie na rynku niemieckim pod znakiem towarowym Menavitin za cenę 32 500 euro. Emitent planuje likwidację spółki zależnej i dalsze prowadzenie sprzedaży produktów pod marką Menavitin bezpośrednio przez Emitenta.

01.03.2023r.- Emitent poinformował, iż w dniu 1 marca 2023 otrzymał podpisany aneks nr 7 ("Aneks") do Umowy kredytu obrotowego w odnawialnej linii kredytowej nr 19/0188 z dnia 14.01.2019 r. wraz ze zmianami, na podstawie którego umowa o kredyt odnawialny z kwotą kredytu do 2.000.000,00 PLN została przedłużona do dnia 28 kwietnia 2023 r. Pozostałe postanowienia Umowy nie ulegają zmianie.

24.04.2023r. – Zarząd spółki Pharmena S.A. (Spółka, Kredytobiorca) poinformował, iż od dnia 24 kwietnia 2023 r. została aneksowa z Bankiem Gospodarstwa Krajowego (BGK) umowa o kredyt odnawialny z kwotą kredytu do 2.400.000,00 PLN. Aneksem przedłużono obowiązywanie umowy o kredyt odnawialny do 28 lutego 2024 r.. Oprocentowanie kredytu jest zmienne - WIBOR 3M + marża banku.

Zabezpieczeniem kredytu są:

1) weksel własny in blanco Kredytobiorcy wraz z nową deklaracją wekslową poręczoną przez Poręczyciela wekslowego - "PELION" SPÓŁKĘ AKCYJNĄ;

2) upoważnienie dla BGK do rachunku bankowego prowadzonego w BGK

3) zastaw rejestrowy na zapasach towarów i materiałów o wartości min. 3.000.000,00 PLN (słownie złotych: trzy miliony

00/100) do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 4.800.000,00 PLN (słownie złotych: cztery miliony osiemset tysięcy 00/100) przedłużony w drodze aneksu

4) umowa cesji praw z polis ubezpieczeniowych zapasów, o których mowa w pkt. 3 przedłużona w drodze aneksu

5) cesja należności z Umowy Dystrybucyjnej z dnia 04.08.2003 r. wraz z późniejszymi zmianami między Kredytobiorcą a Polską Grupą Farmaceutyczną S.A. z siedzibą w Łodzi przedłużona w drodze aneksu

6) przelew z wszelkich wierzytelności (także przyszłych) z umów/kontraktów/faktur sprzedaży zawartych przez Kredytobiorcę z DOZ SPÓŁKĄ AKCYJNĄ DIRECT SPÓŁKA KOMANDYTOWA z siedzibą w Łodzi, ul. Kinga C. Gillette 11, 64-406 Łódź (KRS: 0000529517) , reprezentowaną przez DOZ SPÓŁKĘ AKCYJNĄ w kwocie nie niższej niż 1.961,276,00 PLN

7) umowa cesji globalnej, w której cedent PHARMENA SPÓŁKA AKCYJNA przelewa na BGK istniejące i przyszłe wierzytelności z tytułu sprzedaży do DOZ SPÓŁKA AKCYJNA DIRECT SPÓŁKA KOMANDYTOWA, reprezentowanej przez DOZ SPÓŁKĘ AKCYJNĄ, o której mowa w § 1 ust. 14 pkt 6) Umowy;

8) wpłata prowizji i opłat, o których mowa w § 4 Aneksu.

Aneks do umowy o kredyt odnawialny został zawarty w ramach zarządzania bieżącą płynnością finansową Emitenta. Powyższy aneks został zawarty na warunkach rynkowych.

12.05.2023r. - Zarząd spółki PHARMENA S.A. (dalej "Spółka") poinformował, że Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 11 maja 2023 roku podjęła uchwałę nr 9 o powołaniu Zarządu Spółki w następującym składzie:

Konrad Palka - Prezes Zarządu

Marzena Wieczorkowska - Wiceprezes Zarządu.

Zarząd został powołany na okres wspólnej 3-letniej kadencji.

14.06.2023r. - Zarząd PHARMENA S.A. poinformował, że w dniu 13 czerwca 2023r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym powzięto m.in. uchwałę nr 15 o powołaniu składu Rady Nadzorczej na nową, roczną kadencję, ze względu na upływ kadencji dotychczasowej Rady Nadzorczej.

Na podstawie uchwały nr 15 na członków Rady Nadzorczej PHARMENA S.A. powołano następujące osoby:

1) Pan Jacek Dauenhauer

2) Pani Agnieszka Dzik

3) Pan prof. dr hab. Jerzy Gębicki

4) Pani Anna Janicka

5) Pan Zbigniew Molenda

6) Pan Jacek Sz wajcowski

15.06.2023r. - Emitent w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 13/2020 pt. "Treść uchwał podjętych przez NWZ PHARMENA S.A. w dniu 07.04.2020 r." opublikowanego w dniu 8 kwietnia 2020 r. w systemie ESPI, poinformował, iż w dniu 14 czerwca 2023 r. zawarł aneksy do istotnych umów pożyczek z Pelion S.A. (wiodącym akcjonariuszem Emitenta) na kwotę 0,850 mln zł, z p. Konradem Palką (Prezesem Zarządu Emitenta) na kwotę 0,065 mln zł, z p. Jerzym Gębickim (Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta) na kwotę 0,085 mln zł. Pożyczki są niezabezpieczone. Powyższe aneksy zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Strony zmieniają termin spłaty całej pożyczonej kwoty wraz z odsetkami i ustalając go na dzień 14 czerwca 2024r. Cała kwota pożyczek wraz z odsetkami za okres od dnia 15 czerwca 2023r. do dnia 13 czerwca 2024r. będzie płatna przez Emitenta na rzecz każdego z pożyczkodawców najpóźniej do dnia 14 czerwca 2024r. na konto bankowe każdego pożyczkodawcy.

Strony zmieniły sposób ustalania oprocentowania ze stałego na zmienne w wysokości stawki WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych w PLN powiększonej o marżę ustaloną na warunkach rynkowych. Odsetki będą naliczane za każdy kwartał kalendarzowy korzystania z pożyczki (okresy odsetkowe). Pierwszy okres odsetkowy trwa od dnia uruchomienia kwoty pożyczki do ostatniego dnia kwartału kalendarzowego. Ostatni okres odsetkowy trwa do dnia poprzedzającego dzień spłaty pożyczki łącznie. Zmiana oprocentowania pożyczki następować będzie od pierwszego dnia danego okresu odsetkowego. Oprocentowanie pożyczki ustalane jest w ostatnim dniu roboczym poprzedzającym rozpoczęcie okresu odsetkowego, na podstawie stawki WIBOR 3M publikowanej na stronie internetowej przez administratora tego wskaźnika, którym na dzień zawarcia Umowy jest GWP Benchmark S.A..

Pozostałe zapisy umów pożyczek pozostają bez zmian.

30.06.2023r. - Zarząd spółki Pharmena S.A. poinformował, iż w dniu 25 maja 2023 r. zawarł warunkową (na warunkach nie odbiegających od rynkowych) umowę inwestycyjną z Laboratorio Genove S.A. na podstawie której:

1. Pharmena S.A. zobowiązała się do sprzedaży, a Laboratorio Genove S.A. do nabycia 100% udziałów spółki zależnej Dermena Lab sp. z o.o. (uprzednio Pharmena sp. z o.o.) za kwotę 20 tys. zł na podstawie umowy sprzedaży udziałów,

2. Pharmena zobowiązała się do sprzedaży, a Laboratorio Genove S.A. zobowiązała się do zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa dot. działalności dermokosmetycznej za pośrednictwem spółki Dermena Lab sp. z o.o. za cenę początkową w kwocie 41 700 301,11 zł wyliczoną w oparciu o dane finansowe na dzień 31 maja 2023 r..

Cena początkowa będzie podlegać korekcie w okresie 30 dni roboczych licząc od daty transakcji tj. 29 czerwca br. w terminie

30 dni roboczych bez uwzględnienia miesiąca sierpnia 2023 roku. Korekta ceny jest ustalana w następujący sposób: kwota zapasów na dzień 30 czerwca 2023 r. minus kwota zapasów na dzień 31 maja 2023 r. + kwota gotówki na dzień 30 czerwca 2023 r. minus kwota gotówki na dzień 31 maja 2023 r. + kwota zadłużenia finansowego na dzień 30 czerwca 2023 r. minus kwota zadłużenia finansowego na dzień 31 maja 2023 r. + kwota kapitału obrotowego na dzień 30 czerwca 2023 r. minus kwota kapitału obrotowego na dzień 31 maja 2023 r..

Powyższa umowa była bowiem umową warunkową. Od spełnienia przez Emitenta wskazanych w niej warunków zależało czy dojdzie do podpisania umowy zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa dot. działalności dermokosmetycznej oraz umowy sprzedaży udziałów w spółce zależnej. Gdyby w dniu zawarcia umowy warunkowej Emitent przekazał informację o jej zawarciu to realizacji części warunków w niej zawartych byłaby mocno utrudniona.

Z powyższych względów Emitent uznał, iż niezwłoczne ujawnienie informacji dotyczącej zawarcia umowy warunkowej z Laboratorio Genove S.A. mogłoby naruszyć prawnie uzasadniony interes Emitenta i jego akcjonariuszy, gdyż niezwłoczna publikacja mogłaby w znaczący sposób utrudnić realizację warunków niezbędnych do dojścia transakcji do skutku tj. zawarcia umów z Laboratorio Genove S.A. o sprzedaży udziałów w spółce zależnej oraz sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa dot. działalności dermokosmetycznej. W przypadku nie dojścia transakcji do skutku mogłoby to negatywnie wpłynąć na kurs akcji Emitenta.

Ponadto w związku z transakcją sprzedaży spółki zależnej Dermena Lab Sp. z o.o. oraz transakcji sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, opisana powyżej Pharmena S.A. w dniu 29.06.2023 r. spłaciła kredyt obrotowy w odnawialnej linii kredytowej nr umowy 19/0188 z dnia 14 stycznia 2019 r. wraz ze zmianami, a w lipcu 2023 r. spłaciła zobowiązania z tytułu pożyczki płynnościowej PFR S.A. oraz z tytułu umów pożyczek z Pelion S.A., z p. Konradem Palką (Prezesem Zarządu), z p. Jerzym Gębickim (Przewodniczącym Rady Nadzorczej).

1.12. Asortyment produktów

Głównym obszarem działalności operacyjnej Spółki PHARMENA jest opracowywanie i komercjalizacja innowacyjnych dermokosmetyków kierowanych do problemu szczególnie wymagającej skóry i włosów. Oferowane przez Spółkę produkty wyróżniają się unikalnym składem - jako jedyne na rynku zawierają **molekułę REGEN7**, chronioną prawem

MOLECULE®
RE7
GEN

patentowym fizjologiczną substancję czynną pochodzenia witaminowego (pochodna witaminy PP). Molekuła REGEN7 chroni skórę przed podrażnieniami i działa regenerująco na naskórek. Poprawia mikrokrążenie skóry i wzmacnia mieszki włosowe. Ze względu na swoje właściwości posiada szerokie spektrum zastosowań

w specjalistycznych preparatach dermokosmetycznych, kierowanych zarówno do pielęgnacji skóry problemowej, jak i włosów z problemem nadmiernego wypadania. Połączenie molekuły REGEN7 ze starannie dobranymi składnikami aktywnymi pozwoliło stworzyć produkty, które posiadają wysoką skuteczność i doskonałą jakość kosmetyczną. Potwierdzają to nie tylko aplikacyjne badania dermatologiczne, ale także pozytywne opinie konsumentów i środowiska medycznego. Produkty dostępne są w sprzedaży aptecznej, drogeryjnej oraz e-commerce.

Wśród oferowanych przez Emitenta produktów wymienić należy następujące segmenty produktowe:

1. Segment **Hair Care** – specjalistyczne produkty dermokosmetyczne dla osób posiadających problem z osłabionymi, nadmiernie wypadającymi włosami oraz naturalne produkty do pielęgnacji włosów
2. Segment **Face Care** – specjalistyczne linie dermokosmetyków przeznaczonych do domowej pielęgnacji twarzy;
3. Segment **Body Care** – specjalistyczne linie innowacyjnych dermokosmetyków przeznaczone do pielęgnacji skóry z różnymi problemami dermatologicznymi, produkty pielęgnacyjne dla wymagających i selektywnych potrzeb skóry;
4. Segment **Nail Care** – specjalistyczne produkty pielęgnacyjne przeznaczone do słabych, łamliwych i wymagających regeneracji paznokci;
5. Segment **Lash Care** – specjalistyczne produkty pielęgnacyjne przeznaczone dla osób posiadających słabe, zniszczone i przeredzone rzęsy i brwi.
6. Segment **Hand Care i Food Care** - produkty przeznaczone do pielęgnacji rąk i stóp;
7. Suplementy diety – produkty opartej na unikalnym składniku 1-MNA, zarejestrowanym przez PHARMENĘ jako składnik nowej żywności.

W pierwszym półroczu 2023 roku Spółka rozszerzyła markę dermena® o nową pozycję w kategorii Hair Care: peeling trychologiczny dermena® do skóry głowy każdego rodzaju.

Pielęgnacja włosów (segment Hair Care)

W kategorii tej znajduje się marka Dermena®, Favorite Nature oraz Novaja.

dermena®

Marka dermena® tworzy innowacyjną i specjalistyczną gamę produktów kompleksowo podchodzących do problemu osłabionych i nadmiernie wypadających włosów. W linii znajdują się produkty przeznaczone dla kobiet i dla mężczyzn. Preparaty z linii dermena® hamują wypadanie włosów i stymulują ich odrastanie. Wzmacniają włosy, przywracając im zdrowy wygląd i naturalną gęstość. Korzystnie wpływają na kondycję skóry głowy. dermena® hair care oferuje pielęgnację i wzmocnienie włosów zarówno z zewnątrz (preparaty dermokosmetyczne) jak i od wewnątrz (suplement diety dermena® complex). Składniki preparatów wzajemnie się uzupełniają, co ma znaczący wpływ na utrzymanie prawidłowego wyglądu i stanu włosów oraz przyczynia się do ich wyjątkowej pielęgnacji. Preparaty z linii dermena® hamują wypadanie włosów i stymulują ich odrastanie. Wzmacniają włosy, przywracając im zdrowy wygląd i naturalną gęstość. Korzystnie wpływają na kondycję skóry głowy.



Favorite Nature

Produkty o wysokich procentowo składnikach pochodzenia naturalnego dla osób dbających o środowisko i naturę, wegan, w oparciu o proste składniki, przyjazne zwierzętom i środowisku. Produkty z tej serii polecane są dla bardzo wymagających włosów. Regularne stosowanie naturalnych produktów daje efekt pięknych, lśniących zdrowych włosów i nie prowadzi do problemów ze skórą głowy.



Novaja

Produkty dedykowane kompleksowej regeneracji włosów. Preparaty z tej linii nawilżają, odżywiają, wzmacniają i przyspieszają wzrost włosów poprawiając ich kondycję i trwałość.



Pielęgnacja twarzy (segment Face Care)

W kategorii tej znajduje się specjalistyczna linia innowacyjnych dermokosmetyków zapewniających skuteczną i kompleksową pielęgnację skóry problematycznej (z trądzikiem, przebarwieniami, oznakami starzenia skóry).

dermena® professional

Nowoczesne dermokosmetyki, które odpowiadają na współczesne potrzeby i wyzwania w pielęgnacji skóry. Ich receptury mają prosty skład i udowodnioną wysoką skuteczność w działaniu. Zawierają substancje aktywne w odpowiednich stężeniach, dzięki czemu szybko redukują niedoskonałości, takie jak przebarwienia, trądzik, widoczne oznaki starzenia i wyraźnie poprawiają kondycję skóry. W skład serii wchodzi: rozjaśniający tonik z witaminą C, złuszczający tonik z kwasem glikolowym, peeling kwasowy z kwasem mlekowym i kwasem hialuronowym, peeling kwasowy z kwasami AHA i BHA, kuracja oczyszczająca z niacynamidem i cynkiem, krem kojący zaczerwienienia.



