



Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PZ CORMAY z siedzibą w Łomiankach za okres 01-01-2011 do 30-06-2011

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. 29.08.2011 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.

4 sierpnia 2011 r. Zarząd PZ CORMAY S.A. podjął uchwałę o emisji akcji serii H i I z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy w ramach kapitału docelowego, zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 października 2010 r.

Emisja akcji serii H związana jest w szczególności z pozyskaniem przez Emitenta finansowania dalszych etapów komercjalizacji rewolucyjnej na skalę światową platformy technologicznej badań diagnostycznych i wpisuje się w strategię Emitenta, który zamierza stać się najbardziej innowacyjnym podmiotem na rynku diagnostyki medycznej w skali globalnej, posiadającym kompleksowe portfolio analizatorów i dedykowanych im odczynników. O kwestiach związanych z przełomowym projektem tworzenia innowacyjnych analizatorów Emitent informował w raportach bieżących nr 11/2011, 23/2011 oraz 31/2011.

Emisja akcji serii I, skierowanej do Pana Micheala O'Donovan, jest związana z wykonaniem zapisów umowy przejęcia irlandzkiej spółki Innovation Enterprise Limited, o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 25/2011. Innovation Enterprise Limited używa marki Audit Diagnostics (www.auditdiagnostics.ie) i jest innowacyjną spółką z branży diagnostyki medycznej, posiadającą szereg patentów w dziedzinie POCT, doświadczony zespół badawczo-rozwojowy oraz rozwiniętą sieć dystrybucji w Azji. Produkty przejętej spółki uzupełniają portfolio PZ CORMAY S.A. o unikalne testy diagnostyczne i urządzenia do szybkiego przeprowadzania badań. Powiększenie Grupy Kapitałowej PZ CORMAY S.A. o Innovation Enterprise Limited jest zgodne ze strategią Spółki i w ocenie Zarządu Spółki istotnie zwiększa wartość Spółki oraz jej potencjał generowanych wyników finansowych, jak również efektów komercjalizacji rewolucyjnej na skalę światową technologii badań diagnostycznych, jaką posiada PZ CORMAY S.A.

Po zarejestrowaniu emisji akcji serii H oraz I kapitał zakładowy PZ CORMAY S.A. wzrośnie do 30.561.977 złotych (trzydzieści milionów pięćset sześćdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt siedem złotych) i będzie dzielił się na 30.561.977 (trzydzieści milionów pięćset sześćdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela.

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;

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału o akcje serii H i I struktura kapitału zakładowego Grupy będzie przedstawiała 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;
- 8) 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H;
- 9) 200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I.

Akcje wszystkich serii mają wartość nominalną 1 złoty. Cena emisyjna odpowiednio wynosiła dla akcji serii B - 1,1 złote, serii C - 2 złote, serii D - 2,6 złote, serii E - 2,3 złote, serii F - 1 złoty, serii G - 5,50 złote, serii H - 14,5 złote, serii I - 1 złoty.

Kapitał zakładowy na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu tj. 29.08.2011 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
Tomasz Tuora, posiadane akcje wraz z podmiotami powiązanymi oraz przedwstępną umową zakupu	7 335 661	25,42%	7 335 661	25,42%
TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	6 910 000	23,94%	6 910 000	23,94%
Pozostali	14 616 316	50,64%	11 531 524	50,64%
RAZEM	28 861 977	100,00%	25 777 185	100,00%

Akcjonariuszem dominującym jest Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi. Posiadał on na dzień 29.08.2011 7.335.661 akcji stanowiących 25,42% kapitału i uprawniających do 25,42% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Kapitał zakładowy na dzień bilansowy 30 czerwca 2011 wynosił 28 861 977 złotych i dzielił 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 30 czerwca 2011 roku przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	Ilość akcji	% kapitału	Ilość głosów	% głosów
Tomasz Tuora, posiadane akcje wraz z podmiotami powiązanymi oraz przedwstępną umową zakupu	8 828 809	30,59%	8 828 809	30,59%
TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	6 910 000	23,94%	6 910 000	23,94%
Pozostali	13 123 168	45,47%	13 123 168	45,47%
RAZEM	28 861 977	100,00%	28 861 977	100,00%

Akcjonariuszem dominującym jest Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi. Posiadał on na dzień 30.06.2011 8.828.809 akcji stanowiących 30,59% kapitału i uprawniających do 30,59% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Po zarejestrowaniu emisji akcji serii H oraz I liczba akcji PZ CORMAY S.A. oraz liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu wzrosła do 30.561.977, jednak nie będzie to czynnikiem zmieniającym liczbę posiadanych akcji oraz liczbę wykonywanych głosów w przypadku największych akcjonariuszy PZ CORMAY S.A. na dzień 30.06.2011 r.

Organizacja Grupy kapitałowej PZ CORMAY ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

W skład Grupy kapitałowej na dzień 30 czerwca 2011 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 Sp. z o.o. 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 Rusłand O.O.O 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 O.O.O. 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. Spółka istnieje od 1993 roku..

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. 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.

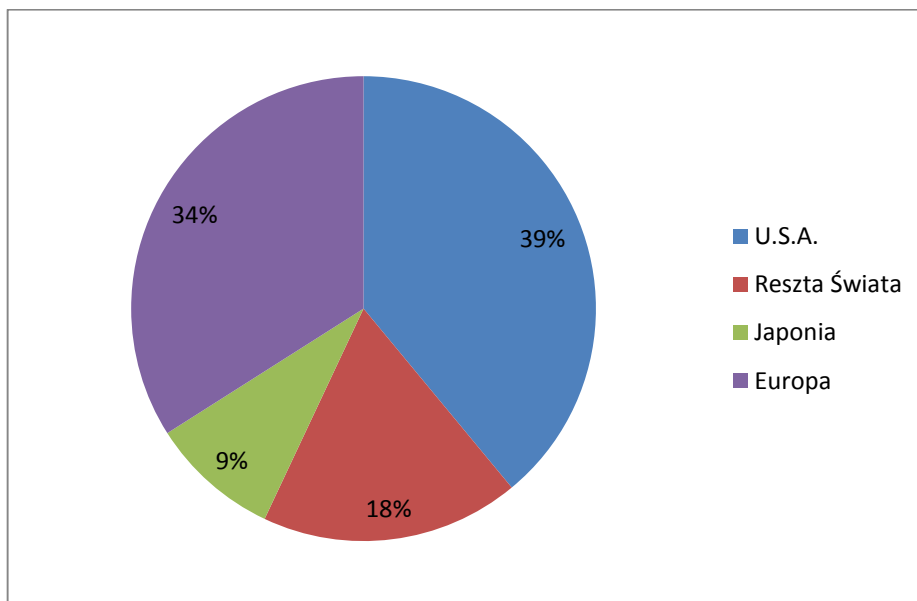
PZ Cormay S.A. jest właścicielem 100% akcji spółki ORPHEE S.A., co daje 100 % udziału w głosach na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

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, natomiast na rynkach eksportowych działania skoncentrowane są na zwiększeniu udziału na głównych rynkach takich jak Rosja, Turcja, Chiny, Brazylia, Indie, a także na poszerzeniu zasięgu terytorialnego o nowe, mniejsze rynki np. Nikaragua, Mauritius.

