



# Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PZ CORMAY

z siedzibą w Łomiankach

za okres 01-01-2011 do 31-12-2011

## **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.30.04.2012 wynosi 30 561 977 złotych i dzieli się na 30 561 977 akcji.

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

Po raz pierwszy podwyższenia kapitału zakładowego dokonano 26.02.2007 r. o kwotę 2.500.000 PLN w drodze emisji 2.500.000 akcji serii B, a następnie w dniu 07.03.2007r. dokonano kolejnego podwyższenia kapitału - o kwotę 495.000 PLN w drodze emisji 495.000 akcji serii C. W lipcu 2008 roku przeprowadzono publiczną emisję akcji serii D. Przydzielono 1.984.816 akcji tejże serii, a kapitał zakładowy PZ Cormay S.A. podwyższony został z kwoty 9.877.161 PLN do 11.861.977 PLN. W listopadzie 2009 roku przeprowadzono prywatną subskrypcję akcji serii E. Przydzielono 10.000.000 akcji serii E. W wyniku tej transakcji kapitał zakładowy PZ Cormay S.A. podwyższony został zatem z kwoty 11.861.977 PLN do 21.861.977 PLN. W marcu 2010 roku przeprowadzono prywatną emisję akcji serii F. Przydzielono 3.000.000 akcji serii F, a kapitał zakładowy PZ Cormay S.A. podwyższony został z kwoty 21.861.977 PLN do 24.861.977 PLN. W lutym 2011 roku zarejestrowano podwyższenie kapitału w drodze prywatnej emisji 4.000.000 akcji serii G, którego skutkiem było podwyższenie kapitału zakładowego do 28.861.977 PLN.

4 sierpnia 2011 r. Zarząd PZ Cormay S.A. podjął uchwałę o emisji akcji serii H (1.500.000 akcji) i serii I (200.000 akcji) 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 Michaela 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 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.

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;
- 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. 30.04.2012 wynosi 30 561 977 złotych i dzieli się na 30 561 977 akcji, którym odpowiada 30 561 977 głosów na Walnym Zgromadzeniu PZ CORMAY S.A. według wiedzy zarządu.

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

| Wyszczególnienie                                            | Ilość akcji | % kapitału | Ilość głosów | % głosów |
|-------------------------------------------------------------|-------------|------------|--------------|----------|
| Tomasz Tuora, posiadane akcje wraz z podmiotami powiązanymi | 7 226 661   | 23,65%     | 7 226 661    | 23,65%   |
| TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty                        | 6 910 000   | 22,61%     | 6 910 000    | 22,61%   |
| Pozostali                                                   | 16 425 316  | 53,74%     | 16 425 316   | 53,74%   |
| RAZEM                                                       | 30 561 977  | 100,00%    | 30 561 977   | 100,00%  |

Akcjonariuszem dominującym jest Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi. Posiadał on na dzień 30.04.2012 7.226.661 akcji stanowiących 23,65% kapitału i uprawniających do 23,65% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Kapitał zakładowy na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 wynosił 30 561 977 złotych i dzielił się na 30 561 977 akcji, którym odpowiada 30 561 977 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 2011 roku przedstawiała się następująco:

| Wyszczególnienie                                            | Ilość akcji | % kapitału | Ilość głosów | % głosów |
|-------------------------------------------------------------|-------------|------------|--------------|----------|
| Tomasz Tuora, posiadane akcje wraz z podmiotami powiązanymi | 7 835 661   | 25,64%     | 7 835 661    | 25,64%   |
| TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty                        | 6 910 000   | 22,61%     | 6 910 000    | 22,61%   |
| Pozostali                                                   | 15 816 31   | 45,47%     | 15 816 31    | 45,47%   |
| RAZEM                                                       | 30 561 977  | 100,00%    | 30 561 977   | 100,00%  |

Akcjonariuszem dominującym jest Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi. Posiadał on na dzień 31.12.2011 7 835 661 akcji stanowiących 25,64% kapitału i uprawniających do 25,64% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

### *Organizacja Grupy kapitałowej PZ CORMAY ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.*

W skład Grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 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 Rusland 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 Sp. z o.o., 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 niewyłącznym 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.

**INNOVATION ENTERPRISE LIMITED** z siedzibą w z siedzibą w Carrigtwohill, Cork County, założona w 1993 roku. Innovation Enterprise Limited używa marki Audit Diagnostics i jest innowacyjną spółką z branży diagnostyki medycznej, posiadającą szereg patentów w dziedzinie POCT, doświadczony zespół badawczo-rozwojowy oraz rozwiniętą sieć dystrybucji w Azji. Jest producentem odczynników biochemicznych, immunologicznych, TDMów (Therapeutic Drug Monitoring), DOA (Drugs of Abuse), odczynników do cytologii, ELISA i szybkich testów.

PZ Cormay S.A. jest właścicielem 99,98% akcji, uprawnionych do głosowania, spółki INNOVATION ENTERPRISE LIMITED, co daje 99,98% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Inne spółki powiązane nie wchodzące w skład Grupy Kapitałowej:

**1) CORMAY AG** z siedzibą w Księstwie Liechtenstein

Spółka PZ CORMAY S.A. jest zależna od CORMAY AG. Ponadto Prezes Zarządu Emitenta, Pan Tomasz Tuora, posiada 680 akcji Cormay AG, stanowiących 97,14% kapitału zakładowego Cormay AG.

Forma prawna: spółka akcyjna, siedziba: Vaduz, Liechtenstein, przedmiot działalności: Handel hurtowy  
Cormay AG posiada 22,65% akcji PZ CORMAY S.A.. Dane finansowe PZ Cormay S.A. nie są konsolidowane z Cormay AG.

**2) TT Management Sp. z o.o.** z siedzibą w Łomiankach.

Spółka jest powiązana z uwagi na fakt, że akcjonariusz Emitenta - spółka CORMAY AG - posiada 100 % udziałów TT Management Sp. z o.o. Ponadto Prezes Zarządu Emitenta – Pan Tomasz Tuora - jest członkiem Rady Nadzorczej TT Management Sp. z o.o.

**3) Trust Broker Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie.

Spółka jest powiązana z uwagi na fakt, że Prezes Zarządu i akcjonariusz Emitenta – Pan Tomasz Tuora - posiada 50 % udziałów Trust Broker Sp. z o.o. Ponadto Prezes Zarządu Emitenta – Pan Tomasz Tuora - jest członkiem Zarządu Trust Broker Sp. z o.o.

**4) FIRST T&M Sp. z o.o.** z siedzibą w Nowym Dworze Mazowieckim.

Spółka jest powiązana z uwagi na fakt, że Prezes Zarządu i akcjonariusz Emitenta - Pan Tomasz Tuora - posiada 50 % udziałów FIRST T&M Sp. z o.o. Ponadto Prezes Zarządu Emitenta – Pan Tomasz Tuora - jest członkiem Zarządu FIRST T&M Sp. z o.o..