Pielęgnacja ciała (segment Body Care)

W kategorii tej znajdują się produkty marki allerco®, Thermi®, Novaja. Favorite Nature.

allerco® MED

Preparaty allerco® MED to preparaty emolientowe, stanowiące kompleksową i skuteczną pielęgnację do skóry suchej, wrażliwej, atopowej, skłonnej do podrażnień i alergii. Polecane są dla pacjentów w każdej grupie wiekowej. W skład linii wchodzi produkty do oczyszczania skóry i włosów (szampon nawilżający, kostka myjąca, żel myjący) oraz preparaty do pielęgnacji skóry po kąpielach i w ciągu dnia (krem emolientowy natłuszczający, krem emolientowy nawilżający, balsam do ciała). Produkty allerco® MED® zostały przetestowane dermatologicznie na skórze osób z dodatnim wywiadem atopowym i alergologicznym. Badania potwierdziły, że produkty są bardzo dobrze tolerowane i odpowiadają wymaganiom stawianym wyrobom przeznaczonym do pielęgnacji bardzo delikatnej i wrażliwej skóry. Emolienty allerco® MED działają łagodząco i chronią przed powstawaniem podrażnień. Zapewniają skórze długotrwałe nawilżenie i natłuszczenie. Zmniejszają szorstkość i suchość skóry, wygładzają naskórek. Przywracają skórze naturalną równowagę i funkcję ochronną. Wzmacniają płaszcz hydrolipidowy naskórka, czyniąc ją odporniejszą na niekorzystne działanie czynników



zewnętrznych. Produkty allerco® MED spełniają wymagania stawiane produktom hipoalergicznym - nie zawierają substancji zapachowych.

allerco® BABY

allerco® BABY to seria emolientów stworzonych z myślą o delikatnej i wrażliwej skórze dzieci i niemowląt już od 1. dnia życia. W skład linii wchodzi produkty do oczyszczania skóry i włosów (łagodząca emulsja do kąpieli, kostka myjąca, delikatny żel myjący oraz preparaty do pielęgnacji i skóry twarzy i ciała (ochronny krem multifunkcyjny s.o.s., emolientowy krem nawilżający, mleczko do ciała).



Ich formuły zawierają składniki zapewniające skórze suchej, wrażliwej, atopowej i alergicznej odpowiednią pielęgnację. Przywracają skórze równowagę oraz chronią przed czynnikami drażniącymi. Ich skuteczność i bezpieczeństwo zostało potwierdzone w badaniach dermatologicznych, w tym w badaniach przeprowadzonych na skórze osób z dodatnim wywiadem atopowym i alergologicznym.

Thermi®

Thermi® to unikalny preparat o kompleksowym działaniu, który łagodzi objawy nieprzyjemnego podrażnienia (np. po zbyt długiej ekspozycji na słońce, czy wysoką temperaturą, po zabiegach dermatologicznych i kosmetycznych) i jednocześnie dba o właściwą pielęgnację skóry.



Novaja

Produktów do codziennej pielęgnacji i ochrony suchej skóry, wrażliwej i podrażnionej. W skład linii wchodzi Novaja witaminowy krem do twarzy i ciała z witaminą A+E oraz Novaja regenerujący krem z mocznikiem 35% do ciała, rąk, stóp.



Pielęgnacja paznokci (segment Nail Care)

W skład kategorii wchodzi 2 produkty z linii dermena® oraz Novaja. Specjalistyczne produkty pielęgnacyjne przeznaczone do słabych, łamliwych i rozdwojających się paznokci.



Pielęgnacja rzęs (segment Lash Care):

dermena® lash odżywka i mascara

Produkty przeznaczone dla osób posiadających słabe, zniszczone i przerzedzone rzęsy i brwi. Odżywka dermena® lash dzięki zastosowaniu

opatentowanej substancji czynnej pochodzenia witaminowego (molekuły REGEN7), hamuje wypadanie rzęs/brwi oraz stymuluje proces ich odrastania. Mascara łączy działanie molekuły REGEN7 ze starannie dobranymi składnikami odżywczo-regenerującymi. Preparaty z linii dermena® lash nie powodują podrażnień i mogą być stosowane przez osoby o oczach wrażliwych oraz noszących soczewki kontaktowe.



Novaja serum regenerujące do rzęs i brwi

Serum do rzęs i brwi wzmacnia i odżywia rzęsy i brwi. Zawarte w preparacie składniki odżywcze i pielęgnujące poprawiają kondycję włosa i przywracają mu zdrowy wygląd. Serum można stosować przy oczach wrażliwych i podatnych na podrażnienia oraz przy noszeniu soczewek kontaktowych.



Pielęgnacja rąk (segment Hand Care)

W kategorii tej znajdują produkt marki Novaja:

Novaja serum regenerujące do rąk

Serum intensywnie regenerujące do codziennej pielęgnacji dłoni. Przeciwdziała suchości, szorstkości jak również „pękaniu”



naskórka. Wygładza, uelastycznia oraz wyraźnie nawilża i natłuszcza skórę. Specjalnie dobrane składniki (mocznik, kompleks NMF, proteiny jedwabiu, masło shea, olej canola + kompleks emolientów) pozwalają wzmocnić i odbudować warstwę hydrolipidową naskórka, sprawiając, że skóra jest właściwie zregenerowana, odżywiona i nawilżona. Regularne stosowanie produktu chroni skórę przed niekorzystnymi czynnikami zewnętrznymi, zapobiega ponownemu przesuszeniu i zmniejsza podatność skóry na podrażnienia.

Pielęgnacja stóp (segment Foot Care):

Nowa serum regenerujące do stóp i pięt

Serum poprawia natłuszczenie oraz wyraźnie nawilża skórę. Przywraca skórze gładkość oraz zmiękcza naskórek, sprawiając, że skóra stóp jest elastyczna i przyjemna w dotyku. Zmniejsza suchość i szorstkość oraz skłonność do pęknięcia i nadmiernego rogowacenia naskórka. Zawiera mocznik, glicerynę, masło shea, olej ze słodkich migdałów, pantenol, alantoinę oraz emolienty. Intensywna kuracja regenerująca - poprawia komfort i ogólny wygląd stóp i pięt.

Dermokosmetyki sprzedawane pod wyłączną marką dla Amazon EU.

Reviu to innowacyjny brand dermokosmetyków stworzony dla Amazon EU, z którym współpraca została nawiązana w roku 2019. Pharmena jest producentem dermokosmetyków marki Reviu sprzedawanych na wyłączność do Amazon EU. Marka Reviu składa się z 22 produktów w linii hair & skin care. Z czego 19 SKU zostało wprowadzonych na rynek w 2019 natomiast 3 SKU w roku 2020. Produkty sprzedawane są na 5 rynkach: Niemcy, Hiszpania, Anglia, Francja i Włochy.



Suplementy diety Menavitin

Menavitin to marka parasolowa suplementów diety opartych na innowacyjnej, chronionej prawem patentowym cząsteczce 1-MNA. 1-MNA to endogenna substancja pochodzenia witaminowego, fizjologicznie obecna w ustroju człowieka. Jest głównym metabolitem witaminy B3 (zwanej też witaminą PP). Składnik ten znajduje się w nielicznych produktach spożywczych obecnych w diecie. Najbogatszym znanym źródłem naturalnym 1-MNA są algi brunatne Wakame (*Undaria pinnatifida*) i liście zielonej herbaty (*Camellia sinensis*) – składniki mało popularnej w Polsce diety japońskiej. Wraz z wiekiem obniża się fizjologiczna zdolność przekształcania witaminy PP, dlatego suplementacja diety w 1-MNA jest zalecana szczególnie osobom dorosłym. W skład linii wchodzi cztery suplementy diety Menavitin (WSPARCIE ODPORNOŚCI, PAMIĘĆ I KONCENTRACJA, WITALNOŚĆ SENIORA, WSPARCIE WĄTROBY).



1.13. Produkcja

Ze względu na złożoność procesów produkcyjnych oraz konieczność zaangażowania zaawansowanych i kapitałochłonnych technologii, produkcja Grupy Kapitałowej w I półroczu 2023 roku, podobnie jak w latach poprzedzających, realizowana była przez wyspecjalizowane podmioty zewnętrzne.

W zakresie wytwarzania substancji czynnej wykorzystywanej w procesie produkcyjnym Spółki Dominującej, kontynuowana była współpraca z wytwórcą substancji.

W I półroczu 2023 roku produkcja oraz konfekcjonowanie produktów znajdujących się w portfolio Spółki Dominującej była realizowana przez następujące podmioty:

- Dostawca nr 1 - jest wytwórcą ponad 100 produktów dermokosmetycznych Spółki Dominującej, w tym 53 produktów z linii Dermena/Dermenu, 13 produktów z linii Allerco, 7 produktów z linii Novaja, 23 produktów z linii Revium, 1 produktu z linii Thermi, 1 produktu

- z linii Cleanerix oraz 3 kosmetyków weterynaryjnych z linii Vetoemvit/Furgroo,
- Dostawca nr 2 – wytwórca 21 produktów dermokosmetycznych Spółki Dominującej, w tym 10 produktów z linii Favorite Nature, 8 produktów z linii Dermena, 2 produktów z linii Novaja oraz 1 produktu z linii Cleanerix,
 - Dostawca nr 3 – wytwórca 9 produktów dermokosmetycznych Spółki Dominującej z linii Dermena
 - Dostawca nr 4 – wytwórca 2 produktów dermokosmetycznych Spółki Dominującej - kostek myjących z linii Allerco,
 - Dostawa nr 5 – wytwórca suplementów diety Spółki Dominującej z linii Endotelio/ Menavitin.
 - Dostawca nr 6 - - wytwórca suplementu diety Dermena Complex,

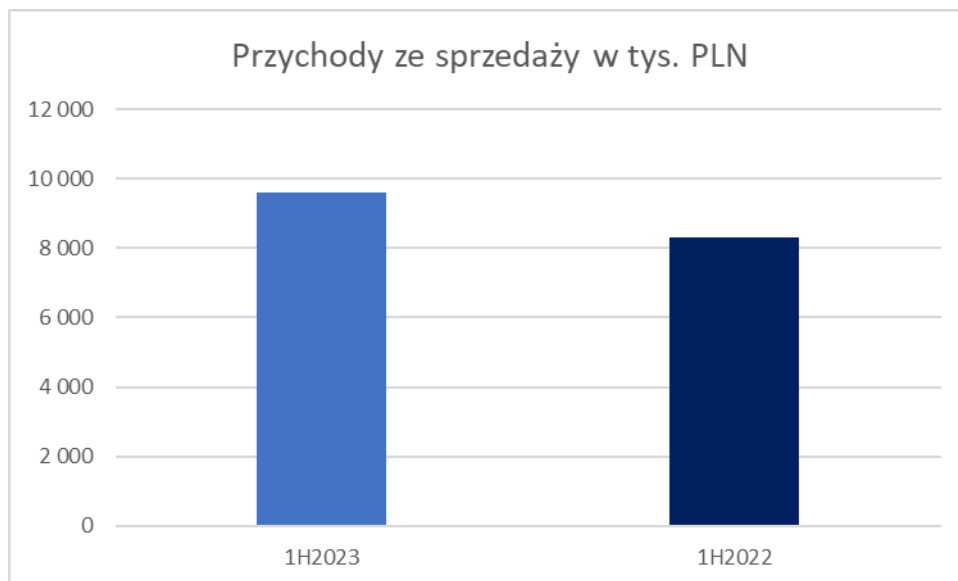
Do najistotniejszych partnerów współpracujących ze Spółką Dominującą, za pośrednictwem podmiotów realizujących zlecenia produkcji kontraktowej, należą:

- Bech Packaging Sp. z o.o. – producent i dostawca opakowań z tworzyw sztucznych (butelki) wykorzystywanych przez Spółkę Dominującą.
- Avantgarde SJ – producent opakowań z papieru i tektury wykorzystywanych przez Spółkę we wszystkich liniach dermokosmetycznych.
- J.S. Hamilton Poland Ltd. Sp. z o.o. – Spółka świadcząca usługi, w zakresie akredytowanych badań czystości mikrobiologicznej wyrobów gotowych Spółki Dominującej.
- BASF Polska Sp. z o.o., Provital Group Polska, Adara Sp. z o.o., Croda Poland Sp. z o.o., ProTec Ingredia Polska, Barentz Sp. z o.o.– kluczowi dostawcy surowców kosmetycznych wykorzystywanych do produkcji dermokosmetycznej Spółki Dominującej.

Transport większości wyrobów gotowych do magazynu oraz magazynowanie wyrobów gotowych Spółki Dominującej w I półroczu 2023 realizowany był przez partnera zewnętrznego, w oparciu o zawartą umowę współpracy. Odbiór produktów z magazynu wyrobów gotowych i ich dostawa do dalszych dystrybutorów odbywał się w większości transportem odbiorcy.

1.14. Sprzedaż obejmująca działalność kontynuowaną i planowaną do sprzedaży

W pierwszym półroczu 2023 roku Grupa Kapitałowa PHARMENA osiągnęła przychód w wysokości 9 621 tys. PLN i odnotowała blisko 16% wzrostu sprzedaży w stosunku do tego samego okresu w 2022 roku. Udział sprzedaży krajowej stanowił 86% przychodu całkowitego, a eksport stanowił 14%. Sprzedaż krajowa wyniosła 8 237 tys. PLN i odnotowała 9% wzrost po pierwszym półroczu 2023r. vs 2022 r.



Na osiągnięty wynik wpływ miały działania strategiczne sprzedażowo-marketingowe zmierzające do rozwoju obecnych i nowych kanałów dystrybucji. W związku z oczekiwaniami kluczowych klientów i w odpowiedzi na najnowsze trendy konsumenckie dedykowane dla poszczególnych segmentów rynku Spółka w pierwszym półroczu poszerzyła swoje portfolio w kategorii pielęgnacji włosów o peeling trychologiczny pod marką dermena®.

W pierwszym półroczu Spółka osiągnęła sprzedaż na rynku farmaceutycznym niższą o 11,6% w stosunku do analogicznego okresu. Sprzedaż na rynku farmaceutycznym stanowiła 43% przychodu całkowitego. Sprzedaż w kanale drogowym stanowiła 39% i osiągnęła wzrost 33,8% w stosunku do 2022 roku.

Efektom tych działań był wzrost kluczowych kategorii Spółki Pharmena.

Największy udział w sprzedaży produktów stanowią produkty z kategorii „Hair Care”. W I półroczu 2023 roku wynosił on 78,9%. Sprzedaż produktów w tej kategorii była wyższa o 11,3% w stosunku do tego samego okresu w 2022 roku.

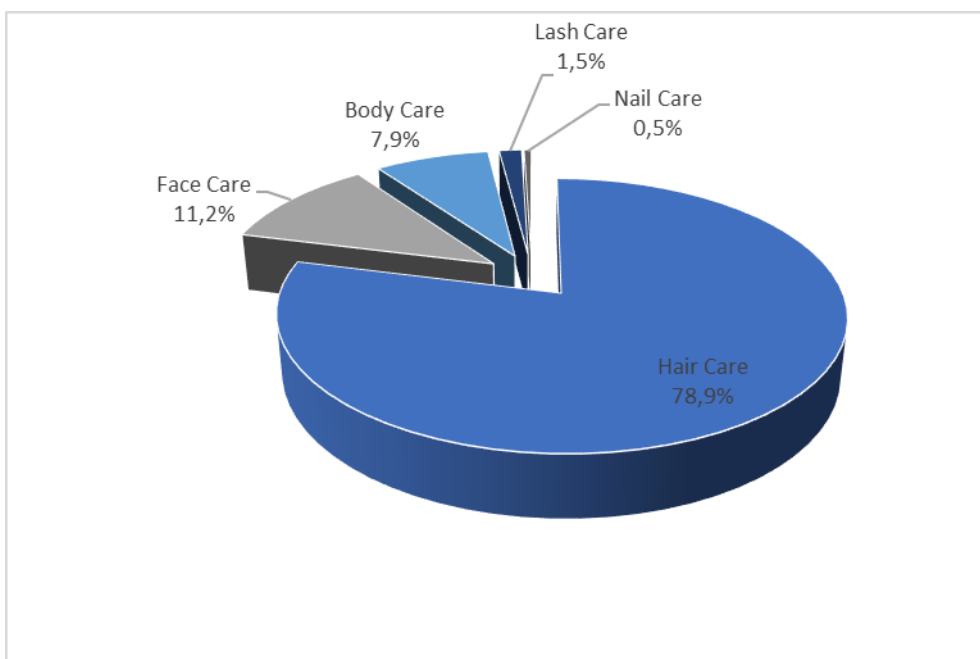
Udział produktów z kategorii „Face Care” stanowił 11,2% sprzedaży produktów. W tej kategorii sprzedaż była wyższa o 81,5% w stosunku do roku 2022. Związane to było głównie z wyższą sprzedażą produktów tej kategorii w eksporcie.