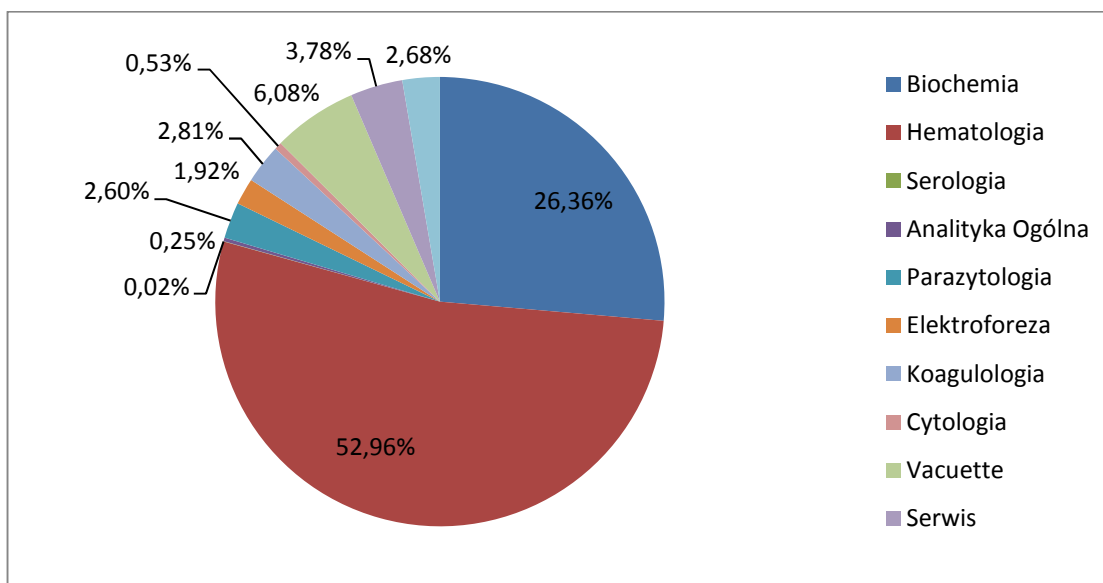
Rynek IVD na, którym działa PZ CORMAY jest stabilnie rozwijającym się rynkiem, a jego średnie tempo wzrostu na świecie to 5-7%. Szacuje się, że światowy rynek IVD wart jest 43 mld USD., w Polsce rynek IVD wart jest ok 950 mln PLN.



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.

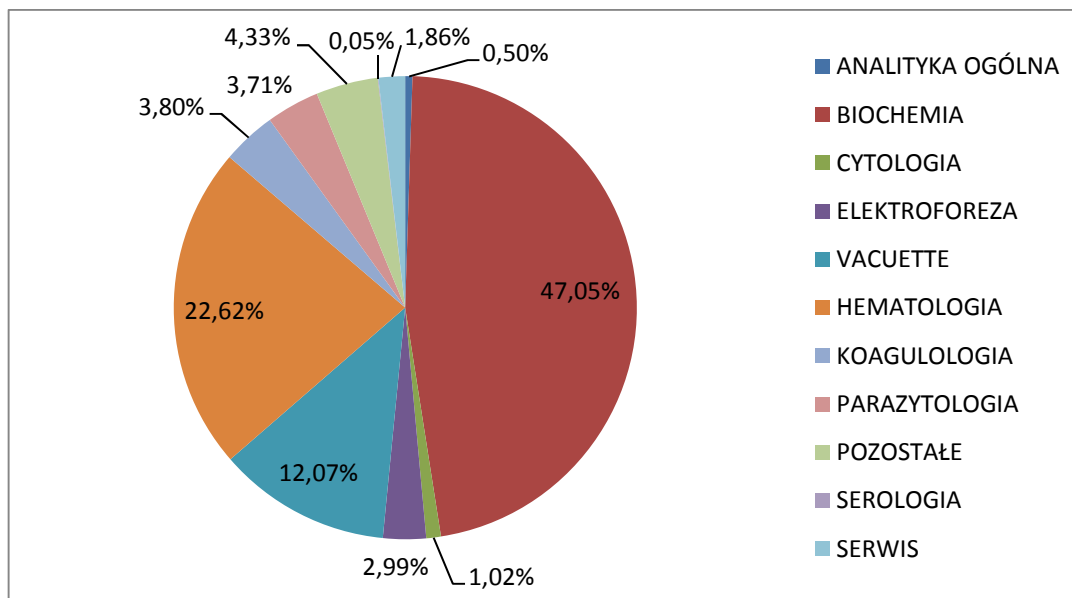
Struktura sprzedaży ogółem wg segmentów działalności Grupy PZ Cormay w pierwszej połowie 2011 roku przedstawia się następująco:



W pierwszym półroczu 2011 największy udział w przychodach Grupy PZ CORMAY miała hematologia. Stanowiła ona 52,96% sprzedaży ogółem i osiągnęła poziom 20 676 tys. zł, co w porównaniu z 14 870 tys. zł w analogicznym okresie 2010 r. daje

39% wzrost sprzedaży w tym sektorze. Kolejnymi segmentami, które mają wysoki udział procentowy w przychodach spółki są: biochemia- 26,36% oraz vacuette- 6,08%

Struktura sprzedaży ogółem wg segmentów działalności spółki dominującej Grupy- PZ Cormay S.A. w pierwszej połowie 2011 roku przedstawia się następująco:



W pierwszym półroczu 2011 największy udział w przychodach spółki PZ CORMAY S.A. miała biochemia, stanowiła ona 47,05% sprzedaży ogółem i osiągnęła poziom 9 246 tys. zł. Kolejnymi segmentami, które mają wysoki udział procentowy w przychodach spółki są: hematologia- 22,62% oraz vacuette- 12,07%

Grupa posiada obecnie 52 własnych technologii z zakresu odczynników biochemicznych oraz 43 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.

Biochemia

Chociaż w pierwszej połowie 2011 największy udział w przychodach ze sprzedaży Grupy miała hematologia, to jedną z podstawowych dziedzin działalności nadal 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 formułację 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 dotycząca 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. Analizatory biochemiczne ACCENT 200 i ACCENT 300, produkowane są na zlecenie Spółki przez

firmę Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd. Długoterminowym celem w tym segmencie sprzedaży jest wprowadzenie na rynek własnego analizatora. W 2011 planowana jest prezentacja tego analizatora na targach Medica w Dusseldorfie. Zarząd zakłada, że rozpoczęcie produkcji i sprzedaży własnego analizatora może zmienić pozycję Grupy w tym segmencie na rynku globalnym. W pierwszej połowie 2011 sprzedaż Grupy w tym segmencie osiągnęła 10 289 tys. zł., natomiast przychody ze sprzedaży spółki dominującej wyniosły 9 245 tys. zł.

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 badawcze nad własnym analizatorem, co wpisuje się w długoterminową strategię Grupy dotyczącą produkcji i dystrybucji własnych analizatorów. W 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. W pierwszej połowie 2011 sprzedaż Grupy w tym segmencie osiągnęła 20 676 tys. zł., natomiast przychody ze sprzedaży spółki dominującej wyniosły 4 446 tys. zł.

Vacurette

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

- dwuostrzowej igły z zaworkiem
- standardowego centrycznego uchwytu
- sterylnej próbki 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 próbki wewnątrz uchwytu. Wewnętrzna igła zabezpieczona zaworkiem przekłuwa korek, a kalibrowana próżnia aspiruje określoną objętość krwi.

W pierwszej połowie 2011 sprzedaż Grupy w tym segmencie osiągnęła 2 373 tys. zł., w porównaniu do 1 639 z pierwszej połowy 2010 daje zwiększenie przychodów o 45%.

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, rozdziału, 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 próbce sedymencyjnej 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.

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 pierwszej połowie 2011 r wzrosła w porównaniu z analogicznym okresem roku 2010 o 27%, osiągając poziom 39 038 tys. złotych, w analogicznym okresie roku 2010 sprzedaż wyniosła 30 847 tys. złotych. Sprzedaż spółki dominującej wzrosła o 11%, osiągając poziom 19 733 tys. złotych. Sprzedaż krajowa w pierwszej połowie 2011 r wyniosła 6 150 tys. złotych i wzrosła o 12% w stosunku do wysokości sprzedaży osiągniętej w pierwszej połowie 2010 roku. Sprzedaż skonsolidowana Grupy na eksport wyniosła w pierwszej połowie 2011 32 888 tys. zł. i zanotowała wzrost o 30%, natomiast sprzedaż na eksport jednostki dominującej wzrosła o 11%. Wzrost sprzedaży na rynkach zagranicznych był związany 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 pierwszej połowie 2011 Grupa PZ Cormay zrealizowała 84% swoich całkowitych przychodów na sprzedaży eksportowej do 94 krajów. Strategia grupy opiera się na zwiększeniu udziału w największych rynkach do których można zaliczyć Rosję, Turcję, Chiny, Brazylię i Indie. Poszerzając zasięg terytorialny nie zapominamy również o mniejszych rynkach takich jak Nikaragua i Mauritius. Zamiarem Grupy jest rozszerzenie działalności w zakresie biochemii na rynki Ameryki Południowej i Afryki Centralnej oraz wprowadzenie oferty z zakresu weterynarii na rynki Australii i Stanów Zjednoczonych.

