

PHARMENA S.A.

Sprawozdanie
Zarządu
za I półrocze
2026 rok

1.1. Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje półrocznego skróconego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro) za I półrocze 2026 r.	5
1.2. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego	6
1.3. Dane organizacyjne Spółki	6
1.4. Przedmiot działalności Emitenta	6
1.5. Kapitał zakładowy Emitenta	6
1.6. Skład organów Spółki na dzień 30.06.2026r.	7
1.7. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Emitenta	7
1.8. Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje półrocznego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2026 r.	8
1.9. Działalność podstawowa Emitenta	9
1.10. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta, jakie nastąpiły w I półroczu 2026 r. a także po jego zakończeniu do dnia publikacji niniejszego sprawozdania	9
1.11. Asortyment produktów	11
1.12. Produkcja	12
1.13. Sprzedaż obejmująca działalność kontynuowaną	12
1.14. Dystrybucja	13
1.15. Marketing	13
1.16. Działalność badawczo-rozwojowa	14
1.17. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta	21
1.18. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe	22

- 1.19. 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 22**
- 1.20. 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..... 22**
- 1.21. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu za I półrocze 2026 r., wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób 23**
- 1.22. 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 24**
- 1.23. Informacje o zawarciu przez emitenta 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: 24**
- 1.24. Informacje o udzieleniu przez emitenta 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:..... 25**

1.25. 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.....	25
1.26. Perspektywy rozwoju – rynek zbytu	25
1.27. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	26
1.28. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta	36
1.29. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej pozostałych sześciu miesięcy roku obrotowego.....	43
1.30. 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.....	43

1. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

1.1. Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje półrocznego skróconego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro) za I półrocze 2026 r.

	w tys. zł		w tys. EUR	
	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
Przychody ze sprzedaży	663	779	156	185
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(1 602)	(1 542)	(377)	(365)
Zysk (strata) brutto	(1 488)	(1 187)	(350)	(281)
Zysk (strata) netto	(1 477)	(1 189)	(347)	(282)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 507)	(1 758)	(354)	(417)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 634	267	384	63
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(63)	(45)	(15)	(11)
Przepływy pieniężne netto, razem	64	(1 536)	15	(365)
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)	(0,13)	(0,11)	(0,03)	(0,03)
Zysk (strata) rozwodniony netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,13)	(0,11)	(0,03)	(0,03)
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa obrotowe	7 349	9 025	1 711	2 135
Aktywa trwałe	2 196	1 896	511	449
Aktywa razem	9 545	10 921	2 222	2 584
Zobowiązania krótkoterminowe	1 099	981	256	232
Zobowiązania długoterminowe	275	292	64	69
Kapitały własne	8 171	9 648	1 902	2 283
Liczba akcji (szt.)	11 137 758	11 137 758	11 137 758	11 137 758

1.2. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Emitent sporządził śródroczne sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF/MSR.

1.3. Dane organizacyjne Spółki

Prawna nazwa Emitenta	Pharmena Spółka Akcyjna
Firma Emitenta:	Pharmena
Forma Prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Łódź
Adres siedziby:	ul. Gdańska 47/49, 90-729 Łódź
Telefon:	+48 42 280 77 07
Faks:	+48 42 280 77 07
Strona internetowa:	http://www.pharmena.eu
Poczta elektroniczna:	biuro@pharmena.eu
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.

1.4. Przedmiot działalności Emitenta

Głównym obszarem działalności Spółki jest opracowywanie i komercjalizacja innowacyjnych produktów powstałych na bazie opatentowanej, fizjologicznej i naturalnej substancji czynnej 1-MNA. Działalność Spółki koncentruje się w obszarach dotyczących badań klinicznych nad innowacyjnym lekiem przeciwzapalnym i przeciwzwłóknieniowym oraz na wdrożeniu na rynek innowacyjnego wyrobu medycznego i suplementów diety stosowanych do zaspokajania szczególnych potrzeb żywieniowych.

1.5. Kapitał zakładowy Emitenta

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30.06.2026r. wynosi 1.113.775,80 złotych (słownie: jeden milion sto trzynaście tysięcy 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.

1.6. Skład organów Spółki na dzień 30.06.2026r.

Zarząd Spółki:

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

Rada Nadzorcza Spółki:

Agnieszka Dziki	- Członek RN
dr inż. Tomasz Filipiak	- Członek RN
Zbigniew Molenda	- Członek RN
Anna Paczkowska	- Członek RN
Jacek Szwajcowski	- Członek RN
Jacek Dauenhauer	- Członek RN

1.7. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Emitenta

Na dzień 30 czerwca 2026 roku aktywa wynosiły 9 545 tysięcy złotych. Główne składniki aktywów stanowiły:

majątek trwały – 2 196 tysiące złotych
 majątek obrotowy – 7 349 tysiące złotych

Emitent w I półroczu 2026 roku osiągnął przychody w wysokości 663 tysięcy złotych oraz osiągnął stratę na działalności operacyjnej w wysokości 1 602 tysięcy złotych. Emitent poniósł stratę netto w wysokości 1 477 tys. złotych.

Pharmena S.A., po dokonaniu transakcji sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa dotyczącej działalności dermokosmetycznej, która została opisana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2023, opublikowanym dnia 29 lutego 2024 r., posiada na dzień 30 czerwca br. aktywa finansowe w wysokości 6 586 tys. zł na które składają się środki pieniężne w wysokości 421 tys. zł, należności z tytułu cash-poolingu w wysokości 5 508 tys. zł, należności z tytułu dostaw i usług 247 tys. zł oraz należności pozostałe w wysokości 410 tys. zł. W związku z powyższym zgromadzone aktywa finansowe zapewniają wysoką płynność finansową Emitenta oraz umożliwiają realizację przyjętych projektów badawczo-wdrożeniowych.

1.8. Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje półrocznego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2026 r.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025
Waluta	PLN '000	PLN '000
Należności krótkoterminowe	657	450
Należności długoterminowe	20	20
Amortyzacja	74	61
Przychody netto ze sprzedaży	663	779
Zysk/strata na sprzedaży	546	657
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 602)	(1 542)
Zysk (strata) brutto	(1 488)	(1 187)
Zysk (strata) netto	(1 477)	(1 189)
Środki pieniężne netto na koniec okresu	421	209
Aktywa razem	9 545	12 176
Zapasy	729	694
Zobowiązania krótkoterminowe	1 099	796
Zobowiązania długoterminowe	275	149
Kapitał własny	8 171	11 231
Kapitał podstawowy	1 114	1 114

Pharmena S.A., po dokonaniu transakcji sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa dotyczącej działalności dermokosmetycznej, która została opisana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2023, opublikowanym dnia 29 lutego 2024 r., kontynuuje działalność w zakresie sprzedaży innowacyjnych suplementów diety, prezentacji innowacyjnego kandydata na lek TRIA-662 oraz rozpoczęła działania w kierunku wprowadzenia na rynek innowacyjnego wyrobu medycznego przeznaczonego do stosowania w trudno gojących się ranach.