Udział kategorii „Body Care” w sprzedaży produktów PHARMENA stanowił 7,9% i wzrósł o 0,3% w stosunku do analogicznego okresu.

Udział pozostałych produktów w sprzedaży stanowił 2%.

Export natomiast osiągnął przychód w wysokości 1 056 tys. PLN i odnotował wzrost w pierwszym półroczu o 53% do ubiegłego roku.

Struktura sprzedaży produktów Pharmena w pierwszym półroczu 2023 roku w podziale na kategorie:

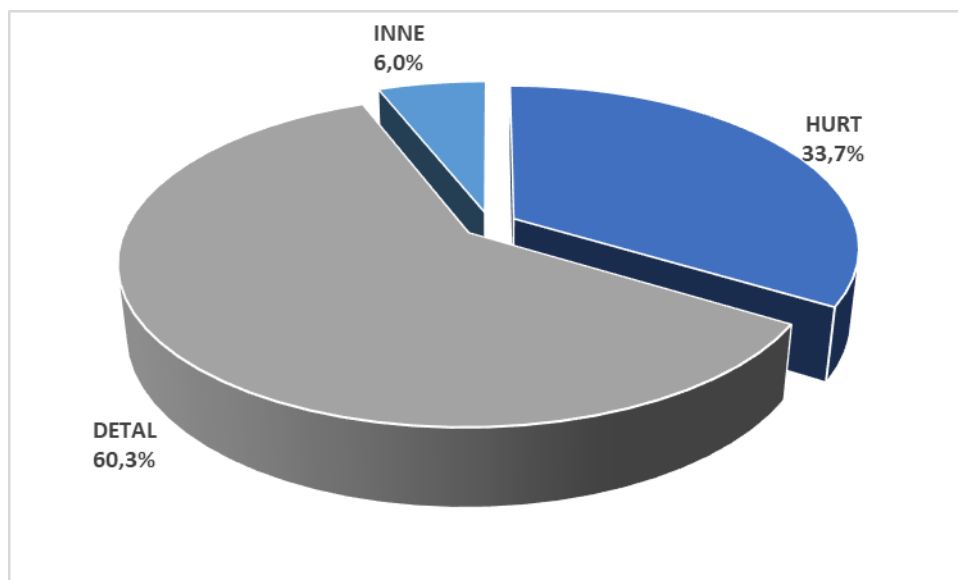


1.15. Dystrybucja

W zakresie dystrybucji i logistyki Spółka PHARMENA kontynuuje współpracę z hurtowniami farmaceutycznymi (HURT), współpracuje również w zakresie umów i zleceń marketingowych określających zasady współpracy w obrębie działań promocyjnych kierowanych do klientów, pozyskiwania nowych rynków zbytu i dystrybucji materiałów reklamowych przez te podmioty. Za pośrednictwem hurtowni farmaceutycznych produkty trafiają bezpośrednio do aptek oraz innych dystrybutorów leków i kosmetyków działających na polskim rynku. Spółka kontynuuje współpracę z hurtowniami farmaceutycznymi: PGF S.A., Neuca S.A., Slawex Sp. z o.o. i Medezin Sp.z o.o. Na rynku detalicznym PHARMENA współpracuje bezpośrednio między innymi z siecią aptek Dbam o Zdrowie (za pośrednictwem DOZ SA DIRECT Sp.k.), siecią drogerii Rossmann, Hebe i Natura. Spółka kontynuuje również współpracę z dystrybutorami drogeryjnymi (HURT-TRADYCJA). Współpraca ta stworzyła możliwość zaoferowania rozwiązań dropowych do odbiorców z kanału e-commerce w kraju, co finalnie wpłynęło na poszerzenie dostępności produktów Spółki wśród konsumentów w Internecie. Dzięki tej współpracy Spółka prowadzi dystrybucję pośrednią do formatów drogerii w kanale tradycyjnym, współpracuje z drogeriami internetowymi oraz platformami sprzedażowymi. Tak jak w poprzednich latach Spółka PHARMENA kontynuuje współpracę bezpośrednio z sieciami aptek i drogerii (DETAL) oraz poszerza grono klientów w tym obszarze. Nadal za pośrednictwem hurtowni farmaceutycznych produkty trafiają bezpośrednio do aptek oraz innych dystrybutorów leków i kosmetyków działających na polskim rynku.

W związku z powyższym, model dystrybucji stał się crosskanałowy, a marki stały się dostępne dla szerokiego grona odbiorców ulokowanych w różnych segmentach rynku.

Struktura dystrybucji produktów Spółki w podziale na HURT i DETAL w pierwszym półroczu 2023 roku przedstawia się następująco:



W pierwszym półroczu 2023 roku około 33,7% wszystkich sprzedanych towarów w kraju dystrybuowanych było do aptek za pośrednictwem hurtowni farmaceutycznych (HURT). W analogicznym okresie wskaźnik wykazywał udział 44,9%. Sprzedaż detaliczna (DETAL) do sieci stanowiła w pierwszym półroczu 2023r. 60% udziału, gdzie w 2022 r. udział ten stanowił 52%.

Struktura odbiorców powyżej 10% udziału w przychodach ze sprzedaży Spółki w pierwszym półroczu 2023 roku:

Nazwa podmiotu	Wartość sprzedaży w PLN	Udział	Powiązania kapitałowe
Odbiorca nr 1	3 351 263	36,1%	nie
Odbiorca nr 2	1 305 163	14,0%	tak

1.16. Marketing

W pierwszym półroczu 2023 roku Spółka Pharmena prowadziła działania marketingowe zmierzające do zwiększenia przychodów ze sprzedaży oferowanych produktów dermokosmetycznych prowadząc akcje promocyjno-reklamowe w punktach sprzedaży w ramach współpracy z aptekami, drogeriami

oraz za pośrednictwem dystrybutorów farmaceutycznych i drogeryjnych. Działania marketingowe spółki skupiły się również na intensyfikacji działań promocyjnych w kanale digital oraz na rozwijaniu relacji z mediami ogólnokrajowymi.

Strategia marketingowa skupiła się na kontynuacji działań w obszarze wdrażania narzędzi wsparcia odsprzedażowego, popularyzacji produktów wśród konsumentów, budowaniu rozpoznawalności marek oraz synchronizacji mediów z konkretnymi działaniami sprzedażowymi.

Wsparciem działań marketingowych były także szkolenia w środowisku farmaceutycznym prowadzone zdalnie za pośrednictwem platform internetowych. W pierwszym półroczu 2023 roku działania w punktach sprzedaży skupiły się na ekspozycjach produktów na półce oraz w strefie przykasowej, atrakcyjnych dla konsumenta rabatami oraz na komunikacji promocyjno-reklamowej w kanale e-commerce jak i w materiałach dystrybuowanych w punktach sprzedaży (ulotki, gazetki, plakaty, listwy, katalogi, standy). W punktach sprzedaży dystrybuowano również bezpłatne próbki dermokosmetyków. Prowadzone były także działania komunikacyjne w mediach tradycyjnych ogólnokrajowych oraz w social mediach. Kontynuowano implementację nowych produktów w punktach sprzedaży edukując konsumentów, prowadząc działania przy wykorzystaniu dostępnych narzędzi odsprzedażowych, komunikacji reklamowej do konsumenta oraz intensyfikując działania w kanale e-commerce w celu wzbudzenia zainteresowania i budowania lojalności konsumentki.

W pierwszym półroczu 2023 działania marketingowe ukierunkowane były na umocnieniu wizerunku kluczowych marek Spółki (dermena®, allerco®). Celem działań było jak najszersze dotarcie do potencjalnych klientów, budowanie rozpoznawalności i pozytywnych skojarzeń z marką. W Social Mediach marek Dermena, Allerco i Favorite Nature skupiono się na budowaniu społeczności, dostarczaniu wartościowego contentu o charakterze edukacyjnym i docieraniu do coraz szerszych grup potencjalnych klientów. Działania te były wspierane poprzez intensywne kampanie Facebook Ads, konkursy z nagrodami dla obserwujących oraz współpracę z wieloma influencerami. Nawiązano współpracę z influencerką, trycholog – Karoliną Czyżowską, która we współpracy z marką Dermena opracowała cykl materiałów edukacyjnych dystrybuowanych na Instagramie. Blogerka Srokao bardzo pozytywnie zrecenzowała produkty marki Allerco Baby. Marka Allerco Baby została również wyróżniona tytułem Kosmetycznej Marki Roku 2023. Na Instagramie, Facebooku i Tiktoku prowadzono cykl video „Ekspert radzi”, w którym ekspertka marki Dermena odpowiadała na najczęstsze pytania konsumentów. W kwietniu 2023 marka Dermena była obecna w charakterze wystawcy na Kongresie Trychologicznym organizowanym przez Polskie Stowarzyszenie Trychologów.

Spółka brała również udział w wielu konferencjach dedykowanych farmaceutom. Dla wsparcia sprzedaży w kanałach e-commerce Spółki prowadzono kampanię Google Ads.

Prowadzono również działania reklamowe w kanałach własnych kontrahentów – kluczowe marki Spółki były obecne pod postacią banerów i reklam w katalogach tematycznych, gazetkach, sklepach internetowych i witrynach.

Kontynuowano również współpracę z portalem Onkobaza skupiającym pacjentów onkologicznych. Przeprowadzono również kampanię content marketingową w portalach Ohme.pl, Wizaz.pl, Wiadomoscikosmetyczne.pl, Niebieskie Pudełko, Dobramama.pl, ABCDobrejmamy.pl, Mamotoja.pl

W pierwszym półroczu 2023 roku premierę miała nowa strona internetowa marki Endotelio połączona z nowoczesnym sklepem internetowym.

Kontynuowano działania mające na celu wsparcie Fundacji Gajusz na mocy porozumienia zawartego w 2020 roku. Fundacja Gajusz prowadzi Centrum Opieki Paliatywnej dla Dzieci, które swoją kompleksową pomocą obejmuje przewlekłe i nieuleczalnie chore dzieci i ich rodziny. Pharmena nieprzerwanie od 3 lat przekazuje Fundacji kwotę ze sprzedaży każdej sztuki produktów z linii Dermena oznaczonych logo Fundacji.

1.17. Działalność badawczo-rozwojowa

Prowadzone w I półroczu 2023 roku prace badawczo-rozwojowe obejmowały trzy obszary zainteresowań:

- opracowanie produktów dermokosmetycznych,
- opracowywanie suplementów diety,
- prowadzenie badań nad zastosowaniem wybranych soli pirydyniowych w medycynie w celu opracowania innowacyjnego leku.

Dermokosmetyki

Zgodnie z przyjętą strategią, Spółka Dominująca p w I półroczu 2023 poszerzała asortyment produktów dermokosmetycznych. W I półroczu 2023 prowadzono prace badawczo-rozwojowe nad kolejnymi nowymi produktami Spółki w segmencie **Hair Care** oraz **Skin Care**.

Dział badawczo-rozwojowy Spółki Dominującej prowadził prace nad rozszerzeniem istniejących linii produktów dermokosmetycznych, zlecał badania aplikacyjne celem potwierdzenia skuteczności wprowadzanych produktów oraz zlecał opracowanie technologii ich masowej produkcji. Spółka Dominująca prowadziła prace nad nowymi recepturami 31 produktów. W I półroczu 2023 zakończono prace nad 18 nowymi recepturami produktów w segmentach Hair Care. Przeprowadzono badania mikrobiologiczne, dermatologiczne, aplikacyjne i aparaturowe 28 produktów. W badaniach powyższych uczestniczyło ponad 1100 osób.

Grupa Kapitałowa Spółki Dominującej nie dysponuje własnym zapleczem laboratoryjnym. Dział badawczo-rozwojowy Spółki Dominującej koordynuje realizację prac zleconych.

W dniu 29 czerwca 2023 r. Spółka Dominująca sprzedała Laboratorio Genove, międzynarodowej firmie dermatologicznej z siedzibą w Barcelonie, swoją dermokosmetyczną działalność.

Suplementy diety 1-MNA

1-MNA to unikalna, chroniona prawem patentowym cząsteczka posiadająca 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, iż wraz z wiekiem obniża się fizjologiczna zdolność przekształcania witaminy PP. Dzięki suplementacji diety 1-MNA można wpływać na poziom 1-MNA w organizmie.

1-MNA został zarejestrowany w Unii Europejskiej jako nowa żywność (Rozporządzenie Wykonawcze Komisji (UE) 2018/1123 z dnia 10 sierpnia 2018 r.) i znajduje się w innowacyjnych suplementach diety MENAVITIN produkowanych przez Spółkę Dominującą.

W 2021 roku zostały opublikowane wyniki niezależnych badań naukowych, potwierdzające pozytywny wpływ zastosowania 1-MNA w dawce dobowej 58 mg u pacjentów z powikłaniami po przechorowaniu Covid-19. Przeprowadzone badania wskazują, że 1-MNA w badanej dawce znacznie poprawia wydolność fizyczną w teście 6-minutowego marszu i zmniejsza procent pacjentów z ciężkim zmęczeniem po COVID-19. Spółka Dominująca uwzględni wyniki tych badań i rozszerzy swoją strategię sprzedaży produktów o powyższe zastosowanie.

W grudniu 2022 roku Spółka Dominująca podpisała umowę dystrybucyjną z Longevity Lunch Lab. LLC na sprzedaż suplementów diety zawierających cząsteczkę 1-MNA. W ramach umowy Spółka Dominująca udzieliła wyłącznej dystrybucji na rynki Stanów Zjednoczonych, Kanady i Meksyku, na okres 3 lat z możliwością jej przedłużenia. W I półroczu 2023 r. Spółka Dominująca rozpoczęła realizację pierwszego zamówienia dla spółki Longevity Lunch Lab.

Longevity Lunch Lab. LLC jest spółką zajmującą się rozwojem biznesu dla Boulder Longevity Institute, innowacyjnej kliniki medycznej z siedzibą w Boulder w Kolorado założonej w 2006, której celem jest oferowanie klientom najbardziej zaawansowanych, opartych na badaniach produktów z obszaru przeciwdziałaniu starzeniu się tzw. anti-ageing. Rynkiem referencyjnym dla suplementów diety Endotelio są produkty przeciwstarzeniowe z grupy Nicotinamide Adenine Dinucleotide (NAD). Według raportu Global Market Insights wartość globalnego rynku NAD szacowana jest na 488 mln USD w 2021 a w 2030 osiągnie ponad 1.4 mld USD z CAGR 13%.

Lek przeciwmiażdżycowy TRIA-662

Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi prace nad rozwojem innowacyjnego leku TRIA-662 opartego na substancji czynnej 1-MNA za pośrednictwem Spółki Zależnej Cortria Corporation (USA). Grupa Kapitałowa Emitenta posiada globalną ochronę patentową na doustne zastosowanie 1-MNA. Koordynatorem procesu jest spółka zależna - Cortria Corporation. Cortria współpracuje z grupą konsultantów i doradców opracowując strategię prowadzenia badań nad lekiem, a następnie zawiera stosowne umowy z instytucjami i klinikami zlecając im wykonanie badań (przedklinicznych oraz klinicznych).