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. W chwili obecnej trwają intensywne prace związane z rejestracją produktów Spółki dominującej w poszczególnych krajach, o które grupa poszerzyła swój zasięg terytorialny po przejęciu szwajcarskiej spółki. Grupa uczestniczyła w wielu branżowych imprezach targowych, gdzie nawiązano nowe kontakty handlowe. W pierwszym półroczu 2011 spółki grupy były obecne między innymi na targach ArabHealth w Dubaju, Clinical Lab Expo w USA. Według Zarządu tempo rocznego wzrostu rynku diagnostyki laboratoryjnej kształtowało się w pierwszej połowie roku 2011 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 Rusland i Kormej Diana.

Sprzedaż jednostki dominującej PZ CORMAY S.A w pierwszej połowie 2011 wzrosła w porównaniu z analogicznym okresem 2010 o 11 %, osiągając poziom 19 733 tys. złotych, w pierwszej połowie 2010 sprzedaż wyniosła 17 748 tys. złotych. Sprzedaż krajowa w pierwszym półroczu 2011 wyniosła 6 150 tys. złotych i wzrosła o 12% w stosunku do wysokości sprzedaży osiągniętej w pierwszej połowie 2010 roku, natomiast sprzedaż na eksport wyniosła 13 583 tys. złotych i zanotowała wzrost o 11%.

W pierwszej połowie 2011 roku sprzedaż do spółki zależnej Kormiej Rusland Sp. z o.o. ukształtowała się na poziomie 20% łącznych przychodów ze sprzedaży PZ CORMAY S.A. i 29% przychodów spółki PZ CORMAY S.A. ze sprzedaży eksportowej. Sprzedaż na rynku rosyjskim w pierwszej połowie 2011 roku stanowiła ok 15% skonsolidowanej sprzedaży Grupy Kapitałowej w złotych. Sprzedaż Kormiej Rusland Sp. z o.o. na terenie Rosji w pierwszej połowie 2011 wyniosła 60 314 tys. RUB i pomimo kryzysu finansowego w Rosji wzrosła o 22% w porównaniu do pierwszej połowy 2010 roku, kiedy wyniosła 49 464 tys. RUB. Odpowiednio w złotych sprzedaż Kormiej Rusland Sp. z o.o. wyniosła 5 929 tys. PLN a w pierwszej połowie 2010 – 5 008 tys. PLN. Spółka Kormiej Rusland Sp. z o.o. pracuje nad możliwościami zwiększenia sprzedaży na terenie Federacji Rosyjskiej poprzez udział w przetargach centralnych.

W pierwszej połowie 2011 roku sprzedaż do spółki zależnej Kormej Diana Sp. z o.o. ukształtowała się na poziomie 2% łącznych przychodów ze sprzedaży spółki PZ CORMAY S.A. i 3% przychodów ze sprzedaży eksportowej. Sprzedaż Kormej Diana Sp. z o.o. w pierwszej połowie 2011 roku na terenie Białorusi wyniosła 1 012 tys. BYR i utrzymała się na podobnym poziomie w stosunku do pierwszej połowy 2010 roku, kiedy wyniosła 1 067 tys. BYR. Odpowiednio w złotych sprzedaż wyniosła 817 tys. PLN i 1 111 tys. PLN. Pogorszenie wyników w PLN w I półroczu 2011 związane było z spadkiem wartości rubla białoruskiego w stosunku do polskiego złotego o 22% w stosunku do I półrocza 2010. Spółka zanotowała stratę w I półroczu 2011 roku w wysokości 111.136 tys BYR co daje 90tyś straty w PLN

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 pierwszej połowie 2011 roku sprzedaż do spółki zależnej Orphee S.A. ukształtowała się na poziomie 3% łącznych przychodów ze sprzedaży spółki PZ Cormay S.A. i 5% przychodów ze sprzedaży eksportowej. W pierwszej połowie 2011 roku spółka zależna ORPHEE S.A. osiągnęła przychód 6 029 tys. CHF i wzrosła w stosunku do pierwszej połowy 2010 roku, o 33 % kiedy wyniosła 4 519 CHF. Odpowiednio w złotych sprzedaż ORPHEE S.A. wyniosła 18 917 tys. PLN a w pierwszej połowie 2010 –12 732 tys. PLN. Znaczący wzrost sprzedaży wynika z dużej ilości sprzedanych aparatów hematologicznych, w pierwszym półroczu 2011 roku sprzedaż aparatów wyniosła 595 sztuk i przekroczyła zakładaną sprzedaż spółki o 20%, w analogicznym okresie roku poprzedniego sprzedaż wyniosła 470 szt., co daje wzrost sprzedaży o 27%. W III kwartale 2010 Grupa wprowadziła na rynek nowy aparat hematologiczny z automatycznym podajnikiem – Mythic 22 Autoloader, w 2010 sprzedaż tych aparatów wyniosła 16 szt. a w pierwszym półroczu 2011 sprzedano 48 szt.

Udział sprzedaży produktów w pierwszej połowie 2011 r. w sprzedaży ogółem wyniósł 69%. Główną grupą towarów jest aparatura do biochemii. Sprzedaż towarów stanowiła w pierwszej połowie 2011 r. około 28% sprzedaży ogółem w Grupie.

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 pierwszej połowie 2011 roku miała tendencję wzrostową, co związane było ze wzrostem sprzedaży.

Struktura odbiorców

W pierwszej połowie 2011 największymi odbiorcami Grupy PZ Cormay byli dystrybutorzy z Chin, Turcji i Brazylii i Indii. 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 15 największych rynków zbytu w przychodach ze sprzedaży w pierwszej połowie 2011 roku:

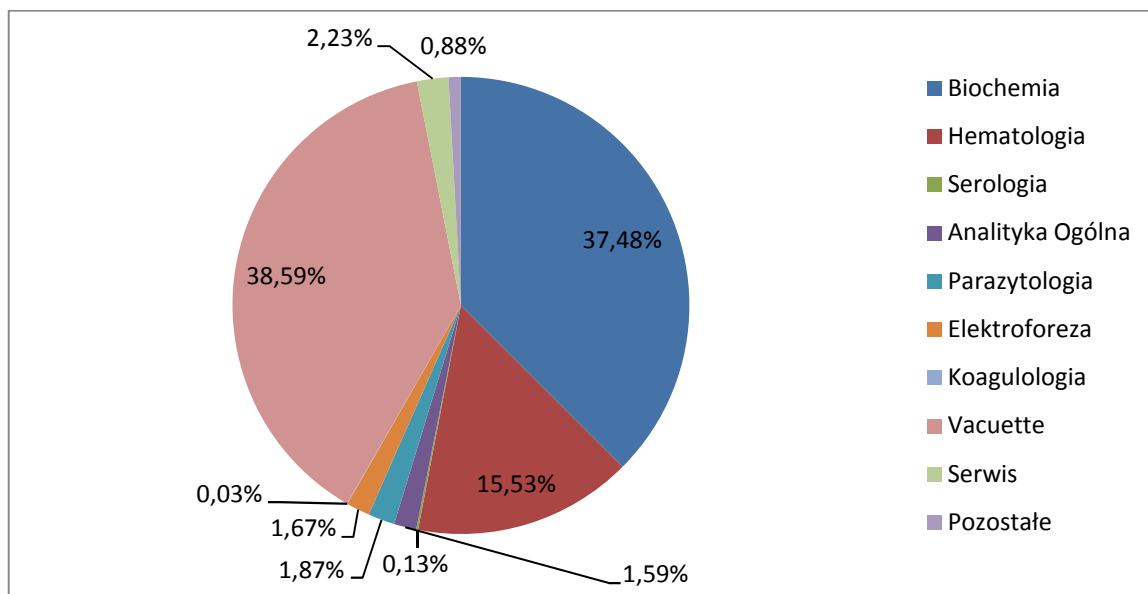
sprzedaż Grupy kapitałowej	przychody ze sprzedaży w tys. zł	% udział rynku w przychodach ze sprzedaży ogółem	sprzedaż PZ Cormay S.A.	przychody ze sprzedaży w tys. zł	% udział rynku w przychodach ze sprzedaży ogółem
POLSKA	6 150	15,8%	POLSKA	6 150	31,3%
ROSJA	5 929	15,2%	ROSJA	3 887	19,8%
TURCJA	2 555	6,5%	TURCJA	2 115	10,8%
CHINY	2 412	6,2%	BIAŁORUŚ	738	3,8%
BRAZYLIA	2 114	5,4%	KAZACHSTAN	707	3,6%
INDIE	1 676	4,3%	SZWAJCARIA	666	3,4%
TAJLANDIA	1 220	3,1%	AZERBEJDŻAN	518	2,6%
BIAŁORUŚ	1 100	2,8%	INDIE	484	2,5%
WENEZUELA	808	2,1%	JORDANIA	326	1,7%
BANGLADESZ	745	1,9%	PAKISTAN	312	1,6%
KAZACHSTAN	707	1,8%	UKRAINA	299	1,5%
FILIPINY	700	1,8%	RUMUNIA	260	1,3%
UKRAINA	661	1,7%	SUDAN	235	1,2%
PAKISTAN	606	1,6%	ARABIA SAUDYJSKA	206	1,0%
JORDANIA	583	1,5%	BUŁGARIA	203	1,0%

Sprzedaż krajowa

W pierwszej połowie 2011 r. odnotowany został ok 12% wzrost sprzedaży krajowej w stosunku do roku poprzedniego. Sprzedaż krajowa osiągnęła poziom 6 150 tys. w stosunku do 5 487 tys. z pierwszej połowy 2010 r. Głównym segmentem sprzedaży na terenie Polski w pierwszej połowie 2011 roku stanowiła sprzedaż systemu Vacuette ok 39% sprzedaży krajowej i osiągnęła poziom 2 373 tys. zł. Na kolejnym miejscu jest biochemia -ok 37% oraz hematologia- ok. 16%.

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 2011 roku wzrastającą sprzedaż odczynników.

Poniżej przedstawiony jest wykres obrazujący udział poszczególnych segmentów rynku w sprzedaży krajowej w pierwszej połowie 2011 roku.



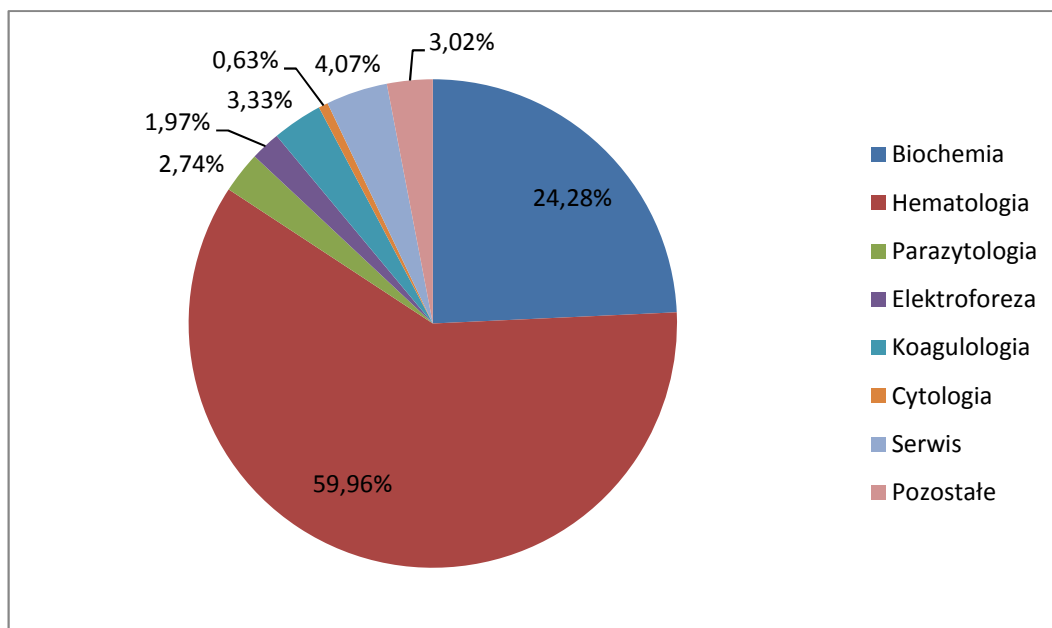
Wśród głównych branż największą dynamikę wzrostu sprzedaży w stosunku do pierwszej połowy 2010 r. Grupa zanotowała w segmencie parazytologii (55%) oraz w hematologii (12%).

W latach 2011-2013 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

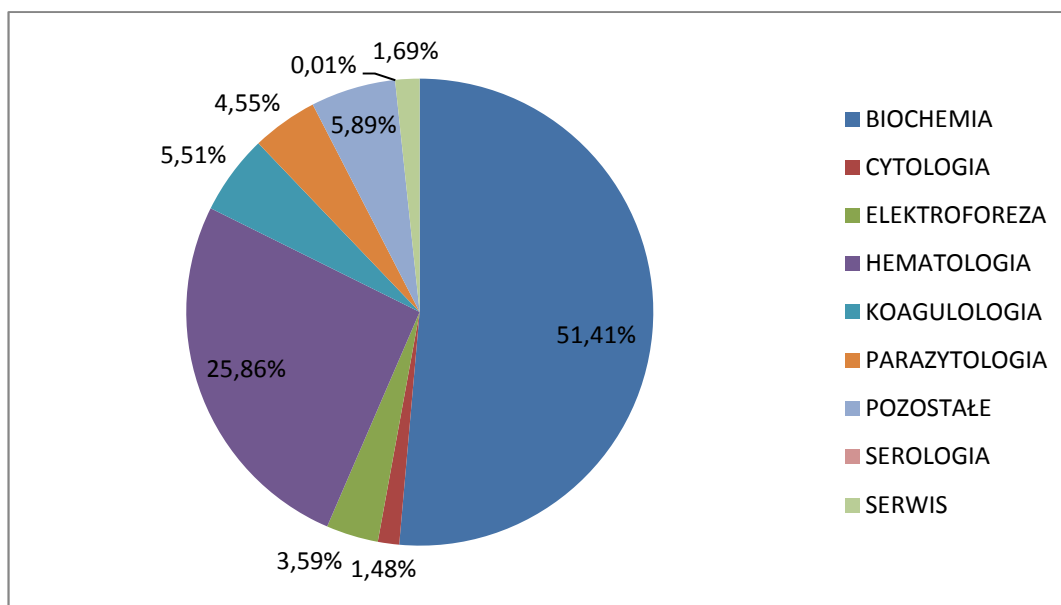
W pierwszej połowie 2011 r. nastąpił wzrost sprzedaży Grupy PZ Cormay o ok. 30% w porównaniu ze sprzedażą eksportową zrealizowaną w pierwszej połowie 2010 r. Sprzedaż eksportowa osiągnęła poziom 32 888 tys. zł. w stosunku do 25 360 tys. zł z analogicznego okresu 2010. Głównym segmentem działalności sprzedaży na rynku eksportowym jest hematologia, w pierwszej połowie 2011 roku stanowiła ok 60% sprzedaży eksportowej i osiągnęła poziom 19 721 tys. PLN. Na kolejnym miejscu jest biochemia- 24%.

Poniżej przedstawiony jest wykres obrazujący udział poszczególnych segmentów rynku w przychodach Grupy ze sprzedaży eksportowej w pierwszej połowie 2011 roku.



Największą dynamiką wzrostu sprzedaży wśród głównych segmentów działalności charakteryzuje się segment koagulologii (151%). Wzrost sprzedaży w dziedzinie hematologii wyniósł natomiast 41%.

Poniżej przedstawiony jest wykres obrazujący udział poszczególnych segmentów rynku w przychodach spółki dominującej w pierwszej połowie 2011 roku.



Największą dynamiką wzrostu sprzedaży wśród głównych segmentów działalności charakteryzuje się segment koagulologii - 173%. Wzrost sprzedaży elektroforezy wyniósł 28%, hematologii - 10%, a biochemii - 5%.

Największy udział na rynkach eksportowych Grupy Kapitałowej PZ Cormay w pierwszej połowie 2011 r. stanowią Rosja - 15,2%, Turcja - 6,5%, Chiny - 6,2%, Brazylia - 5,4% i Indie - 4,3%. Wśród największych rynków eksportowych UE są: Austria - 1,1%, Rumunia - 1%, Wielka Brytania - 0,8% i Włochy - 0,7%.

Największy udział na rynkach eksportowych spółki PZ Cormay S.A. w pierwszej połowie 2011 r. stanowią Rosja - 28,8%, Turcja - 15,7%, Białoruś – 5,5%, i Kazachstan- 5,2%, wśród największych rynków eksportowych UE są: Rumunia – 1,9%, Bułgaria – 1,5%, Słowacja - 0,8%, Łotwa - 0,6%.

Poniżej zamieszczona została mapka z geograficznymi segmentami sprzedaży Grupy PZ Cormay



Dostawcy spółki dominującej

PZ Cormay S.A. posiada dość zróżnicowaną bazę dostawców, szczególnie w zakresie dostaw materiałów do produkcji odczynników chemicznych. Do największych dostawców zaliczają się jednak producenci aparatury laboratoryjnej, co związane jest z relatywnie wyższym kosztem zakupu aparatury, niż materiałów do produkcji odczynników. W strukturze łącznych kosztów zakupu towarów i materiałów przez Spółkę dominuje trzech głównych dostawców aparatury laboratoryjnej. Ich łączny udział w kosztach zakupu towarów i materiałów Spółki kształtuje się na poziomie około 36%.

ORPHEE S.A. jest największym dostawcą PZ Cormay S.A w zakresie hematologii. Łączny udział zakupów firmy od spółki Orphee wyniósł w pierwszej połowie 2011 roku ok. 21% łącznych przychodów ze sprzedaży. Od 2010 Orphee S.A. jest spółką zależną (PZ Cormay S.A. posiada 100 % akcji spółki Orphee S.A.) i należy do Grupy kapitałowej.

Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co., Ltd. jest największym dostawcą z zakresu biochemii. Łączny udział zakupów firmy od Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics wyniósł w pierwszej połowie 2011 roku ok. 7% łącznych przychodów ze sprzedaży.

Greiner Bio-One GmbH jest austriackim producentem próżniowych systemów pobierania krwi. Od stycznia 2008r. PZ Cormay S.A. jest wyłącznym dystrybutorem produktów firmy Greiner na terenie Polski. Łączny udział zakupów Spółki od firmy Greiner wyniósł w pierwszej połowie 2011 roku ok. 9% łącznych przychodów ze sprzedaży.

Udział pozostałych dostawców w łącznych przychodach ze sprzedaży PZ Cormay S.A. nie jest bliski 10%.

Relacje PZ CORMAY S.A. z uczestnikami rynku kapitałowego

PZ Cormay S.A. jest spółką publiczną, notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W trosce o jakość relacji z interesariuszami, Zarząd Emitenta wykracza poza wykonywanie obowiązków informacyjnych wynikających z przepisów prawa i w I półroczu 2011 roku regularnie informował potencjalnych i obecnych inwestorów oraz środki masowego przekazu o aktualnej sytuacji spółki. Zadanie to zostało zrealizowane poprzez organizację spotkań z przedstawicielami inwestorów, instytucji finansowych oraz mediów.

W I półroczu 2011 roku Prezes Zarządu PZ Cormay S.A. odbył 3 spotkania grupowe z przedstawicielami instytucji finansowych i mediów, w tym konferencję, w której wzięło udział 46 zarządzających i analityków finansowych oraz przedstawicieli mediów.

W I półroczu 2011 roku Prezes Zarządu PZ Cormay S.A. odbył również 36 spotkań indywidualnych z zarządzającymi i analitykami finansowymi funduszy oraz kilkanaście indywidualnych spotkań z przedstawicielami mediów, których przekaz trafia do inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych. Dobra komunikacja z przedstawicielami sektora finansowego jest pozytywnie odbierana przez środowisko rynku kapitałowego i pozwala na budowanie dobrych relacji w wyżej wymienionym obszarze.

Należy również nadmienić, iż w I półroczu 2011 ukazało się wiele tekstów oraz wzmianek prasowych dotyczących bezpośrednio PZ Cormay SA. Ukazywały się one przede wszystkim w takich mediach jak: Parkiet, Puls Biznesu, Rzeczpospolita, Forbes, PAP, Reuters, ISB (media ekonomiczno-gospodarcze) oraz w licznych portalach internetowych. Ponadto Prezes Zarządu PZ Cormay SA udzielił 3 wywiadów telewizyjnych w TVN CNBC. Jednym z celów tegorocznych działań w zakresie PR i IR jest umocnienie wizerunku spółki jako liczącego się na światowym rynku producenta i dystrybutora aparatury oraz odczynników do wykonywania analiz medycznych.

Zarząd PZ Cormay S.A. prowadzi stałą współpracę z wiodącą firmą świadczącą usługi public relations oraz investor relations, Współpraca w tym zakresie wspiera działania PZ Cormay SA mające na celu wzmacnianie odpowiedniego wizerunku firmy w środowisku inwestorskim. Przyczyniła się także do znacznej intensyfikacji kontaktów ze środowiskiem inwestorskim i medialnym oraz do budowania odpowiedniej polityki informacyjnej.

Wszystkie te działania pozwalają na budowanie pozytywnego wizerunku PZ CORMAY zarówno w branży medycznej, jak i w środowisku inwestorskim. Dzięki prowadzonym już od kilku lat działaniom PR i IR PZ Cormay S.A. postrzegana jest, jako spółka przejrzysta i otwarta na otoczenie, a marka Cormay istnieje w świadomości otoczenia rynkowego i giełdowego spółki

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:

- Przyznanie w sierpniu 2011 dofinansowania projektu „Opracowanie innowacyjnego analizatora biochemicznego POC oraz dedykowanych odczynników” w ramach programu PO IG 1.4-4.1 gdzie łączna kwota projektu wynosi 15 mln zł, natomiast kwota dofinansowania wynosi ponad 6,6 mln zł. Projekt dotyczy rewolucyjnej na skalę światową technologii do badań diagnostycznych. Analizator biochemiczny, który jest przedmiotem uzyskanej dotacji z POIG Działanie 1.4, jest obecnie w fazie badań przemysłowych. Wszystkie dotychczasowe badania w pełni potwierdzają pierwotne założenia co do rewolucyjności powstającego urządzenia na skalę światową. Chodzi w szczególności o istotnie lepsze parametry względem aktualnie obecnych na rynku urządzeń w zakresie szybkości działania, rozmiaru urządzeń, kosztu zakupu i eksploatacji, powtarzalności i liniowości wyników, wielkości wymaganej próbki (do wykonania pełnego spektrum badań wystarczy 1 kropla krwi).

Innowacyjną technologię wykonywania badań, która zdobyła uznanie instytucji odpowiedzialnych za przyznawanie dofinansowania ze środków Unii Europejskiej, Emitent zamierza wykorzystać również w zakresie badań immunologicznych i genetycznych. Na podstawie przedmiotowej rewolucyjnej platformy diagnostycznej PZ CORMAY S.A. zamierza zbudować cały typoszereg innowacyjnych urządzeń diagnostycznych. Według Zarządu łączne koszty projektu wraz z komercjalizacją i przygotowaniem produkcji seryjnej mogą przekroczyć 20 mln zł.