Działalność Spółki obecnie obciążona jest kosztami wdrożenia na rynek innowacyjnych suplementów diety oraz kosztami związanymi z wprowadzeniem na rynek wyrobu medycznego. W przypadku komercjalizacji leku 1-MNA, wdrożenia do sprzedaży suplementów diety oraz wyrobu medycznego obszary te będą generować znaczące przychody, które mogą mieć istotny pozytywny wpływ na wyniki finansowe i sytuację majątkową Emitenta.

1.9. Działalność podstawowa Emitenta

Działalność Emitenta koncentrowała się na:

- opracowaniu i sprzedaży suplementów diety opartych o innowacyjną cząsteczkę 1-MNA
- prowadzeniu procesu prezentacji wyników badań przemysłowi farmaceutycznemu w celu dalszej komercjalizacji 1-MNA jako kandydata na lek w powyższych wskazaniach,
- prowadzeniu badań i opracowanie innowacyjnych wyrobów medycznych.

1.10. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta, jakie nastąpiły w I półroczu 2026 r. a także po jego zakończeniu do dnia publikacji niniejszego sprawozdania

02.02.2026r.- Zarząd Spółki PHARMENA S.A. poinformował, że w dniu 2.02.2026 r. zawarł umowę ze specjalistyczną firmą na przygotowanie dokumentacji badania klinicznego, przeprowadzenie, monitorowanie i koordynowanie badania klinicznego przyszłego wyrobu medycznego do stosowania w trudno gojących się ranach. Przeprowadzenie badań klinicznych na ludziach ma na celu potwierdzenie skuteczności przyszłego wyrobu medycznego w leczeniu trudno gojących się ran.

05.03.2026r.- Zarząd Emitenta poinformował, że zakończono realizację projektu oceny skuteczności 1-metylonikotynamidu (1-MNA) u pacjentów chorych na łuszczycę prowadzonego we współpracy z Uniwersytetem Medycznym w Łodzi. W dniu 5 marca 2026 r. Emitent otrzymał raport końcowy z przeprowadzonego badania. Wyniki badania potwierdziły bezpieczeństwo, dobrą tolerancję badanych formułacji oraz brak działania fototoksycznego. Badane formułacje wykazały skuteczność w redukcji objawów łuszczycy oraz w łagodzeniu miejscowego stanu zapalnego. Uzyskane wyniki stanowią istotny etap rozwoju projektu oraz podstawę do analizy dalszych kierunków jego komercjalizacji. Zarząd Spółki dokona szczegółowej analizy raportu końcowego w celu podjęcia decyzji o kierunkach dalszego rozwoju projektu. O kolejnych

etapach realizacji projektu Emitent będzie informował w raportach bieżących.

24.03.2026r. - Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 23.03.2026 r. otrzymał raport i zakończył opracowanie i walidację metod oznaczeń zawartości substancji czynnych (tj. analizy ilości) w przyszłym wyrobie medycznym do stosowania w trudno gojących się ranach. Projekt ten rozwijany jest w ramach platformy badawczo-rozwojowej Synerixa, koncentrującej się na opracowywaniu produktów stosowanych miejscowo. Opracowane i zwalidowane metody analizy zawartości substancji czynnych będą stosowane w celu potwierdzenia utrzymania zawartości substancji czynnych w ściśle określonych granicach w trakcie dalszego rozwoju projektu oraz w ramach kontroli jakości produktu po jego wprowadzeniu do obrotu, zgodnie z obowiązującymi standardami jakościowymi (w standardzie GMP). Zakończenie powyższego etapu stanowi istotny kamień milowy w realizacji projektu rozwoju wyrobu medycznego. Umożliwia ono przejście do kolejnego etapu obejmującego badania stabilności produktu oraz dalsze działania regulacyjne związane z przygotowaniem projektu do etapu badań klinicznych.

13.04.2026 r. - Zarząd Spółki PHARMENA S.A. poinformował, że w dniu 13.04.2026 r. zawarł umowę ze specjalistycznym podmiotem na przeprowadzenie badań stabilności przyszłego wyrobu medycznego do stosowania w trudno gojących się ranach. Projekt ten rozwijany jest w ramach platformy badawczo-rozwojowej Synerixa, koncentrującej się na opracowywaniu produktów stosowanych miejscowo.

Przeprowadzenie badań stabilności ma na celu potwierdzenie, że produkt zachowuje wymagane właściwości jakościowe, funkcjonalne oraz parametry substancji czynnych w całym deklarowanym okresie trwałości i w określonych warunkach przechowywania. Etap ten stanowi standardowy i niezbędny element procesu przygotowania dokumentacji technicznej wyrobu medycznego do wprowadzenia do obrotu. Rozpoczęcie badań stabilności jest kolejnym istotnym etapem realizacji projektu oraz konsekwencją wcześniejszego zakończenia prac nad walidacją metod analitycznych i wytworzeniem serii walidacyjnych produktu. Realizacja tego etapu przybliży projekt do fazy badań klinicznych oraz dalszych działań regulacyjnych zmierzających do wprowadzenia wyrobu do obrotu.

Emitent będzie każdorazowo informował o kolejnych etapach prac w ramach w/w projektu poprzez publikację raportów bieżących w systemie ESPI.

20.05.2026r. - Zarząd oświadczył, iż w dniu 05.05.2026 r. uzyskał informację, iż Kanadyjski Urząd ds. Własności Intelektualnej udzielił patentu o nr 3 030 805, który obejmuje zastosowania 1-MNA do zapobiegania oraz obniżania ryzyka zdarzeń sercowo-

naczyniowych (np. zawałów mięśnia sercowego, udarów mózgu oraz niewydolności serca) związanych z podwyższonym poziomem CRP. Patent ten zapewni Spółce ochronę patentową w w/w zakresie na terenie Kanady. Jest to kolejny patent uzyskany w ramach, dokonanych w latach ubiegłych, zgłoszeń patentowych dotyczących leczenia chorób i zaburzeń związanych z podwyższonym poziomem CRP.

- 25.06.2026r. – Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 25 czerwca 2026 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym powzięto m.in. uchwałę nr 13 o powołaniu składu Rady Nadzorczej na nową, roczną kadencję, ze względu na upływ kadencji dotychczasowej Rady Nadzorczej.
- Na podstawie uchwały nr 13 na członków Rady Nadzorczej PHARMENA S.A. powołano następujące osoby:
- 1) Pan Jacek Dauenhauer
 - 2) Pani Agnieszka Dziński
 - 3) Pan Tomasz Filipiak
 - 4) Pani Anna Paczkowska
 - 5) Pan Zbigniew Molenda
 - 6) Pan Jacek Szwajcowski.