Proces komercjalizacji leku

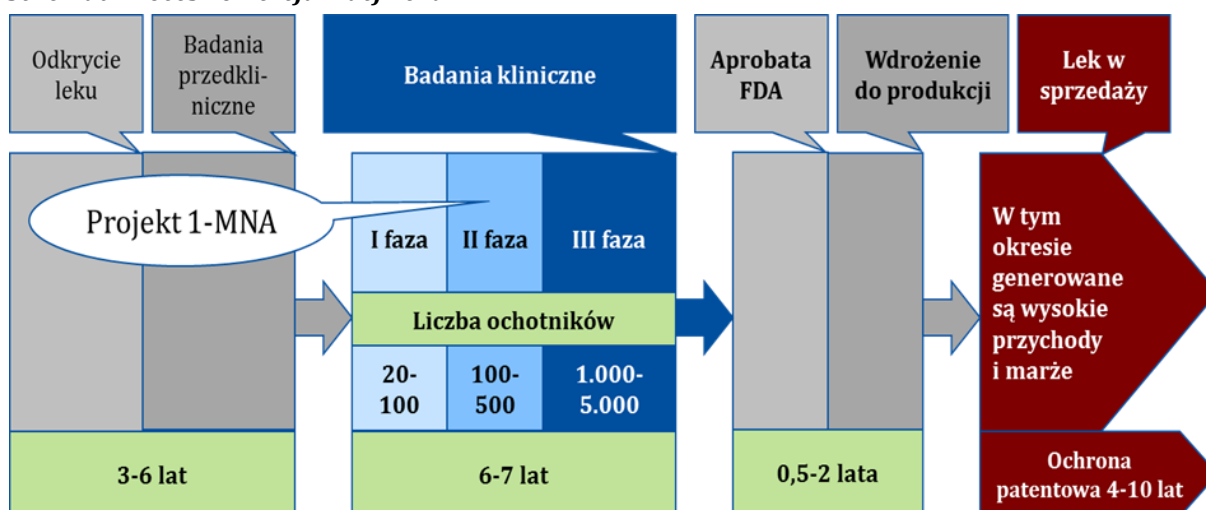
Badania i rozwój nowych produktów leczniczych to długotrwały i złożony proces, wymagający rozbudowanej platformy naukowo-technologicznej oraz znaczących nakładów finansowych. Obarczony jest on również dużym ryzykiem niepowodzenia. Wg PhARMA – Profile 2011 średni okres wdrożenia leku, od rozpoczęcia badań podstawowych do wprowadzenia na pierwszy istotny rynek wynosi 12-14 lat. Zdecydowanie najdłuższym etapem są badania kliniczne, które odpowiadają za połowę (średnio 6-7 lat) powyższego czasu.

Proces badawczo-rozwojowy nowego produktu leczniczego składa się z pięciu głównych etapów: badań podstawowych, badań przedklinicznych, badań klinicznych, procesu rejestracji oraz programu wprowadzania do obrotu.

Badania podstawowe są pierwszym etapem prac nad stworzeniem nowego leku. Ich celem jest synteza nowych związków chemicznych lub poszukiwanie i izolacja substancji, które mają potencjalne działanie lecznicze. Badania te obejmują ustalanie mechanizmów działania leku.

Wyłonione w czasie badań podstawowych cząsteczki, będące kandydatami na lek są poddawane badaniom przedklinicznym, które przeprowadza się najpierw na komórkach, a następnie na zwierzętach doświadczalnych. Celem badań przedklinicznych jest oszacowanie bezpieczeństwa stosowania badanej substancji u ludzi poprzez określenie: toksyczności ostrej, toksyczności przedłużonej i wpływu na kancerogenezę i układ rozrodczy. Oznaczane jest także mutagenne działanie badanej substancji. Ponadto bada się farmakokinetykę, farmakodynamikę, oraz w razie potrzeby - tolerancję miejscową.

Schemat. Proces komercjalizacji leku



Źródło: opracowanie na podstawie raportu PhARMA – profile 2011

Aby ostatecznie ocenić przydatność nowej substancji w leczeniu danego schorzenia, nieodzowne jest wykonanie szeregu badań klinicznych. Badania kliniczne nowego produktu leczniczego przebiegają w czterech fazach. Każda faza badania ma na celu uzyskanie pewnych informacji. Każda kolejna faza bazuje na informacjach, uzyskanych z pozytywnie zakończonej fazy poprzedniej.

W trakcie I fazy badań klinicznych nowy lek zostaje po raz pierwszy zastosowany u ludzi. Najczęściej są to zdrowi ochotnicy, a pierwsze podanie ma na celu wstępną ocenę bezpieczeństwa stosowania testowanego produktu leczniczego poprzez obserwację ogólnej reakcji ludzkiego organizmu na podawaną substancję. Badania fazy I mają za zadanie uzyskanie danych farmakokinetycznych: absorpcji, dystrybucji, metabolizmu i wydalania badanej substancji. Zwykle w tego typu badaniach lek podawany jest w dawce pojedynczej w kilku stężeniach.

Celem II fazy badań klinicznych jest stwierdzenie czy nowy produkt leczniczy działa u określonej grupy chorych i czy jest bezpieczny. Ten etap rozwoju leku jest również niezwykle istotny, gdyż wówczas po raz pierwszy przyszły lek podawany jest osobom chorym. W fazie II, trwającej zazwyczaj kilka miesięcy ustala się także związek pomiędzy dawką, a efektem działania produktu leczniczego. Przez cały okres trwania fazy II rejestruje się wszelkie działania niepożądane oraz prowadzi się pierwsze badania porównawcze działania nowego produktu leczniczego z działaniem placebo lub leku, standardowo stosowanego w leczeniu danego schorzenia. Aby obiektywnie ocenić działanie nowego produktu, badania te prowadzi się najczęściej metodą podwójnie ślepej próby z losowym doбором uczestników do poszczególnych grup. Dzięki takiemu podejściu eliminuje się wpływ przekonania pacjenta i lekarza odnośnie przewagi jednego preparatu nad drugim. Gdy z oceny danych fazy II odnośnie skuteczności i bezpieczeństwa produktu leczniczego wynika, że stosunek korzyści do ryzyka jest

wyraźny, można rozpocząć kolejną fazę badania klinicznego z ostatecznie ustaloną dawką nowego produktu.

Celem III fazy badań klinicznych jest potwierdzenie skuteczności i bezpieczeństwa leku w większej populacji pacjentów. Badań III fazy trwają zazwyczaj od roku do kilku lat, i są prowadzone z udziałem do kilku tysięcy chorych z zachowaniem tych samych kryteriów włączenia i wyłączenia, jakie obowiązywały we wcześniejszych fazach badania klinicznego. W tej fazie badania porównywanie działania badanego leku z placebo, albo z lekiem standardowym. Badania fazy III są podstawą do rejestracji produktu leczniczego (faza III a) oraz służą celom marketingowym (faza III b). Na podstawie wyników fazy: III a oraz III b następuje przygotowanie wniosku o rejestrację nowego produktu leczniczego w celu wprowadzenia go do obrotu. Wszystkie dane uzyskane w czasie badań podstawowych, przedklinicznych oraz klinicznych fazy od I do III są obowiązkowym elementem dokumentacji, wymaganej przez instytucje zajmujące się rejestracją leków. Dokumentacja rejestracyjna może liczyć nawet kilkanaście tysięcy stron. Przed rozpoczęciem procesu badawczo-rozwojowego producent produktu leczniczego konsultuje z wiodącymi, instytucjami rejestracji leków zakres niezbędnych danych, w tym kryteria włączenia i wyłączenia oraz wskazania, aby zminimalizować ryzyko odrzucenia dokumentacji rejestracyjnej.

Faza IV obejmuje badania wykonywane po rejestracji produktu leczniczego. Celem tych badań jest poszerzenie wiedzy na temat zastosowania leku w zaaprobowanych już wskazaniach. IV faza badań dodatkowo weryfikuje do tej pory uzyskane wyniki, w tym ewentualne pojawienie się wcześniej nie zarejestrowanych działań niepożądanych.

Przedstawiony powyżej proces badawczo-rozwojowy nowego produktu leczniczego przebiega pod kontrolą nadzoru farmaceutycznego.

Badania w zakresie projektu innowacyjnego leku TRIA-662

Badania w zakresie infekcji dróg oddechowych, obejmujących infekcje COVID-19.

Przeprowadzone przez Grupę Kapitałową Emitenta w latach ubiegłych badania wykazują, że 1-MNA ma znaczące właściwości przeciwzapalne. Badania kliniczne fazy II w Kanadzie w dyslipidemii, wykazały, że 1-MNA obniżał istotnie statystycznie poziom TNF-alpha. W ocenie Spółki, 1-MNA może być skuteczną terapią w leczeniu pacjentów z infekcjami wirusowymi, w tym COVID-19, ponieważ jego zastosowanie obniża poziom TNF-alpha, a w nawiązaniu do opublikowanych badań może zmniejszać ryzyko ciężkiego przebiegu choroby oraz ryzyko zgonu u pacjentów z koronawirusem.

Niższe poziomy 1-MNA obserwowane w niektórych chorobach dróg oddechowych, w tym w infekcjach wirusowych, mogą sugerować, że 1-MNA odgrywa ważną rolę

fizjologiczną w regulacji wrodzonej odpowiedzi immunologicznej a jego brak może skutkować znacznym nasileniem stanu zapalnego i niekorzystnymi rokowaniami klinicznymi.

W oparciu o opracowany przez Spółkę Dominującą w 2020 roku plan badań 1-MNA w infekcjach dróg oddechowych, w tym infekcji wirusem Sars-Cov-2 oraz podpisaną w październiku 2020 r. umowę z Covance Inc. z siedzibą w USA, Spółka Dominująca w I półroczu 2021 r. przeprowadziła badania przedkliniczne na modelach zwierzęcych, w celu ustalenia efektywnej dawki 1-MNA jako kandydata na lek w infekcji wirusem Sars-Cov-2.

W 2021 r. zakończyło się badanie mające na celu ustalenie maksymalnej tolerowanej dawki 1-MNA, kandydata na lek w infekcjach dróg oddechowych. W przeprowadzonym badaniu wyznaczona została maksymalna tolerowana dawka kandydata na lek 1-MNA w podaniu dotchawiczym.

W 2021 r. zakończyły się również badania przedkliniczne na modelach zwierzęcych. Z przeprowadzonych badań wynika przeciwzapalne oraz przeciwzwłóknieniowe działanie 1-MNA. W zwierzęcym modelu zwłóknienia płuc 1-MNA w dawce 50mg/kg redukowało zwłóknienie płuc o 28% w porównaniu do placebo, działając efektywniej niż dwa leki referencyjne w tym badaniu, które są obecnie stosowane na rynku tj. nintedanib (17% redukcji) oraz fluticasone (14% redukcji).

Przeprowadzone badania na modelach zwierzęcych miały na celu ustalenie efektywnej dawki kandydata na lek w zwłóknieniu płuc oraz infekcjach wirusowych, w szczególności w infekcjach skutkujących powstaniem zapalenia dróg oddechowych (m.in. infekcja wirusem Sars-CoV-2, grypa, zapalenie płuc, oskrzeli). Ustalenie efektywnej dawki kandydata na lek 1-MNA jest niezbędne do przeprowadzenia badań klinicznych na ludziach w powyższych wskazaniach. Badania przedkliniczne na modelach zwierzęcych zostały przeprowadzone na zlecenie Emitenta przez ośrodek badawczy Labcorp Early Development Laboratories Ltd. (dawniej Covance Inc.) - podmiot specjalizujący się w organizacji procesu badań klinicznych tzw. CRO (Contract Research Organisation) z siedzibą w USA, świadczący usługi niekliniczne, przedkliniczne, kliniczne i komercjalizacyjne dla przemysłu farmaceutycznego i biotechnologicznego.

Spółka Dominująca prezentuje wyniki badań przemysłowi farmaceutycznemu w celu dalszej komercjalizacji 1-MNA jako kandydata na lek w powyższych wskazaniach.

Badania w niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby NASH oraz tętniczym nadciśnieniu płucnym PAH

W efekcie podjętej przez Spółkę Dominującą decyzji o rozszerzeniu i kontynuowaniu badań w dwóch wskazaniach tj. niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby (ang. Non-alcoholic steatohepatitis, NASH) oraz tętniczym nadciśnieniu płucnym (ang. Pulmonary arterial hypertension, PAH), w celu

określenia efektywnej dawki leku pod przyszłe badania kliniczne fazy II w NASH i PAH, Cortria Corporation przeprowadziła w 2020 r badania na modelach zwierzęcych w NASH i PAH.

Po zakończonych badaniach na modelach zwierzęcych, po konsultacji z doradcami w lutym 2020 r. Spółką Dominująca podjęła decyzję, że w pierwszej kolejności przeprowadzone zostaną rozmowy z przemysłem farmaceutycznym w celu komercjalizacji badań leku 1-MNA we wskazaniu niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby (NASH), a następnie po zakończeniu tych rozmów rozpoczęte zostaną dalsze działania w celu komercjalizacji leku 1-MNA (TRIA-662) we wskazaniu tętnicze nadciśnienie płucne (PAH). Powyższe działania pozwolą w ocenie Zarządu na najbardziej efektywne wykorzystanie potencjału 1-MNA w obu wskazaniach biorąc pod uwagę możliwości organizacyjne i finansowe Grupy Kapitałowej Pharmena.

Badania w zakresie zmniejszania ryzyka wystąpienia zdarzeń sercowo-naczyniowych

W zakresie zmniejszania ryzyka wystąpienia zdarzeń sercowo-naczyniowych uzyskała pozytywne wyniki II fazy badań klinicznych w latach ubiegłych umożliwiające dalszy rozwój projektu. Pomimo pozytywnych wyników z badań nie udało się dotychczas, na tym etapie rozwoju projektu, znaleźć podmiotu zainteresowanego kilkuset milionową (USD) inwestycją w badania kliniczne III fazy. Spółka nie wyklucza w przyszłości finansowania dodatkowych badań klinicznych II.

Ochrona własności intelektualnej

Ze względu na fakt, iż działalność operacyjna Grupy Kapitałowej Emitenta jest prowadzona na rynkach wysoce konkurencyjnych, w celu zabezpieczenia swoich interesów Grupa Kapitałowa dokonuje zgłoszeń patentowych, zapewniających Spółce ochronę własności intelektualnej.

PHARMENA S.A. i Spółka zależna CORTRIA Corporation posiadają patenty i zgłoszenia patentowe zapewniające ochronę zastosowań 1-MNA na całym świecie.

W I półroczu 2023 roku Grupa Kapitałowa Emitenta kontynuowała działania w celu uzyskania dodatkowej ochrony na wybrane zastosowania 1-MNA w ramach zgłoszeń patentowych, złożonych w 2017 roku.

1.18. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta

W pierwszym półroczu 2023 roku Grupa Kapitałowa PHARMENA osiągnęła przychody na działalności kontynuowanej oraz planowanej do sprzedaży w wysokości 9 621 tys. PLN i odnotowała blisko 16% wzrostu sprzedaży w stosunku do tego samego okresu w 2022 roku. Udział sprzedaży krajowej stanowił 86% przychodu całkowitego, a export stanowił 14%. Sprzedaż krajowa wyniosła 8 237 tys. PLN i odnotowała 9% wzrost po pierwszym półroczu 2023r. vs 2022 r.

W pierwszym półroczu 2023 roku Spółka Pharmena prowadziła działania marketingowe zmierzające do zwiększenia przychodów ze sprzedaży oferowanych produktów dermokosmetycznych prowadząc akcje promocyjno-reklamowe w punktach sprzedaży w ramach współpracy z aptekami, drogeriami oraz za pośrednictwem dystrybutorów farmaceutycznych i drogeryjnych. Działania marketingowe spółki skupiły się również na intensyfikacji działań promocyjnych w kanale digital oraz na rozwijaniu relacji z mediami ogólnokrajowymi.

Strategia marketingowa skupiła się na kontynuacji działań w obszarze wdrażania narzędzi wsparcia odsprzedażowego, popularyzacji produktów wśród konsumentów, budowaniu rozpoznawalności marek oraz synchronizacji mediów z konkretnymi działaniami sprzedażowymi.

W związku z konfliktem zbrojnym, który wybuchł w skutek ataku Federacji Rosyjskiej na Ukrainę, Spółka na dzień sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowała istotnych zagrożeń odnośnie kontynuowania działalności. Rozpoczęta w dniu 24 lutego 2022 r. wojna w Ukrainie nie ma bezpośredniego wpływu na sprzedaż produktów Spółki, gdyż nie prowadzi ona na terenie Ukrainy ani Rosji sprzedaży swoich produktów. Jednakże konflikt zbrojny może przyczynić się do wzrostu inflacji, co może mieć wpływ na koszty wytworzenia produktów oraz na decyzje konsumentów.

Jednocześnie pandemia COVID-19 nie miała wpływu na wyniki finansowe.