- Rozpoczęcie produkcji odczynników OEM ORPHEE do analizatora Mythic 18
- Podpisanie w czerwcu 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 15,08 mln zł, natomiast kwota dofinansowania wynosi 7,3 mln 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.

Oprócz wymienionych powyżej spółka dominująca prowadzi inne prace badawcze nad poszerzeniem oferty. Łączna kwota wydatków w pierwszej połowie 2011 roku na wszystkie prowadzone projekty badawczo rozwojowe przekroczyła 4,4 mln zł.

Warto podkreślić, że PZ Cormay S.A. prowadzi współpracę z jednostkami naukowo-badawczymi na szeroką skalę, co już przynosi Emitentowi wymierne korzyści w postaci wynalazków o wysokiej wartości biznesowej, które PZ Cormay S.A. komercjalizuje. W ocenie Zarządu współpraca z wyselekcjonowanymi jednostkami naukowo-badawczymi może zaowocować w przyszłości inicjacją kolejnych przełomowych na skalę światową projektów i w istotny sposób wpłynąć na skalę wyników finansowych generowanych przez Grupę.

Perspektywy rozwoju

W pierwszej połowie 2011 roku jednostka dominująca Grupy Kapitałowej zarejestrowała 121 nowych produktów. Planowane jest w 2011 roku wprowadzenie około 30 nowych produktów. 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.

Spółka dominująca prowadzi zaawansowane prace badawcze mające na celu wprowadzenie do sprzedaży własnych analizatorów w dziedzinie diagnostyki laboratoryjnej. Projekty są współfinansowane ze środków Unii Europejskiej, w ramach programu Innowacyjna gospodarka. Ponadto spółka prowadzi również prace we współpracy z międzynarodowymi i lokalnymi ośrodkami badawczymi nad przełomowymi technologiami z zakresu diagnostyki, projekt ten jest również współfinansowany ze środków Unii Europejskiej. W związku z prowadzonymi pracami Zarząd PZ CORMAY S.A. spodziewa się rewolucyjnych zmian na rynku diagnostyki medycznej w skali globalnej poprzez wyznaczenie nowych standardów dla urządzeń diagnostycznych i przebiegu procesu pozyskiwania próbki krwi do testów oraz powstania nowego segmentu rynku poprzez udostępnienie możliwości wykonywania pełnego spektrum badań indywidualnie lub w gabinecie lekarskim (rewolucyjna zmiana w zakresie Point of Care Testing).

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 spodziewa się wzrostu marży brutto poprzez wprowadzenie do produkcji odczynników opartych o własne technologie w biochemii i hematologii. Wzrost marży spodziewany jest również dzięki przejęciu w III. kw. 2011 irlandzkiej spółki Innovation Enterprise Limited. Wraz z przejęciem spółki irlandzkiej Grupa stała się właścicielem technologii, które pozwolą na uniezależnienie się od dostawców zewnętrznych zwłaszcza w segmencie białek specyficznych. Przejęcie nowej spółki daje również silniejszą pozycję w negocjacjach cen surowców, wykorzystywanych zarówno w spółce dominującej jak i nowo przejętej spółce.

Poprzez przejęcie nowej spółki Grupa uzyskała lepszy dostęp do rynku chińskiego, na którym spółka ta realizuje ok. 40% swojej sprzedaży, posiada przedstawicielstwo i ok. 30 dystrybutorów. Według oceny Zarządu rynek ten może stać się już w kolejnym roku największym rynkiem zbytu produktów Grupy. Rozwinęliśmy także paletę produktową w zakresie testów i analizatorów, stając się ważnym graczem na rynku globalnym

Przejęcia szwajcarskiej spółki Orphee oraz irlandzkiej spółki Innovation Enterprise - w ocenie Zarządu Emitenta - odbyły się nie tylko na bardzo atrakcyjnych warunkach, ale jednocześnie istotnie zwiększyły potencjał Grupy Kapitałowej PZ CORMAY S.A. i jej pozycji na arenie międzynarodowej. Emitent stał się dostawcą kompleksowych rozwiązań z zakresu diagnostyki medycznej, włączając w to własne portfolio urządzeń oraz odczynników. Pozwoliło to na dynamiczny wzrost skali działalności PZ CORMAY S.A., który to proces ma solidne podstawy również w kolejnych okresach. Ekspansja geograficzna, rozszerzanie portflio oferowanych urządzeń i menu testów, a przede wszystkim intensywna komercjalizacja rewolucyjnej na skalę światową platformy technologicznej badań medycznych powinna doprowadzić, w ocenie Zarządu, do osiągnięcia strategicznego celu Emitenta, jakim jest bycie najbardziej innowacyjnym podmiotem w sektorze diagnostyki medycznej na świecie i jedną z największych firm w branży diagnostyki in vitro.

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 27 zł, gdy w krajach rozwiniętych jest to więcej niż 24 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 2011 roku Spółka dominująca przeprowadziła emisję akcji serii G. Kapitał pozyskany z emisji przeznaczono na akwizycję irlandzkiej spółki Innovation Enterprise.

Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy, jakie nastąpiły po okresie sprawozdawczym do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W sierpniu 2011 r. Zarząd podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze prywatnej emisji 1.500.000 akcji serii H po cenie emisyjnej 14,5 zł za akcję i akcji serii I po cenie emisyjnej 1 zł z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego przez KRS nastąpi podwyższenie kapitału zakładowego spółki z kwoty 28.861.977 zł do kwoty 30.561.977 zł. Środki pozyskane z emisji zostaną przeznaczone na dalsze prace badawczo rozwojowe prowadzone przez spółkę dominującą oraz na zasilenie kapitału spółki.

PZ CORMAY S.A. w dniu 19 lipca 2011 r. zawarł umowę nabycia 98,62% akcji Innovation Enterprise Limited z siedzibą w Carrigtwohill, Cork County, w Irlandii. Umowa została zawarta pomiędzy Spółką a Odol Holdings Limited i Panem Michaeliem O'Donovan. Cena nabycia akcji wyniosła 1.200.000 euro (jeden milion dwieście tysięcy euro) plus 200.000 PLN (dwieście tysięcy złotych). Jednocześnie na mocy przedmiotowej umowy Spółka zobowiązała się dokonać podwyższenia kapitału zakładowego nabytej spółki o kwotę 2.000.000 euro (dwa miliony euro), w wyniku czego Spółka PZ CORMAY S.A. uzyska 99% akcji uprawnionych do głosowania w nabytej spółce. Innovation Enterprise Limited używa marki Audit Diagnostics (www.auditdiagnostics.ie) i jest innowacyjną spółką z branży diagnostyki medycznej, posiadającą szereg patentów w dziedzinie POCT, doświadczony zespół badawczo-rozwojowy oraz rozwiniętą sieć dystrybucji w Azji. Produkty przejętej spółki uzupełniają portfolio PZ CORMAY S.A. o unikalne testy diagnostyczne i urządzenia do szybkiego przeprowadzania badań. Przejęta spółka ma w swojej ofercie ok 280 testów w różnych metodykach. Ma też doświadczenie w testach przyłóżkowych. Powiększenie Grupy kapitałowej zapewni dalszą dywersyfikację geograficzną sprzedaży. Innovation Enterprise posiada firmę w Chinach i realizuje 40 proc. sprzedaży w Chinach i Indiach. Jest to istotne dla Grupy, iż do 2018 r. Chiny mogą stać się naszym największym rynkiem. Ponadto dzięki przejęciu staniemy się dostawcami największych spółek. Do klientów Innovation Enterprise należy między innymi Beckman. Powiększenie Grupy Kapitałowej PZ CORMAY S.A. o Innovation Enterprise Limited jest zgodne ze strategią Spółki i w ocenie Zarządu Spółki istotnie zwiększa wartość Spółki oraz jej potencjał generowanych wyników finansowych, jak również efektów komercjalizacji rewolucyjnej na skalę światową technologii badań diagnostycznych PZ CORMAY S.A..

