

Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej PZ CORMAY z siedzibą w Łomiankach
za okres 01 01 2010 do 31 12 2010

PODSTAWOWE INFORMACJE

AKT ZAŁOŻYCIELSKI

Grupa Kapitałowa PZ CORMAY z siedzibą w Łomiankach została zawiązana dnia 4 października 2006 roku poprzez stworzenie jednostki dominującej PZ CORMAY S.A. (akt notarialny za nr Rep. A nr 7306/2006). Założycielem Grupy kapitałowej i jedynym akcjonariuszem była spółka akcyjna Cormay Aktiengesellschaft z siedzibą w Vaduz. PZ CORMAY S.A. została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców dnia 19 grudnia 2006 roku przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000270105.

KAPITAŁ

Kapitał zakładowy na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu tj. 21.04.2011 wynosi 28 861 977 złotych i dzieli się na 28 861 977 akcji.

Kapitał zakładowy w kwocie 6.882.161 został wniesiony aportem i jest wpłacony w pełnej wysokości. Aportem tym jest zorganizowane przedsiębiorstwo, działające dotąd jako Przedsiębiorstwo Zagraniczne Cormay z siedzibą w Lublinie zwane dalej PZ Cormay (Lublin).

Po raz pierwszy podwyższenia kapitału zakładowego dokonano 26.02.2007 o kwotę 2.500.000 złotych w drodze emisji 2.500.000 akcji serii B, a następnie w dniu 07.03.2007 dokonano kolejnego podwyższenia kapitału o kwotę 495.000 złotych w drodze emisji 495.000 akcji serii C. W lipcu 2008 roku przeprowadzono publiczną emisję akcji serii D. Przydzielono 1.984.816 akcji nowej serii. Kapitał zakładowy PZ CORMAY S.A. podwyższony został z kwoty 9.877.161 zł do 11.861.977. zł w drodze publicznej emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D. W listopadzie 2009 roku przeprowadzono prywatną subskrypcję akcji serii E. Przydzielono 10.000.000 akcji serii E. Kapitał zakładowy PZ CORMAY S.A. podwyższony został z kwoty 11.861.977. zł do 21.861.977. zł w drodze prywatnej subskrypcji akcji zwykłych na okaziciela serii E. W marcu 2010 roku przeprowadzono prywatną emisję akcji serii F. Przydzielono 3.000.000 akcji serii F. Kapitał zakładowy PZ CORMAY S.A. podwyższony został z kwoty 21.861.977. zł do 24.861.977. zł w drodze prywatnej subskrypcji akcji zwykłych na okaziciela serii F. W lutym 2011 zarejestrowano podwyższenie kapitału w drodze prywatnej emisji 4.000.000 akcji serii G na kwotę 28 861 977 zł.

Struktura kapitału zakładowego Grupy na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu przedstawia się następująco:

- 1) 6.882.161 akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- 2) 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- 3) 495.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C;
- 4) 1.984.816 akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- 5) 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E;
- 6) 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F;
- 7) 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G

Akcje wszystkich serii mają wartość nominalną 1 złoty. Cena emisyjna odpowiednio wynosiła dla akcji serii B - 1,1 złotego, serii C - 2 złote, serii D – 2,6 złotego, serii E – 2,3 złotego, serii F – 1 złoty, serii G- 5,50 złotego

Kapitał zakładowy na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu tj. 21.04.2011 wynosi 28 861 977 złotych i dzieli się na 28 861 977 akcji, którym odpowiada 28 861 977 głosów na Walnym Zgromadzeniu PZ CORMAY S.A. według wiedzy zarządu.

Struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na dzień sporządzania niniejszego Sprawozdania Zarządu przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	Ilość akcji	% kapitału	Ilość głosów	% głosów
TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	6 910 000	23,94%	6 910 000	23,94%
CORMAY Aktiengesellschaft „spółka akcyjna z siedzibą w Vaduz, Liechtenstein	5 622 161	19,48%	5 622 161	19,48%
Pozostali	16 329 816	56,58%	16 329 816	56,58%
RAZEM	28 861 977	100,00%	28 861 977	100,00%

Akcjonariuszem dominującym jest fundusz inwestycyjny TOTAL FIZ. Posiadał on na dzień 21.04.2011 6 910 000 akcji stanowiących 23,94% kapitału i uprawniających do 23,94% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Kapitał zakładowy na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 wynosił 24 861 977 złotych i dzielił się na 24 861 977 akcji, którym odpowiada 24 861 977 głosów na Walnym Zgromadzeniu PZ CORMAY S.A. Według wiedzy Zarządu struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	Ilość akcji	% kapitału	Ilość głosów	% głosów
TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	7 012 409	28,21%	7 012 409	28,21%
CORMAY Aktiengesellschaft „spółka akcyjna z siedzibą w Vaduz, Liechtenstein	1 622 161	6,52%	1 622 161	6,52%
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny	1 352 175	5,44%	1 352 175	5,44%
Catherine Robert	1 250 000	5,03%	1 250 000	5,03%

Jean – Edouard Robert	1 250 000	5,03%	1 250 000	5,03%
Pioneer Pekao Investment Management S.A. (PPIM)	1 291 460	5,19%	1 291 460	5,19%
Pozostali	11 083 772	44,58%	11 083 772	44,58%
RAZEM	24 861 977	100,00%	24 861 977	100,00%

Akcjonariuszem dominującym był fundusz inwestycyjny TOTAL FIZ. Posiadał on na dzień 31.12.2010 7 012 409 akcji stanowiących 28,21% % kapitału i uprawniających do 28,21% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Organizacja Grupy kapitałowej PZ CORMAY ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

W skład Grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodziły następujące podmioty:

PZ CORMAY S.A. jest podmiotem dominującym, ma siedzibę w Łomiankach, przy ul. Wiosennej 22, gdzie znajdują się – obok biura Zarządu – także dyrekcja sprzedaży krajowej, dział zamówień publicznych, marketing, dział eksportu i współpracy zagranicznej oraz dział serwisu technicznego. W Maryninie k/Lublina ulokowany jest zakład produkcyjny PZ CORMAY S.A., wraz z działem badań i rozwoju, a ponadto – laboratorium kontrolne i dział zapewnienia jakości. Zakład w Maryninie jest własnością PZ CORMAY S.A. Z kolei w Lublinie mieści się logistyka, wraz z dużym magazynem wyrobów gotowych, biuro obsługi klienta oraz księgowość.

KORMIEJ - RUSŁAND SAZ z siedzibą w Moskwie prowadzi dystrybucję produktów i towarów dostarczanych przez PZ CORMAY S.A. na terenie Federacji Rosyjskiej. Spółka istnieje od 1993 roku i aktualnie zatrudnia 25 osób. Struktura odbiorców Kormiej Rusland SAZ jest rozdrobniona, a udział żadnego z odbiorców w łącznych przychodach ze sprzedaży spółki nie przekracza 5%.

PZ Cormay S.A. jest właścicielem 100% udziałów spółki KORMIEJ - RUSŁAND S.A. Zamknięta , co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym

KORMEJ DIANA Sp. z o.o. z siedzibą w Mińsku prowadzi dystrybucję produktów i towarów dostarczanych przez PZ CORMAY S.A. na terenie Białorusi. Dodatkowo Kormej Diana jest wyłącznym dystrybutorem na terenie Białorusi takich firm jak Interlab s.r.l., Response Biomedical, IUL, Orphee SA, i również nie wyłącznym dystrybutorem innych firm. Z powodu niewielkiego rozmiaru rynku białoruskiego zdecydowaliśmy się na poszerzenie oferty Kormej Diana o towary, które nie są dostępne w ofercie Grupy na innych rynkach. Ze względu na bariery biurokratyczne oraz długą obecność firmy na terenie Białorusi obserwujemy duże zainteresowanie współpracą z Kormej Diana ze strony światowych producentów testów i aparatury dla laboratoriów. Spółka istnieje od 1993 roku i aktualnie zatrudnia 12 osób.

PZ Cormay S.A. jest właścicielem 98,5 % udziałów spółki KORMEJ DIANA, co daje 98,5 % udziału w głosach na zgromadzeniu wspólników oraz 98,5% udziału w kapitale zakładowym.

ORPHEE S.A. z siedzibą w Genewie założona w 2002 roku przez Jeana Eduarda Roberta – twórcą komercyjnego sukcesu firmy ABX. ORHPEE S.A jest producentem wysokiej jakości analizatorów hematologicznych klasy 3-diff oraz 5-diff. Prowadzi również dystrybucję odczynników do tych analizatorów. Misją firmy ORHPEE S.A. jest dostarczanie do małych i średnich laboratoriów na całym świecie aparatury o najwyższych parametrach diagnostyczno-użytkowych.

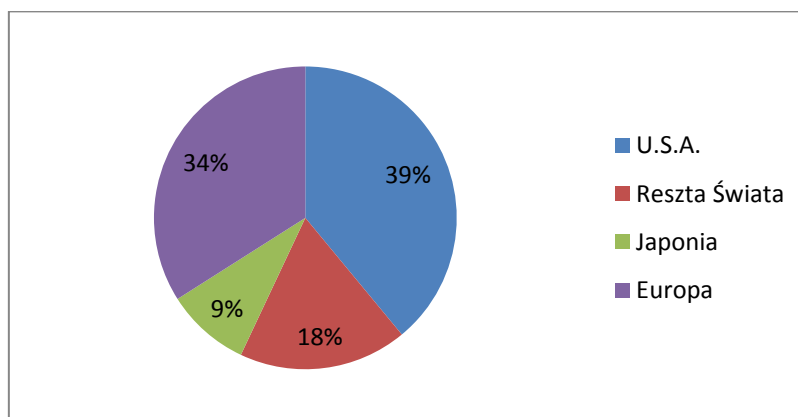
PZ Cormay S.A. jest właścicielem 100% akcji spółki ORPHEE S.A. , co daje 100 % udziału w głosach na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

DZIEDZINY DZIAŁALNOŚCI

Grupa kapitałowa PZ CORMAY działa na rynku diagnostyki in vitro (ang. in vitro diagnostics - IVD), w obszarze zastosowań biotechnologii w nowoczesnej diagnostyce medycznej. Grupa specjalizuje się w produkcji wysokiej jakości testów biochemicznych i dystrybucji światowej klasy aparatury do diagnostyki laboratoryjnej. Spółka dominująca PZ Cormay S.A. kontynuuje 20 letnią działalność Przedsiębiorstwa Zagranicznego CORMAY, które w grudniu 2006 roku wniesione zostało aportem. W ciągu ostatnich lat Grupa stała się największym polskim producentem odczynników do badań laboratoryjnych w Europie Wschodniej i Centralnej. Obecnie zaopatruje ok. dwa tysiące polskich laboratoriów w odczynniki i sprzęt diagnostyczny, funkcjonujących zarówno w ramach publicznych, jak i niepublicznych zakładów opieki zdrowotnej. Osiągnięcie takiej pozycji na rynku było możliwe dzięki konsekwentnemu realizowaniu strategii, opartej na oferowaniu szerokiego asortymentu innowacyjnych produktów, towarów i świadczeniu usług na wysokim światowym poziomie, przy jednoczesnej trosce o środowisko.

Na rynku krajowym Grupa kieruje swoją ofertę głównie do małych i średnich laboratoriów, a najważniejsze rynki zagraniczne to rynek rosyjski, białoruski oraz rynki krajów rozwijających się, gdzie obserwuje się największy potencjał wzrostu. Oferowany przez PZ Cormay asortyment cieszy się rosnącym uznaniem, świadczy o tym rokroczny wzrost liczby krajów, do których Grupa dokonuje eksportu.

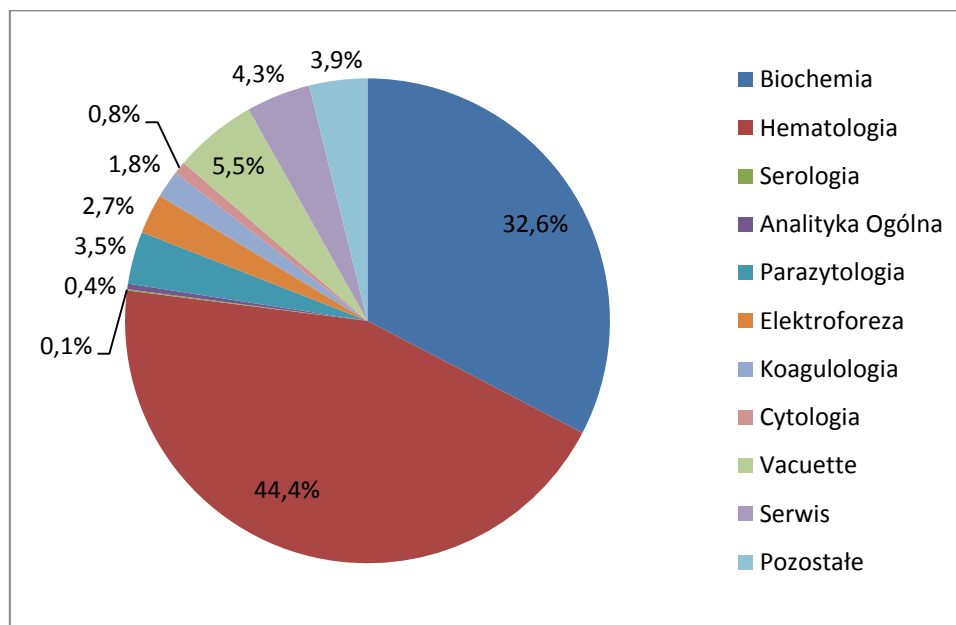
Rynek IVD na, którym działa PZ CORMAY jest stabilnie rozwijającym się rynkiem, a jego średnie tempo wzrostu na świecie to 5-7%. Szacuje się, że światowy rynek IVD wart jest 42 mld USD., w Polsce rynek IVD wart jest ok 700 mln PLN.



Rynek diagnostyki in vitro, zarówno polski jak i światowy, podzielony jest między największe globalne koncerny farmaceutyczne tj. Abbott, Roche, Olympus. Jednak oferta PZ CORMAY jest porównywalna, jeśli chodzi o jakość i różnorodność, zaś ceny naszych produktów są mocno konkurencyjne w porównaniu z gigantami. Dzięki temu stopniowo powiększamy nasz udział w rynku. Grupa jest dystrybutorem aparatury diagnostycznej oraz producentem dedykowanych do tej aparatury testów, zatem obecność tej aparatury w laboratoriach generuje naturalny popyt na nasze produkty.

Rynek diagnostyki in vitro, na którym działa firma, obejmuje cały zakres testów, przeprowadzanych na płynach ustrojowych i tkankach. PZ Cormay oferuje szeroką gamę odczynników oraz akcesoriów (własnej produkcji) a także aparaturę analityczną do laboratoriów diagnostycznych (produkcji wiodących firm zagranicznych) wraz z akcesoriami i częściami zamiennymi.

Struktura sprzedaży ogółem wg segmentów działalności Grupy PZ Cormay w 2010 przedstawia się następująco:



W 2010 największy udział w przychodach Grupy PZ CORMAY miała hematologia. Stanowiła ona 44,4% sprzedaży ogółem i osiągnęła poziom 27 473 tys. zł, co w porównaniu z 9 121 tys. zł z 2009 daje ponad 200% wzrost sprzedaży w tym sektorze. Spowodowane to jest przejęciem spółki Orphee, która zajmuje się produkcją i dystrybucją aparatury hematologicznej. Kolejnymi segmentami, które mają wysoki udział procentowy w przychodach spółki są: biochemia- 32,6% oraz vacuette- 5,5%

Grupa posiada obecnie 48 własnych technologii z zakresu odczynników biochemicznych oraz 37 własnych technologii hematologicznych, w tym przyjaznych dla środowiska technologii bezcyjankowych i bezazydkowych. Ponadto Emitent dysponuje 7 własnymi technologiami produkcji płynów myjących do analizatorów biochemicznych. W ramach jednej technologii Emitent może oferować kilka produktów, co jest uzależnione od producenta i modelu aparatu. Wszystkie wyroby Emitenta posiadają znak CE, tj. spełniają wymagania Europejskiej Dyrektywy 98/79/WE i norm zharmonizowanych. W 2008r. Zarząd zdecydował o wprowadzeniu nowej normy jakości ISO 13485, dotyczącej produkcji wyrobów medycznych oraz normy jakości ISO 14000, dotyczącej zarządzania środowiskiem pracy w zakładzie.

Biochemia

W 2010 największy udział w przychodach ze sprzedaży Grupy miała hematologia, to jedną z podstawowych dziedzin działalności pozostaje produkcja nowoczesnych testów biochemicznych. Firma PZ Cormay (Lublin) wprowadziła jako pierwsza na rynek polskie testy oparte na reakcji Trindera, będące przełomem w ówczesnej diagnostyce medycznej w naszym kraju. Testy te od początku produkowano w zakładzie produkcyjnym w Lublinie, wdrażając je stopniowo. Od roku 1989 testy produkowano w oparciu o umowę licencyjną z firmą Hoffmann LaRoche (zwaną zwykle „Roche”). W 1996 PZ Cormay (Lublin) wprowadziło kolejną innowację – testy ciekłe do oznaczania kwasu moczowego, mocznika oraz triglicerydów, oparte na enzymach rekombinowanych, w oparciu o prace własnego zespołu badawczego i formułacje dostawcy tych nowoczesnych enzymów z Japonii-firmy TOYOBO. W 2000 wdrożono do produkcji ciekły test do oznaczania amylazy metodą z CNP-G3, a w 2001 do oznaczania kinazy kreatynowej oraz jej frakcji 2001 MB metodą DGKC. Sprzedaż nowoczesnych testów jest od 1990 wspierana także dostawami analizatorów automatycznych, w latach 1991 -1998 PZ Cormay (Lublin) było wyłącznym dystrybutorem na Polskę firmy Roche. W 2003 podpisana została umowa dystrybucyjna z japońską firmą Tokyo-Boeki dotyczącą dystrybucji wysokiej jakości analizatora do chemii klinicznej- Prestige24i.

Obecnie spółka jest także dystrybutorem analizatorów BS 120, BS 130, BS 400 firmy Mindray Shenzhen Bio-Medical Electronics Co. Ltd PZ CORMAY S.A. rozwija też stopniowo własną linię analizatorów biochemicznych o nazwie ACCENT. Analizatory biochemiczne ACCENT 200 i ACCENT 300, produkowane są na zlecenie Spółki przez firmę Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd. W 2008 spółka wprowadziła do oferty aparat wysokiej prędkości BS 400. Analizator ten jest dedykowany do laboratoriów szpitalnych wykonujących ponad 100 tys. badań rocznie. Spodziewamy się, że BS-400 może zapewnić w kolejnych latach wzrost sprzedaży zestawów odczynnikowych do biochemii oraz zapewnić wzrost udziału w rynku w Polsce i rynkach eksportowych. Firma prowadzi badania nad wprowadzeniem na rynek własnego analizatora biochemicznego. W 2011 planowana jest prezentacja tego analizatora na targach Medica w Dusseldorfie. W 2010 sprzedaż w tym segmencie osiągnęła 20 222 tys. zł w porównaniu do 19 851 tys. zł w 2009 co daje zwiększenie przychodów o 1,9%.

Hematologia

W r. 1998 odkupiono za korzystną cenę od firmy HTL technologie produkcyjne i urządzenia do wytwarzania odczynników do oznaczeń czerwonych i białych krwinek oraz płytek krwi, wraz z organizacyjnym i rynkowym know-how. Uruchomiono produkcję odczynników do wielu popularnych analizatorów hematologicznych, od roku 2004 firma PZ Cormay (Lublin) stała się wyłącznym dystrybutorem szwajcarskiej firmy ORPHEE, oferującej analizatory hematologiczne nowej generacji, na obszar Polski, Rosji, Ukrainy, Białorusi oraz republik bałtyckich, a od 2010 roku stała się jednym z członków Grupy Kapitałowej PZ Cormay. W III kwartale 2010 wprowadziliśmy na rynek nowy aparat hematologiczny z automatycznym podajnikiem – Mythic 22 Autoloader oraz rozpoczęliśmy produkcję odczynników hematologicznych wg. własnego projektu do analizatorów Mythic 18. PZ Cormay S.A. prowadzi również prace nad własnym analizatorem hematologicznym klasy 5-diff wraz z dedykowaną do niego linią odczynników, a marcu 2011 r. w ramach Działania 1.4 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka finansowanego ze środków Unii Europejskiej spółka dominująca otrzymała dotację na prowadzenie tych prac.

Vacurette

PZ Cormay S.A. jest wyłącznym dystrybutorem na Polskę systemu do próżniowego pobierania krwi austriackiej firmy Greiner. Zestaw do pobrań krwi VACUETTE jest zamkniętym, próżniowym systemem do pobierania krwi składającym się z trzech podstawowych elementów:

- dwuostrzowej igły z zaworkiem
- standardowego centrycznego uchwytu
- sterylnej probówki z próżnią o kalibrowanej objętości, zamkniętej bezpiecznym korkiem

Krew pobierana jest przy pomocy igły wkręconej w uchwyt. Tak przygotowanym zestawem wkłuwamy się do światła żyły pacjenta. Ostatnim etapem jest umieszczenie probówki wewnątrz uchwytu. Wewnętrzna igła zabezpieczona zaworkiem przekłupa korek, a kalibrowana próżnia aspiruje określoną objętość krwi.

W 2010 skonsolidowana sprzedaż w tym segmencie osiągnęła 3 436 tys. zł w porównaniu do 2 486 tys. zł w 2009 co daje zwiększenie przychodów o 38%.

Elektroforeza

PZ Cormay S.A. jest producentem zestawów żeli do elektroforezy. Obecnie wprowadzamy do oferty nowy model aparatu do elektroforezy automatycznej włoskiej firmy Interlab. Easy G26 z automatycznym podajnikiem próbek. Jest to jedyny w pełni automatyczny analizator do elektroforezy żelowej na rynku. Zapewnia pełną automatyzację na etapie pobierania materiału badanego z próbek pierwotnych, rozdziálu, inkubacji, barwienia, suszenia i odczytu densytometrycznego.

Parazytologia

W 2004 Grupa wprowadziła do swojej oferty linię aparatury i testów do parazytologii i jest dystrybutorem automatycznego systemu do analizy parazytologicznej firmy Diasys. W skład systemu wchodzi m.in. stacja badawcza do analizy obecności pasożytów w kale (SBAPK) ang. FE-5 Workstation. SBAPK współpracuje w próbkami Parasep, gwarantującymi, że materiał potencjalnie zaraźliwy dostarczany jest do badania w

szczelnie zamkniętej, dwuczęściowej próbowce sedymentacyjnej z filtrem. Aparaty FE automatycznie zasysają, odtwarzają zawiesinę, barwi i zapewniają spójne próbki do analizy, wszystkie w systemie zamkniętym. Za naciśnięciem innego przycisku, w ciągu kilku sekund próbki są usuwane i FE jest gotowy do kolejnego badania.

Nową branżą, w której Grupa rozpoczęła działalność jest cytologia.

Cytologia

Rynek badań cytologicznych jest jednym z najszybciej rozwijających się rynków w branży diagnostyki laboratoryjnej ze względu na klasyczny efekt przejścia od badań wykonywanych manualnie (obarczonych wysokim ryzykiem wyników fałszywych) do badań wykonywanych automatycznie za pomocą zaawansowanych systemów automatycznych, zapewniających wysoką jakość i powtarzalność wyników. W kwietniu 2009 roku PZ CORMAY S.A. podpisało umowę dotyczącą dystrybucji aparatury do testów cytologicznych produkowanych przez francuską firmę NOVACYT. Tym samym Grupa CORMAY rozpoczęła działalność w dziedzinie badań cytologicznych.

Pozostałymi segmentami rynku in vitro, w których działa Grupa PZ Cormay są:

- Serologia
- Koagulologia
- Analityka moczu

WYNIKI SPRZEDAŻY I INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU

Sprzedaż Grupy PZ CORMAY w 2010 r wzrosła w porównaniu z 2009 o 61%, osiągając poziom 61 940 tys. złotych, w analogicznym okresie roku 2009 sprzedaż wyniosła 38 451 tys. złotych. Sprzedaż krajowa w 2010 r wyniosła 12 013 tys. złotych i wzrosła o 4,4% w stosunku do wysokości sprzedaży osiągniętej w 2009 roku, natomiast sprzedaż na eksport wyniosła 49 927 tys. złotych i zanotowała wzrost o 85,33% w stosunku do roku 2009. Wzrost sprzedaży na rynkach zagranicznych był związany z przejęciem przez Grupę szwajcarskiej spółki Orphee S.A. oraz ze strategią rozwoju Grupy, zakładającą dalszą ekspansję działalności na rynki zagraniczne, szczególnie na rynki krajów rozwijających się, a także chęć umocnienia pozycji Grupy na światowym rynku IVD (In Vitro Diagnostics).

W 2010 Grupa PZ Cormay zrealizowała 80,6% swoich przychodów na sprzedaży eksportowej do 99 krajów. W ostatnich latach poszerzony został znacznie zasięg geograficzny sprzedaży: w 2009 roku eksportowaliśmy do 54 krajów, w roku 2008 do 43 krajów, w roku 2007 do 21 krajów. W 2010 Grupa rozpoczęła eksport m.in. do: Tajlandii, Panamy, Brazylii, Argentyny, Ekwadoru, Gwatemali, Dominikany, Jemenu, Iraku, Izraela.

Zamiarem Grupy jest rozszerzenie działalności w ciągu 3 lat na 20 nowych rynków, do których zaliczyć należy w szczególności Iran, Brazylię oraz inne kraje Ameryki Południowej, a także Afryki Centralnej.

Grupa zintensyfikowała działalność marketingową w celu pozyskania nowych eksportowych rynków zbytu, a dzięki przejęciu spółki Orphee uzyskaliśmy możliwość sprzedaży wyrobów PZ Cormay S.A. do klientów firmy ORPHEE. Grupa uczestniczyła w wielu branżowych imprezach targowych, gdzie nawiązano nowe kontakty handlowe. W roku 2010 spółki grupy były obecne między innymi na targach Medica w Dusseldorfie, ArabHealth w Dubaju, Zdrowohranienie w Moskwie, Clinical Lab Expo w USA. Celem dalszego zwiększania obecności Grupy na rynkach eksportowych Zarząd wynegocjował w 2010 roku nowe umowy dystrybucyjne w zakresie aparatury i testów do cytologii i parazytologii. Według Zarządu tempo rocznego wzrostu rynku diagnostyki laboratoryjnej kształtowało się w roku 2010 na poziomie wartościowym zbliżonym do 9% na terenie Polski i 4-6 % w skali światowej.

Krajowa dystrybucja odbywa się w oparciu o umowy zawierane bezpośrednio z odbiorcami, natomiast na rynkach zagranicznych produkty i towary oferowane są poprzez współpracę z lokalnymi dystrybutorami. Wyjątek stanowią rynki: Federacji Rosyjskiej i Białorusi, gdzie sprzedaż odbywa się za pośrednictwem podmiotów zależnych, odpowiednio Kormiej Rusłand i Kormej Diana.

Sprzedaż jednostki dominującej PZ CORMAY S.A w roku 2010 wzrosła w porównaniu z 2009 o 13,6 %, osiągając poziom 36 194 tys. złotych, w 2009 sprzedaż wyniosła 31 861 tys. złotych. Sprzedaż krajowa w 2010 wyniosła 12 013 tys. złotych i wzrosła o 4,4% w stosunku do wysokości sprzedaży osiągniętej w 2009 roku, natomiast sprzedaż na eksport wyniosła 24 181 tys. złotych i zanotowała wzrost o 18,8% w stosunku do roku 2009.

W 2010 roku sprzedaż do spółki zależnej Kormiej Rusłand SAZ ukształtowała się w na poziomie 18,8% łącznych przychodów ze sprzedaży PZ CORMAY S.A. i 28,2% przychodów spółki PZ CORMAY S.A. ze sprzedaży eksportowej. Sprzedaż na rynku rosyjskim w 2010 roku stanowiła 18,4% skonsolidowanej sprzedaży Grupy Kapitałowej w złotych. Sprzedaż Kormiej Rusłand SAZ na terenie Rosji w 2010 wyniosła 114 285 tys. RUB i pomimo kryzysu finansowego w Rosji utrzymała się na podobnym poziomie jak w 2009 roku, kiedy wyniosła 114 957 tys. RUB. Odpowiednio w złotych sprzedaż Kormiej Rusłand SAZ wyniosła 11 404 tys. PLN a w 2009 kiedy wyniosła 11 286 tys. PLN. Spółka Kormiej Rusłand SAZ pracuje nad możliwościami zwiększenia sprzedaży na terenie Federacji Rosyjskiej poprzez udział w przetargach centralnych.

W 2010 roku sprzedaż do spółki zależnej Kormej Diana Sp. z o.o. ukształtowała się na poziomie 4,2% łącznych przychodów ze sprzedaży spółki PZ CORMAY S.A. i 6,3% przychodów ze sprzedaży eksportowej. Sprzedaż Kormej Diana Sp. z o.o. w 2010 roku na terenie Białorusi wyniosła 2 660 tys. BYR i wzrosła w stosunku do 2009 roku o 15 %, kiedy wyniosła 2 312 tys. BYR. Odpowiednio w złotych sprzedaż wyniosła 2 729 tys. PLN i wzrosła o 6% w stosunku do 2009 kiedy wyniosła 2 573 tys. PLN.

Zarząd przygląda się sytuacji na rynku rosyjskim i białoruskim. Obserwujemy możliwość dalszego zwiększania sprzedaży na terenie Rosji i Białorusi głównie poprzez zwiększenie sprzedaży produktów i towarów oferowanych przez Grupę PZ Cormay jak również poprzez poszerzenie oferowanego asortymentu o nowe towary z dziedzin takich jak cytologia i immunologia.

W 2010 sprzedaż do spółki zależnej Orphee S.A. ukształtował się na poziomie 4,8% łącznych przychodów ze sprzedaży spółki PZ Cormay S.A. i 7,2% przychodów ze sprzedaży eksportowej. W 2010 roku spółka zależna ORHPEE S.A. osiągnęła przychód 8 627 tys. CHF co daje 25 291 tys. PLN. Spółka Orphee S.A. weszła w skład Grupy kapitałowej 8-01-2010. Spółka prowadzi sprzedaż analizatorów hematologicznych, odczynników do analizatorów i części zamiennych do około 80 krajów.

Zgodnie z przewidywaniami, ze względu na powiększenie Grupy kapitałowej o spółkę Orphee S.A. w 2010 roku zwiększył się udział hematologii w strukturze przychodów Grupy.

Udział sprzedaży produktów w 2010 w sprzedaży ogółem wyniósł 66%. Główną grupą towarów jest aparatura do biochemii. Sprzedaż towarów stanowiła w 2010 około 34% sprzedaży ogółem w Grupie. Celem w następnych latach jest sprzedaż lub umieszczenie u klientów na zasadzie dzierżawy jak największej ilości aparatury, która będzie generowała w latach kolejnych wzrost sprzedaży odczynników do biochemii i hematologii. Cel jest realizowany i obserwujemy w 2010 roku wzrastającą sprzedaż odczynników.

W ocenie Zarządu, tendencje w zakresie produkcji i łącznej sprzedaży są wzrostowe, przy lekko rosnącym poziomie kosztów, w szczególności zatrudnienia, oraz stabilnym poziomie cen średnich w euro oraz utrzymywanych zapasów.

Produkcja w 2010 roku miała tendencję wzrostową, co związane było ze wzrostem sprzedaży.

Struktura odbiorców

W 2010r. największymi odbiorcami Grupy PZ Cormay byli dystrybutorzy z Chin i Turcji. Udział pozostałych odbiorców w łącznych przychodach ze sprzedaży Grupy PZ Cormay kształtuje się na poziomie znacznie niższym niż 10% łącznych przychodów ze sprzedaży. Struktura odbiorców Kormiej Rusland na terenie Rosji oraz odbiorców PZ CORMAY S.A. na terenie Polski jest rozdrobniona, a udział żadnego z odbiorców w łącznych przychodach ze sprzedaży Grupy nie przekracza 5%.

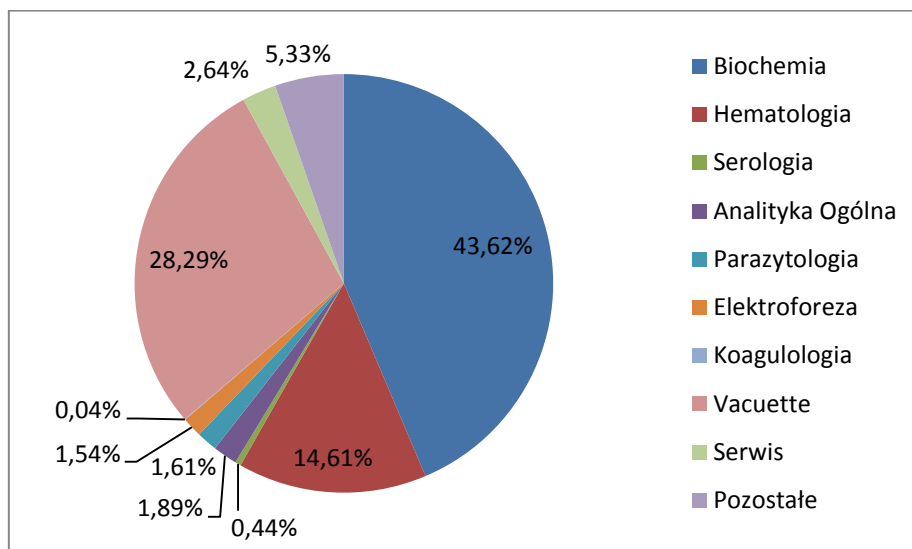
Poniżej przedstawiona została tabela dotycząca udziału największych rynków zbytu w przychodach ze sprzedaży w 2010 roku:

	przychody ze sprzedaży w tys. zł	% udział rynku w przychodach ze sprzedaży ogółem
POLSKA	12 013	19,4%
ROSJA	11 406	18,4%
CHINY	3 971	6,4%
TURCJA	3 556	5,7%
BIAŁORUŚ	3 221	5,2%
INDONEZJA	1 415	2,3%
KAZACHSTAN	1 326	2,1%
INDIE	1 286	2,1%
SZWAJCARIA	1 275	2,1%
RUMUNIA	1 056	1,7%
UKRAINA	984	1,6%
PAKISTAN	914	1,5%
AZERBEJDŻAN	700	1,1%
ZJED. EMIR. ARAB.	664	1,1%
ALGERIA	636	1,0%
TAJLANDIA	628	1,0%
EGIPT	625	1,0%
WŁOCHY	591	1,0%

Sprzedaż krajowa

W 2010 odnotowany został ok 4% wzrost sprzedaży krajowej w stosunku do roku poprzedniego. Sprzedaż krajowa osiągnęła poziom 12 031 tys. w stosunku do 11 511 tys. z 2009. Głównym segmentem sprzedaży na terenie Polski pozostaje biochemia, w 2010 roku stanowiła ok 44% sprzedaży krajowej i osiągnęła poziom 5 240 tys. zł. Na kolejnym miejscu jest vacuette-ok 28% oraz hematologia- ok. 15%.

Poniżej przedstawiony jest wykres obrazujący udział poszczególnych segmentów rynku w sprzedaży krajowej w 2010 roku.



W 2010 roku zrealizowano wiele instalacji nowych aparatów w kraju, w latach następnych baza zainstalowanych aparatów ma automatycznie generować przychody z odczynników i przyczyniać się do poprawy rentowności sprzedaży.

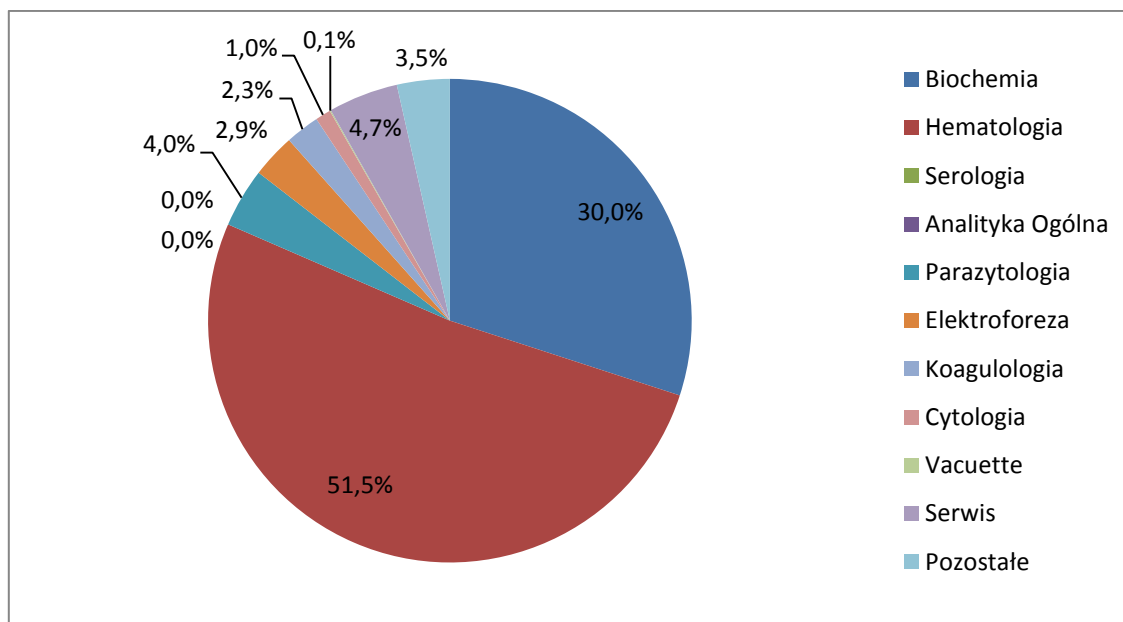
Wśród głównych branż największą dynamikę wzrostu sprzedaży w stosunku do 2009 Grupa zanotowała w segmencie vacuette-37%. W 2010 sprzedaż w tym segmencie osiągnęła 3 398 tys. PLN a 2 486 tys. PLN w 2009.

W latach 2011-2012 wzrost sprzedaży krajowej Grupa zamierza osiągnąć poprzez oferowanie analizatorów wysokiej prędkości oraz własnych analizatorów w dziedzinie biochemii i analizatorów nowej generacji z automatycznym podajnikiem próbek w dziedzinie hematologii. Spółka wprowadza również gamę nowych odczynników do biochemii i hematologii, które uzupełnią ofertę firmy.

Sprzedaż eksportowa

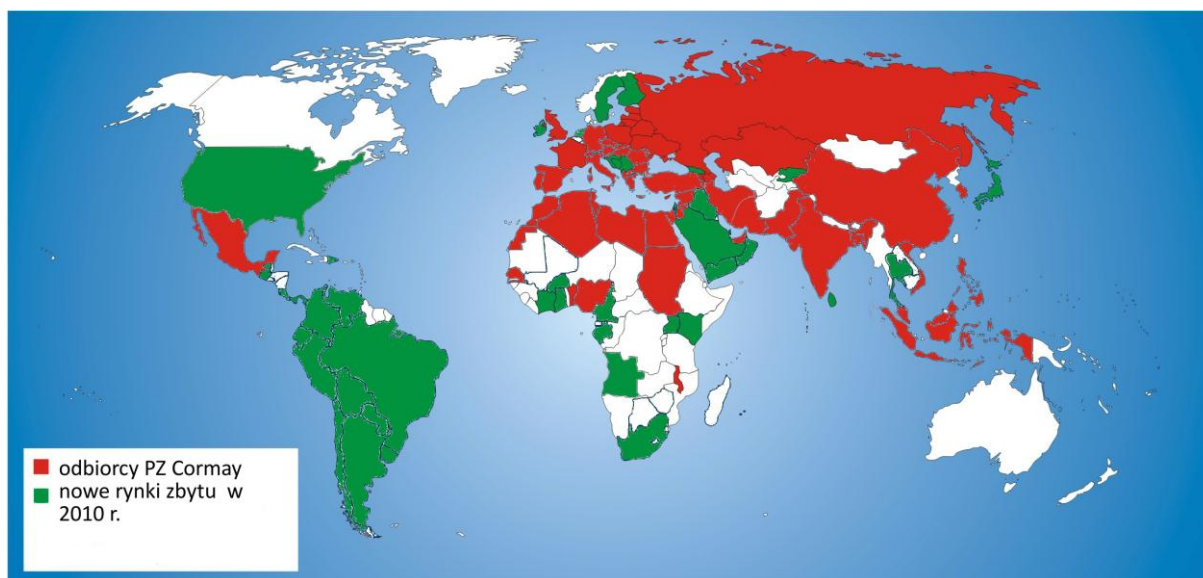
W 2010 nastąpił wzrost sprzedaży o ok. 85% w porównaniu ze sprzedażą eksportową zrealizowaną w 2009. Sprzedaż eksportowa osiągnęła poziom 49 927 tys. zł. w stosunku do 26 940 tys. zł z 2009. Głównym segmentem działalności sprzedaży na rynku eksportowym jest hematologia, w 2010 roku stanowiła 51,5% sprzedaży eksportowej i osiągnęła poziom 25 717 tys. PLN. Na kolejnym miejscu jest biochemia- 30% oraz parazytologia- 4%.

Poniżej przedstawiony jest wykres obrazujący udział poszczególnych segmentów rynku w przychodach ze sprzedaży eksportowej w 2010 roku.



Największą dynamiką charakteryzuje się segment hematologii-260,7%. Wzrost sprzedaży w dziedzinie biochemii wyniósł 7,6% natomiast w parazytologii 56,4%. W 2010 r Grupa rozpoczęła sprzedaż cytologii oraz vacuette na rynki eksportowe.

Największy udział na rynkach eksportowych Grupy Kapitałowej PZ Cormay w 2010 stanowią Rosja-22,8%, Chiny-8%, Turcja 7,1% i Białoruś- 6,5%, wśród największych rynków eksportowych UE są: Rumunia-2,1%, Włochy-1,2%, Austria- 1,1%, Bułgaria-0,9%. Poniżej zamieszczona została mapka z geograficznymi segmentami sprzedaży Grupy PZ Cormay, z wyróżnieniem nowo zdobytych rynków w 2010 r.



ROZWÓJ FIRMY I PERSPEKTYWY ROZWOJU

PZ Cormay to prężnie rozwijająca się Grupa, zarówno pod względem sprzedażowym, jak i naukowo-badawczym. Grupa ciągle poszerza swoją ofertę o nowe technologie i oferowane parametry biochemiczne i hematologiczne. Sukces ten zawdzięczamy wymianie doświadczeń z partnerami europejskimi oraz zaangażowaniu w rozwój naszej kadry naukowo-badawczej.

Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Poniżej przedstawiona została lista naszych głównych osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju:

- Rozpoczęcie produkcji odczynników OEM ORPHEE do analizatora Mythic 18
- Podpisanie w marcu 2011 z PARP umowy w sprawie dofinansowania projektu "Opracowanie innowacyjnego analizatora hematologicznego klasy 5-diff oraz dedykowanych odczynników" w ramach programu PO IG 1.4-4.1, gdzie łączna kwota projektu wynosi 15,08mln zł, natomiast kwota dofinansowania wynosi 7,3mln zł. Projekt dotyczy prowadzenia prac projektowych nad własnym aparatem do hematologii wykonującym powyżej 100 testów.
- W październiku 2009 podpisano umowę w sprawie dofinansowania projektu „Innowacyjny system biochemiczny – analizator z linią odczynnikową – respektujący potrzeby klientów” w ramach programu PO IG 1.4-4.1, gdzie łączna kwota projektu wynosi 10,95mln zł, natomiast kwota dofinansowania wynosi 5,19 mln zł. Prace projektowe są bliskie ukończenia, a planowana prezentacja aparatu odbędzie się na targach Medica 2011.
- Opracowujemy nową linię odczynników do oznaczania leków i substancji odurzających.
- W ramach projektów RPWOL firma prowadziła projekty badawcze, gdzie łączna kwota projektów wynosi 1,097 mln zł, natomiast kwoty dofinansowania wynosi 0,574 mln zł. Są to projekty :
 - ✓ -„Opracowanie formulacji i technologii produkcji odczynników hematologicznych do analizatorów 5-Diff Mythic22, Pentra 60/80, Cell Dyn 3200/3500 oraz analizatora 3-Diff Nihon Kohden”. W ramach tego projektu zostały zakończone badania nad opracowaniem technologii odczynników do analizatora Mythic22.
 - ✓ „Przygotowanie aplikacji na odczynniki biochemiczne do analizatorów Olympus i Hitachi”. W ramach tego projektu zostały zakończone badania nad opracowaniem technologii odczynników do analizatora Olympus. Produkcje nowych zestawów rozpoczęto w I kwartale 2011.
 - ✓ „Opracowanie formulacji i technologii produkcji odczynników biochemicznych do oznaczania Amylasy metodą EPSG7 oraz do oznaczania Calcium metodą arsenazo III”. Projekt został zakończony i wdrożony do produkcji.

Oprócz wymienionych powyżej spółka dominująca prowadzi inne prace badawcze nad poszerzeniem oferty. Łączna kwota wydatków w 2010 roku na wszystkie prowadzone projekty badawczo rozwojowe przekroczyła 5,5 mln zł.

Perspektywy rozwoju

W 2010 roku jednostka dominująca Grupy Kapitałowej zarejestrowała około 73 nowych produktów. Planowane jest w 2011 roku wprowadzenie około 130 nowych produktów w biochemii; będą to gotowe zestawy dedykowane (ready to use dedicated kits) do analizatorów wysokiej prędkości marki Olympus oraz Biolis12i. Zamierzamy również opracować i wprowadzić do produkcji nowe odczynniki hematologiczne do 22 i 26

parametrowych analizatorów hematologicznych. W związku z powyższym rozbudowujemy Dział Badań i Rozwoju o nowych pracowników naukowych.

W II połowie 2008 roku Grupa rozpoczęła realizację szerokiego programu rozwoju na lata 2009-2011. Realizację założonych celów przedłużono do 2013 roku. Strategiczne cele programu to :

- rozszerzenie oferty o własny sprzęt do diagnostyki laboratoryjnej: Spółka dominująca przygotowała wspólnie z partnerem zagranicznym projekt budowy i wdrożenia do produkcji nowego analizatora biochemicznego. Spółka podpisała w 2009 roku umowę na dofinansowanie projektu ze środków unijnych z programu 1.4 – 4.1 „Innowacyjna Gospodarka”;
- wprowadzenie do oferty generycznych linii odczynnikowych do aparatów Hitachi i Olympus - dostawców sprzętu do największych światowych laboratoriów medycznych; wprowadzono do produkcji linię odczynników do analizatora Olympus, natomiast linia do analizatora Hitachi przechodzi obecnie etap walidacji.
- wprowadzenie linii produktowej do testów immunologicznych;
- rozwój systemu dzierżawy aparatów diagnostycznych na rzecz laboratoriów;
- wprowadzenie zewnętrznego systemu kontroli jakości;
- rozwój zintegrowanego systemu informatycznego dedykowanego dla laboratoriów medycznych.

Powyższy program rozwojowy jest finansowany ze środków pozyskanych z rynku publicznego w związku z emisją akcji serii D przeprowadzona w 2008 roku oraz ze środków pozyskanych z prywatnej emisji akcji serii E, przeprowadzonej w październiku 2009. Spółka rozszerzyła w 2009 roku gamę oferowanych produktów w dziedzinie diagnostyki laboratoryjnej o analizatory i testy do badań cytologicznych produkowanych przez NOVACYT SA oraz o aparaturę do barwienia próbek Pastel produkcji ORPHEE SA.

Spółka dominująca prowadzi zaawansowane prace badawcze mające na celu wprowadzenie do sprzedaży własnych analizatorów w dziedzinie hematologii i biochemii. Oba projekty są współfinansowane ze środków Unii Europejskiej, w ramach programu Innowacyjna gospodarka.

Grupa kapitałowa prowadzi również prace we współpracy z międzynarodowymi i lokalnymi ośrodkami badawczymi nad przełomowymi technologiami z zakresu diagnostyki. Z uwagi na innowacyjny i przełomowy charakter prowadzonych prac, spółka nie jest w stanie podać terminów realizacji tego projektu.

Prowadzone inne inwestycje długoterminowe to projekty badawcze nad nowymi odczynnikami, których termin realizacji nie przekracza 3 lat. Krótkoterminowe projekty inwestycyjne powinny zakończyć się w 2011 roku. Prace badawcze mają za zadanie stworzenie nowych technologii produkcji odczynników w dziedzinie biochemii i hematologii. Nowe technologie mają zapewnić Spółce w przyszłości przewagę konkurencyjną oraz wzrost sprzedaży. Zarząd szacuje, że uzupełnienie oferty poprzez wprowadzenie do produkcji nowych odczynników opartych o własne technologie w biochemii i hematologii, spowoduje wzrost marży brutto w Spółce o 100 % w przeciągu następnych 5 lat.

Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy oraz perspektywy rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej.

Rynek Diagnostyki Laboratoryjnej w Polsce determinują czynniki zarówno o charakterze wewnętrznym, jak i zewnętrznym. Głównymi czynnikami wewnętrznymi są: niska świadomość społeczeństwa dotycząca badań laboratoryjnych, niskie nakłady na służbę zdrowia, a więc i na badania laboratoryjne, konkurencja ze strony liderów branży przejawiająca się koncentracją sprzedaży przez 5 do 7 podmiotów generujących 70% sprzedaży na rynku.

W odniesieniu do warunków zewnętrznych podstawowy wpływ na rynek ma stan gospodarki kraju a więc i stan zamożności społeczeństwa, który jest wprost skorelowany z ilością wykonywanych badań. Nie bez znaczenia są możliwości finansowania wyposażenia laboratoriów klinicznych jak i weterynaryjnych ze środków pomocowych funduszy europejskich. Środki te wpływają na poprawę diagnostyki laboratoryjnej w Polsce i nowych krajach Unii Europejskiej. Pomimo okresowych zmian dynamiki, rynek ten jest rynkiem trwale wzrostowym. Zgodnie z

analizami rynkowymi wartość rynku IVD w Polsce, niezależnie od waluty i związanego z nimi ryzyka kursowego, będzie stale wzrastać.

Należy oczekiwać, że obserwowane obecnie znaczące zmniejszenie dynamiki wzrostu gospodarczego nie zmieni tego trendu. Wynika to między innymi z faktu, że do roku 2013 poważne środki z funduszy unijnych przeznaczone są na „wspieranie innowacyjności”. Trzeba dodać że według Europejskiej Izby Producentów Diagnostyki Laboratoryjnej udział Polski w europejskim rynku IVD zwiększy się wartościowo z aktualnych 2% do 8% w roku 2013. W Polsce na badania laboratoryjne rocznie nie wydajemy więcej niż 12 zł, gdy w krajach rozwiniętych jest to więcej niż 20 EUR.

Pozostałe rynki, na których PZ CORMAY koncentruje swoją działalność charakteryzują się najszybciej rozwijającym się rynkiem IVD. Podstawowe rynki to oprócz Polski – Rosja i kraje byłego ZSRR, Rumunia, Turcja i inne kraje Europy Wschodniej i Południowej, rynki Arabskie, kraje Afryki Północnej, Azji oraz kraje Ameryki Południowej takie jak Brazylia i Argentyna. Wymienione rynki stanowią ok. 18% światowego rynku IVD i nie są opanowane przez liderów branży, dzięki czemu powstała nisza rynkowa, na której Spółka opiera swoją strategię rozwoju. Warto zwrócić uwagę na fakt, że ilość wykonywanych badań laboratoryjnych w/w krajach wciąż jest zdecydowanie mniejsza niż w krajach zachodnich. Od pewnego czasu widać wyraźnie tendencję wzrostową, która na pewno będzie się utrzymywać. Jest to bardzo ważne dla Grupy PZ CORMAY, która koncentruje swoją działalność w tym rejonie Świata.

Dodatkowym atutem Grupy PZ CORMAY jest dostęp do wysoko wyspecjalizowanej kadry oraz zlokalizowanie produkcji w kraju o relatywnie niskich kosztach wytworzenia co powoduje obniżenie się kosztów technologii. Wydaje się, że obecna sytuacja gospodarcza na świecie i relatywnie dobra sytuacja polskiej gospodarki powinna sprzyjać rozwojowi rynku IVD w Polsce i na rynkach wschodzących.

Zdarzenia istotnie wpływających na działalność oraz wyniki finansowe Grupy w okresie sprawozdawczym

- W pierwszym półroczu 2010 roku Spółka dominująca przeprowadziła emisję akcji serii F. Zysk z emisji powiększył kapitał obrotowy Emitenta.
- PZ CORMAY S.A. w dniu 8 stycznia 2010 r. zawarł umowę nabycia 100% akcji szwajcarskiej Spółki ORPHEE S.A. z siedzibą w Genewie, 19 Chemin du Champs des Filles, Plan les Ouates, CH-1228, wpisanej do Genewskiego Rejestru Handlowego pod numerem CH-660-1111002-1. Sprzedającymi jest sześć osób fizycznych. Cena nabycia akcji wyniosła 3.000.000,00 PLN (słownie: trzy miliony złotych). Całość ceny zakupu została zapłacona emisją akcji serii F. W zawartej umowie PZ CORMAY S.A. zagwarantował wniesienie wkładu kapitałowego w wysokości 1.500.000,00 Euro (słownie: jeden milion pięćset tysięcy Euro) lub równowartości tej kwoty uiszczonej we Frankach Szwajcarskich stosownie do potrzeb Spółki ORPHEE w terminie do dnia 31 stycznia 2010 r. Zarząd Spółki ORPHEE S.A. będzie się składał z trzech Dyrektorów wskazanych przez PZ CORMAY S.A. i dwóch przez Sprzedających.

Korzyści płynące z akwizycji firmy Orphee:

Technologie	Brand	Dystrybucja	Przewaga rynkowa
dostęp do masowego rynku analizatorów hematologicznych	rozpoznawalna marka szwajcarska	dystrybucja w 80 krajach	przejęcie marż dystrybucyjnych
		kontrakty produkcyjne OEM dla liderów w branży	możliwe przeniesienie produkcji do Polski
			Ogólnosiwiatowa umowa dystrybucyjna- Cytologia Novacyt
			doświadczony i uznany na świecie zespół pracowników

Zdarzenia istotnie wpływających na działalność Grupy, jakie nastąpiły po roku obrotowym do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W grudniu 2010 nastąpiła emisja akcji serii G z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Po dacie bilansu, w dniu 1 lutego 2011 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do KRS zmiany wysokości i struktury kapitału zakładowego Spółki. Kapitał zakładowy PZ CORMAY S.A. podwyższony został z kwoty 24.861.977 zł do kwoty 28.861.977 zł w drodze subskrypcji prywatnej wyemitowanych 4.000.000 (cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii G. Środki pozyskane z emisji zostaną przeznaczone na przejęcie spółki działającej w takiej samej lub podobnej branży. Pozwoli to na zwiększenie przychodów w Grupie Kapitałowej, przejęcie know-how oraz kanałów dystrybucji.

Ocena ryzyka

Ryzyko walutowe

W 2010 przychody ze sprzedaży Grupy PZ Cormay w ponad 80% zrealizowane były na rynkach eksportowych, oznacza to że znaczną część swoich przychodów osiąga w walutach obcych-EUR, USD. Jednocześnie Grupa pozyskuje na rynkach zagranicznych około 90% materiałów do produkcji odczynników oraz towarów, realizując płatności za materiały i towary głównie w euro, japońskim jenie, dolarach amerykańskich oraz funcie brytyjskim. Tym samym zarówno wartość przychodów ze sprzedaży, jak i ponoszonych kosztów, narażona jest na ryzyko kursowe. W przypadku niekorzystnych zmian kursów walut, w których są dokonywane zakupy, do kursów walut, w których są osiągane przychody ze sprzedaży, rentowność sprzedaży może ulegać obniżeniu. Ewentualne znaczne umocnienie złotego wobec głównych walut światowych mogłoby spowodować zmniejszenie konkurencyjności oferty lub konieczność obniżenia marży. Ponadto szybko zmieniające się kursy walutowe krajów, do których kierowana jest sprzedaż mogą spowodować problemy z wypłacalnością odbiorców. Grupa częściowo przeciwdziała takiemu ryzyku, nie bazując na umowach o charakterze długoterminowym, co pozwala na szybką modyfikację polityki cenowej w przypadku zmian kursów walut, powodujących wzrost ceny zakupu surowców.

Ryzyko polityczne związane z eksportem do Rosji i Białorusi

W 2010 eksport do tych krajów stanowił ok. 24% przychodów Grupy, i ze względu na tak wysoki procentowy udział uzależnia to wyniki sprzedaży Grupy od sytuacji na tych rynkach. Grupie PZ Cormay nie znane są żadne informacje, które mogłyby wskazywać na możliwość wprowadzenia ograniczenia bądź całkowitego zakazu

importu do Rosji lub na Białoruś polskich odczynników do badań laboratoryjnych. Biorąc pod uwagę napięty stan stosunków dyplomatycznych pomiędzy obydwojema krajami, nie można wykluczyć dalszego zaostrzenia ograniczeń w wymianie handlowej, również w zakresie produktów oferowanych przez Grupę.

Ryzyko związane z ewentualnymi zmianami w przepisach dotyczących podatków, cel i ubezpieczeń

Zmiany systemu podatkowego oraz często występujące różnice w interpretacji przepisów prawa podatkowego, mogą w praktyce powodować występowanie niejasności w przepisach podatkowych.

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną

Oferta Grupa PZ Cormay skierowana na rynek krajowy jest dedykowana dla laboratoriów medycznych, funkcjonujących w ramach zakładów opieki zdrowotnej. O ile nie jest możliwe, aby popyt na odczynniki do badań laboratoryjnych uległ zmniejszeniu poniżej minimalnego poziomu, gwarantującego zabezpieczenie podstawowych potrzeb służby zdrowia w zakresie wykrywania i diagnostyki chorób, to kształtowanie się popytu na aparaty diagnostyczne, oferowane przez Grupę, jest bezpośrednio związane z tempem wzrostu gospodarczego, które przekłada się na sytuację finansową podmiotów służby zdrowia, a tym samym skłonność laboratoriów medycznych do inwestowania w nową aparaturę. Tym samym spadek tempa wzrostu produktu krajowego brutto może wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej polskich zakładów opieki zdrowotnej i uszczuplić ich budżety przeznaczone na inwestycje, między innymi w zakresie aparatury medycznej, w tym oferowanej przez PZ Cormay. Grupa minimalizuje negatywne skutki ewentualnych zmian koniunktury poprzez geograficzną dywersyfikację sprzedaży i zwiększanie udziału sprzedaży eksportowej w łącznych przychodach ze sprzedaży.

Ryzyko związane z kryzysem finansowym

Problemy gospodarcze krajów, do których Grupa sprzedaje swoje produkty i towary, zwiększają ryzyko działalności na danych rynkach.

Ryzyko związane ze strategią rozwoju, obejmującą dalsze rozszerzanie działalności na rynkach zagranicznych

Strategia rozwoju PZ Cormay coraz szerszą ekspansję działalności na rynki zagraniczne. Kraje, na obszarze których spółka chce rozwijać sprzedaż swoich produktów, a w szczególności kraje z obszaru Azji, Afryki i Ameryki Południowej, mogą charakteryzować się wyższym poziomem ryzyka w zakresie działalności w porównaniu do rynku polskiego. Nieosiągnięcie zakładanych celów sprzedażowych na nowych rynkach eksportowych może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową firmy.

Ryzyko związane z utratą bądź trudnościami w pozyskiwaniu pracowników

Grupa PZ Cormay oferuje szerokie spectrum specjalistycznych produktów do diagnostyki medycznej, możliwość ich wytwarzania jest uzależniona od wysoko wykwalifikowanych pracowników z odpowiednim wykształceniem, których podaż na rynku polskim jest stosunkowo ograniczona. Na polskim rynku pracy funkcjonują wszystkie największe międzynarodowe firmy medyczne, specjalizujące się w produkcji odczynników do badań laboratoryjnych. Pomimo faktu, iż nie prowadzą one na terenie naszego kraju działalności produkcyjnej, kreują duży popyt na pracowników posiadających specjalistyczną wiedzę medyczną. Niemniej jednak miasto Lublin, gdzie Grupa prowadzi działalność produkcyjną i badawczą jest znanym ośrodkiem akademickim i wiele uczelni oferuje kierunki związane z chemią i biotechnologią. Zmniejsza to znacznie ryzyko utraty specjalistycznej kadry

Ryzyko rozwoju technologii w zakresie diagnostyki laboratoryjnej

Postępujący rozwój światowej diagnostyki laboratoryjnej powoduje, iż pozycja rynkowa Grupy zależna jest od zdolności adaptacji do zachodzących zmian technologicznych oraz szybkości dostosowania produktów do

oczekiwań rynku. Osiągnięcie przewagi konkurencyjnej wymaga prowadzenia prac badawczych oraz dokonywania inwestycji w nowe linie produktowe. Aktywność PZ Cormay wskazuje na wysoką skuteczność dostosowywania oferty asortymentowej do zmian w oczekiwaniach odbiorców.

SYTUACJA FINANSOWA GRUPY

Wyniki finansowe

W 2010 roku Grupa PZ CORMAY osiągnęła zysk netto na poziomie 6 130 tys. złotych, co oznacza rentowność netto na poziomie 9,9%. Zysk brutto wyniósł 6 191 tys. zł, natomiast zysk ze sprzedaży (zysk brutto ze sprzedaży – koszty sprzedaży – koszty administracyjne) – 5 331 tys. złotych. Oznacza to, że Grupa osiągnęła bardzo dobre wyniki dzięki działalności podstawowej.

Kapitały własne na dzień bilansowy, tj. 31 XII 2010 roku wynosiły 66 241 tys. złotych i w odniesieniu do 2009 zwiększyły się o kwotę 23 433 tys. złotych.

Rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy 2010 wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 4 389 tys. złotych.

Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazuje sumę bilansową 85 065 tys. złotych.

Poniżej w tabeli przedstawione są podstawowe dane finansowe za 2010 rok wraz z danymi porównawczymi.

Wyszczególnienie	2010	2009
SUMA BILANSOWA	85 065	50 754
AKTYWA TRWAŁE	23 509	9 568
KAPITAŁ WŁASNY	66 241	42 808
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW PRODUKTÓW I USŁUG	61 940	38 451
ZYSK NETTO	6 130	2 956
ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	4 389	15 375
ZYSK(STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	5 097	3 211
ZYSK (STRATA) BRUTTO	6 191,00	3 462,00
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	6 130	2956
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-9 035	-3 221
PRZEPŁYWY NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	23 171	20 178
ZOBOWIĄZANIA	18 615	7 946
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	3462	399
KAPITAŁ ZAKŁADOWY	24 862	21 862
LICZBA AKCJI	24 861 977	21 861 977
ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ	0,25	0,14
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	0,003	0,002

W 2010 spółka zanotowała bardzo dobre wyniki sprzedażowe.

	2010	2009	2010/2009
Sprzedaż łącznie	61 940	38 451	1,6
Sprzedaż produktów	39 041	20 103	1,9
Sprzedaż towarów	20 754	16 853	1,2

Przychody ze sprzedaży produktów wzrosły o 94,2% a przychody ze sprzedaży towarów o 23,15%.

Analiza podstawowych wskaźników

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki rentowności oraz płynności.

Wyszczególnienie	2010	2009
Wskaźniki rentowności:		
• rentowność sprzedaży brutto	10,0%	9,0%
• rentowność sprzedaży netto	9,9%	7,7%
• rentowność kapitału własnego ROE	9,3%	6,9%
• rentowność kapitału ogółem ROA	7,2%	5,8%
• rentowność działalności operacyjnej (EBIT)	8,1%	8,3%
Wskaźniki płynności:		
• wskaźnik płynności bieżącej	4,7	5,7
• wskaźnik płynności szybkiej	2,9	4,0

W 2010 nastąpiła poprawa wskaźników rentowności zarówno sprzedaży jak i kapitałów. Wskaźniki płynności świadczą o tym, że Grupa może wywiązywać się z zaciągniętych zobowiązań. W 2010 zmniejszył się udział kapitałów obcych w finansowaniu działalności Grupy. Obserwując sytuację na rynku diagnostyki w kraju i za granicą Zarząd przewiduje zwiększenie przychodów ze sprzedaży oraz polepszenie wyników w 2011 roku.

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu PZ CORMAY, w tym z punktu widzenia płynności.

Aktywa obrotowe Grupy stanowiły w omawianym okresie 72% sumy aktywów, natomiast aktywa trwałe 28% sumy aktywów. Na koniec 2009 roku aktywa obrotowe wynosiły 81% sumy aktywów, natomiast aktywa trwałe 19%. Zmiana struktury aktywów w postaci znacznego zwiększenia aktywów trwałych w 2010 roku związana jest przede wszystkim z inwestycją długoterminową w postaci zakupu 100% akcji szwajcarskiej firmy ORPHEE oraz zwiększeniem poziomu należności długoterminowych wynikające ze znacznego zwiększenia nakładów na prace badawczo-rozwojowe w 2010.

Po stronie pasywów nastąpił wzrost kapitałów własnych oraz wzrost zobowiązań. Kapitały obce stanowiły w omawianym okresie 22% sumy pasywów Grupy, natomiast kapitały własne 78% sumy aktywów. Na koniec 2009 roku kapitały obce wynosiły 16% sumy pasywów, natomiast kapitały własne 84%. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (liczony jako stosunek kapitałów obcych do kapitałów własnych) wzrósł z poziomu 19% wg stanu na 31.12.2009r. do 28% na 31.12.2010r. Głównym źródłem finansowania działalności Grupy PZ Cormay w 2010 był kapitał własny.

Grupa w 2010 roku nie posiadała kontraktów terminowych czy opcji na zakup, sprzedaż walut zagranicznych.

Dodatkowe wyjaśnienia dotyczące wybranych danych finansowych Grupy PZ Cormay

W 2010 Grupa kapitałowa PZ Cormay powiększyła się przejmując w styczniu szwajcarską spółkę Orphee. Porównując wartości poszczególnych pozycji sprawozdań finansowych należy wziąć pod uwagę fakt, że w 2009 konsolidacji nie podlegała spółka Orphee i to przede wszystkim stąd wynikają znaczące różnice w zmianie wartości zapasów, należności oraz zobowiązań grupy. Chcąc porównać poszczególne pozycje sprawozdań na 2010 r. do końca 2009 roku należy przeprowadzić analizę wskaźnikową, która jest znacznie bardziej efektywna.

Należności

Mimo dużej zmiany wartości należności krótkoterminowych z 7 015 tys. zł na koniec 2009 r do poziomu 12 945 tys. zł należy zauważyć, że cykl rotacji należności (średnie należności krótkoterminowe*ilość dni / przychody ze sprzedaży) w Grupie wzrósł nieznacznie z 57 do 58 dni. Należy zauważyć, że zgodnie z przepisami MSR obowiązującymi Grupę przy sporządzaniu sprawozdań finansowych, w skonsolidowanym bilansie Grupy, w pozycji krótkoterminowe należności zawarte są rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe. Wysoka wartość tych rozliczeń wynika z faktu, że Grupa coraz szerzej angażuje się w działalność badawczą i rozwojową. W 2010 rozliczenia międzyokresowe z tyt. prac badawczo-rozwojowych (krótko- i długoterminowe) wyniosły 5 625 tys. zł, co w porównaniu do 536 tys. zł z 2009 stanowi ponad dziesięciokrotny wzrost wartości. Chcąc ocenić rzeczywisty cykl spływu należności od klientów należy w kalkulacjach wykluczyć wartość rozliczeń międzyokresowych. Porównując rotację należności (liczoną jako średnia wartość należności krótkoterminowych(bez rozliczeń międzyokresowych)*ilość dni / przychody ze sprzedaży) w 2010 w stosunku do 2009 wskaźnik ten spadł z 54 do 51 dni, wzrost wartości należności jest bezpośrednio spowodowany wzrostem przychodów.

Zobowiązania

Podobnie jak w przypadku należności, na poziom zobowiązań miała w głównej mierze wpływ restrukturyzacja nowo przejętej spółki zależnej. Porównując rotację zobowiązań (liczoną jako średnia wartość zobowiązań krótkoterminowych*ilość dni / przychody) widzimy, że spadła z 72 do 59 dni. Spadek ten jest rezultatem spłaty zaległych zobowiązań firmy Orphee, co zapewniło jej znaczną poprawę płynności finansowej.

Zapasy

Wartość zapasów w Grupie wzrosła z 12 161 tys. PLN na koniec 2009 do 23 272 tys. PLN. Największy udział zapasów w Grupie ma spółka dominująca, stanowią one 49,9% wszystkich zapasów. Na drugim miejscu są zapasy spółki Orphee stanowiące 39,7%, duża zmiana wartość zapasów w Grupie jest spowodowana włączeniem do konsolidacji spółki Orphee. Przeprowadzając analizę wskaźnikową widzimy, że cykl rotacji zapasów (średni stan zapasów*ilość dni / przychody ze sprzedaży) w Grupie jest utrzymywany na stałym poziomie ok 100 dni. Wartość tego wskaźnika jest związana ze specyfiką rynku i branży, w której działa Grupa. Utrzymywanie takiego poziomu zapasów wynika z potrzeby realizowania zamówień w krótkim terminie i utrzymaniem wysokiego poziomu satysfakcji klientów.

Koszty sprzedaży

Wzrost kosztów sprzedaży związany był z bezpośrednim zwiększeniem wielkości sprzedaży. Poziom kosztów sprzedaży w 2010 r. wyniósł 18 361 tys. PLN w stosunku do 7 960 tys. PLN w 2009, co dało wzrost o 139%. Rozpatrując jednak dynamikę wzrostu kosztów sprzedaży łącznie z kosztami administracyjnymi, możemy zaobserwować wzrost jedynie o 78%. W stosunku do wzrostu przychodów ze sprzedaży, który wynosi 61% jest to zmiana proporcjonalna. Koszty te w 2010 roku powinny być rozpatrywane łącznie z uwagi na przeprowadzaną restrukturyzację w firmie Orphee. Nastąpiła alokacja kosztów z kosztów administracyjnych na koszty sprzedaży, co związane było ze zmianą struktury zatrudnienia. Pozwoliło to na większe zaangażowanie środków w rozwinięcie sieci sprzedaży i wzrost przychodów, a dzięki obniżeniu kosztów administracyjnych w 2010 udało się przywrócić spółce zależnej rentowność.

EBIT

Chcąc wyjaśnić znaczną różnicę w wartości EBIT za IV kw. 2010 - 160 tys. PLN w stosunku do 639 tys. w IV kw. 2009 musimy zwrócić uwagę na restrukturyzację przejętej spółki Orphee. Celem restrukturyzacji Orphee było oczywiście przywrócenie jej rentowności i rozwinięcie sieci sprzedaży, co pozwoliło na osiąganie wyższych przychodów ze sprzedaży. Kumulacja kosztów rozwinięcia sieci sprzedaży nastąpiła właśnie w IV kw., stąd 8 612 tys. kosztów sprzedaży w IV kw. w stosunku do 18 267 tys. w skali 12 m-cy 2010, co stanowi 47%. Wyjaśnia to niski EBIT w IV kw. 2010 w stosunku do IV kw. 2009. Jednak jeśli spojrzymy na okres 12 m-cy 2010 to EBIT osiągnął poziom 5 158 tys. PLN. w stosunku do 3 211 tys. w 2009 roku. Oznacza to wzrost zysku operacyjnego o prawie 61%, przy nie zmienionej rentowności sprzedaży na poziomie EBIT w stosunku do 2009 roku.

Marża brutto

W 2010 roku w Grupie wzrosła marża brutto w 2010 wyniosła 42% w stosunku do 41% 2009 roku co jest wynikiem przejęcia marży spółki Orphee. Analizując sam IV kwartał 2010 marża brutto wyniosła 61% w stosunku do 36% za IV kwartał 2009, jest to spowodowane tym, że w październiku Grupa rozpoczęła produkcję odczynników hematologicznych pod marką Orphee, które dotychczas kupowała od zewnętrznych dostawców. W IV kw. przychody ze sprzedaży wyrobów hematologicznych wyniosły 5 222 tys. w stosunku do 9 234 tys. sprzedaży wyrobów ogółem, stanowi to 57% sprzedaży - stąd skala wzrostu marży brutto w IV kwartale 2010.

Informacja o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych Grupy (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne, nieruchomości)

Na dzień 31.12.2010 roku Grupa nie posiadała żadnych papierów wartościowych ani innych instrumentów finansowych. Spółka posiada nieruchomość w Maryninie pod Lublinem gdzie mieści się zakład produkcyjny. Wartość księgowa nieruchomości na dzień 31.12.2010 wynosiła netto 1 638 266 zł. W 2010r zakupiony został grunt w Łomiankach o wartości 1 300 000 zł przeznaczony pod budowę nowego biura.

Opis głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych Grupy.

Nadwyżka środków finansowych pozyskana z emisji akcji została zainwestowana w bezpieczne instrumenty finansowe. Instrumentami tymi były krótkoterminowe lokaty bankowe. Na dzień 31.12.2010 roku PZ CORMAY S.A. posiadało lokaty w : BRE BANK S.A. – 880 tys PLN (zabezpieczenie spłaty akredytywy), w DEUTSCHE BANK PBC S.A. na kwotę 22 247 tys. zł.

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta na warunkach innych niż rynkowe.

Wszystkie transakcje emitenta są poprzedzone negocjacjami, należy więc przyjąć że wszystkie są realizowane na warunkach rynkowych.

Informacja o umowach dotyczących kredytów i pożyczek zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku.

Grupa nie zaciągnęła innych kredytów w tym okresie, jedynie przedłużała już istniejące umowy kredytowe na kredyty obrotowe w rachunkach bieżących.

PZ Cormay S.A. ma możliwość wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 600 tys. zł w banku BRE BANK S.A.. Wykorzystanie tego kredytu na dzień 31.12.2010 wynosiło 65 tys. zł. Nie miało miejsca również w 2010 roku wypowiedzenie kredytu lub pożyczki.

Orphee S.A. ma możliwość wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 600 tys CHF w banku Banque Cantonale de Genève. Wykorzystanie tego kredytu na dzień 31.12.2010 wynosiło 283 tys. CHF

Informacja o pożyczkach udzielonych w danym roku obrotowym.

Spółki Grupy kapitałowej nie udzieliły w 2010 żadnych pożyczek.

Informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych i otrzymanych w roku obrotowym

Spółki Grupy kapitałowej nie udzieliły żadnych gwarancji ani poręczeń w 2010 roku.

Istotne wydarzenia po dacie bilansu

Po dacie bilansu, w dniu 1 lutego 2011 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do KRS zmiany wysokości i struktury kapitału zakładowego Spółki. Kapitał zakładowy PZ CORMAY S.A. podwyższony został z kwoty 24.861.977 zł do kwoty 28.861.977 zł w drodze subskrypcji prywatnej wyemitowanych 4.000.000 (cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii G.

Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

W Grupie PZ CORMAY nie występują istotne pozycje pozabilansowe.

OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ GRUPĘ WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI.

W latach 2007 - 2010 środki pozyskane z emisji akcji serii B, C i D zainwestowaliśmy w zakup aparatury diagnostycznej w celu dzierżawy na rzecz klientów oraz rozwój sprzedaży eksportowej. Doposażyliśmy także laboratoria w dziale Badań i Rozwoju. Środki pozyskane z emisji tych akcji zostały wykorzystane w całości.

W listopadzie 2009 roku przeprowadzono prywatną subskrypcję akcji serii E. W ramach niepublicznej emisji podpisano umowy objęcia dotyczące 10.000.000 akcji serii E Spółki, tj. wszystkich akcji emitowanych. Akcje serii E zostały objęte po cenie emisyjnej równej 2,30 zł każda. Koszty emisji wyniosły 2.064 tys. zł. Wyptywy pieniężne netto Spółki z tytułu emisji po uwzględnieniu kosztów emisji wyniosły 20.936 tys. zł.

Środki pozyskane z emisji zostaną przeznaczone na:

1. Przejęcie spółki ORHPEE S.A. – 3,0 mln zł. W dniu 8 stycznia 2010 r. Emitent podpisał umowę nabycia 100% akcji szwajcarskiej firmy ORHPEE S.A. zajmującej się projektowaniem, komercjalizacją oraz dystrybucją na całym świecie aparatów hematologicznych, części zamiennych, a także odczynników hematologicznych i odczynników kontrolnych do nich. Ponadto spółka jest dystrybutorem aparatów cytologicznych firmy Novacyt oraz oferuje aparaty do koloryzacji o nazwie Pastel. Zgodnie z umową cena nabycia została ustalona na poziomie 3,0 mln zł i zapłacona w lutym 2010 r.
2. Dofinansowanie spółki ORHPEE S.A. – 6,1 mln zł. Na mocy ww. umowy Emitent wniósł do spółki ORHPEE S.A. wkład kapitałowy w wysokości 1,5 mln euro w styczniu 2010 r.
3. Rozbudowa bazy produkcyjnej i logistycznej Emitenta – 9,0 mln zł. W związku z rozszerzaniem oferty o własne aparaty diagnostyczne oraz wdrażaniem nowych technologii planowana jest inwestycja, mająca na celu rozbudowę zakładu w Maryninie. Działania będą skierowane na rozbudowę działu produkcji i działu badań oraz budowę nowoczesnego magazynu i pomieszczeń dla logistyki. Realizacja powyższej inwestycji planowana jest na II połowę 2010 roku.
4. Zasilenie kapitału obrotowego Emitenta – 2,8 mln zł. Działalność prowadzona przez Emitenta, w tym w zakresie sprzedaży i dzierżawy aparatury diagnostycznej, charakteryzuje się dużym zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy. Planowana rozbudowa bazy produkcyjnej i logistycznej oraz przejęcie produkcji dla spółki ORHPEE S.A. spowoduje zwiększenie skali działalności Emitenta i podwyższenie poziomu bieżącego zapotrzebowania na kapitał obrotowy.

Cel wykorzystania wpływów z emisji	Planowany poziom nakładów	Wykorzystanie pozyskanych środków na dzień 31.12.2010	Perspektywa czasowa wdrożenia projektu
Przejęcie spółki ORPHEE S.A.	3	3	
Dofinansowanie spółki ORPHEE S.A.	6,1	6,1	
Rozbudowa bazy produkcyjnej i logistycznej Emitenta	9	0,2	do końca 2012
Zasilenie kapitału obrotowego Emitenta	2,8	2,8	
Nowy cel – projekty własnego analizatora hematologicznego i biochemicznego		3,5	Do końca 2013
RAZEM	20,9	15,6	

Zakładany cel „Rozbudowa bazy produkcyjnej i logistycznej emitenta” została przesunięta w czasie, z uwagi na prace projektowe nowej lokalizacji, dlatego wpływy z emisji akcji serii E zostały wydatkowane na dwa projekty współfinansowane przez Unię Europejską, dotyczące prowadzenia prac nad własnym analizatorem hematologicznym i biochemicznym.

W pierwszym półroczu 2010 nastąpiła emisja akcji serii F z wyłączeniem w całości prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Akcje te są akcjami zwykłymi na okaziciela i zostały zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do indywidualnych odbiorców – byłych akcjonariuszy przejętej przez PZ CORMAY S.A. spółki ORPHEE S.A. z siedzibą w Genewie. Wyemitowano 3 mln akcji w cenie nominalnej 1 zł. Koszty emisji wyniosły 240 tys. zł. Środki pozyskane z emisji zostaną przeznaczone na zasilenie kapitału obrotowego Emitenta.

W grudniu 2010 nastąpiła emisja akcji serii G z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje serii G są akcjami zwykłymi na okaziciela i zostały zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do indywidualnego odbiorcy- CORMAY AG z siedzibą w Vaduz. Wyemitowano 4 mln akcji w cenie nominalnej 1 zł i ewidencyjnej 5,5zł. Koszty emisji wyniosły 595 tys. zł. Środki pozyskane z emisji zostaną przeznaczone na przejęcie spółki działającej w takiej samej lub podobnej branży. Pozwoli to na zwiększenie przychodów w Grupie Kapitałowej, przejęcie know-how oraz kanałów dystrybucji.

DODATKOWE INFORMACJE

Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.

Spółka dominująca szacowała, że przychody Grupy wzrosną w 2010 roku o ponad 57 proc. do 60,62 mln zł, a zysk netto o ponad 47 proc. do 4,5 mln zł. W dniu 26.10.2010 Spółka opublikowała następującą zmianę prognozy wyników na 2010 rok: Zostały podwyższone prognozy na 2010 rok i szacuje się, że przychody grupy wyniosą 62,03 mln zł, zysk brutto 6,7 mln zł, a zysk netto 6,0 mln zł. W 2010 roku przychody całkowite Grupy wyniosły 61,94 mln zł, zysk brutto 6,19 mln zł, a zysk netto 6,13 mln zł. Publikowane prognozy sprawdziły się w 99%.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą

W prezentowanym okresie nie nastąpiły zmiany zasad zarządzania Grupą.

Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Umowy zawarte z osobami zarządzającymi nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Grupy, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących.

Wysokość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych przez Grupę PZ CORMAY w 2010 roku osobom zarządzającym i nadzorującym przedstawia się następująco:

Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i organów nadzorczych spółek kapitałowych	31.12.2010
Wynagrodzenie Zarządu	620
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	7,5

Spółki Grupy kapitałowej nie posiadały w 2010 roku umów ani zobowiązań wobec osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie Spółki, wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Spółki, tak więc nie wypłacono w 2010 roku żadnych wynagrodzeń lub innych korzyści z tego tytułu.

Na dzień 31.12.2010 roku Jednostka Dominująca nie posiadała wierzytelności względem Kluczowych Członków Kadry Kierowniczej z tytułu niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji i poręczeń.

Zestawienie stanu posiadania akcji Grupy przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Stan posiadanych akcji Grupy PZ Cormay przez Członków Zarządu na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawia się następująco:

Członek Zarządu	Ilość akcji
Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi	4 817 309
Barbara Tuora Wysocka	160 000

Stan posiadanych akcji Grupy PZ Cormay przez Członków Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania tj. 21 kwietnia 2010 roku przedstawia się następująco:

Członek Zarządu	Ilość akcji
Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi	8 817 309
Barbara Tuora Wysocka	160 000

Stan posiadanych akcji Grupy PZ Cormay przez Członków Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania tj. 21 kwietnia 2010 roku przedstawia się następująco:

Członek Rady Nadzorczej	Ilość akcji na 31-12-2010
Stefan Jackowski	150 000
Ryszard Błażejowski	175 000
Włodzimierz Jaworski	16 078
Paweł Nowak	20 000
Maciej Wojtkowski	0

Informacje o znanych Emitentowi umowach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Zgodnie z umową dotyczącą nabycia akcji w ramach programu motywacyjnego z dnia 8 stycznia 2010. Pan Jean Edouard Robert ma prawo do nabycia 1.000.000 akcji PZ CORMAY S.A. w przyszłości, pod warunkiem osiągnięcia w jednym roku w okresie lat 2010-2015 przychodów 15mln CHF, zysku netto 1,2 mln CHF oraz sprzedaży aparatów Mythic 22 Autoloader w ilości 150 szt.

Spółce nie są znane żadne inne umowy w wyniku, których miałyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W prezentowanym roku nie istniał w Grupie program akcji pracowniczych.

Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności, którego wartość stanowi, co najmniej 10% kapitałów własnych, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska PZ CORMAY,
- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych PZ CORMAY, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania;

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie toczyły się żadne postępowania sądowe lub administracyjne dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, stanowiących 10 % kapitałów własnych PZ CORMAY.

Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych.

W dniu 13 maja 2010 roku Rada Nadzorcza spółki PZ CORMAY – organ uprawniony na podstawie statutu Spółki PZ CORMAY S.A. - na mocy uchwały nr 8/RN/2010 dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do przeglądu sprawozdania jednostkowego finansowego Spółki PZ CORMAY oraz do przeglądu sprawozdania skonsolidowanego Grupy PZ Cormay. Podmiotem tym została spółka DORADCA Zespół Doradców Finansowo Księgowych Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie, przy ul. Józefa Piłsudskiego 1 A, wpisana na listę podmiotów

uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 232. W dniu 12.07.2010 roku Spółka zawarła z DORADCA Zespół Doradców Finansowo Księgowych Sp. z o.o. umowę o przegląd sprawozdań finansowych sporządzonych za okres 01.01.2010 – 31.12.2010 roku. Za wykonanie wyżej wymienionych usług audytor otrzymał wynagrodzenie netto w wysokości 28 tys. (przegląd rocznych sprawozdań finansowych).

Poniżej w tabeli zaprezentowane są poniesione koszty w tys. złotych związane z audytem rocznym we wszystkich spółkach Grupy PZ CORMAY.

Spółka	nazwa audytora	kwota w tys zł
PZ Cormay S.A.	Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o 20-011 Lublin Al. J Piłsudskiego 1 a	28
KORMEJ DIANA Sp. z o.o	Revera Consulting Group -Prywatne przedsiębiorstwo unitarne świadczenia usług 220007, Republika Białoruś m. Mińsk ul. Mogilewskaja 2/2 lokal 8 ,gabinet 9	
KORMIEJ - RUSŁAND SAZ	Inadit-Ross.Grupa Kampanii Inaudit Zamknięta Spółka Akcyjna 123557 m. Moskwa ul. Klimaszkińska 21 c piętro	13
ORPHEE S.A.	Fidusafe SA rue de Conseil-General 6 1205 Geneve	40
	Razem	81

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Grupa przestrzega zasad ładu korporacyjnego a oświadczenie na ten temat stanowi wyodrębnioną część Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy PZ CORMAY

21 kwietnia 2011

Zarząd Grupy PZ Cormay