1.19. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

W okresie objętym niniejszym raportem nie wystąpiły czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe, za wyjątkiem konfliktu w Ukrainie, opisanego w punkcie 1.18.

1.20. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

Nie dotyczy. W okresie objętym niniejszym raportem nie zaszły żadne zmiany organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.21. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Nie dotyczy. Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

1.22. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego

Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji	% w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	% udział głosów na WZA
Pelion S.A.	6 842 267	61,43%	6 842 267	61,43%
Konrad Palka**	987 181	8,86%	987 181	8,86%
Pozostali Akcjonariusze	3 308 310	29,71%	3 308 310	29,71%
Razem	11 137 758	100,00%	11 137 758	100,00%

* Łączna liczba akcji: Konrad Palka 487 181 szt. akcji wraz z żoną Ewą Gębicką-Palka 500 000 szt. akcji

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego (raport skonsolidowany za I kwartał 2023r. – opublikowany w dniu 26 maja 2023 r.) do dnia przekazania niniejszego raportu za I połowę 2023 r. nie doszło do zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta.

1.23. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu za I półrocze 2023 r., wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób

Dane dotyczące Członków Zarządu (liczba posiadanych akcji Pharmena S.A.):

Imię i Nazwisko	Stan na dzień 30.06.2023 r.
Konrad Palka	987 181*
Marzena Wieczorkowska	-

* Łączna liczba akcji: Konrad Palka 487 181 szt. akcji wraz z żoną Ewą Gębicką-Palka 500 000 szt. akcji

Dane dotyczące Rady Nadzorczej (liczba posiadanych akcji Pharmena S.A.):

Imię i Nazwisko	Stan na dzień 30.06.2023 r.
Jerzy Gębicki	183 500
Jacek Szwajcowski	6 842 267*
Zbigniew Molenda	6 842 267**
Jacek Dauenhauer	3 120
Anna Janicka	-
Agnieszka Dziki	-

*Pan Jacek Szwajcowski nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta. Pan Jacek Szwajcowski jest akcjonariuszem spółki Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi. Pan Jacek Szwajcowski posiada pośrednio (za pośrednictwem Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi) 6.842.267 akcji i 6.842.267 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi

61,43% kapitału zakładowego Spółki oraz 61,43% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

** Pan Zbigniew Molenda nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta. Pan Zbigniew Molenda jest akcjonariuszem spółki Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi. Pan Zbigniew Molenda posiada pośrednio (za pośrednictwem Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi) 6.842.267 akcji i 6.842.267 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 61,43% kapitału zakładowego Spółki oraz 61,43% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego (raport skonsolidowany za I kwartał 2023r. – opublikowany w dniu 26 maja 2023 r.).

1.24. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta

Nie dotyczy. Wobec Grupy Kapitałowej Emitenta nie toczyły się żadne istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego.

1.25. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta, zawierające w szczególności:

- a) informację o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
- b) informację o powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
- c) informację o przedmiocie transakcji,
- d) istotne warunki transakcji, z uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony warunków charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności

odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego rodzaju umów,

e) innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,

f) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta

– przy czym, jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym, wskazuje się wyłącznie miejsca zamieszczenia tych informacji

Nie dotyczy. Emitent lub jednostka od niego zależna nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi, które zostały zawarte na warunkach innych, niż rynkowe.

1.26. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca, z określeniem:

a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,

b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,

c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,

d) warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, ze wskazaniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,

e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu

Nie dotyczy. Emitent lub przez jednostkę od niego zależna nie udzielała poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.

1.27. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

Istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta były osiągane przychody z bieżącej działalności Grupy, tj. ze sprzedaży produktów dermokosmetycznych na rynku krajowym oraz znaczny wzrost kosztów produkcji.

1.28. Perspektywy rozwoju – rynek zbytu

Rynek dermokosmetyczny, na którym w I półroczu 2023 r. operowała Spółka charakteryzuje się wysokim potencjałem wzrostu. Wynika to przede wszystkim z rosnącego poziomu dochodów społeczeństwa, jak i z większej świadomości w zakresie stosowania produktów dermokosmetycznych. Nie bez wpływu pozostaje również fakt coraz większego zainteresowania tego typu produktami przez apteki, które dzięki poszerzeniu oferty mogą proponować pacjentowi kompleksową obsługę oraz uzyskiwać dodatkowe źródło dochodu.

Natomiast w dniu 29 czerwca 2023 r. Spółka Dominująca zawarła umowę sprzedaży z Laboratorio Genove, międzynarodowej firmie dermatologicznej z siedzibą w Barcelonie, dotyczącej działalności dermokosmetycznej.

Spółka zamierza w 2023 roku kontynuować poszukiwania partnera/partnerów w zakresie dystrybucji produktów oferowanych przez Emitenta lub ich produkcji na podstawie udzielonej przez Pharmena licencji. Emitent posiada również poprzez Spółkę Zależną Cortria Corporation Inc. (Emitent posiada 100% udziałów), prawa do dysponowania know-how w powyższym zakresie na terytorium Stanów Zjednoczonych i Kanady.

W obszarze innowacyjnych suplementów diety Spółka planuje kontynuowanie sprzedaży produktów pod marką Endotelio opartych na innowacyjnej cząsteczce 1-MNA. Marka Endotelio będzie marką parasolową składającą się z produktów combo tj. połączenia cząsteczki 1-MNA z wiodącą molekułą na rynku w danym wskazaniu. Pozwoli to na segmentację klientów na poszczególne grupy docelowe i selektywne dotarcie z ofertą produktową, co obniży koszty wprowadzania produktów na rynek. Głównym kanałem dystrybucji są apteki - zarówno stacjonarne, jak i internetowe.

Ponadto, Emitent przeprowadził analizę możliwości wprowadzenia na rynki Chin, Japonii, Indii oraz Australii suplementów diety zawierających 1-MNA. W efekcie przeprowadzonej analizy oraz ze względu na przyjęcie projektu rozporządzenia wykonawczego Komisji Europejskiej w sprawie autoryzacji 1-MNA jako nowego składnika żywności na terenie Unii Europejskiej, Emitent planuje w przyszłości rozpocząć proces przygotowania dokumentacji zgłoszeniowej i autoryzacji 1-MNA jako nowej żywności na wymienionych powyżej rynkach.

W zakresie prac badawczo-rozwojowych prowadzonych przez Spółkę najistotniejszym elementem są prace związane z badaniami prowadzonymi przez

Emitenta nad innowacyjnym lekiem w infekcjach dróg oddechowych, w tym infekcji wirusem Sars-Cov-2.

W oparciu o opracowany w 2020 r. przez Spółkę plan badań 1-MNA w infekcjach dróg oddechowych, w tym infekcji wirusem Sars-Cov-2 oraz podpisaną w październiku 2020 r. umowę z Covance Inc. z siedzibą w USA, Spółka w I półroczu 2021 r. przeprowadziła badania przedkliniczne na modelach zwierzęcych, w celu ustalenia efektywnej dawki 1-MNA jako kandydata na lek w infekcji wirusem Sars-Cov-2.

W I półroczu 2021 r. Spółka zakończyła badania przedkliniczne na modelach zwierzęcych. Z przeprowadzonych badań wynika przeciwzapalne oraz przeciwzwłóknieniowe działanie 1-MNA. W zwierzęcym modelu zwłóknienia płuc 1-MNA w dawce 50mg/kg redukowało zwłóknienie płuc o 28% w porównaniu do placebo, działając efektywniej niż dwa leki referencyjne w tym badaniu, które są obecnie stosowane na rynku tj. nintedanib (17% redukcji) oraz fluticasone (14% redukcji).

Przeprowadzone badania na modelach zwierzęcych miały na celu ustalenie efektywnej dawki kandydata na lek w zwłóknieniu płuc oraz infekcjach wirusowych, w szczególności w infekcjach skutkujących powstaniem zapalenia dróg oddechowych (m.in. infekcja wirusem Sars-CoV-2, grypa, zapalenie płuc, oskrzeli). Ustalenie efektywnej dawki kandydata na lek 1-MNA jest niezbędne do przeprowadzenia badań klinicznych na ludziach w powyższych wskazaniach. Badania przedkliniczne na modelach zwierzęcych zostały przeprowadzone na zlecenie Emitenta przez ośrodek badawczy Labcorp Early Development Laboratories Ltd. (dawniej Covance Inc.) - podmiot specjalizujący się w organizacji procesu badań klinicznych tzw. CRO (Contract Research Organisation) z siedzibą w USA, świadczący usługi niekliniczne, przedkliniczne, kliniczne i komercjalizacyjne dla przemysłu farmaceutycznego i biotechnologicznego.

Spółka prezentuje wyniki badań przemysłowi farmaceutycznemu w celu dalszej komercjalizacji 1-MNA jako kandydata na lek w powyższych wskazaniach.

W zakresie prac badawczo-rozwojowych prowadzonych przez Spółkę w poprzednich latach najistotniejszym elementem były prace związane z badaniami prowadzonymi przez Cortria Corporation nad innowacyjnym lekiem we wskazaniach kardio-metabolicznych(1-MNA). Cortria na podstawie udzielonej przez Pharmedę licencji prowadzi badania w Stanach Zjednoczonych i Kanadzie nad 1-MNA, pochodną witaminy PP o działaniu przeciwzapalnym. Spółka prowadziła proces prezentacji projektu przemysłowi farmaceutycznemu odnośnie dalszej komercjalizacji innowacyjnego leku 1-MNA.

W wyniku przeprowadzonych rozmów z przemysłem farmaceutycznym oraz w oparciu o uzyskane pozytywne wyniki badań klinicznych II fazy w zakresie działania przeciwzapalnego i wysokiego profilu bezpieczeństwa leku 1-MNA

Spółka podjęła decyzję o rozszerzeniu i kontynuowaniu badań w dwóch wskazaniach tj. niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby (ang. Non-alcoholic steatohepatitis, NASH) oraz tętnicznym nadciśnieniu płucnym (ang. Pulmonary arterial hypertension, PAH). Niealkoholowe stłuszczeniowe zapalenie wątroby jest jednostką chorobową, dla której nie zarejestrowano jeszcze leku a szacowana światowa wartość rynku do 2025 r. wynosi ok. 35-40 mld USD. Natomiast tętnicze nadciśnienie płucne jest chorobą rzadką, dla której poszukuje się efektywnych terapii, a światowa wartość rynku wynosi ok. 5 mld. USD. W związku z powyższym spodziewane stopy zwrotu z inwestycji w dalsze badania ww. wskazaniach będą najwyższe. Jednocześnie Spółka informuje, że posiada ochronę patentową do 2025/2026 r. na zastosowanie 1-MNA w dwóch powyższych wskazaniach na kluczowych rynkach światowych. Dodatkowo, Spółka może ubiegać się o ochronę wyników badań klinicznych w jednostce chorobowej PAH, która wynosi od 6 do 10 lat w zależności od rynku.

1.29. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta

1.29.1 Generowanie przez spółki zależne ujemnych wyników finansowych może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

Branża biotechnologiczna i farmaceutyczna, w ramach której spółka zależna Emitenta - Cortria Corporation prowadzi działalność podstawową charakteryzuje się bardzo wysokimi nakładami finansowymi na prace badawcze i rozwojowe, co spowodowane jest faktem, iż rozwój działalności oraz poziom generowanych wyników finansowych w tej branży jest w znaczącym stopniu uzależniony od rezultatów prowadzonej działalności badawczej.

Generowanie, obecnie i historycznie, przez Cortria Corporation ujemnych wyników finansowych na działalności (spółka nie osiąga przychodów) ma istotny wpływ na stratę netto na poziomie skonsolidowanego wyniku finansowego Emitenta, gdyż działalność Emitenta na poziomie jednostkowym od początku działalności spółki (z wyjątkiem straty w roku 2017, 2019, 2020, 2021, 2022) generowała co roku zysk netto.

W ocenie Zarządu Spółki generowanie przez Cortria Corporation ujemnych wyników finansowych ma charakter tymczasowy i zakończy się wraz z procesem komercjalizacji leku 1-MNA.

1.29.2 Komercjalizacja projektu leku 1-MNA może nie zakończyć się sukcesem, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

Emitent, za pośrednictwem spółki zależnej - Cortria Corporation, prowadził w Kanadzie badania kliniczne II fazy nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym opartym o substancję 1-MNA, które miały na celu ustalenie efektywnej dawki leku oraz potwierdzenie braku działań niepożądanych w wyższych dawkach u ludzi. Następnie Emitent przeprowadził proces prezentacji i rozmów z przemysłem farmaceutycznym dot. dalszej komercjalizacji projektu leku 1-MNA w zmniejszaniu ryzyka wystąpienia zdarzeń sercowo-naczyniowych, niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby oraz w tętniczym nadciśnieniu płucnym.

W zakresie zmniejszania ryzyka wystąpienia zdarzeń sercowo-naczyniowych Grupa Emitenta uzyskała pozytywne wyniki II fazy badań klinicznych umożliwiające dalszy rozwój projektu. Niektóre koncerty wskazały, iż mogą być zainteresowane projektem po przeprowadzeniu przez Spółkę dodatkowych badań klinicznych w fazie IIB na pacjentach o podwyższonym poziomie markera zapalenia hs-CRP. Oczekuje się, iż efekty działania leku 1-MNA w przypadku pacjentów o podwyższonym poziomie markera zapalenia hs-CRP powinny być wyższe, niż w generycznych terapiach dostępnych obecnie na rynku. Niemniej Spółce, pomimo pozytywnych wyników z badań nie udało się dotychczas, na tym etapie rozwoju projektu, znaleźć podmiotu zainteresowanego inwestycją o szacunkowej wartości kilkuset milionów USD w badania kliniczne III fazy.

Po przeprowadzeniu rozmów z przemysłem farmaceutycznym oraz w oparciu o uzyskane pozytywne wyniki badań klinicznych II fazy w zakresie działania przeciwzapalnego i wysokiego profilu bezpieczeństwa leku 1-MNA Emitent podjął decyzję o rozszerzeniu i kontynuowaniu badań w dwóch wskazaniach tj. niealkoholowym stłuszczeniowym zapaleniu wątroby (ang. Non-alcoholic steatohepatitis, NASH) oraz tętniczym nadciśnieniu płucnym (ang. Pulmonary arterial hypertension, PAH).

W celu określenia efektywnej dawki leku pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB w NASH i PAH, konieczne jest przeprowadzenie badań na modelach zwierzęcych. W związku z tym Grupa Kapitałowa Emitenta zleciła zewnętrznemu ośrodkom badawczym przeprowadzenie ww. badań na modelach zwierzęcych oraz przygotowanie protokołów badawczych pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB.

W dniu 10 lipca 2019 r. Grupa Kapitałowa Emitenta otrzymała wyniki badania przedklinicznego w modelu zwierzęcym STAMTM we wskazaniu NASH, przeprowadzonym za pośrednictwem spółki zależnej Cortria Corporation z siedzibą w USA. W wyżej wymienionym modelu, otrzymano pozytywny, istotny wpływ na kluczowe parametry rozwoju niealkoholowego stłuszczeniowego zapalenia wątroby. Określono zakres efektywnych dawek leku 1-MNA w badanym modelu pomiędzy 200 mg/kg a 800 mg/kg.

W dniu 19 grudnia Grupa Kapitałowa Emitenta otrzymała wyniki badania przedklinicznego w modelu zwierzęcym we wskazaniu tętnicze nadciśnienie płucne (PAH), przeprowadzonym za pośrednictwem spółki zależnej Cortria Corporation z siedzibą w USA. W wyżej wymienionym modelu oceniono wpływ 1-MNA na PAH w dawkach pomiędzy 60 mg/kg a 480 mg/kg. Poprawę parametrów hemodynamicznych i przyrost masy ciała zaobserwowano u zwierząt leczonych dawką 60 mg/kg 1-MNA.

Otrzymane wyniki badań w NASH oraz przygotowane protokoły badawcze są przedmiotem prezentacji i rozmów z przemysłem farmaceutycznym celem dalszej komercjalizacji projektu leku 1-MNA w powyższych wskazaniach (zakładane jest dalsze finansowanie/współfinansowanie projektu przez firmę farmaceutyczną).