## ***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

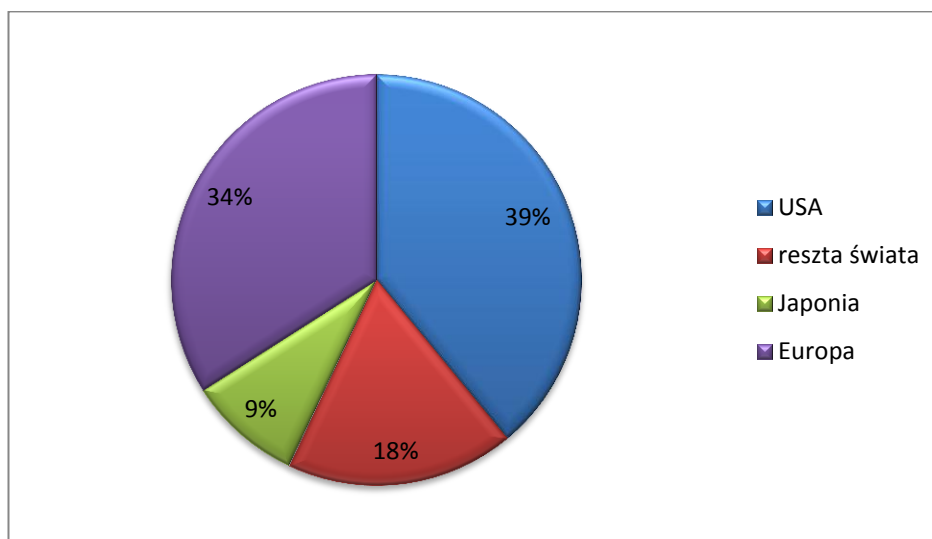
dominująca PZ Cormay S.A. kontynuuje 20 letnią działalność Przedsiębiorstwa Zagranicznego CORMAY, które w grudniu 2006 roku wniesione zostało aportem. W ciągu ostatnich lat Grupa stała się największym polskim producentem odczynników do badań laboratoryjnych w Europie Wschodniej i Centralnej. Obecnie 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 rynkach o dużym potencjale takich jak Rosja, Chiny, Brazylia, Turcja, Indie, a także na poszerzeniu zasięgu terytorialnego o nowe, mniejsze rynki np. Belgia, Togo.

Rynek IVD na, którym działa PZ CORMAY jest stabilnie rozwijającym się rynkiem, a jego średnie tempo wzrostu na świecie to 5-7%.

Rynek IVD na, którym działa PZ Cormay stabilnie zwiększa swoją wartość, średnio w skali świata o 5-7% rocznie. Szacuje się, że światowy rynek IVD ma wartość 44 mld USD, a prognozowany wzrost w latach 2011-2016 będzie kształtował się na poziomie 7,8% rocznie. W Polsce rynek IVD wart jest około 1,25 mld PLN, a wg prognoz PMR polski rynek diagnostyki laboratoryjnej osiągnie wartość 1,4 mld PLN w 2012 r.

Poniżej znajduje się wykres ilustrujący udział poszczególnych rynków w globalnym rynku IVD.

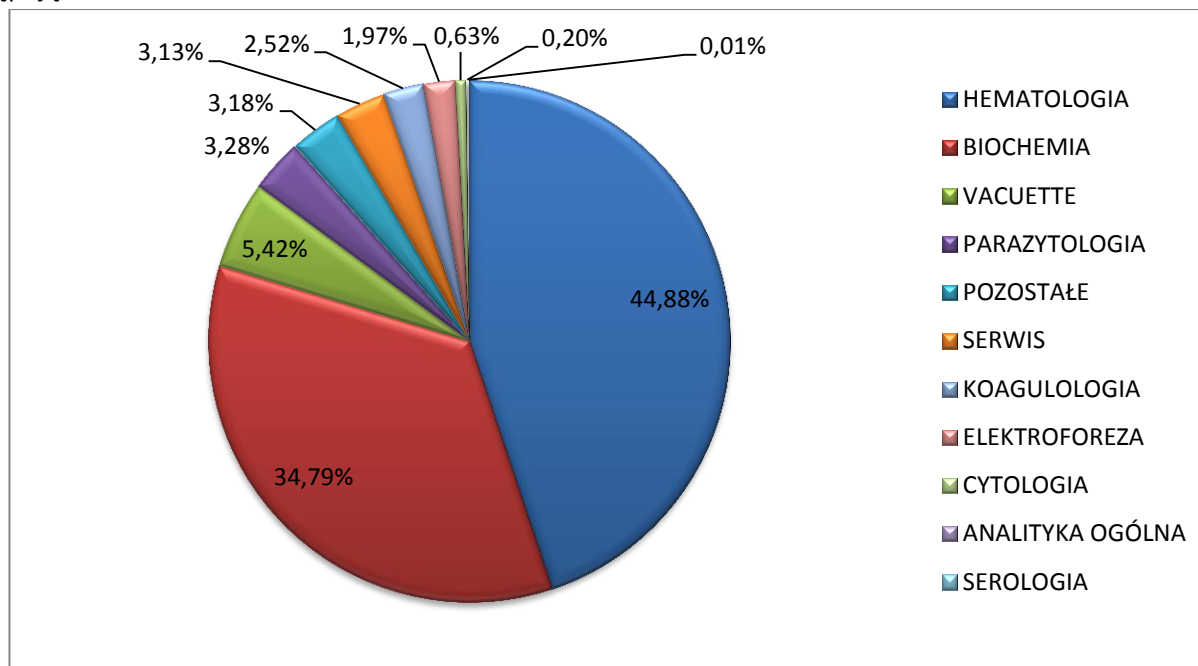


Rynek diagnostyki in vitro, zarówno polski jak i światowy, podzielony jest między największe globalne koncerny farmaceutyczne tj. Roche Diagnostics (Szwajcaria), Abbott Diagnostics (U.S.A.), Beckman Coulter (U.S.A.), Johnson&Johnson (U.S.A.), bioMerieux (Francja), Hologic (U.S.A.), Thermo Fisher (U.S.A.), Sysmex (Japonia) i Siemens Diagnostics (Niemcy). 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 2012 roku przedstawia się następująco:



W pierwszym 2011 największy udział w przychodach Grupy PZ CORMAY miała hematologia. Stanowiła ona 44,88% sprzedaży ogółem i osiągnęła poziom 40 402 tys. zł, co w porównaniu z 27 473 tys. zł w roku 2010 daje 47% wzrost sprzedaży w tym sektorze. Kolejnymi segmentami, które mają wysoki udział procentowy w przychodach spółki są biochemia (34,79%) oraz vacuette (5,42%).

Grupa posiada obecnie 179 własnych technologii z zakresu odczynników biochemicznych oraz 42 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 2011 największy udział w przychodach ze sprzedaży Grupy miała hematologia, to jedną z podstawowych dziedzin działalności nadal pozostaje produkcja nowoczesnych testów biochemicznych. Firma PZ

Firma PZ Cormay wprowadziła jako pierwsza na rynek polski testy oparte na reakcji Trindera, będące przełomem w ówczesnej diagnostyce medycznej w naszym kraju. Testy te od początku produkowano w zakładzie produkcyjnym w Lublinie. Od roku 1989 testy produkowano w oparciu o umowę licencyjną z firmą Hoffmann LaRoche (zwaną zwykle „Roche”). W 1996 PZ Cormay wprowadził 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 nowoczesnych enzymów z Japonii - firmy TOYOBO. W 2000 r. wdrożono do produkcji ciekły test do oznaczania amylazy metodą z CNP-G3, a w 2001 r - do oznaczania kinazy kreatynowej oraz jej frakcji 2001 MB metodą DGKC. Sprzedaż nowoczesnych testów jest od 1990 roku wspierana także dostawami analizatorów automatycznych - w latach 1991-1998 PZ Cormay był wyłącznym dystrybutorem na Polskę firmy Roche. W 2003r. 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. Analizatory biochemiczne ACCENT 200 i ACCENT 300 produkowane są na zlecenie Spółki przez firmę Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd. Celem w tym segmencie sprzedaży jest wprowadzenie na rynek własnego analizatora. Prace projektowe nad analizatorem zostały już ukończone (dotacja ze środków UE 3,2 mln PLN z 2009 r.), a prezentacja prototypu aparatu odbyła się na targach Medica 2011. Oficjalna premiera aparatu EQUISSE planowana jest na rok 2013. Zarząd zakłada, że rozpoczęcie produkcji i sprzedaży własnego analizatora laboratoryjnego może zmienić pozycję Spółki w tym segmencie na rynku globalnym.