1.11. Asortyment produktów

Głównym obszarem działalności operacyjnej Emitenta jest opracowywanie i komercjalizacja innowacyjnych suplementów diety. W portolio Spółki w I półroczu 2026 roku znajdowało się 9 innowacyjnych suplementów diety pod marką Endotelio opartych na chronionej prawem patentowym cząsteczce 1-MNA. 1-MNA jest substancją występującą naturalnie w organizmie człowieka. Powstaje w wyniku przemian metabolicznych niacyny. Niacyna uczestniczy w procesie syntezy koenzymów NAD⁺ i NADP⁺, występujących w licznych komórkach i biorących udział w szeregu ważnych procesach zachodzących w organizmie. Wraz z wiekiem spada zdolność naszego organizmu do przemiany niacyny w 1-MNA oraz zmniejsza się ilość koenzymu NAD⁺. Proces zaczyna się po 30 roku życia. Potwierdzono, że między 40. a 60. rokiem życia poziom NAD⁺ spada nawet o 50%. Skutkuje to wolniejszą produkcją komórek i ich starzeniem się. W młodych komórkach i tkankach poziomy NAD⁺ są wyższe, co przekłada się na dobrą aktywność fizyczną, oraz funkcje poznawcze, a także większy potencjał regeneracji komórek. 1-MNA, optymalizując poziom NAD⁺, jest nowym podejściem do tego procesu.

1-MNA może być uzupełnieniem diety wspomagającej produkcję SIRT1. Jest to jedno z siedmiu białek enzymatycznych – sirtuin, które odgrywają istotną rolę w metabolizmie komórki i jej odpowiedzi na warunki stresowe. Ich aktywność jest ściśle uzależniona od poziomu NAD⁺. SIRT1 znajduje się głównie w jądrze komórkowym i pełni kilka kluczowych funkcji. Najważniejszą jest wsparcie

odporności komórek na stres, ich zdolności do przetrwania oraz procesu różnicowania.

W młodych i zdrowych komórkach poziom SIRT1 jest wysoki, co pozwala im lepiej się regenerować. Obniżenie aktywności SIRT1 jest więc jedną z możliwych oznak starzenia się organizmu. Dlatego wspieranie jego produkcji może mieć pozytywny wpływ na nasze zdrowie i vitalność.

1.12. Produkcja

Ze względu na złożoność procesów produkcyjnych oraz konieczność zaangażowania zaawansowanych i kapitałochłonnych technologii, produkcja Emitenta w I półroczu 2026 roku, podobnie jak w latach poprzedzających, realizowana była przez wyspecjalizowane podmioty zewnętrzne.

W zakresie wytwarzania substancji czynnej wykorzystywanej w procesie produkcyjnym Spółki, kontynuowana była współpraca z wytwórcą substancji w 2026 r.

W I półroczu 2026 roku produkcja oraz konfekcjonowanie produktów znajdujących się w portfolio Emitenta była realizowana przez dostawcę zewnętrznego – wytwórcę suplementów diety z linii Endotelio. Produkcja ta realizowana była w oparciu o zawartą Umowę współpracy.

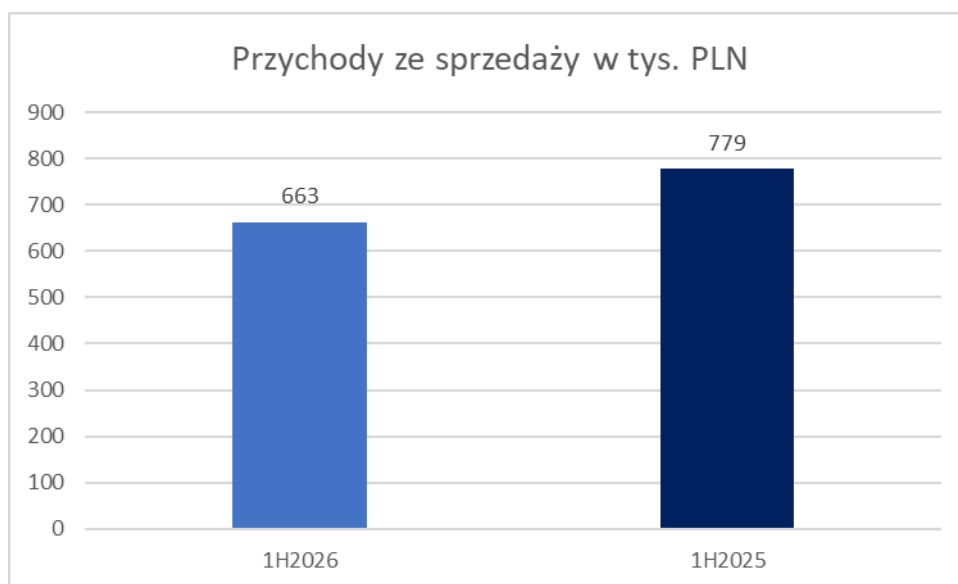
Suplementy diety z portfolio Spółki wytwarzane są ze spełnieniem norm GMP oraz HACCP w zakładzie produkcyjnym certyfikowanym zgodnie z międzynarodowymi normami branżowymi. Ponadto zakład oraz magazyn, w którym produkowane oraz przechowywane są suplementy diety z linii Endotelio zarejestrowane są w amerykańskiej Agencji ds. Żywności i Leków na mocy Federal Food Drug and Cosmetic Act oraz FDA Food Safety Modernization Act.

Transport większości wyrobów gotowych oraz ich magazynowanie w I półroczu 2026 r. realizowany był przez partnera zewnętrznego, w oparciu o zawartą umowę współpracy.

1.13. Sprzedaż obejmująca działalność kontynuowaną

Spółka w pierwszym półroczu 2026 r. osiągnęła przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej w wysokości 663 tys. zł, które były niższe o 15 proc. w porównaniu z analogicznym okresem 2025r. Niższe przychody ze sprzedaży wynikały przede wszystkim ze spadku przychodów osiągniętych w kanale e-commerce.

Sprzedaż krajowa stanowiła 25% przychodów ze sprzedaży, natomiast sprzedaż eksportowa odpowiadała za 75% przychodów.



1.14. Dystrybucja

W pierwszym półroczu 2026 roku działalność Spółki koncentrowała się na rozwoju sieci dystrybucji na rynkach zagranicznych. W analizowanym okresie Spółka koncentrowała się na zwiększaniu dostępności swoich produktów.

Struktura odbiorców, których udział w przychodach ze sprzedaży Spółki przekroczył 10% w pierwszym półroczu 2026 roku

Nazwa podmiotu	Wartość sprzedaży w PLN	Udział	Powiązania kapitałowe
Odbiorca nr 1	158 115	23,8%	nie

1.15. Marketing

W pierwszym półroczu 2026 roku Emitent realizował działania promocyjne, wizerunkowe i edukacyjne, koncentrując się na obecności podczas wydarzeń branżowych, rozwoju kanałów komunikacji oraz współpracy z ekspertami.

Emitent uczestniczył w krajowych i międzynarodowych wydarzeniach o profilu sportowym, medycznym i prozdrowotnym, prezentując markę oraz produkty, a także prowadząc działania edukacyjne dotyczące zastosowań cząsteczki 1-MNA. Wśród najważniejszych wydarzeń znalazły się: FIBO, Longevity Med. Summit, EU4YA, Life Summit Berlin oraz Vitafoods Europe (Barcelona).

W pierwszym półroczu 2026 roku Emitent przeprowadził również odświeżenie identyfikacji wizualnej i kanałów komunikacji online oraz wdrożył spójne materiały promocyjne i komunikacyjne.