W związku z wybuchem pandemii Sars-Cov-2 Emitent, po dokonaniu analizy zgromadzonych danych dot. badań nad 1-MNA, rozpoczął nowy program badawczy w leczeniu pacjentów z infekcjami wirusowymi, w tym COVID-19. W oparciu o powyższą koncepcję w sierpniu 2020 r. Spółka opracowała plan badań 1-MNA w infekcjach wirusowych, w tym infekcji wirusem Sars-Cov-2. Plan obejmuje rozwój projektu w zakresie badań przedklinicznych oraz badań klinicznych na ludziach (faza I i II). Plan został opracowany we współpracy z wiodącym amerykańskim podmiotem specjalizującym się w organizacji procesu badań klinicznych tzw. CRO (Contract Research Organisation).

Od listopada 2020 r. prowadzone są badania na modelach zwierzęcych, które mają na celu ustalenie efektywnej dawki kandydata na lek w infekcji wirusem Sars-Cov-2. Ustalenie efektywnej dawki kandydata na lek 1-MNA jest niezbędne do przeprowadzenia badań klinicznych na ludziach w infekcji wirusem Sars-Cov-2.

W dniu 25 czerwca 2021 r. zakończyły się badania przedkliniczne na modelach zwierzęcych przeprowadzone na zlecenie Emitenta przez ośrodek badawczy Labcorp Early Development Laboratories Ltd. _dawniej Covance Inc._ - podmiot specjalizujący się w organizacji procesu badań klinicznych tzw. CRO _Contract Research Organisation_ z siedzibą w USA, świadczący usługi niekliniczne, przedkliniczne, kliniczne i komercjalizacyjne dla przemysłu farmaceutycznego i biotechnologicznego.

Z przeprowadzonych badań wynika przeciwwzapalne oraz przeciwzwłóknieniowe działanie 1-MNA. W zwierzęcym modelu zwłóknienia płuc 1-MNA w dawce 50mg/kg redukowało zwłóknienie płuc o 28% w porównaniu do placebo, działając efektywniej niż dwa leki referencyjne w tym badaniu, które są obecnie stosowane na rynku tj. nintedanib _17% redukcji_ oraz fluticasone _14% redukcji_.

Przeprowadzone badania na modelach zwierzęcych miały na celu ustalenie efektywnej dawki kandydata na lek w zwłóknieniu płuc oraz infekcjach

wirusowych, w szczególności w infekcjach skutkujących powstaniem zapalenia dróg oddechowych m.in. infekcja wirusem Sars-CoV-2, grypa, zapalenie płuc, oskrzeli.

Ustalenie efektywnej dawki kandydata na lek 1-MNA jest niezbędne do przeprowadzenia badań klinicznych na ludziach w powyższych wskazaniach.

Spółka prowadzi obecnie proces prezentacji wyników badań przemysłowi farmaceutycznemu w celu dalszej komercjalizacji 1-MNA jako kandydata na lek w powyższych wskazaniach.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż rozmowy prowadzone z przemysłem farmaceutycznym nie zakończy się sukcesem, co nie pozwoli na dalszą komercjalizację projektu leku 1-MNA. Powyższe może negatywnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

1.29.3 Utrata kadry menadżerskiej przez Grupę Kapitałową Emitenta może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Emitenta

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta opiera się o szereg umów outsourcingowych przekazujących operacyjne działania partnerom biznesowym pozostawiając w rękach pracowników Spółki zarządzanie i nadzorowanie łańcuchem dostaw, procesem produkcji i sprzedaży produktów firmy oraz zarządzania działalnością badawczo – rozwojową. Odejście kluczowych pracowników może jednakże zakłócić działalność Grupy Emitenta w sposób przejściowy lub trwały. Ryzyko to jest w istotny sposób zminimalizowane poprzez outsourcing większości procesów biznesowych poza Grupę Kapitałową Emitenta. Ponadto zwraca się uwagę, że Prezes Spółki jest jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Emitenta.

1.29.4 Brak doświadczenia w prowadzeniu procesu badawczego i komercjalizacji leku recepturowego może spowodować, iż komercjalizacja leku 1-MNA nie dojdzie do skutku

Proces komercjalizacji leku do etapu ostatecznej rejestracji i wprowadzenia leku do obrotu nie był wcześniej przeprowadzany przez Spółkę. Emitent nie posiada doświadczenia w zakresie przeprowadzenia pełnego procesu komercjalizowania leków recepturowych. W związku z tym Emitent identyfikuje ryzyko związane z brakiem doświadczenia w przeprowadzaniu procesu komercjalizacji leku. Spółka w celu minimalizacji tego typu ryzyka powołała Radę Doradztwa Strategicznego, która pełni funkcje doradcze i konsultacyjne przy opracowaniu innowacyjnego leku przeciwmiażdżycowego. W skład Rady wchodzi wybitni specjaliści z zakresu ochrony zdrowia, w tym dr Eugenio A. Cefali, który jest znanym ekspertem w dziedzinie farmaceutycznego rozwoju niacyny, biodostępności i farmakokinetyki,

posiadający kilka patentów w tej dziedzinie. Intencją Spółki jest, po przeprowadzeniu II fazy badań klinicznych ("Proof of Concept"), sprzedaż praw do leku i dokończenie komercjalizacji przez światowego producenta leków.

1.29.5 Grupa Kapitałowa Emitenta może nie zrealizować zakładanej strategii rozwoju, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

Wpływ na realizację strategii Grupy Kapitałowej Emitenta mogą mieć nieprzewidziane czynniki zewnętrzne, których wystąpienie może negatywnie oddziaływać na możliwość realizacji założonych celów strategicznych. Przyszłe wyniki finansowe Grupy Emitenta zależą bezpośrednio od skutecznej realizacji strategii i przyjętych założeń. Nie można wykluczyć, że przyjęta strategia rozwoju okaże się błędna lub nie zostanie należycie wdrożona, co doprowadzi do osiągnięcia gorszych od zakładanych efektów. W celu minimalizacji niniejszego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco analizuje wszystkie czynniki zewnętrzne i wewnętrzne mogące mieć istotny wpływ na jej działalność oraz monitoruje efekty wdrażanej strategii rozwoju. W opinii Zarządu Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności nie ma podstaw do stwierdzenia, że podejmowane działania nie przyniosą zamierzonych efektów.

1.29.6 Brak wprowadzenia z sukcesem do sprzedaży suplementów diety na rynku w Polsce i Europie może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

Grupa Kapitałowa Emitenta planuje budowę w Polsce silnej marki o nazwie ENDOTELIO dla suplementów diety opartych na innowacyjnej cząsteczce 1-MNA. Grupa Kapitałowa Emitenta planuje także wprowadzać do sprzedaży w Europie suplementy diety oparte o innowacyjną cząsteczkę 1-MNA pod własną marką ENDOTELIO.

W związku z powyższych istnieje ryzyko, iż proces wprowadzenia do sprzedaży w Polsce i Europie suplementów diety nie zakończy się sukcesem albo przyniesie efekty gorsze od zakładanych. Biorąc pod uwagę fakt, iż realizacja strategii będzie się wiązać z istotnymi z punktu widzenia Grupy Kapitałowej Emitenta nakładami, to ziszczenie się powyższego ryzyka spowoduje istotne negatywne skutki finansowe dla Grupy Kapitałowej Emitenta i będzie miało negatywny wpływ na jej sytuację ekonomiczną i pozycję konkurencyjną, przy czym nie powinno powodować utraty możliwości kontynuowania działalności ze względu na fakt, iż Emitent uzyskał znaczące przychody ze sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa w zakresie działalności dermokosmetycznej, które są niezależne od planowego wprowadzenia na rynek suplementów diety.

1.29.7 Niewłaściwy dobór zewnętrznych doradców i ośrodków badawczych może mieć negatywny wpływ na działalność badawczo-rozwojową Grupy Kapitałowej Emitenta

Grupa Kapitałowa Emitenta w zakresie działalności badawczo – rozwojowej jest w różnym stopniu zależna od usług świadczonych przez zewnętrzne podmioty doradcze oraz ośrodki badawcze prowadzące badania na zlecenie Emitenta lub spółki zależnej Cortria Corporation. W szczególności planowany zakres i sposób przeprowadzenia dalszych badań klinicznych będzie ustalany przy uwzględnieniu opinii firm doradczych. W związku z tym istnieje ryzyko braku właściwego doboru zewnętrznych doradców i ośrodków badawczych, co może skutkować złożeniem przez Grupę Emitenta niekompletnego wniosku o dopuszczenie do przeprowadzenia badań. Proces rozpoczęcia badań może zostać opóźniony lub termin zakończenia badań może się wydłużyć ze względu na ryzyko: niewłaściwego przygotowania lub przeprowadzenia badań, pozyskania ochotników do badań, bądź konieczności wykonania dodatkowych badań. Grupa Kapitałowa Emitenta ogranicza to ryzyko poprzez współpracę z wiodącymi firmami doradczymi i ośrodkami badawczymi, o uznanej renomie w przemyśle farmaceutycznym. Na sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności, Emitent informuje, iż nie wystąpiło przedmiotowe ryzyko.

1.29.8 Ochrona patentowa własności intelektualnej może być niewystarczająca a wykorzystanie przez osoby nieuprawnione informacji poufnych dotyczących działalności Grupy Emitenta może naruszać interesy Emitenta

Działalność operacyjna Grupy Kapitałowej jest prowadzona na rynkach wysoce konkurencyjnych, w związku z czym w celu zabezpieczenia swoich interesów Emitent i jego podmiot zależny dokonują zgłoszeń patentowych, zapewniających Grupie Kapitałowej ochronę własności intelektualnej. Emitent i spółka od niego zależna uzależnieni są od praw do patentów, których są właścicielami.

Zarząd Spółki nie może przewidzieć stopnia przestrzegania przez pozostałych uczestników obrotu gospodarczego ochrony patentowej, wartości intelektualnych i tajemnicy handlowej posiadanej przez Emitenta i jego spółkę zależną. Ryzyko związane z ochroną patentową może obejmować sytuację, w której zgłoszenie patentowe może zostać odrzucone, uzyskany patent nie będzie obejmował pełnego zakresu zgłoszenia patentowego lub nie w pełnym zakresie będzie ochraniać produkt lub technologie. Ponadto może nastąpić próba naruszenia czy obejścia praw patentowych (wykorzystania nieszczelności ochrony prawnej) lub próba unieważnienia patentu przez podmiot trzeci lub zgłoszenia patentowego „blokującego”, którego zakres może uniemożliwić wykorzystanie opatentowanego produktu lub technologii w danym kraju. Nie można wykluczyć ryzyka niepełnego egzekwowania ochrony patentowej w niektórych państwach, w których Grupa Kapitałowa Emitenta złożyła zgłoszenia patentowe lub uzyskała patenty. W celu

ograniczenia ryzyka ochrony patentowej Grupa Kapitałowa Emitenta współpracuje z wiodącymi rzecznikami patentowymi, mającymi doświadczenie w rejestracji patentów w wybranych państwach oraz korzysta z usług doradczych wiodących kancelarii prawnych. W zakresie ochrony pozostałych wartości intelektualnych i tajemnicy handlowej Grupa Kapitałowa Emitenta jest stroną umów o zachowanie poufności i stosuje wysokie standardy ochrony informacji poufnych. Pomimo tego występuje ryzyko ujawnienia i wykorzystania bądź niedołożenia należytej ostrożności przy wykorzystywaniu informacji poufnych przez pracowników Grupy Kapitałowej Emitenta, kontrahentów, doradców, podwykonawców, licencjodawców lub podmiotów zainteresowanych nabyciem posiadanej przez Grupę Kapitałową Emitenta własności intelektualnej. Grupa Kapitałowa Emitenta może być także stroną postępowania w sprawie naruszenia praw patentowych lub ujawnienia bądź wykorzystania informacji poufnych w różnych jurysdykcjach prawnych. Grupa Kapitałowa Emitenta może być zarówno powodem, jak pozwanym w takich procesach, które są czasochłonne i kosztowe. Czas, przebieg i wynik powyższych postępowań jest trudny do oszacowania. Nie można wykluczyć, że produkty i technologie Grupy Kapitałowej Emitenta mogą naruszyć prawa podmiotu trzeciego, co może skutkować modyfikacją albo zaniechaniem wytwarzania produktu lub wykorzystywania technologii bądź koniecznością wypłaty odszkodowania. Powyższe może wpłynąć na sytuację finansową i ekonomiczną Grupy Kapitałowej Emitenta w sposób trwały lub przejściowy. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności, Emitent informuje, iż nie wystąpiło przedmiotowe ryzyko.

1.29.9 Nieefektywny outsourcing procesów związanych z działalnością produkcyjną może mieć negatywny wpływ na proces produkcji

Grupa Kapitałowa Emitenta nie prowadzi bezpośrednio działalności produkcyjnej, opierając swój model biznesowy o zatrudnianie wyspecjalizowanych podwykonawców, we własnym zakresie koordynując i nadzorując łańcuch dostaw, proces produkcji i sprzedaży wyrobów gotowych. Zaletą outsourcingu procesów związanych z działalnością produkcyjną jest utrzymanie niskich kosztów stałych w relacji do wzrostu skali działalności. Z drugiej strony istnieje ryzyko związane z zakłóceniem (ograniczeniem skali) procesu produkcji i realizacji dostaw przez podwykonawców wywołane ryzykiem specyficznym dla prowadzonej przez nich działalności, co w sposób przejściowy może wpłynąć na ciągłość dostaw oraz przyszłe wyniki finansowe. Ryzyko nieefektywnego outsourcingu procesów związanych z działalnością produkcyjną jest ograniczone poprzez utrzymywanie odpowiedniego zapasu komponentów i wyrobów gotowych przez Grupę Emitenta oraz przez dywersyfikację źródeł dostaw. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności, Emitent informuje, iż nie wystąpiło przedmiotowe ryzyko.

1.29.10 Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców, które może skutkować brakiem możliwości znalezienia alternatywnego podwykonawcy w procesie produkcji dermokosmetyków, co może mieć negatywny wpływ na proces produkcji

Bieżąca działalność operacyjna Grupy Kapitałowej Emitenta oparta jest o współpracę z podmiotami zewnętrznymi. W szczególności produkcja substancji czynnych, surowców kosmetycznych oraz wytwarzanie i konfekcjonowanie produktów gotowych Spółki jest ściśle regulowana przepisami prawa. W dniu 11 lipca 2013 roku weszło w życie Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady, które nakłada na producentów obowiązek dostosowania zasad produkcji do nowych regulacji prawnych. Wiąże się to z koniecznością wdrożenia wszelkich zasad Dobrych Praktyk Produkcyjnych GMP dla produktów kosmetycznych. Proces przeniesienia technologii wytwarzania produktów kosmetycznych do nowego miejsca wytwarzania także wiąże się z koniecznością przeprowadzenia czasochłonnych prób i testów. Nagła i nieprzewidywalna konieczność zlecenia procesu produkcji u alternatywnego dostawcy substancji czynnej lub podwykonawcy wytwarzającego produkty dermokosmetyczne może mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe w sposób przejściowy lub trwały. Należy wskazać, że trzech wiodących dostawców odpowiadało za ponad 90% dostaw w I półroczu 2023r., co skutkuje silnym uzależnieniem od tych dostawców. Powyższe ryzyko jest ograniczane ze względu na fakt, iż w Polsce działa ponad 100 producentów kosmetyków a długi okres wypowiedzenia umów z obecnymi dostawcami w ocenie Zarządu Emitenta umożliwi znalezienie nowego dostawcy/dostawców w terminie zapewniającym ciągłość produkcji dermokosmetyków. W tym celu Grupa Emitenta prowadzi stały nadzór nad swoimi podwykonawcami oraz trwały proces monitorowania rynku w zakresie potencjalnych alternatywnych dostawców produktów i usług niezbędnych do realizacji procesu produkcji dermokosmetyków. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności, Emitent informuje, iż nie wystąpiło przedmiotowe ryzyko.