W 2011 roku PZ Cormay złożył wnioski o ochronę patentową w trybie PCT na rewolucyjną w skali globalnej technologię badań diagnostycznych. Ochronę taką Emitent otrzymał w lipcu 2011 r. Spółka prowadzi w tym zakresie już prace w fazie prototypowej, po potwierdzeniu w warunkach laboratoryjnych możliwości uzyskania założonych parametrów pracy nowego analizatora biochemicznego, dedykowanego w pierwszej kolejności do gabinetów lekarskich. W ocenie Zarządu Emitenta można spodziewać się, że szybkość działania, bezinwazyjność dla pacjenta oraz jakość wyników i relatywnie niski koszt przeprowadzania testów sprawią, że analizatory w nowej technologii zmienią strukturę obecnego rynku IVD, a PZ Cormay znajdzie się w gronie największych firm z branży. Projekt stworzenia przełomowej platformy diagnostycznej został wsparty dotacjami ze środków Unii Europejskiej w łącznej wysokości przekraczającej 12,6 mln PLN (sierpień 2011, luty 2012).

W 2011 sprzedaż Grupy w tym segmencie osiągnęła 31 325 tys. zł., co w porównaniu do 20 222 tys. zł z 2010 daje 55% wzrost sprzedaży.

## **Hematologia**

W roku 1998 PZ Cormay odkupił na atrakcyjnych warunkach 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, a od roku 2004 firma PZ Cormay stała się wyłącznym dystrybutorem szwajcarskiej firmy Orphee, oferującej analizatory hematologiczne nowej generacji - na obszar Polski, Rosji, Ukrainy, Białorusi oraz republik bałtyckich. Spółka Orphee od 2010 weszła w skład Grupy Kapitałowej PZ Cormay. W III kwartale 2010 r. 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 kolejnym własnym analizatorem, co wpisuje się w długoterminową strategię Spółki 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 otrzymała dotację 7,3 mln PLN na prowadzenie prac nad analizatorem hematologicznym klasy 5-diff oraz dedykowanych odczynników.

W 2011 sprzedaż Grupy w tym segmencie osiągnęła 40 402 tys. zł., co w porównaniu do 2010 roku, kiedy sprzedaż hematologii wyniosła 27 473 tys. zł, daje 47% wzrost.

### **Vacurette**

PZ Cormay S.A. jest głównym 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 przekłuwą korek, a kalibrowana próżnia aspiruje określoną objętość krwi.

W 2011 sprzedaż Grupy w tym segmencie osiągnęła 4 877 tys. zł., w porównaniu do 3 436 z pierwszej połowy 2010 daje zwiększenie przychodów o 42%.

### **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 roku 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 próbówce 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.

### **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 2011 r wzrosła w porównaniu z rokiem 2010 aż o 45%, osiągając poziom 90 027 tys. złotych, w 2010 sprzedaż wyniosła 61 940 tys. złotych. Sprzedaż krajowa w 2011 r wyniosła 12 325 tys. złotych i wzrosła o 3% w stosunku do wysokości sprzedaży osiągniętej w 2010 roku. Sprzedaż skonsolidowana Grupy na rynkach zagranicznych wyniosła w 2011 77 702 tys. zł. i zanotowała wzrost o 56%. Wzrost sprzedaży na rynkach eksportowych związany jest z przejęciem w lipcu 2011 irlandzkiej spółki Innovation Enterprise, która prowadzi sprzedaż w ponad 100 krajach. Wzrost sprzedaży na rynkach eksportowych jest związany ze strategią rozwoju Grupy, zakładającą dalszą ekspansję działalności na rynki zagraniczne, szczególnie na rynki krajów rozwijających się oraz umocnienie pozycji Grupy na światowym rynku IVD ( In Vitro Diagnostics).

W 2011 Grupa PZ Cormay zrealizowała 86% swoich całkowitych przychodów na sprzedaży eksportowej do 102 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 kraje amerykański, kraje wschodnioafrykańskie czy północnej Europy. 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 i Audit Diagnostics uzyskaliśmy możliwość sprzedaży wyrobów PZ Cormay S.A. do klientów firmy ORPHEE i Audit Diagnostics. W chwili obecnej trwają prace związane z rejestracją produktów Spółki dominującej w poszczególnych krajach, o które grupa poszerzyła swój zasięg terytorialny po przejęciu szwajcarskiej i irlandzkiej spółki. Grupa uczestniczyła w wielu branżowych imprezach targowych, gdzie nawiązano nowe kontakty handlowe. W 2011 spółki grupy były obecne między innymi na targach ArabHealth w Dubaju, Clinical Lab Expo w USA, Zdravookhraneniye w Moskwie. Według Zarządu tempo rocznego wzrostu rynku diagnostyki laboratoryjnej kształtowało się w 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. Na rosyjskim rynku IVD Grupa jest również obecna dzięki dystrybutorom nowo przejętej spółki irlandzkiej, jednak większość sprzedaży w 2011 odbywała się za pośrednictwem Kormiej Rusland.

W 2011 roku sprzedaż do spółki zależnej Kormiej Rusland Sp. z o.o. ukształtowała się na poziomie 23% łącznych przychodów ze sprzedaży PZ CORMAY S.A. i 33% przychodów spółki PZ CORMAY S.A. ze sprzedaży eksportowej. Sprzedaż na rynku rosyjskim w 2011 roku stanowiła ok 23% sprzedaży PZ Cormay S.A.. Sprzedaż Kormiej Rusland Sp. z o.o. na terenie Rosji w 2011 wyniosła 152 660 tys. RUB i pomimo kryzysu finansowego w Rosji wzrosła o 34% w porównaniu do 2010 roku, kiedy wyniosła 114 285 tys. RUB. Odpowiednio w złotych sprzedaż Kormiej Rusland Sp. z o.o. wyniosła 15 388 tys. PLN a w roku 2010 – 11 404 tys. PLN. Spółka Kormiej Rusland Sp. z o.o. pracuje nad możliwościami zwiększenia sprzedaży na terenie Federacji Rosyjskiej poprzez udział w przetargach centralnych.

W 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 2011 roku na terenie Białorusi wyniosła 3 104 mln BYR i wzrosła o 17% w stosunku do 2010, kiedy wyniosła 2 660 mln BYR. Odpowiednio w złotych sprzedaż wyniosła 1 928 tys. PLN i 2 729 tys. PLN. Pogorszenie wyników w PLN w 2011 związane było z spadkiem wartości rubla białoruskiego w stosunku do polskiego złotego o 60% w stosunku do 2010.

Obserwujemy możliwość dalszego zwiększania sprzedaży na terenie Rosji głównie poprzez zwiększenie sprzedaży produktów i towarów oferowanych przez PZ Cormay S.A. jak również poprzez poszerzenie oferowanego asortymentu o nowe towary z dziedzin takich jak cytologia i immunologia.

W 2011 roku sprzedaż do spółki zależnej Orphee S.A. ukształtowała się na poziomie 3% łącznych przychodów ze sprzedaży spółki PZ Cormay S.A. i 4% przychodów ze sprzedaży eksportowej. W 2011 roku spółka zależna ORPHEE S.A. osiągnęła przychód 11 016 tys. CHF i wzrosła w stosunku do 2010 roku, o 28 % kiedy wyniosła 8 627 CHF. Odpowiednio w złotych sprzedaż ORPHEE S.A. wyniosła 37 079 tys. PLN a w 2010 – 25 291 tys. PLN. Znaczący wzrost sprzedaży wynika z dużej ilości sprzedanych aparatów hematologicznych, w 2011 roku sprzedaż aparatów wyniosła 1172 sztuk, w roku poprzednim sprzedaż wyniosła 841 szt., co daje wzrost sprzedaży o 39%.

W okresie 2011 objętym konsolidacją sprzedaż spółki zależnej Innovation Enterprise Limited osiągnęła sprzedaż 2 315 tys. EUR, co daje 9 953 tys. zł.

Udział sprzedaży produktów w 2011 r. w sprzedaży ogółem wyniósł 65%. Główną grupą towarów jest aparatura do biochemii. Sprzedaż towarów stanowiła w 2011 r. około 33% 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.

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

## Struktura odbiorców

W 2011 największymi odbiorcami Grupy PZ Cormay byli dystrybutorzy z Rosji, Chin, Brazylii, Turcji, Indii i Ukrainy. Udział pozostałych odbiorców w łącznych przychodach ze sprzedaży Grupy PZ Cormay kształtuje się na poziomie znacznie niższym niż 3% 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 2011 roku:

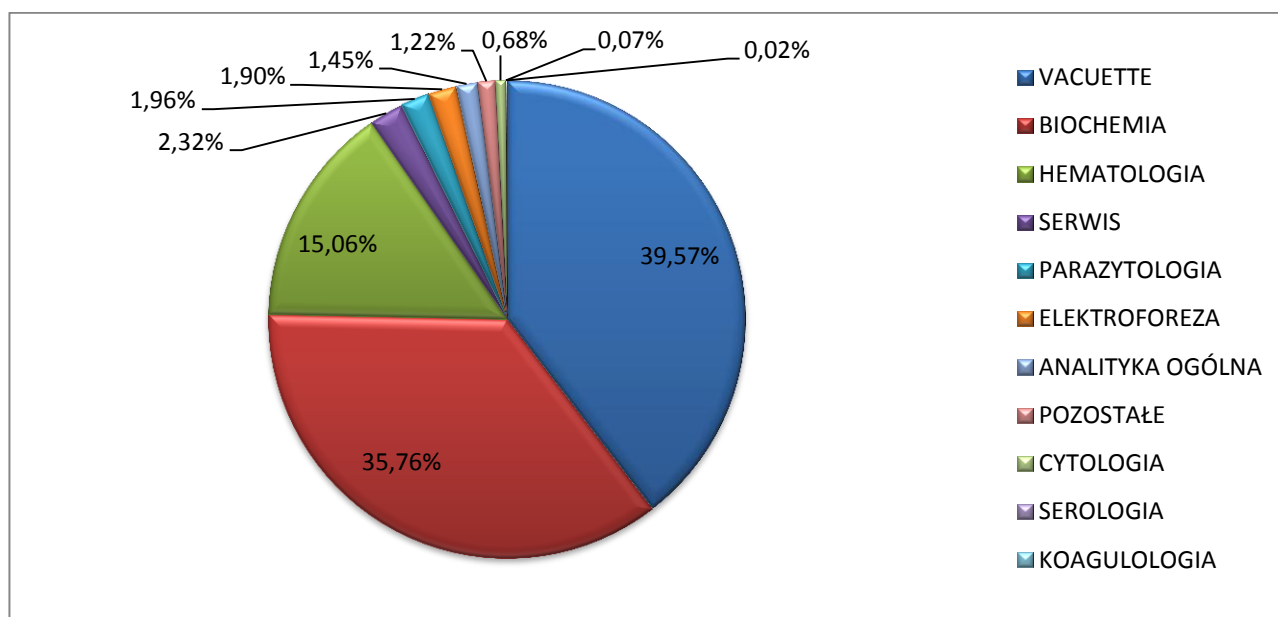
| sprzedaż Grupy kapitałowej | przychody ze sprzedaży w tys. zł | % udział rynku w przychodach ze sprzedaży ogółem |
|----------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------------|
| ROSJA                      | 15 594                           | 17,3%                                            |
| POLSKA                     | 12 325                           | 13,7%                                            |
| CHINY                      | 7 241                            | 8,0%                                             |
| BRAZYLIA                   | 5 315                            | 5,9%                                             |
| TURCJA                     | 4 941                            | 5,5%                                             |
| INDIE                      | 3 168                            | 3,5%                                             |
| UKRAINA                    | 2 956                            | 3,3%                                             |
| BIŁORUŚ                    | 2 529                            | 2,8%                                             |
| BANGLADESZ                 | 2 046                            | 2,3%                                             |
| UK                         | 1 856                            | 2,1%                                             |
| KAZACHSTAN                 | 1 792                            | 2,0%                                             |
| FILIPINY                   | 1 714                            | 1,9%                                             |
| IRAN                       | 1 697                            | 1,9%                                             |
| TAJLANDIA                  | 1 671                            | 1,9%                                             |
| WENEZUELA                  | 1 212                            | 1,3%                                             |

## Sprzedaż krajowa

W 2011 r. odnotowany został ok 3% wzrost sprzedaży krajowej w stosunku do roku poprzedniego. Sprzedaż krajowa osiągnęła poziom 12 325 tys. w stosunku do 12 013 tys. z 2010 r. Niewielka dynamika była spowodowaną zmianą struktury asortymentowej sprzedaży na rynku krajowym. Celem Spółki 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 w 2011 roku obserwowaliśmy wzrastającą sprzedaż odczynników.

Głównym segmentem sprzedaży na terenie Polski w 2011 roku stanowiła sprzedaż systemu Vacuette ok 40% sprzedaży krajowej i osiągnęła poziom 4 877tys. zł. Na kolejnym miejscu jest biochemia ok 36% oraz hematologia- ok. 15%.