Spółka dominująca jest w trakcie ostatniej fazy procesu patentowego nowej technologii badań diagnostycznych w kraju i za granicą w trybie PCT przed Europejskim Urzędem Patentowym, co zapewnia ochronę patentową w skali globalnej (142 kraje, w tym wszystkie należące do OECD). Spółka prowadzi badania przemysłowe oraz testy w warunkach laboratoryjnych z finalnym efektem w postaci budowy prototypów urządzeń. Badania i eksperymenty w pełni potwierdzają założone parametry wynikowe. W związku z przełomowym znaczeniem projektu w skali globalnej precyzyjna ocena spodziewanych przychodów uzyskanych z jego komercjalizacji nie jest obecnie możliwa. Niemniej, w ocenie Zarządu Emitenta, skala rewolucyjności komercjalizowanej technologii będzie istotna dla przyszłych przychodów Spółki. Prototyp nowego analizatora ma być zaprezentowany na wystawie Clinical Lab Expo 2012.

Ocena ryzyka

Polityka zarządzania ryzykiem została szczegółowo opisana w pkt. 2.4 Skonsolidowanego raportu półrocznego zawierającego skrócone jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe.

SYTUACJA FINANSOWA GRUPY

Wyniki finansowe Grupy

W pierwszej połowie 2011 roku Grupa PZ CORMAY osiągnęła zysk netto na poziomie 5 237 tys. złotych, co oznacza rentowność netto na poziomie 13,4%. Zysk brutto wyniósł 5 502 tys. zł, natomiast zysk ze sprzedaży (zysk brutto ze sprzedaży – koszty sprzedaży – koszty administracyjne) – 7 915 tys. złotych. Oznacza to, że Grupa osiągnęła bardzo dobre wyniki dzięki działalności podstawowej.

Kapitały własne na dzień bilansowy, tj. 30.06.2011 roku wynosiły 76 893 tys. złotych i w odniesieniu do 30.06.2010 zwiększyły się o kwotę 29 754 tys. złotych.

Rachunek przepływów pieniężnych za pierwsze półrocze 2011 wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 3 091 tys. złotych. Grupa uzyskała znaczącą poprawę przyływów pieniężnych z podstawowej działalności operacyjnej – w I półroczu 2010 przepływy wynosiły minus 7 041 tys. zł natomiast w I półroczu 2011 wyniosły 6 464 tys. zł.

Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazuje sumę bilansową 96 478 tys. złotych.

Poniżej w tabeli przedstawione są podstawowe dane finansowe Grupy PZ Cormay za pierwsze półrocze 2011 roku rok wraz z danymi porównawczymi za pierwsze półrocze 2010.

Wyszczególnienie	I półrocze 2011	I półrocze 2010
SUMA BILANSOWA	96 478	65 734
AKTYWA TRWAŁE	34 857	17 416
KAPITAŁ WŁASNY	76 893	47 139
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW PRODUKTÓW I USŁUG	39 038	30 847
ZYSK NETTO	5 237	3 146
ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-3 091	-8 184
ZYSK(STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	6 614	2 956
ZYSK (STRATA) BRUTTO	5 502	3 446
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	6 464	-7 041
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-14 284	-6 667
PRZEPŁYWY NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	4 729	5 524
ZOBOWIĄZANIA	19 585	18 595
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	4 594	5 670
KAPITAŁ ZAKŁADOWY	28 862	21 862
LICZBA AKCJI	28 862 000	21 862 000
ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ	0,181450	0,143903
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	2,664160	2,156207

W pierwszym półroczu 2011 roku Grupa zanotowała bardzo dobre wyniki ze sprzedaży.

	I półrocze 2011	I półrocze 2010	2011/2010
Sprzedaż łącznie	39 038	30 847	27%
Sprzedaż produktów	26 813	20 438	31%
Sprzedaż towarów	11 053	9 730	14%

Analiza podstawowych wskaźników

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki rentowności oraz płynności.

Wyszczególnienie	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Wskaźniki rentowności:		
• rentowność sprzedaży brutto	14,1%	11,2%
• rentowność sprzedaży netto	13,4%	10,2%
• rentowność kapitału własnego ROE	6,8%	6,7%
• rentowność kapitału ogółem ROA	5,4%	4,8%
• rentowność działalności operacyjnej (EBIT)	16,68%	9,50%
Wskaźniki płynności:		
• wskaźnik płynności bieżącej	4,11	3,74
• wskaźnik płynności szybkiej	2,55	2,07

W 2011 roku nastąpiła poprawa wskaźników rentowności zarówno sprzedaży jak i kapitałów. Wskaźniki płynności świadczą o tym, że Grupa może wywiązywać się z zaciągniętych zobowiązań. W roku 2011 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 Grupy PZ CORMAY, w tym z punktu widzenia płynności.

Aktywa obrotowe Grupy stanowiły w omawianym okresie 64% sumy aktywów, natomiast aktywa trwałe 36% sumy aktywów. Na koniec pierwszego półrocza 2010 aktywa obrotowe wynosiły 74% sumy aktywów, natomiast aktywa trwałe 26%. Zmiana struktury aktywów, w postaci zwiększenia udziału aktywów trwałych w pierwszym półroczu 2011 roku, związana jest przede wszystkim ze znacznym wzrostem poziomu wartości niematerialnych, wynikającym z zakończeniem niektórych prac badawczo-rozwojowych w 2011 roku.

Po stronie pasywów nastąpił wzrost kapitałów własnych oraz wzrost zobowiązań. Kapitały obce stanowiły w omawianym okresie 20% sumy pasywów Grupy, natomiast kapitały własne 80% sumy aktywów. Na koniec pierwszego półrocza 2010 roku kapitały obce wynosiły 28% sumy pasywów, natomiast kapitały własne 72%. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (liczony, jako stosunek kapitałów obcych do kapitałów własnych) spadł z poziomu 39% wg stanu na 30.06.2010 r. do 25% na 30.06.2011 r. Głównym źródłem finansowania działalności Grupy PZ Cormay w pierwszej połowie 2011 był kapitał własny.

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

Wyniki finansowe spółki dominującej PZ CORMAY S.A.

Wyniki finansowe jednostki dominującej

W pierwszej połowie 2011 roku spółka PZ CORMAY S.A. osiągnęła zysk netto na poziomie 1 647 tys. złotych, co oznacza rentowność netto na poziomie 8,3%. Zysk brutto wyniósł 1 840 tys. zł, natomiast zysk ze sprzedaży (zysk brutto ze sprzedaży – koszty sprzedaży – koszty administracyjne) – 1 494 tys. złotych. Oznacza to, że Grupa osiągnęła bardzo dobre wyniki dzięki działalności podstawowej.

Kapitały własne na dzień bilansowy, tj. 30.06.2011 roku wynosiły 70 987 tys. złotych i w odniesieniu do 30.06.2010 zwiększyły się o kwotę 24 933 tys. złotych.

Rachunek przepływów pieniężnych za pierwsze półrocze 2011 wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 3 691 tys. złotych. Spółka uzyskała znaczącą poprawę przychodów pieniężnych z podstawowej działalności operacyjnej. W I półroczu 2010 przepływy wynosiły minus 1 348 tys. zł natomiast w I. półroczu 2011 wyniosły 2 994 tys. zł.

Jednostkowy bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazuje sumę bilansową 83 333 tys. złotych.

Poniżej w tabeli przedstawione są podstawowe dane finansowe PZ Cormay S.A. za pierwsze półrocze 2011 roku rok wraz z danymi porównawczymi za pierwsze półrocze 2010.

Wyszczególnienie	I półrocze 2011	I półrocze 2010
SUMA BILANSOWA	83 333	55 283
AKTYWA TRWAŁE	38 614	21 570
KAPITAŁ WŁASNY	70 987	46 054
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW PRODUKTÓW I USŁUG	19 733	17 748
ZYSK NETTO	1 647	1 364
ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-3 691	-8 147
ZYSK(STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	1 626	1 340
ZYSK (STRATA) BRUTTO	1 840	1 630
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	2 994	-1 348
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-13 752	-10 720
PRZEPŁYWY NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	7 067	3 921
ZOBOWIĄZANIA	12 346	9 229
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	91	260
KAPITAŁ ZAKŁADOWY	28 862	21 862
LICZBA AKCJI	28 862 000	21 862 000
ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ	0,057065	0,062391
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	2,459532	2,106578

W pierwszym półroczu 2011 roku spółka dominująca zanotowała bardzo dobre wyniki ze sprzedaży.

	I półrocze 2011	I półrocze 2010	2011/2010
Sprzedaż łącznie	19 733	17 748	11%
Sprzedaż produktów	9 927	8 896	12%
Sprzedaż towarów	8 739	7 772	12%

Analiza podstawowych wskaźników

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki rentowności oraz płynności PZ Cormay S.A..

Wyszczególnienie	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Wskaźniki rentowności:		
• rentowność sprzedaży brutto	9,3%	9,2%
• rentowność sprzedaży netto	8,3%	7,7%
• rentowność kapitału własnego ROE	2,3%	3,0%
• rentowność kapitału ogółem ROA	2,0%	2,5%
• rentowność działalności operacyjnej (EBIT)	8,14%	7,45%
Wskaźniki płynności:		
• wskaźnik płynności bieżącej	3,65	3,76
• wskaźnik płynności szybkiej	2,69	2,54

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

Aktywa obrotowe jednostki dominującej stanowiły w omawianym okresie 54% sumy aktywów, natomiast aktywa trwałe 46% sumy aktywów. Na koniec pierwszego półrocza 2010 aktywa obrotowe wynosiły 61% sumy aktywów, natomiast aktywa trwałe 39%. Po stronie pasywów nastąpił wzrost kapitałów własnych oraz wzrost zobowiązań. Kapitały obce stanowiły w omawianym okresie 15% sumy pasywów Grupy, natomiast kapitały własne 85% sumy aktywów. Na koniec pierwszego półrocza 2010 roku kapitały obce wynosiły 17% sumy pasywów, natomiast kapitały własne 83%. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (liczony, jako stosunek kapitałów obcych do kapitałów własnych) spadł z poziomu 20% wg stanu na 30.06.2010 r. do 17% na 30.06.2011 r. Głównym źródłem finansowania działalności spółki PZ Cormay S.A. w pierwszej połowie 2011 był kapitał własny.

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

Na dzień 30.06.2011 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 30.06.2011 wynosiła netto 3 029 tys. zł. Spółka dominująca stała się w 2010 roku posiadaczem nieruchomości inwestycyjnej wycenionej w wartości godziwej na 1.711 tys PLN. Spółka dominująca nabyła nieruchomość w celu budowy biur oraz siedziby. Spółka dominująca prowadzi również inwestycje polegającą na rozbudowie zakładu produkcyjnego. Inwestycja ma na celu zwiększenie mocy produkcyjnych w zakresie zestawów odczynnikowych do biochemii i hematologii oraz wybudowanie hal produkcyjnych i montażowych do produkcji aparatury laboratoryjnej. Zarząd szacuje, że wydatki związane z ww. inwestycjami nie przekroczą 15 000 tys. złotych. Prace mają się zakończyć w 2013 roku.

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 30.06.2011 roku PZ CORMAY S.A. posiadała lokaty w DEUTSCHE BANK PBC S.A. na kwotę 19 854 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 5 000 tys. zł w banku BRE BANK S.A.. Wykorzystanie tego kredytu na dzień 30.06.2011 wynosiło 1 987 tys. zł. Nie miało miejsca również w pierwszej połowie 2011 roku wypowiedzenie kredytu lub pożyczki.

Orphee S.A. ma możliwość wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 900 tys CHF w banku Banque Cantonale de Genève. Wykorzystanie tego kredytu na dzień 30.06.2011 wynosiło 818 tys. CHF

Informacja o pożyczkach udzielonych w danym roku obrotowym.

Spółki Grupy kapitałowej nie udzieliły w pierwszej połowie 2011 r. żadnych pożyczek.

Informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych i otrzymanych w roku obrotowym

Spółki Grupy kapitałowej nie udzieliły żadnych gwarancji ani poręczeń w pierwszej połowie 2011 roku.

Istotne wydarzenia po dacie bilansu

CORMAY S.A. w dniu 19 lipca 2011 r. PZ CORMAY S.A. zawarł umowę nabycia 98,62% akcji Innovation Enterprise Limited z siedzibą w Carrigtwohill, Cork County, w Irlandii.

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. Wyprawy pieniężne netto Spółki z tytułu emisji po uwzględnieniu kosztów emisji wyniosły 20.936 tys. zł.

Środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone na przejęcie i dokapitalizowanie spółki ORHPEE S.A., zasilenie kapitału obrotowego Emitenta oraz realizację projektów własnego analizatora biochemicznego i hematologicznego

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 zostały 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 zostały przeznaczone na przejęcie i dokapitalizowanie spółki Innovation Enterprise z siedzibą w Irlandii w lipcu 2011 oraz realizację projektów własnych analizatorów do diagnostyki laboratoryjnej.

DODATKOWE INFORMACJE

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

Spółka dominująca nie publikowała prognoz finansowych na 2011 rok.

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 premiovych 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 pierwszej połowie 2011 roku osobom zarządzającym i nadzorującym przedstawia się następująco:

Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i organów nadzorczych spółek kapitałowych	30.06.2011
Wynagrodzenie Zarządu	
Tomasz Tuora	296
Barbara Tuora -Wysocka	38
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	

Spółki Grupy kapitałowej nie posiadały w pierwszej połowie 2011 roku umów ani zobowiązań wobec osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie Spółki, wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki, tak więc nie wypłacono w pierwszej połowie 2011 roku żadnych wynagrodzeń lub innych korzyści z tego tytułu. Na dzień 30.06.2011 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 30 czerwca 2011 roku przedstawia się następująco:

Członek Zarządu	Ilość akcji
Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi	6 328 809
Tomasz Tuora, przedwstępna umowa zakupu	2 500 000
Barbara Tuora Wysocka	160 000

Stan posiadanych akcji Grupy PZ Cormay przez Członków Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania tj. 29 sierpnia 2011 roku przedstawia się następująco:

Członek Zarządu	Ilość akcji
Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi	4 835 661
Tomasz Tuora, przedwstępna umowa zakupu	2 500 000
Barbara Tuora Wysocka	160 000

Stan posiadanych akcji Grupy PZ Cormay przez Członków Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2011 roku przedstawia się następująco:

Członek Rady Nadzorczej	Ilość akcji na 30-06-2011
Stefan Jackowski	150 000
Ryszard Błażejowski	175 000
Włodzimierz Jaworski	16 078
Paweł Nowak	20 000
Maciej Wojtkowski	0

Stan posiadanych akcji Grupy PZ Cormay przez Członków Rady Nadzorczej na dzień na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania tj. 29 sierpnia 2011 roku przedstawia się następująco:

Członek Rady Nadzorczej	Ilość akcji na 31-08-2011
Stefan Jackowski	130 000
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 3 lat od momentu akwizycji 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 27 kwietnia 2011 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 5.07.2011 roku Spółka zawarła z DORADCA Zespół Doradców Finansowo Księgowych Sp. z o.o. umowę o przegląd sprawozdań finansowych sporządzonych za okres 01.01.2011 – 30.06.2011 roku. Za wykonanie wyżej wymienionych usług audytor otrzymał wynagrodzenie netto w wysokości 13,9 tys. (przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych).

Poniżej w tabeli zaprezentowane są poniesione koszty w tysiącach złotych związane z audytem półrocznym 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	14
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. Klimaszkina 21 c piętro	
ORPHEE S.A.	Fidusafe SA rue de Conseil-General 6 1205 Geneve	
	Razem	14

29 sierpnia 2011

Zarząd Grupy PZ Cormay