1.29.11 Wystąpienie efektów ubocznych produktów Grupy Kapitałowej Emitenta może skutkować wycofaniem oferowanych produktów lub roszczeniami klientów

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta koncentruje się na zastosowaniu innowacyjnej cząsteczki 1-MNA na potrzeby przemysłu kosmetycznego i farmaceutycznego. W związku z charakterem prowadzonej działalności, niektóre produkty Grupy Emitenta dopuszczone lub mogące być w przyszłości dopuszczone do obrotu mogą spowodować występowanie nieprzewidzianych skutków ubocznych. W razie stwierdzenia działania ubocznego produktu leczniczego, zagrażającego życiu lub zdrowiu ludzkiemu Grupa Kapitałowa Emitenta może zostać pociągnięta do odpowiedzialności wskutek ewentualnego uszczerbku na zdrowiu osób, u których ujawniły się skutki uboczne. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że w przyszłości niektóre produkty oferowane przez

Grupę Emitenta mogą zostać wycofane z obrotu lub przyczynić się do wypłaty odszkodowań przez Spółkę. Powyższe może wpłynąć niekorzystnie na osiągnięte przez Grupę Kapitałową Emitenta wyniki finansowe i działalność operacyjną Spółki.

Grupa Emitenta zabezpiecza się przed tym ryzykiem poprzez przeprowadzanie odpowiednich badań na produktach, uzyskuje niezbędne pozwolenia, które są dowodem na to, iż produkty wytwarzane przez Grupę Emitenta z dniem dopuszczenia do obrotu spełniają wymagania dotyczące bezpieczeństwa ich stosowania.

Należy wskazać, iż wprowadzone do sprzedaży dermokosmetyki oparte na cząsteczce 1-MNA oraz przeprowadzone badania kliniczne nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA nie wykazały istotnych efektów ubocznych. Ponadto w związku ze sprzedażą zorganizowanej części przedsiębiorstwa w zakresie działalności dermokosmetycznej przedmiotowe ryzyko uległo znaczącemu zmniejszeniu ze względu na zmniejszenie liczby produktów oferowanych przez Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności, Emitent informuje, iż nie wystąpiło przedmiotowe ryzyko.

1.29.12 Brak utrzymania standardów jakości produktów może skutkować utratą zaufania przez klientów i spadkiem przychodów ze sprzedaży

W działalności Grupy Kapitałowej Emitenta niezwykle istotnym czynnikiem warunkującym osiągnięcie sukcesu ekonomicznego oraz badawczego jest utrzymanie odpowiednich standardów jakości wytwarzanych produktów. Na powyższe składa się między innymi prowadzenie, przez producentów kontraktów, produkcji zgodnie z GMP w kontrolowanych warunkach wytwarzania oraz przy wykorzystaniu najwyższej jakości materiałów i półproduktów. W przypadku nie utrzymania wysokich standardów jakościowych produktów Grupy Kapitałowej Emitenta, istnieje ryzyko, iż zaufanie do produktów zostanie zmniejszone co może mieć istotny wpływ na osiągnięte w przyszłości wyniki finansowe ze sprzedaży produktów.

Grupa Kapitałowa Emitenta poddaje każdą partię produkcyjną, wytworzoną u producentów kontraktowych, szczegółowym badaniom na zgodność ze specyfikacją określającą standard jakościowy produktów, obejmujący kryteria chemicznej i mikrobiologicznej czystości gotowego wyrobu. Dodatkowe badania mikrobiologiczne prowadzone są w akredytowanym laboratorium zewnętrznym, niezależnym od producentów kontraktowych.

Ponadto Emitent zawiera polisy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej za szkody związane z prowadzoną działalnością gospodarczą oraz za szkody powstałe po wykonaniu produktu a wynikłe z jego wadliwego wykonania.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności, Emitent informuje, iż nie wystąpiło przedmiotowe ryzyko.

1.29.13 Ryzyko związane z uzależnieniem od odbiorców, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

W I połowie 2023 roku dwóch wiodących odbiorców odpowiadało za 50% przychodów ze sprzedaży Grupy. W związku z powyższym istnieje ryzyko związane z koncentracją sprzedaży polegające na uzależnieniu większości przychodów od kilku wiodących odbiorców, co może negatywnie wpływać na osiągnięte przychody i marże ze sprzedaży oraz możliwość realizacji przyjętej przez Grupę Kapitałową Emitenta strategii rozwoju w przyszłości. Grupa stara się zmniejszyć ryzyko koncentracji sprzedaży poprzez dywersyfikację kanałów dystrybucji, w tym eksport produktów.

1.29.14 Brak zdolności do wypłaty dywidendy

Zdolność do wypłat dywidendy jest uzależniona od faktycznej realizacji przez Grupę Kapitałową Emitenta strategii rozwoju, i od wygenerowanego w konsekwencji zysku netto, który może zostać przeznaczony na wypłatę dywidendy. Istnieje ryzyko nieosiągnięcia w całości lub części zakładanych celów strategicznych, co może opóźnić uzyskanie przez Grupę Emitenta nadwyżki finansowej, ograniczając tym samym zdolność Emitenta do wypłaty dywidendy. Ponadto wypłata dywidendy jest uzależniona od podjęcia przez Walne Zgromadzenie odpowiedniej uchwały, co następuje po przeanalizowaniu szeregu czynników, w tym wysokości zysku Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz bieżących i przewidywanych potrzeb finansowych. Nie ma gwarancji, iż Walne Zgromadzenie podejmie odpowiednią uchwałę, pozwalającą na wypłatę dywidendy. W wyniku tego akcjonariusze mogą nie otrzymać dywidendy w oczekiwanej przez nich wysokości. Dodatkowo, zdolność Emitenta do wypłaty dywidendy w przyszłości jest uzależniona od poziomu ewentualnych wpływów, jakie Emitent otrzyma od spółek zależnych.

1.29.15 Posiadanie przez członków organów Emitenta akcji Spółki, jak również powiązanie niektórych członków organów Emitenta z akcjonariuszami Emitenta lub innymi spółkami, a także autorstwo wynalazków, do których Emitent posiada patenty, może doprowadzić do konfliktu interesów i niekorzystnie wpłynąć na Grupę Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Prezes Zarządu Pan Konrad Palka jest znaczącym akcjonariuszem Emitenta oraz zięciem Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Jerzego Gębickiego, Członek Rady

Nadzorczej Pan Jacek Sz wajcowski jest powiązany ze znacznym akcjonariuszem Emitenta – Pelion S.A., i za pośrednictwem tej spółki kontroluje Emitenta, Członek Rady Nadzorczej Pan Zbigniew Molenda jest powiązany ze znacznym akcjonariuszem Emitenta – Pelion S.A., i za pośrednictwem tej spółki kontroluje Emitenta, Członek Rady Nadzorczej Pan Jerzy Gębicki jest znacznym akcjonariuszem Emitenta i teściem Prezesa Zarządu Pana Konrada Palki. Ponadto Prezes Zarządu Pan Konrad Palka jest jednocześnie Prezesem Zarządu i Dyrektorem Generalnym spółki zależnej Emitenta - Cortria Corporation oraz członkiem Rady Doradczej spółki zależnej Menavitin GmbH. Członkowie Rady Nadzorczej Pan Jerzy Gębicki, Pan Jacek Sz wajcowski, Pan Jacek Dauenhauer i Pan Zbigniew Molenda poza pełnieniem funkcji w organach Emitenta wchodzą w skład organów innych spółek nienależących do Grupy Emitenta. Członkowie Zarządu Emitenta otrzymują wynagrodzenie z tytułu zatrudnienia na podstawie umowy o pracę w Spółce. Dodatkowo Członek Rady Nadzorczej Pan Jerzy Gębicki otrzymuje od Spółki wynagrodzenie z tytułu autorstwa wynalazków, do których Emitent posiada patenty. Istnieje zatem ryzyko związane z wywieraniem przez akcjonariuszy w związku z powyższymi powiązaniem i wpływem na działalność Grupy Emitenta oraz występowania potencjalnego konfliktu interesu pomiędzy obowiązkiem członków organów Emitenta do działania w interesie Emitenta lub zachowania niezależności, a obowiązkami ww. osób do działania w interesie powyżej wskazanych akcjonariuszy/innych spółek należących do Grupy Emitenta lub osobistymi interesami tych osób. Istnieje ryzyko, że w przypadku zaistnienia konfliktu interesów zostanie on rozstrzygnięty na niekorzyść Emitenta.

1.29.16 Transakcje z podmiotami powiązanymi realizowane przez Emitenta oraz pozostałe spółki z Grupy Emitenta między sobą oraz z akcjonariuszami Spółki lub ich podmiotami powiązanymi mogą być poddane kontroli przez organy podatkowe lub skarbowe

Transakcje z podmiotami powiązanymi realizowane przez Emitenta oraz pozostałe spółki z Grupy Emitenta między sobą oraz z akcjonariuszami Spółki lub ich podmiotami powiązanymi mogą być poddane kontroli przez organy podatkowe lub skarbowe W toku prowadzonej działalności Emitent, inne podmioty z Grupy Emitenta oraz podmioty powiązane dokonują bądź mogą dokonywać pomiędzy sobą transakcji gospodarczych, które umożliwiają efektywne prowadzenie ich działalności gospodarczej. Z uwagi na szczególne przepisy podatkowe, dotyczące niezbędnych warunków transakcji, zawieranych przez podmioty powiązane, w tym w odniesieniu do stosowanych w tych transakcjach cen („ceny transferowe”) oraz innych istotnych warunków, jak również wymogów dokumentacyjnych, odnoszących się do takich transakcji, a także z uwagi na rosnącą świadomość organów podatkowych w zakresie problematyki cen transferowych i warunków transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi, nie można wykluczyć, iż Emitent może być w przyszłości przedmiotem kontroli lub czynności sprawdzających podejmowanych przez

organy podatkowe w powyższym zakresie. Co do zasady, ceny lub wysokość wynagrodzenia ustalane w każdej transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi Emitenta, a Emitentem powinny odzwierciedlać wartość rynkową danego przedmiotu transakcji. W przypadku różnic pomiędzy wartością rynkową, a ustaloną w danej czynności wartością transakcyjną istnieje ryzyko podjęcia przez organy podatkowe działań zmierzających do ustalenia ceny lub wartości, właściwej w ocenie organu.

Ewentualne zakwestionowanie przez organy podatkowe warunków transakcji realizowanych z udziałem podmiotów powiązanych, w tym ich warunków cenowych, terminów płatności, celowości lub innych istotnych warunków takich transakcji, jest możliwe w przypadku, gdyby Emitent lub podmioty powiązane z Emitentem nie były w stanie udokumentować zasadności i sposobu kalkulacji cen przyjętych w danej transakcji, lub sposobu wyceny przedmiotu transakcji, wysokości ponoszonych wydatków, faktu realizacji poszczególnych świadczeń i ich zakresu, lub przedstawić stosownej dokumentacji cen transakcyjnych w zakresie wymaganym przepisami prawa podatkowego (w szczególności art. 11a i następane Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W konsekwencji może to narazić Emitenta lub podmioty powiązane Emitenta na szacowanie poziomu deklarowanych przychodów i kosztów podatkowych przez organy podatkowe, co w przypadku podwyższenia przez organ poziomu deklarowanych przychodów lub zakwestionowania określonych kosztów może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki Emitenta oraz Grupy Emitenta. Może mieć to również wpływ na inne rozliczenia podatkowe (np. podatek od czynności cywilnoprawnych lub podatek od towarów i usług).

1.30 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej Emitenta

1.30.1 Wpływ pandemii COVID-19 na wyniki finansowane Grupy Kapitałowej Emitenta

Pandemia COVID-19 nie miała wpływu na wysokość osiągniętych przychodów w I półroczu 2023 r. Wynikało to z faktu, iż w 2023 nie obowiązywały już obostrzenia dot. handlu. Natomiast Emitent identyfikuje wpływ pandemii COVID-19 na znaczący wzrost kosztów produkcji, co wynika z konieczności zamawiania droższych opakowań (przerwane łańcuchy dostaw z Chin) oraz wzrostu kosztów wytworzenia (na co wpływ ma wysoka inflacja oraz stale rosnące koszty pracy).

1.30.2 Niekorzystna zmiana kursów walutowych może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

W I połowie 2023 r. Emitent zrealizował 11% sprzedaży na rynkach eksportowych, która jest rozliczana w walutach obcych.

Ponadto Grupa Kapitałowa Emitenta kontynuuje wprowadzenie suplementów diety do sprzedaży na rynkach krajów Unii Europejskiej (sprzedaż będzie się odbywać za pośrednictwem spółek celowych zakładanych w szczególnych krajach UE). Z tego względu wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta mogą być w przyszłości w znaczącym stopniu uzależnione od kształtowania się kursów walutowych pomiędzy złotym polskim, a walutami krajów, do których Grupa będzie eksportować swoje produkty lub otrzymywał wynagrodzenie z tytułu udzielonych licencji lub sprzedaży wartości intelektualnej. W celu ograniczenia wpływu tego ryzyka Emitent rozważy zastosowanie walutowych transakcji zabezpieczających w przypadku wystąpienia znaczącego udziału przychodów w walutach innych, niż złoty polski. Emitent obecnie nie ponosi istotnych wartości kosztów produkcji w walutach obcych.

1.30.3 Wzrost stóp procentowych może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

Emitent jest obecnie stroną jednej umowy kredytowej (kredyt odnawialny) o łącznej wartości zobowiązań do 2,4 mln zł opartej o zmienną stopę procentową, ale w niedalekiej przyszłości nie wyklucza zwiększenia wysokości zadłużenia oprocentowanego w celu sfinansowania dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta. Wzrost stóp procentowych może zatem spowodować wzrost kosztów finansowych Grupy Emitenta i tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Grupy Emitenta.

Emitent także zawarł z PFR S.A. umowę pożyczki płynnościowej w kwocie 4,55 mln zł w oparciu o stałe oprocentowane, które ulega zwiększeniu w kolejnych latach spłaty pożyczki. W związku z tym istnieje ryzyko, iż w przypadku wzrostu oprocentowania pozostałych kredytów i pożyczek opartych o zmienną stopę procentową może nastąpić istotny wzrost kosztów finansowych Grupy Emitenta i tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Grupy Emitenta.

1.30.4 Wzrost działalności firm konkurencyjnych może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

Rynek suplementów diety i leków, na którym operuje Grupa Kapitałowa Emitenta charakteryzuje się z jednej strony wysokim potencjałem wzrostu, a jednocześnie stosunkowo wysokimi marżami. Z tego powodu budzi zainteresowanie wielu potencjalnych konkurentów. Pomimo faktu, że działalność zarówno w zakresie suplementów diety, jak i leków posiada znaczącą barierę wejścia i ze względu na ochronę patentową dla innowacyjnych produktów to ze względów wymienionych na wstępie istnieje ryzyko wzrostu konkurencji lub wystąpienia zmian

technologicznych lub osiągnięć cywilizacyjnych. Sytuacja wzmożonej konkurencji, w tym opatentowanie i wprowadzenie na rynek suplementów diety lub leków o podobnym działaniu, lecz bazujących na innej substancji czynnej, niż posiadana przez Grupę Emitenta może negatywnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.30.5 Niekorzystna zmiana sytuacji makroekonomicznej może negatywnie wpłynąć na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta

Sytuacja makroekonomiczna (będąca poza kontrolą Grupy Kapitałowej Emitenta) zarówno w Polsce na rynkach krajów europejskich lub na całym świecie ma wpływ na wyniki finansowe Grupy Emitenta. Spadek lub zatrzymanie wzrostu produktu krajowego brutto, pogorszenie sytuacji budżetowej, wzrost inflacji i bezrobocia, spadek poziom wydatków budżetowych i prywatnych w dziedzinie ochrony zdrowia, zmiana polityki monetarnej i podatkowej państwa, ogólne pogorszenie koniunktury gospodarczej na świecie czy zmiany preferencji konsumentów (klientów docelowych) mogą negatywnie oddziaływać na popyt na obecne i przyszłe produkty Grupy Emitenta, a także na tempo rozwoju obecnych i przyszłych krajowych i eksportowych rynków na których Grupa oferuje lub zamierza oferować swoje produkty. Obecnie trudno jest oszacować w dłuższym horyzoncie czasowym skutki pandemii COVID-19 na sytuację makroekonomiczną. We wszystkich wskazanych przypadkach niekorzystne otoczenie makroekonomiczne może mieć wpływ na pogorszenie wyników finansowych, pozycji rynkowej lub perspektyw rozwoju Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. Również rozpoczęta w dniu 24 lutego 2022 r. wojna na Ukrainie może mieć negatywny wpływ na sytuację makroekonomiczną w Polsce, Europie i na świecie.