W ramach działań w mediach społecznościowych Emitent prowadził kampanie oraz publikował sponsorowane materiały promujące markę Endotelio, wspierając budowę jej rozpoznawalności oraz eksperckiego wizerunku.

Realizowane działania marketingowe były ukierunkowane na zwiększanie świadomości marki Endotelio oraz wiedzy na temat cząsteczki 1-MNA wśród przedstawicieli środowisk medycznych, naukowych oraz innych grup opiniotwórczych.

1.16. Działalność badawczo-rozwojowa

Prowadzone w I półroczu 2026 roku prace badawczo-rozwojowe obejmowały następujące obszary zainteresowań:

- opracowywanie suplementów diety,
- opracowanie i przygotowanie do prowadzenia badań wyrobów medycznych,
- prowadzenie badań nad zastosowaniem wybranych soli pirydyniowych w medycynie w celu opracowania nowych produktów
- prowadzenie badań nad zastosowaniem wybranych soli pirydyniowych w medycynie w celu opracowania innowacyjnego leku.

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.

1-MNA powstaje w wyniku przemian metabolicznych niacyny. Niacyna uczestniczy w procesie syntezy koenzymów NAD^+ i NADP^+ , występujących w licznych komórkach i biorących udział w szeregu ważnych procesach zachodzących w organizmie. Wraz z wiekiem spada zdolność naszego organizmu do przemiany niacyny w 1-MNA oraz zmniejsza się ilość koenzymu NAD^+ . Skutkuje to wolniejszą produkcją komórek i ich starzeniem się. 1-MNA, optymalizując poziom NAD^+ , jest nowym podejściem do procesu regeneracji komórek.

1-MNA jest również uzupełnieniem diety wspomagającej produkcję SIRT1. Jest to jedno z siedmiu białek enzymatycznych – sirtuin, które odgrywają istotną rolę w metabolizmie komórki i jej odpowiedzi na warunki stresowe. Ich aktywność jest ściśle uzależniona od poziomu NAD^+ . SIRT1 znajduje się głównie w jądrze komórkowym i pełni kilka kluczowych funkcji. Najważniejszą jest wsparcie odporności komórek na stres, ich zdolności do przetrwania oraz procesu

różnicowania. W młodych i zdrowych komórkach poziom SIRT1 jest wysoki, co pozwala im lepiej się regenerować. Obniżenie aktywności SIRT1 jest więc jedną z możliwych oznak starzenia się organizmu.

1-MNA jest także uzupełnieniem diety wspomagającej produkcję prostacykliny (PGI₂) i zwiększającej biodostępność tlenu azotu. Prostacyklina wytwarzana jest przez ściany naczyń krwionośnych, głównie w śródbłonku. Odgrywa ona ważną rolę w regulacji funkcji naczyń krwionośnych. Tlenek azotu (NO) odgrywa ważną rolę w organizmie, działając jako cząsteczka sygnałowa i rozszerzając naczynia krwionośne, co poprawia przepływ krwi i dotlenienie tkanek. Jest produkowany przez komórki śródbłonka naczyń. Wraz z wiekiem dochodzi do zmian w funkcjonowaniu układu sercowo-naczyniowego, w tym do zmniejszenia elastyczności naczyń krwionośnych, zwiększając prawdopodobieństwo szybszego starzenia się organizmu.

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 produkowanych przez Spółkę PHARMENA SA.

Portfolio produktów Spółki poszerzyło się w I półroczu 2026 o 2 nowe produkty z linii Endotelio: LIFE SYNERGY oraz WELLBEING – produkty, które chronią komórki przed stresem oksydacyjnym, wspierają poprawne działanie układu nerwowego oraz wspierają utrzymanie prawidłowego metabolizmu.

W I półroczu 2026 r. Spółka pracowała także nad poszerzeniem oferty suplementów diety z linii Endotelio o kolejne 2 nowe produkty. Produkty te będą dostępną w sprzedaży na platformach e-commerce (m.in. Amazon) w Europie.

Przygotowywane nowe receptury opracowywane są jako tzw. czyste składniki bez zbędnych dodatków. W suplementach z linii ENDOTELIO nie zastosowano również barwników. Użyte kapsułki są przezroczyste, nie zawierają ditlenku tytanu E171. Suplementy ENDOTELIO nie zawierają również składników takich jak skrobia czy jej modyfikacje, które mogłyby mieć niekorzystny wpływ na indeks glikemiczny (IG). Zamiast tradycyjnego składnika zwierzęcego, takiego jak żelatyna w suplementach diety z linii ENDOTELIO zastosowano hypromelozę – modyfikowaną celulozę roślinną, co czyni je odpowiednimi dla osób stosujących dietę wegańską i wegetariańską. Kapsułki wegańskie nie mają smaku ani zapachu i równocześnie mogą maskować nieprzyjemny zapach składników co może być korzystne dla osób, które mają trudności z połykaniem tabletek lub suplementów o intensywnym smaku czy zapachu. W porównaniu do kapsułek żelatynowych, kapsułki celulozowe są bardziej przyjazne dla środowiska, ponieważ ich produkcja nie wymaga wykorzystania składników pochodzenia zwierzęcego. Ponadto, celuloza jest biodegradowalnym materiałem, co zmniejsza negatywny wpływ na środowisko naturalne. Kapsułki celulozowe HPMC, w przeciwieństwie do kapsułek pochodzenia zwierzęcego, nie są podatne na skażenie mikrobiologiczne. Nie są też zagrożone skażeniem prionami, wywołującymi chorobę Creutzfelda-Jakoba oraz BSE.

Suplementy diety ENDOTELIO są również gruntownie badane w niezależnych, akredytowanych laboratoriach m.in. pod kątem obecności bakterii, poziomu metali ciężkich, rakotwórczych wielopierścieniowych węglowodorów aromatycznych WWA oraz tlenu etylenu.

Wyrób medyczny

Zgodnie z decyzją o rozszerzeniu obszaru działalności o nowy obszar, Spółka w I półroczu 2026 r. prowadziła prace nad opracowaniem i wdrożeniem na rynek innowacyjnego wyrobu medycznego, przeznaczonego do stosowania w trudno gojących się ranach, w tym stopie cukrzycowej. Wyrób medyczny przeznaczony będzie do zastosowań w warunkach domowych.

W latach 2024-2025 zakończone zostały prace koncepcyjne innowacyjnego wyrobu medycznego przeznaczonego do stosowania w trudno gojących się ranach, w tym stopie cukrzycowej. Opracowana została receptura przyszłego wyrobu medycznego, rozpoczęto opracowanie i walidację metody oznaczeń zawartości substancji czynnych. Rozpoczęto także opracowania dokumentacji wyrobu medycznego oraz prace nad wytworzeniem serii walidacyjnych przyszłego wyrobu medycznego do stosowania w trudno gojących się ranach.

W lutym 2026 r. Spółka zawarła umowę ze specjalistyczną firmą na przygotowanie dokumentacji badania klinicznego, przeprowadzenie, monitorowanie i koordynowanie badania klinicznego przyszłego wyrobu medycznego do stosowania w trudno gojących się ranach. Przeprowadzenie badań klinicznych na ludziach ma na celu potwierdzenie skuteczności przyszłego wyrobu medycznego w leczeniu trudno gojących się ran

W marcu 2026 r. Spółka otrzymała raport i zakończyła opracowanie i walidację metod oznaczeń zawartości substancji czynnych tj. analizy ilości w przyszłym wyrobie medycznym do stosowania w trudno gojących się ranach. Opracowane i zwalidowane metody analizy zawartości substancji czynnych będą stosowane w celu potwierdzenia utrzymania zawartości substancji czynnych w ściśle określonych granicach w trakcie dalszego rozwoju projektu oraz w ramach kontroli jakości produktu po jego wprowadzeniu do obrotu, zgodnie z obowiązującymi standardami jakościowymi w standardzie GMP.

W kwietniu 2026 r. Spółka zawarła umowę ze specjalistycznym podmiotem na przeprowadzenie badań stabilności przyszłego wyrobu medycznego do stosowania w trudno gojących się ranach. Przeprowadzenie badań stabilności ma na celu potwierdzenie, że produkt zachowuje wymagane właściwości jakościowe, funkcjonalne oraz parametry substancji czynnych w całym deklarowanym okresie trwałości i w określonych warunkach przechowywania. Etap ten stanowi standardowy i niezbędny element procesu przygotowania dokumentacji technicznej wyrobu medycznego do wprowadzenia do obrotu.

Rozpoczęcie badań stabilności jest kolejnym istotnym etapem realizacji projektu oraz konsekwencją wcześniejszego zakończenia prac nad walidacją metod analitycznych i wytworzeniem serii walidacyjnych produktu. Realizacja tego etapu przybliży projekt do fazy badań klinicznych oraz dalszych działań regulacyjnych zmierzających do wprowadzenia wyrobu do obrotu.

Projekt wyrobu medycznego na trudno gojące się rany rozwijany jest w ramach platformy badawczo-rozwojowej Synerixa, koncentrującej się na opracowywaniu produktów stosowanych miejscowo.

Synerixa jest platformą badawczo-rozwojową Pharmena SA, skoncentrowaną na opracowywaniu innowacyjnych produktów stosowanych miejscowo w wybranych obszarach medycznych i specjalistycznych. Platforma umożliwia prowadzenie równoległych projektów na różnych etapach zaawansowania, przy wykorzystaniu wspólnych kompetencji technologicznych oraz zaplecza badawczo-rozwojowego Spółki. Obecnie w ramach Synerixa rozwijane są projekty w obszarze trudno gojących się ran oraz łuszczycy.

Globalny rynek produktów do leczenia trudno gojących się ran jest wyraźnie rosnący. Według raportów rynkowych jego wartość w najnowszych latach szacowana jest na ok. 21-24 mld USD rocznie. Raporty szacują, że rynek osiągnie 24,08 mld USD w 2025 r. i 29,57 mld USD w 2030 r. _CAGR 4,2%. Wartość europejskiego rynku jest szacowana na około 7,57 mld USD w 2025 r. z CAGR 7,3% _2025-2032.

Projekt badawczy oceniający skuteczność 1-metylonikotynamidu w łuszczycy.

W 2024 r. Emitent rozpoczął realizację projektu badawczego, którego celem jest ocenę skuteczności 1-metylonikotynamidu (1-MNA) u pacjentów chorych na łuszczycę. W czerwcu 2024 r. Spółka zawarła umowę z Uniwersytetem Medycznym w Łodzi na realizację tego projektu badawczego.

W I półroczu 2026 r. Emitent we współpracy z Uniwersytetem zakończył badania tzw. badań „Proof of concept”.

W marcu 2026 r. Emitent otrzymał raport końcowy z przeprowadzonego badania. Wyniki badania potwierdziły bezpieczeństwo, dobrą tolerancję badanych formulacji oraz brak działania fototoksycznego. Badane formulacje wykazały skuteczność w redukcji objawów łuszczycy oraz w łagodzeniu miejscowego stanu zapalnego.

Uzyskane wyniki stanowią istotny etap rozwoju projektu oraz podstawę do analizy dalszych kierunków jego komercjalizacji.

Zarząd Spółki dokona szczegółowej analizy raportu końcowego w celu podjęcia decyzji o kierunkach dalszego rozwoju projektu. Również ten projekt rozwijany

jest w ramach platformy badawczo-rozwojowej Synerixa, koncentrującej się na opracowywaniu produktów stosowanych miejscowo.

Łuszczyca jest niezakaźną chorobą przewlekłą i nawracającą, objawiającą się stanem zapalnym, świądem, oraz podrażnieniem skóry, kłuciem i bólem. Choroba ta dotyczy około 2% populacji w Europie i Stanach Zjednoczonych. W Polsce problem ten dotyczy nawet 3% populacji.

Lek przeciwmiażdżycowy TRIA-662

Emitent prowadzi prace nad rozwojem innowacyjnego leku TRIA-662 opartego na substancji czynnej 1-MNA. Emitent posiada globalną ochronę patentową na doustne zastosowanie 1-MNA. Od 21 grudnia 2023 r. prezentacją projektu innowacyjnego kandydata na lek TRIA-662 prowadzi bezpośrednio Emitent, który w dniu 21.12.2023 nabył za kwotę 250 tys. dolarów amerykańskich całość dokumentacji dot. projektu innowacyjnego kandydata na lek TRIA-662 od Spółki Cortria Corporation z siedzibą w USA.

Badania w zakresie projektu innowacyjnego leku TRIA-662

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

Przeprowadzone przez 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.

W oparciu o opracowany przez Spółkę 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 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 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 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, przeprowadzono 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 podjęta 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 Emitenta.

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

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.

Projekty badawcze prowadzone są w ramach powołanej platformy bioscience MNAxis, integrującej działania badawczo-rozwojowe związane z cząsteczką 1-metylonikotynamidu (1-MNA).

Mnaxis integruje dorobek naukowy Pharmeny związany z 1-MNA, obejmujący wyniki badań klinicznych, know-how oraz projekty badawczo-rozwojowe o potencjale terapeutycznym. Wyodrębnienie platformy pozwala na bardziej efektywne zarządzanie projektami, rozwój własności intelektualnej oraz budowanie wartości naukowej i biznesowej wokół jednej z kluczowych cząsteczek rozwijanych przez spółkę.

Platforma Mnaxis opiera się na ponad dwóch dekadach badań naukowych dotyczących biologii i potencjalnych zastosowań cząsteczki 1-MNA, prowadzonych zarówno przez Pharmena, jak i niezależne ośrodki badawcze.

Ochrona własności intelektualnej

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

PHARMENA S.A. posiadaj patenty i zgłoszenia patentowe zapewniające ochronę zastosowań 1-MNA na całym świecie.

W I półroczu 2026 roku Emitent kontynuował działania w celu uzyskania dodatkowej ochrony na wybrane zastosowania 1-MNA w ramach zgłoszeń patentowych, złożonych w 2017 roku, w efekcie czego Spółka uzyskała nowy patent.

W maju 2026 r. Kanadyjski Urząd ds. Własności Intelektualnej udzielił patentu o nr 3 030 805. Patent ten obejmuje zastosowania 1-MNA do zapobiegania oraz obniżania ryzyka zdarzeń sercowo-naczyniowych np. zawałów mięśnia sercowego, udarów mózgu oraz niewydolności serca, związanych z podwyższonym poziomem CRP. Patent ten zapewnia Spółce ochronę patentową w/w zakresie na terenie Kanady.

Jest to kolejny patent uzyskany w ramach, dokonanych w latach ubiegłych, zgłoszeń patentowych dotyczących leczenia chorób i zaburzeń związanych z podwyższonym poziomem CRP.

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

Spółka w pierwszym półroczu 2026 r. osiągnęła przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej w wysokości 663 tys. zł, które były niższe o 15 proc. w porównaniu z analogicznym okresem 2025r. Niższe przychody ze sprzedaży wynikały przede wszystkim ze spadku przychodów osiągniętych w kanale e-commerce.

Sprzedaż krajowa stanowiła 25% przychodów ze sprzedaży, natomiast sprzedaż eksportowa odpowiadała za 75% przychodów.

W pierwszym półroczu działalność Spółki koncentrowała się na zwiększaniu dostępności produktów na rynkach światowych.

W pierwszym półroczu 2026 roku Emitent realizował działania promocyjne, wizerunkowe i edukacyjne, koncentrując się na obecności podczas wydarzeń branżowych, rozwoju kanałów komunikacji oraz współpracy z ekspertami.

Emitent uczestniczył w krajowych i międzynarodowych wydarzeniach o profilu sportowym, medycznym i prozdrowotnym, prezentując markę oraz produkty, a także prowadząc działania edukacyjne dotyczące zastosowań cząsteczki 1-MNA. Wśród najważniejszych wydarzeń znalazły się: FIBO, Longevity Med. Summit, EU4YA, Life Summit Berlin oraz Vitafoods Europe (Barcelona).

W pierwszym półroczu 2026 roku Emitent przeprowadził również odświeżenie identyfikacji wizualnej i kanałów komunikacji online oraz wdrożył spójne materiały promocyjne i komunikacyjne.

Działania marketingowe są nastawione na budowanie świadomości marki oraz cząsteczki 1-MNA wśród osób opiniotwórczych.

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.

1.18. 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 1.17.

1.19. 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.

1.20. 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 raportu za pierwszy kwartał 2026r. (raport opublikowany w dniu 28 maja 2026r.) do dnia przekazania niniejszego raportu za

pierwsze półrocze 2026r. nie doszło do zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

1.21. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu za I półrocze 2026 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 30.06.2026 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 30.06.2026 r.
Tomasz Filipiak	-
Jacek Sz wajcowski	6 842 267*
Zbigniew Molenda	6 842 267**
Jacek Dauenhauer	3 120
Anna Paczkowska	-
Agnieszka Dziki	-

*Pan Jacek Sz wajcowski nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta. Pan Jacek Sz wajcowski jest akcjonariuszem spółki Pelion S.A. z siedzibą w Łodzi. Pan Jacek Sz wajcowski 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 za I kwartał 2026r. – opublikowany w dniu 28 maja 2026 r.).

1.22. 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 Emitenta nie toczyły się żadne istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego.

1.23. Informacje o zawarciu przez emitenta 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,
 - 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 nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi, które zostały zawarte na warunkach innych, niż rynkowe.

1.24. Informacje o udzieleniu przez emitenta 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 nie udzielał poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.

1.25. 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 jest sprzedaż innowacyjnych suplementów diety na rynku europejskim, Ameryce Północnej oraz Pacyfiku. Ponadto, Spółka posiada wysoki stan gotówki gwarantujący płynność finansową, wynikający z przychodów uzyskanych wskutek sprzedaży w 2023 roku zorganizowanej części przedsiębiorstwa w zakresie działalności dermokosmetycznej.

1.26. Perspektywy rozwoju – rynek zbytu

W obszarze innowacyjnych suplementów diety Spółka prowadzi sprzedaż produktów pod marką Endotelio opartych na innowacyjnej cząsteczce 1-MNA. Marka Endotelio będzie marką parasolową. 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 produktów jest kanał e-commerce.

Rynkiem referencyjnym dla suplementów diety Endotelio są produkty przeciwstarzeniowe z grupy Nicotinamide Adenine Dinucleotide (NAD). Według raportu Global Market Insights wartość globalnego rynku NAD dla suplementów diety szacowana jest na blisko 200 mln USD w 2021 a w 2030 osiągnie ponad 500 mln USD z CAGR 13%.

Ponadto, Spółka zamierza w I połowie 2026 roku kontynuować poszukiwania partnera/partnerów w zakresie dystrybucji produktów oferowanych przez Emitenta.

W zakresie prac badawczo-rozwojowych prowadzonych przez Spółkę najistotniejszym elementem są prace związane z opracowywaniem nowych produktów w zakresie suplementów diety oraz wyrobów medycznych. W obszarze innowacyjnego wyrobu medycznego na trudno gojące się rany Spółka planuje prowadzić prace badawczo-rozwojowe m.in. w zakresie technologii wytwarzania produktu, badań biokompatybilności oraz badań klinicznych.

Globalny rynek trudno gojących się ran w 2022 roku wynosił ponad 20 mld USD z czego blisko 20% rynku przypadała na produkty do zastosowania w warunkach domowych. Szacuje się, że rynek rozwijać się będzie w tempie ok. 5.5% rocznie w najbliższych 10 latach.

W obszarze prac nad innowacyjnym kandydatem na lek 1-MNA Spółka w 2026 roku zamierza kontynuować proces prezentacji wyników badań przemysłowi farmaceutycznemu w celu dalszej komercjalizacji.

1.27. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

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

Emitent historycznie 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 Emitenta uzyskał pozytywne wyniki II fazy badań klinicznych umożliwiające dalszy rozwój projektu. Niektóre koncerny 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 było przeprowadzenie badań na modelach zwierzęcych. W związku z tym Emitent zlecił zewnętrznym ośrodkom badawczym przeprowadzenie ww. badań na modelach zwierzęcych oraz przygotowanie protokołów badawczych pod przyszłe badania kliniczne fazy IIB.

W dniu 10 lipca 2019 r. Emitent otrzymał wyniki badania przedklinicznego w modelu zwierzęcym STAM 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 2019 r. Emitent otrzymał 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).

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 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 obecnie prowadzi bezpośrednio 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, gdyż nie pozwoli na wygenerowanie dodatkowych zysków z komercjalizacji projektu, który pokryły były znaczące wydatki poczynione w latach ubiegłych na przeprowadzenie badań w ramach projektu leku 1-MNA.

1.27.02. Utrata kadry menadżerskiej przez Emitenta może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta

Działalność 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 Emitenta w sposób przejściowy lub trwały. Ryzyko to jest w istotny sposób zminimalizowane poprzez outsourcing większości procesów biznesowych poza Emitenta. Ponadto zwraca się uwagę, że Prezes Spółki jest jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Emitenta.

1.27.03. 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 kandydata na leku. Intencją Spółki jest sprzedaż praw do leku i dokończenie komercjalizacji przez światowego producenta leków.

1.27.04. Emitent może nie zrealizować zakładanej strategii rozwoju, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta

Wpływ na realizację strategii Emitenta mogą mieć nieprzewidziane czynniki zewnętrzne, których wystąpienie może negatywnie oddziaływać na możliwość realizacji założonych celów strategicznych. Przyszłe wyniki finansowe 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.

1.27.05. Brak wprowadzenia z sukcesem do sprzedaży suplementów diety na rynki w Polsce i Europie może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta

Emitent planuje budowę globalnej marki o nazwie Endotelio dla suplementów diety opartych na innowacyjnej cząsteczce 1-MNA w Europie i Ameryce Północnej.

W związku z powyższych istnieje ryzyko, iż proces wprowadzenia do sprzedaży w Europie i Ameryce Północnej 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 Emitenta nakładami, to ziszczenie się powyższego ryzyka spowoduje istotne negatywne skutki finansowe dla 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.

1.27.06. Niewłaściwy dobór zewnętrznych doradców i ośrodków badawczych może mieć negatywny wpływ na działalność badawczo-rozwojową Emitenta

Emitent w zakresie działalności badawczo – rozwojowej jest w różnym stopniu zależny od usług świadczonych przez zewnętrzne podmioty doradcze oraz ośrodki badawcze prowadzące badania na zlecenie. 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 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. Emitent 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.

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

Działalność operacyjna Emitenta jest prowadzona na rynkach wysoce konkurencyjnych, w związku z czym w celu zabezpieczenia swoich interesów Emitent dokonuje zgłoszeń patentowych, zapewniających Emitentowi ochronę własności intelektualnej. Emitent uzależniony jest 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 Emitent złożył zgłoszenia patentowe lub uzyskała patenty. W celu ograniczenia ryzyka ochrony patentowej Emitent 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 Emitent 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 Emitenta, kontrahentów, doradców, podwykonawców, licencjobiorców lub podmiotów zainteresowanych nabyciem posiadanej przez Emitenta własności intelektualnej. Emitent może być także stroną postępowania w sprawie naruszenia praw patentowych lub ujawnienia bądź wykorzystania informacji poufnych w różnych jurysdykcjach prawnych. Emitent może być zarówno powodem, jak pozwany 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 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 Emitenta w sposób trwały lub przejściowy. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności, Emitent informuje, iż nie wystąpiło przedmiotowe ryzyko.

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

Emitent 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 (posiadane przez Emitenta stany magazynowe substancji czynnej 1-MNA jako półproduktu do produkcji suplementów diety zabezpieczają bieżącą działalność Spółki na ok. 2 lata) i wyrobów gotowych przez Emitenta oraz przez dywersyfikację źródeł dostaw. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności, Emitent informuje, iż nie wystąpiło przedmiotowe ryzyko.

1.27.09. 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 Emitenta oparta jest o współpracę z podmiotami zewnętrznymi. W szczególności produkcja substancji czynnych oraz wytwarzanie i konfekcjonowanie produktów gotowych Spółki jest ściśle regulowana przepisami prawa. Proces przeniesienia technologii wytwarzania produktów 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 może mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe w sposób przejściowy lub trwały. W tym celu Emitent prowadzi stały nadzór nad swoimi podwykonawcami oraz trwały proces monitorowania rynku w zakresie potencjalnych alternatywnych dostawców produktów i usług niezbędnych do realizacji procesu produkcji suplementów diety. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności, Emitent informuje, iż nie wystąpiło przedmiotowe ryzyko.

1.27.10. Wystąpienie efektów ubocznych produktów Emitenta może skutkować wycofaniem oferowanych produktów lub roszczeniami klientów

Działalność Emitenta koncentruje się na zastosowaniu innowacyjnej cząsteczki 1-MNA na potrzeby przemysłu spożywczego i farmaceutycznego. W związku z charakterem prowadzonej działalności, niektóre produkty 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 Emitent 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 Emitenta mogą zostać wycofane z obrotu lub przyczynić się do wypłaty odszkodowań przez Spółkę. Powyższe może wpłynąć niekorzystnie na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe i działalność operacyjną.

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

Należy wskazać, iż wprowadzone do sprzedaży produkty oparte na cząsteczce 1-MNA oraz przeprowadzone badania kliniczne nad innowacyjnym lekiem przeciwmiażdżycowym 1-MNA nie wykazały istotnych efektów ubocznych.

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

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

W działalności 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 nieutrzymania wysokich standardów jakościowych produktów Emitenta, istnieje ryzyko, iż zaufanie do produktów zostanie zmniejszone, co może mieć istotny wpływ na osiągnięte w przyszłości wyniki finansowe ze sprzedaży produktów.

Emitent 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.

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.

1.27.12. Ryzyko związane z uzależnieniem od odbiorców, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta

W I połowie 2026 roku wiodący odbiorca odpowiadało za 18% przychodów ze sprzedaży Grupy. W związku z powyższym istnieje ryzyko związane z koncentracją sprzedaży polegające na uzależnieniu większości przychodów od wiodącego odbiorcę, co może negatywnie wpływać na osiągnięte przychody i marże ze sprzedaży oraz możliwość realizacji przyjętej przez Emitenta strategii rozwoju w przyszłości. Emitent stara się zmniejszyć ryzyko koncentracji sprzedaży poprzez dywersyfikację kanałów dystrybucji m.in. pozyskując nowych partnerów na dystrybucję swoich produktów.

1.27.13. Brak zdolności do wypłaty dywidendy

Zdolność do wypłat dywidendy jest uzależniona od faktycznej realizacji przez 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 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.

1.27.14. 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 Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności 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. Członkowie Rady Nadzorczej Pan Jacek Sz wajcowski, Pan Jacek Dauenhauer i Pan Zbigniew Molenda poza pełnieniem funkcji w organach Emitenta wchodzą w skład organów innych spółek niezależnych od Emitenta. Członkowie Zarządu Emitenta otrzymują wynagrodzenie z tytułu zatrudnienia na podstawie umowy o pracę w Spółce. Istnieje zatem ryzyko związane z wywieraniem przez akcjonariuszy w związku z powyższymi powiązaniami wpływu na działalność 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 niezależnych od Emitenta lub osobistymi interesami tych osób. Istnieje ryzyko, że w przypadku zaistnienia konfliktu interesów zostanie on rozstrzygnięty na niekorzyść Emitenta.

1.27.15. Transakcje z podmiotami powiązanymi realizowane przez Emitenta 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 z akcjonariuszami Spółki lub ich podmiotami powiązanymi mogą być poddane kontroli przez organy podatkowe lub skarbowe. W toku prowadzonej działalności Emitent lub 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 ustalone 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).

1.28. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

1.28.01. Wpływ pandemii COVID-19 na wyniki finansowane Emitenta

Pandemia COVID-19 nie miała wpływu na wysokość osiągniętych przychodów w I półroczu 2026 r. Wynikało to z faktu, iż w I półroczu 2026 nie obowiązywały już obostrzenia dot. handlu.

1.28.02. Niekorzystna zmiana kursów walutowych może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta

W I półroczu 2026 r. Emitent zrealizował 75% sprzedaży na rynkach eksportowych, która jest rozliczana w walutach obcych. Z tego względu wyniki finansowe Emitenta mogą być w przyszłości w znaczącym stopniu uzależnione od kształtowania się kursów walutowych pomiędzy złotym polskim, a walutami krajów, do których Emitent 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 w walutach obcych.

1.28.03. Wzrost stóp procentowych może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta

W związku z przeprowadzona transakcja sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa dotyczącej działalności dermokosmetycznej Emitent spłacił wszystkie zobowiązania finansowe. W związku z powyższym na chwilę obecną nie występuje powyższe ryzyko.

Emitent nie wyklucza w przyszłości zaciągania zobowiązań finansowych w celu sfinansowania dalszego rozwoju Emitenta. Wzrost stóp procentowych może zatem spowodować wzrost kosztów finansowych Emitenta i tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Emitenta.

1.28.04. Wzrost działalności firm konkurencyjnych może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta

Rynek suplementów diety i leków, na którym operuje Emitent 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, 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 Emitenta może negatywnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

1.28.05. Niekorzystna zmiana sytuacji makroekonomicznej może negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta

Sytuacja makroekonomiczna (będąca poza kontrolą Emitenta) zarówno w Polsce, jak i na rynkach krajów europejskich lub na całym świecie ma wpływ na wyniki finansowe 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 Emitenta, a także na tempo rozwoju obecnych i przyszłych krajowych i eksportowych rynków na których Emitent oferuje lub zamierza oferować swoje produkty. Również rozpoczęta w dniu 24 lutego 2022 r. wojna na Ukrainie może

mieć negatywny wpływ na sytuację makroekonomiczną w Polsce, Europie i na świecie.

We wszystkich wskazanych przypadkach niekorzystne otoczenie makroekonomiczne może mieć wpływ na pogorszenie wyników finansowych, pozycji rynkowej lub perspektyw rozwoju Emitenta.

1.28.06. Otoczenie prawne, w tym w zakresie prawa podatkowego, może negatywnie oddziaływać na Emitenta

Charakteryzujące polski system prawny częste zmiany przepisów mogą rodzić dla 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, 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 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 Emitenta kar administracyjnych i obciążeń podatkowych związanych z nieprawidłowym, zdaniem organów administracji publicznej, stosowaniem przepisów prawa.

Istotnym czynnikiem, który może wpłynąć na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Spółki są także rozbieżności w interpretacji przepisów obowiązującego w Polsce i Unii Europejskiej porządku prawnego. Niejednolitość 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.

Emitent 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 Emitent prowadzi badania. Dodatkowo szereg procedur związanych z działalnością 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.

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

1.28.07. Niejasna interpretacja przepisów prawa polskiego lub zmiana przepisów mogą niekorzystnie wpłynąć na Emitenta

Ryzyko to wiąże się z możliwymi zmianami przepisów prawa krajowego lub wspólnotowego, mających zastosowanie w działalności prowadzonej przez Spółkę, 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 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 Emitenta do zmienionych wymogów, co może wymagać poniesienia nakładów finansowych na inwestycje w przedmiotowym zakresie.

1.28.08. Zmiany przepisów prawa podatkowego właściwych dla działalności Emitenta lub ich interpretacji, a także zmiany indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego mogą niekorzystnie wpłynąć na 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 ujednolicania 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, może negatywnie wpłynąć na jej sytuację podatkową, a co za tym idzie, na jej działalność, wyniki finansowe lub perspektywy Emitenta.

1.28.09. Ryzyko płynności

Proces zarządzania ryzykiem płynności przez Emitenta 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.

W ramach zarządzania płynnością dokonywane są następujące czynności:

- opracowanie strategii w zakresie zapewnienia źródeł finansowania Emitenta oraz polityki w zakresie współpracy z bankami,
- bieżący monitoring wykorzystania wszystkich zewnętrznych źródeł finansowania w Spółce, 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 Spółki.

W pierwszym półroczu 2026 r. Emitent utrzymywała zasoby środków pieniężnych zapewniające regulowanie wymagalnych zobowiązań.

Wartość rezerwy zabezpieczającej płynność Emitenta (poziom gotówki wraz z cash-pool) wynosiła na dzień 30 czerwca 2026 r. 5 929 tys. zł (na 31 grudnia 2025 r. 7 730 tys. zł).

W okresie sprawozdawczym nie było przypadków niewywiązania się ze spłaty kapitału, wypłaty odsetek czy innych warunków wykupu zobowiązań. Spółki Grupy nie były stroną żadnej umowy kredytowej ani umowy pożyczki.

Informacje o kontraktowych terminach zapadalności zobowiązań finansowych według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku prezentuje poniższa tabela. Jako kwoty kapitału w poniższych tabelach zostały przyjęte kwoty zobowiązań oraz zmienne stopy procentowe dla każdego zobowiązania obowiązujące na wskazane poniżej dni bilansowe.

30.06.2026	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Razem
Zobowiązanie z tyt. prawa do użytkowania aktywów	27	47	241	315
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	375	57	14	446
Razem	402	104	255	761

31.12.2025	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Razem
Zobowiązanie z tyt. prawa do użytkowania aktywów	27	81	260	368
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	397	48	-	445
Razem	424	129	260	813

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

30.06.2026	Poniżej 3 miesięcy	Razem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	421	421
Należności z tytułu cash-poolingu	5 508	5 508
Razem	5 929	5 929

31.12.2025	Poniżej 3 miesięcy	Razem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	357	357
Należności z tytułu cash-poolingu	7 373	7 373
Razem	7 730	7 730

1.28.10. Ryzyko kredytowe

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

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

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 Pharmena wartość księgowa najlepiej odzwierciedla maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Emitent 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. Emitent wycenia ryzyko kredytowe z tego tytułu

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

Emitent 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 wybranym kontrahentom zgodnie z zasadami określonymi w wewnętrznych procedurach.

Każdy z kontrahentów dokonujących zakupów z odroczonym terminem płatności jest monitorowany pod względem poziom bieżącego zadłużenia.

Koncentracja ryzyka kredytowego w Spółce 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.

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

Głównym czynnikiem, który w ocenie Emitenta będzie mieć wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej najbliższego roku obrotowego, będzie osiąganie przychodów z bieżącej działalności Spółki, tj. ze sprzedaży suplementów diety, koszty związane z pracami badawczo-rozwojowymi oraz potencjalna komercjalizacja projektu innowacyjnego kandydata na lek 1-MNA. Obecnie wojna w Ukrainie nie ma bezpośredniego wpływu na działalność, wyniki finansowe i dalsze perspektywy rozwoju Emitenta w II połowie 2026 roku.

1.30. 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