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



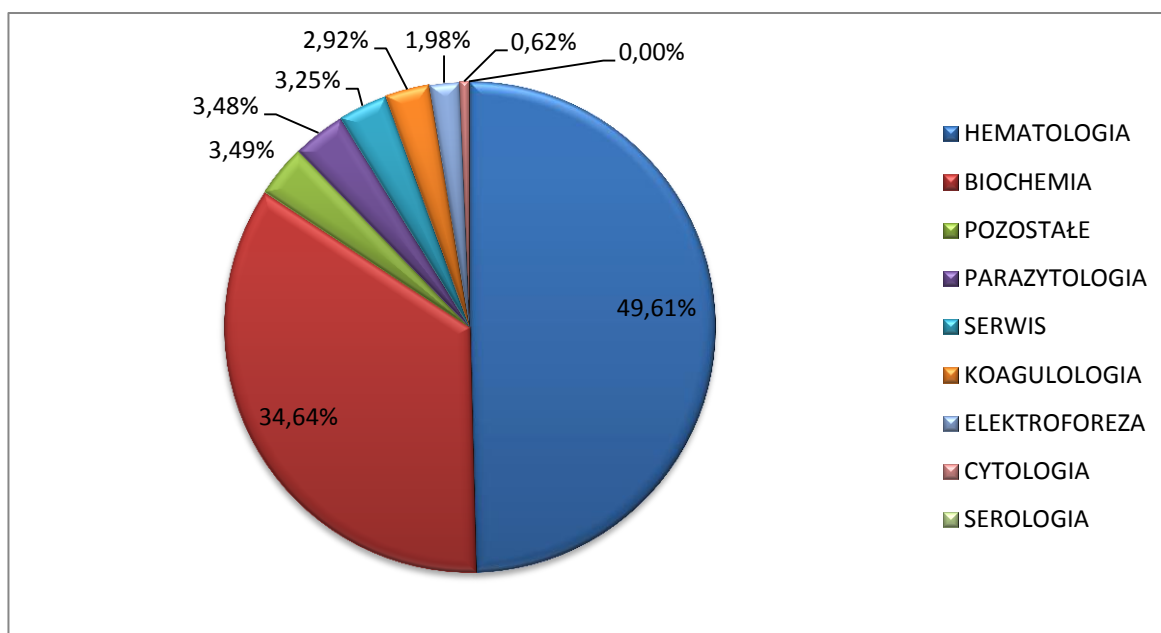
Największą dynamikę wzrostu sprzedaży w stosunku do 2010 Grupa zanotowała w segmencie vacuette -44%.

W latach 2012-2015 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 naszą ofertę.

### **Sprzedaż eksportowa**

W 2011 r. nastąpił wzrost sprzedaży Grupy PZ Cormay o ok. 56% w porównaniu ze sprzedażą eksportową zrealizowaną w 2010 r. Sprzedaż eksportowa osiągnęła poziom 77 702 tys. zł. w stosunku do 49 427 tys. zł z 2010. Głównym segmentem działalności sprzedaży na rynku eksportowym jest hematologia, w 2011 roku stanowiła ok 50% sprzedaży eksportowej i osiągnęła poziom 38 545 tys. PLN. Na kolejnym miejscu jest biochemia- 35%.

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



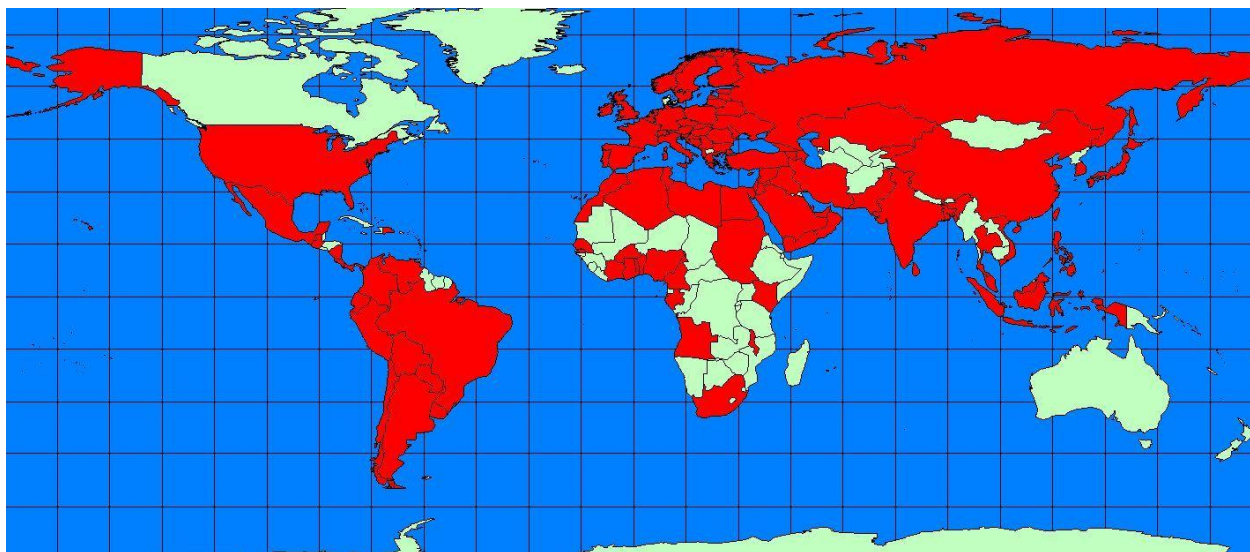
Największą dynamikę wzrostu sprzedaży w stosunku do 2010 r. Grupa zanotowała w segmencie koagulologii-100%

Największy udział na rynkach zagranicznych Grupy Kapitałowej PZ Cormay w 2011 r. stanowią Rosja - 20,1%, Chiny - 9,4%, Brazylia - 6,8%, Turcja - 6,4%, Indie - 4,1% i Ukraina - 3,8%.

Wśród największych rynków eksportowych UE są: Wielka Brytania - 20,2%, Rumunia - 13,0%, Austria - 9,7%, Włochy - 7,9% i Litwa - 7,2%

Wśród największych rynków eksportowych (poza UE) są: Rosja - 22,0%, Chiny- 10,3%, Brazylia -7,5%, Turcja - 7,0% i Indie- 4,5%.

Poniżej zamieszczona została mapka z geograficznymi segmentami sprzedaży Grupy PZ Cormay – na czerwono zaznaczony został zasięg terytorialny sprzedaży Grupy.



### ***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 48%.

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 2011 roku ok. 7% łącznych przychodów ze sprzedaży.

Shenzen Mindray Bio-Medical Electronics Co., Ltd. jest producentem aparatów Accent sprzedawanych pod marką PZ Cormay S.A.. Łączny udział zakupów firmy od Shenzen Mindray Bio-Medical Electronics wyniósł w 2011 roku ok. 5% łącznych przychodów ze sprzedaży.

ORPHEE S.A. jest producentem aparatów hematologicznych Mythic. Łączny udział zakupów firmy od spółki Orphee wyniósł w 2011 roku ok. 4% 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.

Udział pozostałych dostawców w łącznych przychodach ze sprzedaży PZ Cormay S.A. jest znacznie niższy niż 5%.

### ***Relacje PZ CORMAY 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 2011 roku regularnie informował potencjalnych i obecnych

inwestorów oraz środki masowego przekazu o aktualnej sytuacji spółki. Zadanie to zostało zrealizowane poprzez systematyczną organizację spotkań z przedstawicielami inwestorów, instytucji finansowych oraz mediów.

Spółka PZ Cormay współpracuje z renomowaną agencją IR/PR P&L ([www.pandl.pl](http://www.pandl.pl)), która współtworzy i realizuje strategię Emitenta w zakresie szeroko pojętych działań investor i public relations. Agencja P&L zajmuje się między innymi bieżącymi kontaktami z inwestorami instytucjonalnymi oraz indywidualnymi, a także z mediami. Zarząd Emitenta wysoko ceni również bezpośrednie kontakty z inwestorami i przedstawicielami świata mediów. Współpraca z Agencją wspiera działania PZ Cormay 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.

W 2011 roku liczba publikacji na temat PZ Cormay przekroczyła liczbę 800. Spółka odbyła również 69 spotkań indywidualnych z inwestorami instytucjonalnymi. Bezpośredni kontakt z inwestorami odbywał się również dzięki dwóm dużym konferencjom. Spółka gościła również przedstawicieli mediów na trzech dedykowanych im spotkaniach. Prezes Zarządu był również 6 razy gościem w studiu telewizji TVN CNBC i kilkanaście razy odbył indywidualne spotkania z przedstawicielami mediów, których przekaz trafia do inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych. Jednym z celów działań w zakresie PR i IR w 2011 roku było umocnienie wizerunku spółki jako innowacyjnego i liczącego się na światowym rynku producenta i dystrybutora aparatury oraz odczynników do wykonywania analiz medycznych.

W 2012 roku zamierzamy nadal prowadzić aktywne kontakty z inwestorami i przedstawicielami mediów, co podkreśla naszą przejrzystość, zapewnia równy dostęp do informacji i w konsekwencji – dzięki zaufaniu uczestników rynku – powinno, w ocenie Zarządu, pozytywnie przełożyć się na notowania akcji PZ Cormay na GPW w Warszawie. Budujemy pozytywny wizerunek PZ Cormay zarówno w branży medycznej, jak i w środowisku inwestorskim. Dzięki prowadzonym działaniom PR i IR PZ Cormay postrzegany jest jako spółka przejrzysta i otwarta na otoczenie, a marka Cormay istnieje w świadomości otoczenia rynkowego i giełdowego Spółki.

PZ Cormay S.A. został nagrodzony licznymi nagrodami. Zaliczyć można do nich pierwsze w miejsce plebiscycie Giełdowa Spółka Roku dziennika „Puls Biznesu” w kategorii „Sukces w 2011 roku” oraz pierwsze miejsce w kategorii „Perspektywy rozwoju w 2012 roku”. Wraz z dobrymi lokatami w pozostałych kategoriach podlegających ocenie PZ Cormay uplasował się na wysokim trzecim miejscu ogólnej klasyfikacji rankingu Giełdowa Spółka Roku. PZ Cormay zwyciężył w kategorii „Najlepsza inwestycja na GPW” rankingu Gazety Giełdy „Parkiet” – Byki i Niedźwiedzie 2011. PZ Cormay wygrał również ranking TSR Złota Akcja portalu Onet.pl za lata 2009-2011, przynosząc akcjonariuszom w tym okresie 1264 proc. całkowitego dochodu z inwestycji.

### **Rozwój firmy i perspektywy rozwoju**

PZ Cormay to prężnie rozwijająca się Grupa, zarówno pod względem sprzedażowym, jak i naukowo-badawczym. Nieustannie pracujemy nad nowymi technologiami, i poszerzaniem naszej oferty o nowe 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 lutym 2012 dofinansowanie projektu "Opracowanie wysokowydajnego analizatora biochemicznego z dedykowanymi odczynnikami" w ramach Działania 1.4 – PO IG, gdzie łączna kwota projektu wynosi 15,18 mln zł, natomiast kwota dofinansowania wynosi ponad 6,03 mln. Projekt dotyczy innowacyjnego w skali światowej wysoko wydajnego analizatora do biochemicznego badania krwi oraz opracowania dedykowanej linii odczynników, który będzie przeznaczony do dużych laboratoriów diagnostycznych
- 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 3,2 mln zł. Prace projektowe zostały ukończone, a prezentacja prototypu aparatu odbyła się na targach Medica 2011. Prototyp wzbudził duże zainteresowanie odbiorców oraz specjalistów konstruujących aparaty. Oficjalna premiera aparat EQUISSE, o wykonującego powyżej 400 oznaczeń na godzinę planowana jest w 2013 roku.
- 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 2011 roku na wszystkie prowadzone projekty badawczo rozwojowe przekroczyła 11,4 mln zł.

### **Perspektywy rozwoju**

W 2011 roku jednostka dominująca Grupy Kapitałowej zarejestrowała 172 nowych produktów. Trwają prace nad wprowadzeniem do produkcji nowych odczynników hematologicznych 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. Ponadto współpracujemy z międzynarodowymi i lokalnymi ośrodkami badawczymi nad przełomowymi technologiami z zakresu diagnostyki in vitro. 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. 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 odczynników do oznaczania białek specyficznych. Przejęcie nowej spółki daje również silniejszą pozycję wobec dostawców surowców w negocjacjach cen surowców, wykorzystywanych zarówno w PZ Cormay S.A. jak i nowo przejętej spółce irlandzkiej. 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. Przejęcie nowej spółki daje również silniejszą pozycję w negocjacjach cen surowców, wykorzystywanych zarówno w spółce dominującej jak i nowo przejętej spółce.

Powiększenie Grupy kapitałowej zapewni dalszą dywersyfikację geograficzną sprzedaży. Poprzez przejęcie nowej spółki przez uzyskaliśmy lepszy dostęp do rynku chińskiego, na którym spółka ta realizuje ok. 40% swojej sprzedaży, posiada przedstawicielstwo i ponad 30 lokalnych dystrybutorów. Jest to istotne dla Grupy, iż do 2018 r. Chiny mogą stać się naszym największym rynkiem. Według oceny Zarządu rynek ten może stać się już w 2013 największym rynkiem zbytu produktów Grupy. Rozwinęliśmy także paletę produktową w zakresie testów i analizatorów, stając się ważnym graczem na rynku globalnym. Ponadto dzięki przejęciu staliśmy się dostawcami największych spółek, do klientów Innovation Enterprise należą między innymi Beckman Coulter.

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 portfolio 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 dołączenie do grupy najbardziej innowacyjnych firm w sektorze diagnostyki medycznej na świecie

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 rejestracyjnego procesu patentowego nowej technologii badań diagnostycznych w kraju i za granicą, co zapewni ochronę patentową w skali globalnej w 142 krajach, w tym wszystkich 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 Grupy.

W 2012 planowana jest restrukturyzacja Grupy, w wyniku której spółka zależna, Orphee, przejmie działalność akwizycyjną i dystrybucyjną, Cormay natomiast zajmie się sferą R&D. Priorytetem jest realizacja BlueBox, stąd idea rozdzielenia tych dwóch dziedzin działalności.

Spółka dominująca w pierwszej połowie 2012 planuje przejęcia amerykańskiej i europejskiej spółki, a do końca roku planowane jest joint-venture w Brazylii.

Potencjalne przejęcie spółki w USA - oprócz obecności na rynku amerykańskim, który jest największym rynkiem IVD na świecie, dałoby nam docelowo dostęp do amerykańskiego rynku kapitałowego (NASDAQ), który wysoko ceni innowacyjność. Możliwa emisja akcji stworzyłaby możliwość finansowania programu kolejnych przejęć i prac nad innowacyjnymi produktami bez rozwodnienia kapitału PZ Cormay na GPW, a nawet z jego zagęszczeniem poprzez przeprowadzenie buy-backu akcji PZ Cormay.

Przejęcie spółki z Europy Zachodniej, może mieć miejsce już w II kwartale 2012 r. Wspomniana spółka generuje rocznie 24 mln euro przychodów, 5 mln euro EBITDA oraz 2 mln euro zysku netto.

Planowane w Brazylii joint-venture Cormay z inwestorami lokalnymi ma rozpocząć się także w 2012 roku, na przełomie I i II półrocza. Udział Cormay w przedsięwzięciu wyniesie 51 proc. Grupa jest obecnie na etapie negocjacji.

### *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 zwiększył się wartościowo z aktualnych 2% do 8% w roku 2013. W Polsce na badania laboratoryjne rocznie nie wydajemy więcej niż 27 PLN, podczas gdy w krajach rozwiniętych jest to więcej niż 24 EUR.

Pozostałe rynki, na których PZ CORMAY koncentruje swoją działalność, charakteryzują się szybkim rozwojem rynku 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. Stanowią one nisze rynkową, na której Grupa 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, a wyraźna tendencja wzrostowa stwarza możliwość zwiększania naszego udziału w rynku. Jest to bardzo ważne dla Grupy, 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 2011 roku Spółka przeprowadziła emisję akcji serii G, H oraz I. Kapitał pozyskany z emisji przeznaczono na akwizycję irlandzkiej spółki Innovation Enterprise, prowadzenie prac badawczo-rozwojowych oraz na bieżącą działalność Spółki.

PZ CORMAY S.A. w dniu 8 lipca 2011 r. zawarł umowę nabycia 98,62% akcji uprawnionych do głosowania firmy 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 oraz plus 200.000 PLN. Jednocześnie na mocy przedmiotowej umowy Spółka PZ CORMAY S.A. zobowiązała się dokonać podwyższenia kapitału zakładowego nabytej spółki o kwotę 2.000.000 euro, w wyniku czego uzyskała 99,98% akcji uprawnionych do głosowania w nabytej spółce Innovation Enterprise. W ramach kwoty nabycia akcji Spółka nabyła również złotą akcję – jedyną akcję serii D, uprawniającą do powoływania

członków zarządu w spółce Innovation Enterprise Limited. W ramach transakcji spółka PZ CORMAY S.A. dodatkowo zobowiązała się do ewentualnego dofinansowania nabytej spółki o kolejny 1.000.000 euro (jeden milion euro) gdy kapitał ten okaże się niezbędny z punktu widzenia rozwoju tej spółki, a potrzeba ta zostanie w sposób należyty wykazana i uzasadniona. Ponadto, Spółka zobowiązała się do zaoferowania Panu Michaelowi O'Donovan 200.000 akcji Spółki PZ CORMAY S.A. nowej emisji po cenie równej cenie nominalnej, tj. 1 zł. Zawarta umowa przewiduje również wdrożenie programu motywacyjnego, w ramach którego, w zamian za osiągnięcie określonych wyników sprzedaży przez Innovation Enterprise Limited Spółka będzie oferowała określoną liczbę akcji. Na chwilę obecną nie określono, po jakich cenach będą oferowane akcje w ramach programu motywacyjnego. Będzie to przedmiotem osobnych negocjacji w przyszłości. Podpisując umowy przejęcia Innovation Enterprises Ltd, Spółka stała się również gwarantem wykupu akcji niemych wyemitowanych przez Innovation Enterprises Ltd w latach 2003 - 2007, w przypadku gdyby Innovation Enterprises Ltd nie był w stanie wykupić tych akcji w okresie do 31 grudnia 2013. Kwota wykupu to 1.670.000 EUR.

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

Po okresie sprawozdawczym do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego nie nastąpiły zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy.

### *Ocena ryzyka*

Polityka zarządzania ryzykiem została szczegółowo opisana w pkt. 2.4 Sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PZ Cormay.

## **Sytuacja finansowa GRUPY**

### *Wyniki finansowe Grupy*

W 2011 roku Grupa PZ CORMAY osiągnęła zysk netto na poziomie 14 008 tys. złotych, co oznacza rentowność netto na poziomie 16%. Zysk brutto wyniósł 12 051 tys. zł, natomiast zysk ze sprzedaży (zysk brutto ze sprzedaży – koszty sprzedaży – koszty administracyjne) – 38 172 tys. złotych. Oznacza to, że Grupa osiągnęła bardzo dobre wyniki dzięki działalności podstawowej.

Kapitały własne na dzień bilansowy, tj. 31.12.2011 roku wynosiły 107 363 tys. złotych i w odniesieniu do 31.12.2010 zwiększyły się o kwotę 40 913 tys. złotych.

Rachunek przepływów pieniężnych za 2011 wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 5 980 tys. złotych. Grupa osiągnęła znaczącą poprawę przepływów pieniężnych z podstawowej działalności operacyjnej, w 2010 przepływy wykazywały wartość ujemną 9 747 tys. zł natomiast w 2011 wyniosły 2 334 tys. zł.

Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazuje sumę bilansową 159 660 tys. złotych.

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

| Wyszczególnienie                                        | 2011       | 2010       |
|---------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>SUMA BILANSOWA</b>                                   | 159 660    | 85 065     |
| <b>AKTYWA TRWAŁE</b>                                    | 74 215     | 23 509     |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY</b>                                   | 107 363    | 66 450     |
| <b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW PRODUKTÓW I USŁUG</b> | 90 027     | 61 940     |
| <b>ZYSK NETTO</b>                                       | 14 008     | 6 130      |
| <b>ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>                 | 5 980      | 4 389      |
| <b>ZYSK(STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>         | 12 767     | 5 097      |
| <b>ZYSK (STRATA) BRUTTO</b>                             | 12 051     | 6 191      |
| <b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>   | 2 334      | -9 747     |
| <b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b> | -35 041    | -9 035     |
| <b>PRZEPŁYWY NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>        | 38 687     | 23 171     |
| <b>ZOBOWIĄZANIA</b>                                     | 52 297     | 18 615     |
| <b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>                      | 20 889     | 3 462      |
| <b>KAPITAŁ ZAKŁADOWY</b>                                | 30 562     | 24 862     |
| <b>LICZBA AKCJI</b>                                     | 30 561 977 | 24 861 977 |
| <b>ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ</b>                        | 0,46       | 0,25       |
| <b>WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ</b>                  | 3,51       | 2,67       |

W 2011 roku Grupa zanotowała bardzo dobre wyniki ze sprzedaży.

|                           | 2011   | 2010   | 2011/2010 |
|---------------------------|--------|--------|-----------|
| <b>Sprzedaż łącznie</b>   | 90 027 | 61 940 | 145%      |
| <b>Sprzedaż produktów</b> | 58 074 | 39 041 | 149%      |
| <b>Sprzedaż towarów</b>   | 29 451 | 20 754 | 142%      |

## **Analiza podstawowych wskaźników**

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki rentowności oraz płynności.

| Wyszczególnienie                             | 2011 | 2010 |
|----------------------------------------------|------|------|
| <b>Wskaźniki rentowności:</b>                |      |      |
| • rentowność sprzedaży brutto                | 13%  | 10%  |
| • rentowność sprzedaży netto                 | 16%  | 10%  |
| • rentowność kapitału własnego ROE           | 13%  | 9%   |
| • rentowność kapitału ogółem ROA             | 9%   | 7%   |
| • rentowność działalności operacyjnej (EBIT) | 14%  | 8%   |
| <b>Wskaźniki płynności:</b>                  |      |      |
| • wskaźnik płynności bieżącej                | 4    | 5    |
| • wskaźnik płynności szybkiej                | 2    | 3    |

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 54% sumy aktywów, natomiast aktywa trwałe 46% sumy aktywów. W 2010 aktywa obrotowe wynosiły 72% sumy aktywów, natomiast aktywa trwałe 28%. Zmiana struktury aktywów, w postaci zwiększenia udziału aktywów trwałych w 2011 roku, związana jest przede wszystkim ze znacznym wzrostem poziomu wartości niematerialnych i prawnych, 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 33% sumy pasywów Grupy, natomiast kapitały własne 67%. Na koniec 2010 roku kapitały obce wynosiły 20% sumy pasywów, natomiast kapitały własne 80%. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (liczony, jako stosunek kapitałów obcych do kapitałów własnych) wzrósł z poziomu 28% wg stanu na 31.12.2010 r. do 49% na 31.12.2011 r. Zmiana ta jest spowodowana wzrostem zobowiązań związanych z nabyciem akcji spółki Innovation Enterprise Limited, zwiększeniem kredytu bankowego oraz przeniesieniem z pozycji kapitałowych zobowiązań wobec dawnego udziałowca szwajcarskiej spółki. Głównym źródłem finansowania działalności Grupy PZ Cormay w 2011 był kapitał własny.

Grupa w 2011 roku nie posiadała kontraktów terminowych czy opcji na zakup, sprzedaż walut zagranicznych.

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

Na dzień 31.01.2012 roku Grupa nie posiadała żadnych papierów wartościowych ani innych instrumentów finansowych.

PZ Cormay S.A. posiada nieruchomość w Maryninie pod Lublinem gdzie mieści się zakład produkcyjny. Wartość księgowa nieruchomości na dzień 31.12.2011 wynosiła netto 1 628 tys. zł. W 2011 Spółka dominująca stała się posiadaczem nieruchomości inwestycyjnej wycenionej w wartości godziwej na 1 711 tys. PLN, oraz prowadzi inwestycje - rozbudowę zakładu produkcyjnego. Innovation Enterprise jest właścicielem nieruchomości w Carrigtwohill wycenionej wg wartości historycznej na 6 641 tys. zł

### ***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 lokaty krótkoterminowe 28 624 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 31.12.2011 wynosiło 3 868 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 31.12.2011 wynosiło 734 tys. CHF

Innovation Enterprise posiada kredyt w rachunku bieżącym do wysokości 100 tys. EUR w banku Bank of Ireland.

### ***Informacja o pożyczkach udzielonych w danym roku obrotowym.***

Spółki Grupy kapitałowej nie udzieliły w 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 2011 roku.

### ***Istotne wydarzenia po dacie bilansu***

Po dacie bilansu do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie nastąpiły żadne istotne wydarzenia.

### ***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 PLN każda. Wpływy pieniężne netto Spółki z tytułu emisji po uwzględnieniu kosztów emisji wyniosły 20 936 tys. PLN.

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 r. 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 emisyjnej 1 zł. Środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone na zasilenie kapitału obrotowego Emitenta.

W IV kwartale 2010 r. nastąpiła emisja akcji serii G. 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 emisyjnej 5,5 PLN. Środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone na przejęcie i dokapitalizowanie spółki Innovation Enterprises z siedzibą w Irlandii w lipcu 2011 oraz realizację projektów badawczych.

W trzecim kwartale 2011 r. nastąpiła emisja akcji serii H i serii I z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Wyemitowano 1,5 mln akcji serii H w cenie emisyjnej 14,5 PLN każda akcja oraz 0,2 mln akcji serii I w cenie emisyjnej równej wartości nominalnej 1 zł każda akcja. Akcje serii H i serii I są akcjami zwykłymi na okaziciela i są pokryte w całości gotówką. Środki pozyskane z emisji akcji serii H przeznaczone zostały na finansowanie dalszych etapów rozwoju rewolucyjnej na skalę światową platformy

technologicznej badań diagnostycznych. Emisja akcji serii I, skierowanej do Pana Micheala O'Donovan, jest związana z wykonaniem zapisów umowy przejęcia irlandzkiej spółki Innovation Enterprises Limited.

## ***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 premiowych 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 2011 roku osobom zarządzającym i nadzorującym przedstawia się następująco:

| <b>Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i organów nadzorczych spółek kapitałowych</b> | <b>31.12.2011</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Wynagrodzenie Zarządu                                                                                                        |                   |
| Tomasz Tuora                                                                                                                 | 856               |
| Barbara Tuora -Wysocka                                                                                                       | 75                |
| Wynagrodzenie Rady Nadzorczej                                                                                                | 5,5               |

Spółki Grupy kapitałowej nie posiadały w 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 2011 roku żadnych wynagrodzeń lub innych korzyści z tego tytułu. Na dzień 31.12.2011 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 31 grudnia 2011 roku przedstawia się następująco:

| Członek Zarządu                                   | Ilość akcji |
|---------------------------------------------------|-------------|
| <b>Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi</b> | 7 835 661   |
| <b>Barbara Tuora Wysocka</b>                      | 160 000     |

Stan posiadanych akcji Grupy PZ Cormay przez Członków Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania tj. 30 kwietnia 2012 roku przedstawia się następująco:

| Członek Zarządu                                   | Ilość akcji |
|---------------------------------------------------|-------------|
| <b>Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi</b> | 7 226 661   |
| <b>Barbara Tuora Wysocka</b>                      | 130 000     |

Stan posiadanych akcji Grupy PZ Cormay przez Członków Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawia się następująco:

| Członek Rady Nadzorczej     | Ilość akcji na<br>31-12-2011 |
|-----------------------------|------------------------------|
| <b>Stefan Jackowski</b>     | 130 000                      |
| <b>Ryszard Błażejowski</b>  | 175 000                      |
| <b>Włodzimierz Jaworski</b> | 16 078                       |
| <b>Paweł Nowak</b>          | 20 000                       |
| <b>Maciej Wojtkowski</b>    | 0                            |

Stan posiadanych akcji Grupy PZ Cormay przez Członków Rady Nadzorczej na dzień na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania tj. 30 kwietnia 2012 roku przedstawia się następująco:

| Członek Rady Nadzorczej     | Ilość akcji na<br>30-04-2012 |
|-----------------------------|------------------------------|
| <b>Stefan Jackowski</b>     | 130 000                      |
| <b>Ryszard Błażejowski</b>  | 175 000                      |
| <b>Włodzimierz Jaworski</b> | 16 078                       |
| <b>Paweł Nowak</b>          | 20 000                       |
| <b>Maciej Wojtkowski</b>    | 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. Warunkiem nabycia tych akcji jest osiągnięcie w ciągu jednego roku, na przestrzeni 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: 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, 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 co najmniej 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 – 31.12.2011 roku. Za wykonanie wyżej wymienionych usług audytor otrzymał wynagrodzenie netto w wysokości 28,8 tys.

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

| Spółka                              | nazwa audytora                                                                                                                                            | kwota w tys. zł |
|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| <b>PZ Cormay S.A.</b>               | Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. 20-011 Lublin Al. J Piłsudskiego 1 a                                                              | 28,8            |
| <b>KORMEJ DIANA Sp. z o.o.</b>      | Revera Consulting Group -Prywatne przedsiębiorstwo unitarne świadczenia usług 220007, Republika Białoruś m. Mińsk ul. Mogilewskaja 2/2 lokal 8, gabinet 9 |                 |
| <b>KORMIEJ - RUSŁAND Sp. Z o.o.</b> | Inaudit-Ross.Grupa Kampanii Inaudit Zamknięta Spółka Akcyjna 123557 m. Moskwa ul. Klimaszkina 21 c piętro                                                 |                 |
| <b>ORPHEE S.A.</b>                  | Fidusafe SA rue de Conseil-General 6 1205 Geneve                                                                                                          | 44,2            |
| <b>AUDIT DIAGNOSTICS</b>            | T D O'Neill & Co. Limited, 5 Lapps Quay, Cork, Irlandia                                                                                                   | 62,0            |
|                                     | Razem                                                                                                                                                     | 135             |

30 kwietnia 2012

Zarząd Grupy PZ Cormay