1.30.6 Otoczenie prawne, w tym w zakresie prawa podatkowego, może negatywnie oddziaływać na Emitenta lub Grupę Emitenta

Charakteryzujące polski system prawny częste zmiany przepisów mogą rodzić dla Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta potencjalne ryzyko, iż przewidywania Zarządu w zakresie prowadzonej działalności gospodarczej staną się nieaktualne, a jej kondycja finansowa ulegnie pogorszeniu.

Regulacjami, których zmiany w największym stopniu oddziałują na funkcjonowanie Spółki i Grupy Emitenta, są w szczególności przepisy Prawa Farmaceutycznego, Ustawy o Kosmetykach, prawa podatkowego i prawa własności intelektualnej.

Zmiany w powyższych regulacjach mogą prowadzić do istotnej zmiany otoczenia prawnego Spółki i Grupy Emitenta oraz wpłynąć na jej wyniki finansowe, np. poprzez zwiększenie kosztów działalności (w drodze bezpośredniego wzrostu

obciążeń podatkowych czy też dodatkowych wydatków na wypełnienie nowych obowiązków prawnych i administracyjnych), wydłużenie procesów wytwórczych i inwestycyjnych, nałożenie na Spółkę lub spółki z Grupy Emitenta kar administracyjnych i obciążeń podatkowych związanych z nieprawidłowym, zdaniem organów administracji publicznej, stosowaniem przepisów prawa.

Istotnym czynnikiem, który może wpłynąć na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki i Grupy Emitenta są także rozbieżności w interpretacji przepisów obowiązującego w Polsce i Unii Europejskiej porządku prawnego. Niejednorodność wykładni przepisów dokonywanych przez krajowe sądy oraz organy administracji publicznej, a także przez sądy wspólnotowe może prowadzić do skutków oddziałujących pośrednio i bezpośrednio na Spółkę i Grupę Emitenta.

Grupa Emitenta prowadzi swoją działalność w sferze szczegółowych regulacji prawnych, w dużej mierze dotyczących legislacji w obszarze ochrony zdrowia. Komisja Europejska działa zgodnie z tzw. procedurą scentralizowaną, co oznacza, że podejmuje decyzję o dopuszczeniu, stanowiącą podstawę prawną obrotu na obszarze wszystkich państw członkowskich Unii Europejskiej. Nie można wykluczyć, że ewentualna zmiana tej regulacji w przyszłości wpłynie niekorzystnie na możliwość dopuszczenia do obrotu leku, nad którym Grupa Emitenta prowadzi badania. Dodatkowo szereg procedur związanych z działalnością Grupy Emitenta musi spełniać wymagania certyfikatów oraz dyrektyw unijnych. Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian tych przepisów lub ich interpretacji w przyszłości. Spółka zakłada, że opracowane przez nią leki będą rejestrowane również na rynkach poza Unią Europejską. Oznacza to wystąpienie podobnych jak wyżej ryzyk związanych z dopuszczeniem do obrotu w innych krajach.

Nie można także wykluczyć, iż z powodu pandemii COVID-19 nie została wprowadzona na poziomie krajowym bądź Unii Europejskiej regulacje prawne, które mogą mieć niekorzystny wpływ na możliwość prowadzenia działalności przez Grupę Kapitałową Emitenta.

Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Grupy Emitenta.

1.30.7 Niejasna interpretacja przepisów prawa polskiego lub zmiana przepisów mogą niekorzystnie wpłynąć na Emitenta lub Grupę Emitenta

Ryzyko to wiąże się z możliwymi zmianami przepisów prawa krajowego lub wspólnotowego, mających zastosowanie w działalności prowadzonej przez Spółkę i spółki z Grupy Emitenta, a przez to mogącymi wpływać na jej sytuację.

Wskazane ryzyko może dotyczyć m.in. zmian w prawie pracy i ubezpieczeń społecznych, dotyczących np. czasu pracy, zasad nawiązywania i rozwiązywania stosunku pracy, nałożenia na pracodawców dodatkowych obciążeń lub

wprowadzenia nowych uprawnień dla pracowników, co może nie tylko generować dodatkowe koszty po stronie pracodawców, ale też wymagać odpowiednich zmian w zakresie organizacji.

Istotne znaczenie mogą mieć także ewentualne zmiany w prawie podatkowym lub kierunkach jego interpretowania, co może przełożyć się na wzrost obciążeń podatkowych, np. w wyniku zmian dotyczących ujmowania przychodów lub kosztów ich uzyskania, zmian stawek podatkowych, zmian w zakresie zwolnień, ulg etc. Wskazane okoliczności mogą bezpośrednio wpływać na wyniki finansowe przedsiębiorstw.

Ze względu na charakter działalności Grupy Emitenta, istotne mogą okazać się także ewentualne zmiany w przepisach dotyczących ochrony środowiska oraz wytwarzania substancji chemicznych i wprowadzania ich do obrotu. Zmiany w powyższym zakresie, polegające np. na zaostrzeniu warunków wydawania niezbędnych pozwoleń, nałożeniu na przedsiębiorców nowych obowiązków, w szczególności o charakterze rejestracyjnym czy finansowym, mogą wpłynąć na zwiększenie obciążeń organizacyjnych i kosztowych, jak również mogą wymagać dostosowania działalności Grupy Emitenta do zmienionych wymogów, co może wymagać poniesienia nakładów finansowych na inwestycje w przedmiotowym zakresie.

1.30.8 Zmiany przepisów prawa podatkowego właściwych dla działalności Emitenta lub ich interpretacji, a także zmiany indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego mogą niekorzystnie wpłynąć na Emitenta lub Grupę Emitenta

Jednym z głównych elementów wpływających na decyzje przedsiębiorców jest polskie prawo podatkowe, które charakteryzuje się częstymi zmianami i brakiem precyzyjności tworzących je przepisów, które często nie posiadają jednolitej wykładni. Zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe dotyczące kwestii podatkowych oparte na niejednoznacznych regulacjach prawnych przekładają się na wzrost ryzyka działalności gospodarczej w Polsce w porównaniu ze stabilniejszymi systemami podatkowymi krajów o dojrzałych gospodarkach. Ta niekorzystna sytuacja ulega jednak poprawie od 2004 r., kiedy wraz ze wstąpieniem w struktury Unii Europejskiej, polskie prawo, w tym również prawo podatkowe, musiało zostać dostosowane do regulacji obowiązujących w Unii Europejskiej, co miało pozytywne przełożenie na polską gospodarkę. W najbliższych latach należy oczekiwać postępującego procesu ujednoczenia przepisów podatkowych determinującego ich jednoznaczną interpretację przez przedsiębiorstwa i organy skarbowe. Obok wysokości obciążeń fiskalnych ważnym elementem systemu podatkowego jest okres, po jakim zachodzi przedawnienie zobowiązania podatkowego. Ma on związek z możliwością weryfikacji poprawności naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres, a w przypadku naruszeń wpływa na możliwość stwierdzenia natychmiastowej wykonalności decyzji organów podatkowych. Obecnie organy skarbowe mogą

kontrolować deklaracje podatkowe przez okres pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku.

Sytuacja, w której organy podatkowe przyjmą odmienną podstawę prawną, niż nakazuje interpretacja przepisów podatkowych założona przez Spółkę lub spółki z Grupy Emitenta, może negatywnie wpłynąć na jej sytuację podatkową, a co za tym idzie, na jej działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Grupy Emitenta.

1.30.9 Ryzyko płynności

Proces zarządzania ryzykiem płynności przez Grupę realizowany jest poprzez monitorowanie prognozowanych przepływów pieniężnych oraz portfela aktywów i zobowiązań finansowych, a następnie dopasowywaniu ich zapadalności, analizie kapitału obrotowego i optymalizacji przepływów.

Zarządzaniem ryzykiem utrzymania płynności zajmuje się Zarząd Spółki Dominującej.

W ramach zarządzania płynnością dokonywane są następujące czynności:

- opracowanie strategii w zakresie zapewnienia źródeł finansowania Grupy oraz polityki w zakresie współpracy z bankami,
- bieżący monitoring wykorzystania wszystkich zewnętrznych źródeł finansowania w Grupie, w tym w szczególności w zakresie utrzymania koniecznych rezerw płynnościowych oraz efektywności wykorzystania tych źródeł,
- bieżący nadzór nad wszelkimi umowami w zakresie zewnętrznych źródeł finansowania, opracowywanie i wdrażanie nowych programów w obszarze pozyskiwania finansowania Grupy.

Grupa utrzymuje zasoby środków pieniężnych zapewniające regulowanie wymagalnych zobowiązań dzięki przyznanej linii kredytowej oraz otrzymanej pożyczce z Polskiego Funduszu Rozwoju. Ryzyko utraty płynności związane jest z regulowaniem wymagalnych zobowiązań Grupy.

Grupa zarządza ryzykiem płynności utrzymując linie kredytowe stanowiące rezerwę płynności i pozwalające zachować elastyczność w doborze źródeł finansowania. Wartość rezerwy zabezpieczającej płynność Grupy (poziom gotówki) wynosiła na dzień 30 czerwca 2023 roku 40 256 tys. zł (na 31 grudnia 2022 roku 1 592 tys. zł).

Realizując proces zarządzania płynnością, Grupa korzysta z narzędzi wspierających jego efektywność. Jednym z podstawowych instrumentów wykorzystywanych przez Grupę jest zarządzanie środkami pieniężnymi w ramach tzw. struktur cash poolingowych Spółki Dominującej wyższego szczebla - Pelion S.A. Struktury cash poolingowe polegają na pokrywaniu niedoborów

pieniężnych jednej spółki z nadwyżek wypracowanych przez inną spółkę Grupy. Mechanizm opiera się na przesyłaniu zasobów pieniężnych spółek na jedno wspólne konto, którym zarządza pool leader. Jego zadaniem jest takie rozplanowanie posiadanych środków, by pokryte zostały ewentualne braki na kontach.

Celem cash pooling jest optymalizacja zarządzania posiadanymi środkami pieniężnymi, ograniczenie kosztów odsetkowych, efektywne finansowanie bieżących potrzeb w zakresie finansowania kapitału obrotowego oraz wspieranie krótkoterminowej płynności finansowej.

W okresie sprawozdawczym nie było przypadków niewywiązania się ze spłaty kapitału, wypłaty odsetek czy innych warunków wykupu zobowiązań. Nie miały miejsca także przypadki naruszenia warunków umów kredytowych, lub pożyczek, które skutkowałyby ryzykiem postawienia ich w stan natychmiastowej wymagalności.

Informacje o kontraktowych terminach zapadalności zobowiązań finansowych według stanu na dzień 30 czerwca 2023 roku oraz 31 grudnia 2022 roku prezentuje poniższa tabela. Jako kwoty kapitału w poniższych tabelach zostały przyjęte kwoty zobowiązań oraz zmienne stopy procentowe dla każdego zobowiązania obowiązujące na dni bilansowe.

30.06.2023*	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	3 660	1 014	-	4 674
Zobowiązanie z tyt. prawa do użytkowania aktywów	80	219	51	350
Zobowiązania z tyt. cash pooling	993	-	-	993
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	4 655	257	1	4 913
Zobowiązania z tyt. faktoringu	4 718	212	-	4 930
Zobowiązania z tyt. finansowania wierzycelności	24	-	-	24
Razem	14 130	1 702	52	15 884

* łącznie ze zobowiązaniami przeznaczonymi do sprzedaży

31.12.2022	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Razem
Zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	2 592	2 695	2 109	7 396
Zobowiązanie z tyt. prawa do użytkowania aktywów	72	250	201	523
Zobowiązania z tyt. cash pooling	994	-	-	994
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	7 126	192	1	7 319
Zobowiązania z tyt. faktoringu	1 140	178	-	1 318
Zobowiązania z tyt. finansowania wierzycelności	238	-	-	238
Razem	12 162	3 315	2 311	17 788

Poniżej została przedstawiona analogiczna analiza terminów zapadalności aktywów finansowych utrzymywanych dla celów zarządzania ryzykiem płynności.

30.06.2023*	Poniżej 3 miesięcy	Razem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40 256	40 256
Razem	40 256	40 256

* łącznie z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży

31.12.2022	Poniżej 3 miesięcy	Razem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 592	1 592
Razem	1 592	1 592

1.30.10 Ryzyko kredytowe

Przez ryzyko kredytowe Grupa rozumie prawdopodobieństwo nieterminowego lub całkowitego braku wywiązania się kontrahenta Grupy ze zobowiązań. Ryzyko kredytowe wynikające z niemożności wypełnienia przez strony trzecie warunków umowy dotyczących instrumentów finansowych Grupy jest zasadniczo ograniczone do wartości bilansowej aktywów finansowych nieuwzględniających wartości zabezpieczeń.

Grupa stosuje zasadę zawierania transakcji dotyczących instrumentów finansowych z wieloma podmiotami charakteryzującymi się wysoką zdolnością kredytową.

Grupa Kapitałowa Pharmena posiada ekspozycję na ryzyko kredytowe z tytułu:

- środków pieniężnych i ich ekwiwalentów,
- lokat bankowych,
- należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności.

W Grupie Pharmena wartość księgowa najlepiej odzwierciedla maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Grupa identyfikuje, mierzy i minimalizuje własną ekspozycję kredytową na poszczególne banki, z którymi zawiera umowy lokat i depozytów. Efekt redukcji ekspozycji kredytowej został osiągnięty przez dywersyfikację portfela banków, z którymi zawierane są umowy. Grupa wycenia ryzyko

kredytowe z tego tytułu poprzez ciągłą weryfikację kondycji finansowej banków, odzwierciedlającej się w zmianach ratingu finansowego przyznawanego przez agencje ratingowe.

Grupa współpracuje w ramach transakcji pieniężnych z instytucjami finansowymi (głównie bankami) o wysokiej wiarygodności i nie powodują przy tym znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Kredyt kupiecki udzielany jest kontrahentom zgodnie z zasadami określonymi w wewnętrznych procedurach.

Każdy z kontrahentów dokonujących zakupów z odroczonym terminem płatności ma ustalony limit handlowy określający górną granicę całkowitych zobowiązań handlowych wobec Grupy. Poziom bieżącego zadłużenia i wykorzystania limitu kupieckiego jest monitorowany.

Koncentracja ryzyka kredytowego w Grupie oceniana jest jako niewielka, w związku z rozłożeniem ekspozycji kredytowej na bardzo dużą ilość odbiorców.

Decyzje o zwiększeniu limitu poprzedzone są, zgodnie z procedurą, oceną dotychczasowej współpracy, weryfikacją posiadanych zabezpieczeń kredytu kupieckiego, a w przypadku kontrahentów ze znaczącymi saldami należności - analizą sprawozdań ekonomiczno - finansowych.

1.31 Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej pozostałych sześciu miesięcy roku obrotowego

Głównym czynnikiem, który w ocenie Grupy będzie mieć wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej pozostałych sześciu miesięcy roku obrotowego, będzie osiąganie przychodów z bieżącej działalności Grupy, tj. przychodów z wprowadzanych do sprzedaży innowacyjnych suplementów diety pod marką Endotelio zawierających 1-MNA oraz wyniki rozmów z przemysłem farmaceutycznym dotyczące dalszej komercjalizacji kandydata na lek 1-MNA w infekcjach dróg oddechowych, w tym infekcji wirusem Sars-Cov-2. Również wojna na Ukrainie może mieć wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej, gdyż może spowodować wzrost kosztów wytwarzania produktów oraz trudności z dostępem do finansowania dłuższego. Obecnie pandemia koronawirusa COVID-19 w Polsce i na świecie nie ma bezpośredniego wpływu na działalność, wyniki finansowe i dalsze perspektywy rozwoju Emitenta i jego Grupy

Kapitałowej w II połowie 2022 roku.

1.32 W przypadku emitenta będącego alternatywną spółką inwestycyjną – także zestawienie lokat oraz zestawienie informacji dodatkowych o alternatywnej spółce inwestycyjnej, w zakresie odpowiadającym wymogom określonym w rozporządzeniu w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniu finansowym alternatywnych spółek inwestycyjnych, jeżeli nie zostały zamieszczone w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym

Nie dotyczy. Emitent nie jest alternatywną spółką inwestycyjną.

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu