

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki
EUROIMPLANT SA**

za I półrocze 2012 roku



Raszyn, 31 sierpnia 2012 r.

SPIS TREŚCI

- 1. ISTOTNE ZDARZENIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2012 ROKU**
- 2. OMÓWIENIE AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**
- 3. CHARAKTERYSTYKA CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA**
- 4. DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO – ROZWOJOWA**
- 5. INFORMACJA O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH**
- 6. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH**
- 7. INSTRUMENTY FINANSOWE**
- 8. ZATRUDNIENIE**
- 9. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**
- 10. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH**
- 11. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU PRODUKTÓW I TOWARÓW SPÓŁKI**
- 12. INFORMACJE O ZAWARTYCH ZNACZĄCYCH UMOWACH I UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI**
- 13. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE EUROIMPLANT S.A. GŁÓWNE INWESTYCJE**
- 14. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**
- 15. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY, UMOWY POŻYCZKI**
- 16. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH I PORĘCZENIACH Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINU ICH WYMAGALNOŚCI**
- 17. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM**
- 18. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI**

19. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

20. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

21. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTY WYNIK

22. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI

23. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM

24. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI

25. WYNAGRODZENIA, NAGRODY LUB KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

26. LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI EUROIMPLANT S.A. BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

27. UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH AKCJI POSIADANYCH PRZEZ GŁÓWNYCH AKCJONARIUSZY

28. SYSTEM KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

29. INFORMACJE DOTYCZĄCE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

1. ISTOTNE ZDARZENIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2012 ROKU ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Poniżej wymieniono najważniejsze wydarzenia, które miały wpływ na działalność Euroimplant SA

30 marca 2012	Spółka złożyła do KNF wniosek o zatwierdzenie Prospektu Emisyjnego Spółki, sporządzonego w związku z planowaną ofertą publiczną z zachowaniem prawa poboru 73.647.561 akcji serii E Spółki oraz dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym GPW 147.295.122 jednostkowych praw poboru akcji serii E, do 73.647.561 praw do akcji serii E oraz do 73.647.561 akcji serii E.
17 kwietnia 2012	Urząd Patentowy podjął decyzję w sprawie udzielenia Spółce patentu na zgłoszony wynalazek pod nazwą "Bioreaktor". Tym samym Spółka otrzymała patent dotyczący Bioreaktora nowej generacji, który dzięki zastosowanej technologii umożliwia prowadzenie dynamicznej, przebudowującej się, trójwymiarowej hodowli tkankowej w warunkach in vitro.
24 maja 2012	Wydanie przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzji o zatwierdzeniu prospektu emisyjnego Spółki, sporządzonego w związku z ofertą publiczną z zachowaniem prawa poboru 73.647.561 akcji serii E Emitenta oraz dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 147.295.122 jednostkowych praw poboru akcji serii E, do 73.647.561 praw do akcji serii E oraz do 73.647.561 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki.
18 czerwca 2012	Ogłoszenie przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (dalej: "NCBiR") wyników konkursu I Programu Badań Stosowanych. Projekt badań pt. "Nośniki polimerowe do termicznie kontrolowanego wytwarzania i oddzielania arkuszy komórek skóry i nabłonka" złożony przez Konsorcjum Naukowe w składzie: Emitent, Centrum Materiałów Polimerowych i Węglowych PAN, Śląski Uniwersytet Medyczny w Katowicach, Politechnika Łódzka, Centrum Leczenia Oparzeń w Siemianowicach Śląskich został zakwalifikowanych do finansowania w ramach ww. Programu. Projekt uzyskał w swojej kategorii najwyższą liczbę punktów. Wartość dofinansowania dla Emitenta jako członka Konsorcjum wyniesie ok. 590 tys. zł. W ramach udziału w Konsorcjum, Spółka będzie uczestniczyła w działaniach dotyczących opracowania sprzętu do manipulacji warstwami komórek, analizy potrzeb procedur testujących oraz weryfikujących, analizy niezbędnej skali produkcji i dostosowania procedur w tym zakresie
27 czerwca 2012	Podpisanie aneksu do umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości ("PARP") dotyczącej projektu UDA-POIG.04.00-14-030/09-00, "Laboratoria Euroimplant - wdrożenie innowacyjnych produktów inżynierii tkankowej." W ramach aneksu wydłużeniu uległy: a) Prace wykończeniowe w budynku laboratorium do 30 czerwca 2012 z terminem rozliczenia wniosku do 30 lipca 2012. b) Zakup aparatury specjalistycznej do 30 listopada 2012 z rozliczeniem całego projektu do 24 grudnia 2012 r. Wartość dofinansowania nie uległa zmianie.

2. OMÓWIENIE AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Spółka w okresie objętym sprawozdaniem skupiała się przede wszystkim na działalności badawczo-rozwojowej w zakresie medycyny regeneracyjnej, inżynierii tkankowej, i bankowania tkanek i komórek. Badania te mają na celu opracowanie nowych produktów, ich standaryzację, opracowanie technologii produkcji, ocenę skuteczności oraz bezpieczeństwa stosowania. Opracowanie oraz wdrożenie tych produktów wiąże się z długotrwałymi pracami badawczo – rozwojowymi, wymagającymi wysokich nakładów kapitałowych, które Emitent prowadził w okresie w objętym historycznymi danymi finansowymi.

Emitent podjął aktywności zmierzające do rozszerzenia profilu działalności Spółki poprzez nawiązywanie współpracy z ośrodkami badawczo-naukowymi w Polsce - m.in.: Centrum Materiałów Polimerowych i Węglowych w Zabrzu, jak również za granicą - gdzie głównym partnerem jest Biomedical Research Networking Center in Bioengineering, Biomaterials and Nanomedicine z siedzibą w Barcelonie. W pierwszym półroczu roku 2012 zrealizowano szereg spotkań związanych z rozpoczętymi projektami.

W ramach międzynarodowego programu ERA-NET EuroNanoMed prowadzonego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju, Spółka realizuje projekt „Nanostrukturalne rusztowania o właściwościach angiogenicznych do leczenia trudno-gojących się złamań”. Wniosek Euroimplant został pozytywnie rozpatrzony przez międzynarodowy zespół ekspertów i rekomendowany do przyznania dofinansowania. Jego zasadniczym celem jest opracowanie materiałów implantacyjnych.

Projekt jest realizowany w założonym międzynarodowym konsorcjum. Opracowanie nowych biomateriałów o specyficznej strukturze oraz właściwościach powierzchni niezbędnych do sterowanej regeneracji kości wymaga współpracy specjalistów z dziedziny chemii, biologii oraz inżynierii materiałowej. Angiogeniczne materiały implantacyjne mogą stanowić przełom w dziedzinie rekonstrukcji tkanki kostnej. Dla Spółki jest to również możliwość zaprezentowania wyników dotychczas przeprowadzonych badań na arenie międzynarodowej. Jego realizacja już się rozpoczęła, Emitent oczekuje na podpisanie umowy z polskim podmiotem pośredniczącym Narodowym Centrum Badań i Rozwoju. W skład konsorcjum wchodzi:

*Hospital Pellegrin (CHU) - Bordeaux, Francja,
Univesite Beardeaux Segalen - Bordeaux, Francja,
Politechnika Warszawska - Warszawa, Polska,
Euroimplant SA - Raszyn, Polska,
Biomedical Research Networking Center in Bioengineering, Biomaterials and Nanomedicine (CIBER-BBN) - Barcelona, Hiszpania.*

W strukturze kosztów Emitenta w I półroczu 2012 miały koszty związane z nakładami na prowadzone prace badawczo – rozwojowe oraz związane z tym koszty prób technologicznych i wyniosły 398 tys. zł. Istotny udział w zasobach Spółki miały rzeczowe

aktywa trwałe związane z inwestycją budowlaną, na koniec okresu kształtowały się na poziomie 33 371 tys. zł.

3. CHARAKTERYSTYKA CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa i trudności związane z pozyskaniem nowej wykwalifikowanej kadry zarządzającej

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera jakość pracy kierownictwa. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata niektórych członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta. Wraz z odejściem kluczowych osób z kierownictwa, Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej oraz badawczej. Emitent kładzie szczególny nacisk na zaimplementowanie systemów motywacyjnych dla jego kluczowych pracowników, które będą aktywizowały pracowników i uzależniały ich wynagrodzenie od efektów pracy oraz zaangażowania w działalność operacyjną Emitenta.

Ryzyko związane z możliwością utraty kluczowych pracowników

Działalność Spółki oraz jej perspektywy rozwoju są w dużej mierze zależne od wiedzy, doświadczenia oraz kwalifikacji pracowników. Branżę biotechnologiczną, w której działa Emitent charakteryzuje wysoki popyt na specjalistów. Ponadto dodatkowe ryzyko mogą rodzić działania konkurencji zorientowane na odejście kluczowego personelu Spółki, a także utrudnić proces rekrutacji nowych pracowników o odpowiedniej wiedzy, doświadczeniu oraz kwalifikacjach. Istnieje ryzyko, że odejście kluczowych pracowników będzie miało negatywny wpływ na realizację prowadzonych przez Spółkę projektów oraz na zapewnienie przez Emitenta odpowiedniej jakości i zakresu usług, co z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Spółki oraz na przyszłe wyniki finansowe.

Ryzyko związane z wystąpieniem efektów ubocznych produktów Emitenta

Działalność Emitenta skupia się na inżynierii tkankowej, medycynie regeneracyjnej oraz toksykologii *in vitro*. W związku z nowatorskim charakterem prowadzonej działalności, niektóre produkty Spółki dopuszczone w przyszłości do obrotu mogą spowodować występowanie nieprzewidzianych skutków ubocznych. W razie stwierdzenia działania ubocznego produktu leczniczego, zagrażającego życiu lub zdrowiu ludzkiemu, braku deklarowanej skuteczności terapeutycznej lub stwierdzenia ryzyka stosowania niewspółmiernego do efektu terapeutycznego, Minister Zdrowia może uchylić pozwolenie na obrót produktami Spółki. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że w przyszłości niektóre produkty Emitenta mogą zostać wycofane z obrotu, co może wpłynąć niekorzystnie na wyniki i działalność Spółki.

Ryzyko związane ze standardami jakości

W działalności Emitenta niezwykle istotnym czynnikiem warunkującym osiągnięcie sukcesu ekonomicznego oraz badawczego jest utrzymanie odpowiednich standardów jakości wytwarzanych produktów. Na powyższe składa się między innymi prowadzenie prac w

atestowanych laboratoriach w ściśle sterylnych warunkach oraz przy wykorzystaniu najwyższej jakości materiałów i półproduktów. W przypadku nie utrzymania wysokich standardów jakościowych produktów Emitenta, istnieje ryzyko, iż zaufanie do produktów zostanie zmniejszone co może mieć istotny wpływ na osiągnięte w przyszłości wyniki finansowe.

Ryzyko związane z procesem produkcji

W związku ze specyfiką działalności Emitenta proces produkcyjny będzie odbywał się w rygorystycznie określonych warunkach obejmujących m.in. sterylność pomieszczeń, wymogi przechowywania biomateriału itp. Zarząd Spółki nie może jednak zagwarantować, że w przypadku błędu ludzkiego, wadliwego działania urządzeń specjalistycznych lub zdarzeń losowych proces produkcyjny nie zostanie zakłócony. Zaistnienie takich zdarzeń może spowodować wady jakościowe w wytwarzanych produktach bądź zniszczenie produktu. Istnieje zatem ryzyko, że w przypadku zakłócenia procesu produkcyjnego mogą wzrosnąć koszty działalności Emitenta co z kolei może przełożyć się na spadek wyniku finansowego Spółki.

Ryzyko zakłócenia procesu produkcyjnego będzie minimalizowane poprzez wdrożenie systemu zarządzania jakością, zastosowania procedur GMP (*Good Manufacturing Practice*), czyli światowych standardów w kontroli i zarządzaniu wytwarzaniem i jakością produktów farmaceutycznych (m.in. produktów biotechnologicznych) oraz zastosowania podwójnych i potrójnych systemów kontroli jakości. Dodatkowo zastosowanie automatyzacji w procesie produkcji powinno zminimalizować możliwość popełnienia błędów.

Ryzyko opóźnienia wprowadzenia produktów Spółki

Rozwój działalności Spółki jest w znacznym stopniu uwarunkowany wprowadzaniem na rynek nowych produktów. Opóźnienia we wprowadzaniu nowych produktów do obrotu może istotnie negatywnie wpłynąć na wyniki Emitenta. Istnieje zatem ryzyko, że w przypadku zaistnienia zdarzeń wydłużających okres wprowadzania produktów na rynek m.in. kwestie legislacyjne, procedury administracyjne, Emitent może nie osiągnąć zamierzonych celów sprzedażowych, co z kolei może negatywnie wpłynąć na realizację planowanych wyników finansowych.

Ryzyko związane z procesem badań nad nowymi produktami Emitenta

Branża biotechnologiczna i inżynierii medycznej, w obrębie których funkcjonuje Spółka, charakteryzują się bardzo wysokimi nakładami finansowymi na prace rozwojowe i badawcze. Spowodowane jest to faktem, iż rozwój działalności w branży biotechnologicznej jest w znaczącym stopniu uzależniony od rezultatów prowadzonej działalności badawczej. Emitent planuje przeznaczyć znaczącą część środków finansowych na wydatki związane z badaniami i rozwojem. Istnieje istotne ryzyko nieosiągnięcia zamierzonych wyników prac rozwojowych, co może spowodować brak możliwości odzyskania poniesionych nakładów finansowych. Może to istotnie wpłynąć na wyniki finansowe i perspektywy działalności Emitenta.

Powyższe ryzyko jest w znaczącym stopniu zminimalizowane, w związku z już częściowo opracowanymi technologiami produkcyjnymi. Spółka posiada także opracowane produkty medyczne, które w bliskiej przyszłości zostaną wprowadzone do obrotu rynkowego.

Ryzyko związane z atestem laboratorium

W działalności Emitenta niezwykle istotnym czynnikiem jest utrzymanie odpowiednich warunków pracy. Wymóg ten w szczególności odnosi się do laboratoriów, w których prowadzone są prace nad produktami Emitenta. Zarząd Emitenta nie może zagwarantować, że w przyszłości atest dla laboratorium, w którym będą miały miejsce prace nad produktami, zostanie utrzymany bądź w przypadku uruchomienia nowych laboratoriów atest zostanie przyznany bezpośrednio po zakończeniu prac adaptacyjnych.

Ryzyko związane z ochroną środowiska

Działalność Emitenta może stanowić potencjalne zagrożenie dla środowiska naturalnego poprzez wytwarzanie odpadów biologicznych. Emitent jest zobligowany do przestrzegania przepisów związanych z odpadami biologicznymi. Istnieje ryzyko, iż w przypadku nie stosowania się do tych przepisów Emitent zagrożony będzie sankcjami karnymi, w tym również sankcjami finansowymi. Powyższe ryzyko jest minimalizowane poprzez zawarcie przez Emitenta umów na wywóz i utylizację odpadów biologicznych z wyspecjalizowanym podmiotem.

Ryzyko związane z uzależnieniem od Instytutu Chemii i Techniki Jądrowej

Emitent do wytworzenia produktów kolagenowych o spójnej i trwałej konsystencji wykorzystuje sterylizację radiacyjną. W Polsce jedyną instytucją świadczącą tego typu usługi jest Instytut Chemii i Techniki Jądrowej (ICHTJ). Najbliższa instytucja tego typu poza Polską znajduje się w Niemczech (Nadrenia Północna-Westfalia). Istnieje ryzyko, że w przypadku zaprzestania współpracy z Instytutem Chemii i Techniki Jądrowej lub też w przypadku dłuższej przerwy w działalności tej instytucji (m.in. z przyczyn remontowych lub awaryjnych) może to znacząco wpłynąć na działalność Spółki oraz na przyszłe wyniki finansowe.

Ryzyko związane z przechowywaniem materiału biologicznego

Specyfika działalności Emitenta, charakteryzuje się wysokim uzależnieniem od materiału biologicznego, który jest podstawowym materiałem wykorzystywanym w produktach Emitenta. W związku z ograniczoną możliwością poboru materiału od jednego pacjenta, kluczową kwestią determinującą sukces prac jest przechowywanie materiału w ściśle określonych warunkach. Istnieje zatem ryzyko, że w przypadku zaistnienia nieprzewidzianych i nagłych okoliczności pobrany materiał biologiczny może zostać utracony bądź uszkodzony co może utrudnić realizację zleceń. Emitent minimalizuje powyższe ryzyko poprzez przetrzymywanie materiałów w wysoce zaawansowanych specjalistycznych urządzeniach, zastosowanie podwójnych źródeł zasilania oraz stały monitoring zasobów.

Ryzyko związane z refundacją produktów

Koszty związane z opracowaniem i wytworzeniem nowych zaawansowanych produktów Emitenta są wysokie, co wiąże się z ich późniejszą odpowiednio wysoką ceną sprzedaży. Wysoka cena sprzedaży, w przypadku braku refundacji kosztów leczenia produktami Emitenta, może wpłynąć na wielkość popytu na te produkty z racji stosowania w leczeniu tańszych odpowiedników. W związku z tym istnieje ryzyko, że Emitent aby zwiększyć popyt na swoje produkty zmniejszy cenę sprzedaży oferowanych produktów, co może wpłynąć na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży oraz przyszłych wyników finansowych Emitenta.

Ryzyko związane z certyfikacją produktów medycznych

Wprowadzenie do sprzedaży wyrobów medycznych uzależnione jest od uzyskania certyfikatów potwierdzających ich zgodność z wymaganiami Dyrektywy 93/42/EWG. Certyfikaty te są wydawane na czas określony. W związku z tym istnieje ryzyko, że Emitent w przyszłości nie uzyska stosownych certyfikatów na wytwarzane wyroby medyczne, lub nie uzyska przedłużenia certyfikatów obecnie posiadanych, przez co niemożliwa będzie sprzedaż wyrobów medycznych na rynku europejskim, co istotnie może wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta.

Ryzyko związane z rozwojem kanałów dystrybucji produktów

Emitent jest w trakcie tworzenia i rozwoju kanałów dystrybucji swoich produktów. Produkty kosmetyczne Emitent zamierza dystrybuować poprzez sieć salonów kosmetycznych oraz aptek, a w późniejszym terminie poprzez sieć drogerii. Produkty medyczne Emitent zamierza dystrybuować pośrednio poprzez sieć hurtowni farmaceutycznych oraz bezpośrednio poprzez szpitale, apteki przyszpitalne i specjalistyczne gabinety. W związku z tym istnieje ryzyko, że Emitent w przyszłości nie zbuduje wystarczająco zdywersyfikowanej sieci sprzedaży swoich produktów i będzie uzależniony od niewielkiej liczby odbiorców, co w przypadku utraty któregośkolwiek z nich, w znaczący sposób może wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. Emitent stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez pilotażową sprzedaż swoich produktów, pozwalającą na dopracowanie mechanizmów sprzedażowych i określenie wielkości potencjalnego rynku zbytu.

Ryzyko związane z konkurencją

Istotny wpływ na działalność Spółki może pojawić się ze strony rozproszonej konkurencji przedsiębiorstw zajmujących się inżynierią tkankową. W ostatnim czasie istotnego znaczenia nabrały działania prowadzone przez podmioty z Azji Wschodniej, które posiadają korzystniejsze warunki wytwarzania konkurencyjnych produktów, głównie ze względu na niższe koszty bezpośrednie produkcji tj. koszty prac laboratoryjnych oraz niższe ceny surowca (kolagenu). W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż w przypadku zdobycia przez podmiot konkurencyjny pozycji przeważającej w stosunku do Emitenta (np. poprzez produkcję tańszych odpowiedników produktów Spółki), osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe mogą okazać się znacznie niższe od obecnie przewidywanych.

Ryzyko związane z przyznanym dofinansowaniem

Emitent jest stroną czterech umów o dofinansowanie w związku z prowadzonymi projektami badawczo-rozwojowymi oraz w związku z zamiarem budowy dwóch Biotechnologicznych Budynków Laboratoryjnych. Istnieje ryzyko, że w przypadku gdy Emitent wykorzysta całość lub część dofinansowania niezgodnie z przeznaczeniem lub bez zachowania obowiązujących procedur pobierze całość lub część dofinansowania w sposób nienależny lub w nadmiernej wysokości, będzie zobowiązany do zwrotu części lub pełnej kwoty dofinansowania powiększonej o odsetki. W związku z powyższym w przypadku ziszczenia się warunków powodujących powstanie zobowiązania, sytuacja finansowa Emitenta może ulec istotnemu pogorszeniu, co może w dłuższej perspektywie zagrozić realizacji celów strategicznych Spółki.

Ryzyko związane z budową „Laboratoriów Euroimplant”

Emitent kontynuuje prace budowlane Biotechnologicznego Budynku Laboratoryjnego. Laboratorium który istotnie wpłynie na zwiększenie możliwości produkcyjnych Emitenta,

dzięki czemu możliwe stanie się wytwarzanie produktów na skalę przemysłową oraz wdrożenie usług bankowania tkanek oraz usług z zakresu toksykologii In vitro. Przewidywany termin zakończenia inwestycji budowlanych przypada na grudzień 2012 r. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż w przypadku przedłużenia się terminu oddania do użytku laboratorium, może to istotnie wpłynąć na możliwości rozwoju Emitenta oraz na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. Zarząd Spółki Euroimplant S.A. wskazuje istotną niepewność co do zdolności kontynuowania działalności, powodem której wpływa na takie stwierdzenie jest brak terminowego uregulowania zobowiązań wobec spółki Budimex S.A. w kwocie PLN 3.831.207,36 brutto. Spółka w ocenie Zarządu nie posiada obecnie wystarczających środków pieniężnych na uregulowanie zobowiązania. W związku z tym Zarząd podjął działania mające na celu wydłużenie terminu spłaty zobowiązania wobec spółki Budimex S.A., którego termin upłynął w dniu 30.06.2012. Efektem tych działań jest uzyskanie wydłużenia terminu do dnia 30.09.2012. Ponadto Zarząd jest obecnie w trakcie negocjacji z bankiem i podmiotem zabezpieczającym, dotyczących pozyskania kredytu bankowego oraz prowadzi zaawansowane negocjacje w sprawie pozyskania inwestora strategicznego dla Spółki. Zdaniem Zarządu działania te powinny być zakończone do końca września 2012 roku.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski i Unii Europejskiej

Rozwój Emitenta jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski oraz krajów Unii Europejskiej, na terenie których będzie prowadził działalność Emitent. Na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta największy wpływ wywiera tempo i rozwój branży medycznej w całej Europie. Ponadto do istotnych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Emitenta, można zaliczyć: poziom PKB krajowego jak i krajów unijnych, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, ryzyko kursowe (głównie euro) i poziom nakładów na ochronę zdrowia. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu średniego wynagrodzenia brutto czy wzrost inflacji mogą mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, jak również na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi i ich zmianami

Działalność Spółki jest uzależniona w szczególności od ustawy z dnia 20 maja 2010 r. o wyrobach medycznych (Dz.U.2010 Nr 107 poz. 679), ustawy z dnia 27 sierpnia 2004 r. o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych (Dz. U. 2004 r. Nr 210 poz. 2135 z późn. zmianami), ustawy z dnia 5 lipca 2001 r. o cenach (Dz.U.2001 Nr 97 poz.1050 z późn. zmianami), ustawy z dnia 6 września 2001 r. Prawo farmaceutyczne (tekst pierwotny: Dz. U. 2001 r. Nr 126 poz. 1381 z późn. zmianami) oraz rozporządzenia parlamentu europejskiego i rady (1394/2007) w sprawie produktów leczniczych terapii zaawansowanych. Ponadto istotne zmiany w przepisach prawa bezpośrednio dotyczących działalności Emitenta spowodowało uchwalenie Dyrektywy o Zaawansowanych Metodach Leczenia i Inżynierii Tkankowej oraz implementacja Dyrektywy Kosmetologicznej (76/768/EEC) oraz Dyrektywy 86/609/EEC zobowiązującej przemysł kosmetyczny do całkowitego zaniechania badań na zwierzętach. Istnieje ryzyko, że zmiany w regulacjach tych aktów prawnych, częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów

prawa, mogą istotnie wpłynąć na sposób funkcjonowania Emitenta, co z kolei może przełożyć się na konieczność weryfikacji realizowanej przez Spółkę strategii.

4. DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO – ROZWOJOWA

Prace Rozwojowe prowadzone przez Spółkę

Główna działalność rozwojowa Spółki w pierwszym półroczu roku 2012 skupiała się kontynuacji prac budowlanych Biotechnologicznego Budynku Laboratoryjnego. Inwestycja polega na budowie budynku laboratoryjnego zgodnie z dokumentacją projektową na nieruchomości Emitenta w miejscowości Kajetany w gminie Nadarzyn.

Laboratorium naukowo-produkcyjne umożliwi rozpoczęcie produkcji opracowanych i zcertyfikowanych prototypów, co wpłynie na powstanie pierwszych istotnych wpływów finansowych. Nowy budynek laboratoryjny wpłynie także na rozszerzenie zakresu badań nie tylko z zakresu medycyny regeneracyjnej, lecz także z zakresu bankowania tkanek i komórek (nowe usługi- między innymi pozyskiwanie komórek macierzystych z tkanki tłuszczowej). Wysokość projektu wynosi ponad 46 mln. zł i zostanie sfinansowana ze środków własnych Emitenta, z czego ok. 59% wydatków refundowane zostanie ze środków pomocowych Unii Europejskiej w ramach zawartej umowy z PARP nr UDA-POIG 04.04.00-14-030/09-00. Przewidywany termin zakończenia inwestycji przypada na listopad/grudzień 2012 r.

Prace Badawcze prowadzone przez Spółkę

Z zakresu prac badawczych działania Spółki skoncentrowane były na dwóch obszarach. Pierwszym obszarem były próby technologiczne i badania realizowane przez dział R&D związane z ponownym badaniem procesu technologicznego wykorzystywanego przez Spółkę w latach poprzednich. Drugim obszarem były prace zmierzające do rozszerzenia działalności Banku Tkanek o możliwość izolowania komórek macierzystych z tkanki tłuszczowej (ADSC) i pełnym ich przygotowaniu do wykorzystania w organizmie osoby, od której ta tkanka została pobrana. Jednocześnie, w oparciu o opracowane techniki i wyposażenie techniczne, Spółka będzie oferować możliwość zamrażania ADSC i przechowywania ich w stanie głębokiego zamrożenia do późniejszego wykorzystania.

5. INFORMACJA O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH .

Spółka nie nabywała akcji własnych.

6. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH

Spółka nie posiada oddziałów.

7. INSTRUMENTY FINANSOWE

W I półroczu 2012 r. Spółka nie korzystała z instrumentów typu opcja, forward, futures. Spółka nie posiada sformalizowanego systemu zarządzania ryzykiem finansowym. Decyzje o stosowaniu instrumentów zabezpieczających planowane transakcje jest podejmowana na podstawie bieżącej analizy sytuacji Spółki i jej otoczenia.

8. ZATRUDNIENIE

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Spółka zatrudniała 18 osób . W stosunku do analogicznego okresu w roku 2011 poziom zatrudnienia spadł o 2 osoby.

Tabela. Stan zatrudnienia Spółki

Stan na dzień	Liczba pracowników
30 czerwca 2012	18
30 czerwca 2011	20

Osoby zatrudnione w Spółce na koniec czerwca 2012 roku to pracownicy związani z produkcją, R&D, administracją. W stosunku do ubiegłego roku nastąpił spadek zatrudnienia wśród osób zatrudnionych w dziale administracyjnym.

Stan na dzień	Pracownicy fizyczni (produkcja)	Pracownicy naukowi (R&D, kontrola jakości), administracja, rel. Inwestorskie
30 czerwca 2012	5	13
30 czerwca 2011	5	15

9. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .

W pierwszym półroczu 2012 roku Spółka nie była stroną istotnych postępowań tj. takich których pojedyncza lub łączna wartość stanowiła co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki, toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego i organem administracji publicznej.

10. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH

Spółka prowadzi działalność badawczo-rozwojową głównie w zakresie medycyny regeneracyjnej oraz inżynierii tkankowej, dotyczącą możliwości opracowania nowych oraz wykorzystania posiadanych technologii w tworzeniu produktów przyspieszających naturalne procesy regeneracji tkanek i narządów. Efektem prac będą m.in. aktywne biologicznie opatrunki zawierające żywe komórki oraz produkty wspomagające regenerację skóry, stawów i innych tkanek.

a) Produkty do pielęgnacji i regeneracji skóry (dermokosmetyki)

Regeneracyjne płatki kolagenowe pod oczy stosowane do pielęgnacji i regeneracji wrażliwej skóry wokół oczu. Tworzą na skórze rodzaj opatrunku, którego swoiście usieciowany kolagen przypomina strukturę ludzkiej skóry. Dzięki temu proces regeneracji przebiega w sposób naturalny i bezpieczny dając naturalny i długotrwały efekt. Płatki te stanowią egzogeny „doping” dla komórek skóry do produkcji własnych protein. Użycie tego produktu powoduje wprowadzenie pozornego sygnału uszkodzenia tkanek inicjującego syntezę protein międzykomórkowych, czynników, których brakuje w starzejącej się skórze. Unikalna kompozytowa struktura zapewnia głębokie wnikanie substancji aktywnych hamujących proces starzenia.

b) Wyroby medyczne

Opatrunki kolagenowe mają za zadanie przyspieszyć proces gojenia się ran powstałych w wyniku oparzeń lub powstałych w wyniku innych schorzeń. Wyroby te oferowane są trzech wariantach: mokry, folia i gąbka. Wariant mokry stosuje się w leczeniu niezakażonych świeżych ran, ran pooperacyjnych, ran przewlekłych skóry (takich jak: odleżyny, owrzodzenia o etiologii żyłnej bądź tętniczej, owrzodzenia cukrzycowe), poparzeniowych i ran powstałych wskutek uporczywego drapania, jak również w leczeniu otarć i skaleczeń. Wariant gąbka przeznaczony jest do stosowania na rany wilgotne i sączące się. Wariant folia z uwagi na to, że jest przezroczysty przeznaczony jest do leczenia ran wymagających częstej kontroli wizualnej. Opatrunki kolagenowe mogą być stosowane u pacjentów z wyżej wymienionymi schorzeniami we własnym zakresie, ale pod kontrolą lekarza oraz przez lekarzy w lecznictwie zamkniętym. W 2010 roku Emitent wdrożył Pełny System Zapewnienia Jakości w oparciu o normę ISO 13485:2003 oraz uzyskał Certyfikaty na zgodność z wymaganiami Dyrektywy o wyrobach medycznych 93/42/EWG dla opatrunków kolagenowych.

c) Usługi

Dzięki uzyskanemu od Ministra Zdrowia pozwoleniu Spółka Euroimplant SA rozpoczyna działalność komercyjną związaną z izolowaniem komórek macierzystych mezenchymy obecnych w pozyskanej tkance tłuszczowej (ADSC) i pełnym ich przygotowaniem do wykorzystania w układzie autologicznym. Jednocześnie, w oparciu o opracowane techniki i wyposażenie techniczne, Spółka oferuje możliwość zamrażania ADSC i przechowywanie ich w stanie głębokiego zamrożenia do późniejszego wykorzystania.

Początkowym odbiorcą usług będą gabinety medycyny estetycznej, w których jedną ze stosowanych metod wśród usług kosmetyki regeneracyjno-rekonstrukcyjnej jest przeszczepianie tkanki tłuszczowej. Wzbogacenie takiego przeszczepu oferowanymi przez Spółkę komórkami znacząco zwiększa efektywność przeszczepu redukując jednocześnie możliwe do wystąpienia skutki uboczne jak powstawanie odczynów zapalnych. Zastosowanie ADSC w tego rodzaju zabiegach zmniejsza również zjawisko resorpcji przeszczepionej tkanki co w efekcie ogranicza w znaczący sposób konieczność powtarzania zabiegów.

Poza medycyną estetyczną komórki wyprowadzane z komórek macierzystych mezenchymy są atrakcyjnym obiektem badań klinicznych, mających na celu wykorzystanie ich w leczeniu takich schorzeń jak zespoły niedokrwienne, cukrzyca czy choroby Alzheimera czy Parkinsona. Włączenie się w nurt badań nad klinicznym zastosowaniem ADSC stanowi jeden z kierunków rozwoju Spółki.

11. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU PRODUKTÓW I TOWARÓW SPÓŁKI.

W I półroczu 2012 roku rynkiem zbytu dla produktów Spółki była Polska. Przychody ze sprzedaży krajowej wynosiły 6 tys. zł.

Rynek biotechnologiczny w Europie

Zgodnie z raportem Komisji Europejskiej, europejski rynek biotechnologiczny wart jest ok. **100 mld EUR**. Wartość globalnego rynku biotechnologicznego w 2010 r. szacowana jest na około **2 000 mld EUR** (dane zaczerpnięte z raportu „*Life sciences and biotechnology – A Strategy for Europe*” *Commission of the European Communities*). Zgodnie z raportem Komisji Unii Europejskiej rozwój przemysłu biotechnologicznego dokona się głównie dzięki małym i średnim przedsiębiorstwom. Sektor biotechnologiczny w Europie rozwijał się w latach 80-tych XX wieku głównie w ramach dużych przedsiębiorstw. W Stanach Zjednoczonych główną siłą rozwoju tego sektora były małe i średnie przedsiębiorstwa. Na rynku Europejskim dominują obecnie duże koncerny, które w ramach outsourcingu współpracują z mniejszymi podmiotami z branży. Znaczące osiągnięcia amerykańskiego modelu prowadzenia firmy w branży biotechnologicznej spowodowały stopniowe zmiany w modelu Europejskim, który potwierdza liczba powstających w latach 1997-2001 w Europie małych i średnich przedsiębiorstw. Zgodnie z raportem Komisji Europejskiej, europejskie małe i średnie przedsiębiorstwa znajdują się we wczesnej fazie rozwoju. Rynek amerykański znajduje się obecnie w fazie ekspansji, o czym może świadczyć duża, ponad trzykrotnie większa skala uzyskiwanych przez przedsiębiorstwa amerykańskie wartości przychodów oraz kilkukrotnie większa liczba zatrudnionych w tej branży osób (w Stanach Zjednoczonych w branży biotechnologicznej zatrudnionych jest ok. 161 tys. osób, w Europie wartość ta to ok. 61 tys. osób). Kolejną różnicą pomiędzy Europą i Stanami Zjednoczonymi jest dużo łatwiejszy dostęp do kapitału finansującego ryzykowne badania biotechnologiczne.

Według prognoz Komisji Europejskiej, w momencie przejścia Europejskiej branży biotechnologicznej do fazy ekspansji, konieczne będzie stworzenie bazy zasobów wiedzy w obszarze przemysłu biotechnologicznego, która pozwoli w większym stopniu na komunikację pomiędzy wynalazcami (osiągnięciami naukowców, ośrodków badawczych itp.) a przedsiębiorcami (funduszami private equity, inwestorami itp.), które umożliwią większy transfer z poziomu badań podstawowych do przedsiębiorstw zainteresowanych ich komercyjnym zastosowaniem. Pochodną powyższego rozwiązania jest stworzenie sieci biotechnologicznej, która wzmocni relacje pomiędzy uniwersytetami i innymi ośrodkami badawczymi a małymi i średnimi przedsiębiorstwami zajmującymi się praktycznym wykorzystaniem wynalazków.

Firmy biotechnologiczne w Stanach Zjednoczonych w większości przypadków wykorzystują mechanizmy rynkowe. Duże firmy farmaceutyczne ograniczają ryzyko niepowodzenia nowych projektów poprzez zawiązywanie aliansów z małymi i średnimi przedsiębiorstwami. Takie działanie zwiększa szanse na osiągnięcie pozytywnych rezultatów badań i dywersyfikację ryzyka ich ewentualnego niepowodzenia. Dzięki takiemu rozwiązaniu małe i średnie przedsiębiorstwa w przemyśle biotechnologicznym uzyskują dodatkowe przychody związane ze współpracą z dużymi korporacjami.

Rynek biotechnologii w Polsce

Łączne zyski krajowych firm biotechnologicznych szacowane są na około 100 mln USD. Największe dochody posiadają podmioty zajmujące się ochroną zdrowia, w drugiej kolejności

spółki związane z przemysłem biotechnologicznym (głównie przemysł biofermentacyjny) oraz przedsiębiorstwa zajmujące się produkcją rolniczą.

Rynek biotechnologii w Polsce posiada duże perspektywy rozwoju. Ze względu na brak szczegółowych danych statystycznych dotyczących wyników finansowych osiągniętych przez wszystkie firmy należące do tej branży, istnieją jedynie dane szacunkowe niepozwalające na dokładne określenie wartości całego rynku. Znacząca część polskich firm rynku biotechnologicznego zajmuje się jedynie konfekcjonowaniem i dystrybucją produktów końcowych firm zagranicznych, co wskazuje na wstępny etap rozwoju polskiego rynku biotechnologicznego (na podstawie danych z raportu prof. dr hab. Stanisława Bieleckiego „Raport perspektywy i kierunki rozwoju biotechnologii w Polsce do 2013 r.”).

Polska ma duże szanse na wykorzystanie własnych nowoczesnych rozwiązań technologicznych z zakresu biotechnologii, stworzenie nowych produktów, miejsc pracy i umocnienie pozycji powstających i już istniejących polskich firm biotechnologicznych. Zjawisku temu sprzyja duża ilość specjalistów po kierunkach chemicznych i biotechnologicznych, nowatorskie rozwiązania polskich naukowców oraz duże zapotrzebowanie rynku nie tylko polskiego ale i światowego na nowatorskie produkty z tej branży. Najważniejszą barierą rozwoju biotechnologii w Polsce jest brak środków kapitałowych pozwalających na finansowanie rozwoju badań biotechnologicznych, które często wiążą się z poniesieniem znaczących kosztów finansowych i niepewnych, często niewspółmiernych do zaangażowanych środków rezultatów inwestycji. W przypadku uzyskania nowatorskiego leku, lub innego możliwego do komercjalizacji rozwiązania, przychody i zyski z tego tytułu mogą znacznie przewyższać zaangażowany kapitał. Duże ryzyko inwestycji w niepewne badania często jednak powoduje, iż jedną z nielicznych możliwości rozwoju firm biotechnologicznych jest pozyskiwanie środków na rozwój z rynku kapitałowego.

Zgodnie z przyjętą przez Organizację Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) oraz Unię Europejską klasyfikacją wyróżnić można następujące umowne działy biotechnologii, często określane kolorami:

- *zielona biotechnologia (green biotechnology)* – dział biotechnologii związany głównie z rolnictwem,
- *czerwona biotechnologia (red biotechnology)* – biotechnologia wykorzystywana w ochronie zdrowia,
- *biała biotechnologia (white biotechnology)* – biotechnologia przemysłowa wykorzystująca systemy biologiczne w produkcji przemysłowej i ochronie środowiska.

12. INFORMACJE O ZAWARTYCH ZNACZĄCYCH UMOWACH I UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI.

W omawianym okresie Spółka nie zawarła znaczących umów.

13. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE EUROIMPLANT S.A. GŁÓWNE INWESTYCJE .

Euroimplant SA nie posiada akcji ani udziałów w innych podmiotach.

W pierwszym półroczu 2012 r. Spółka nie dokonywała inwestycji w papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne.

14. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .

Poniżej wskazane zostały jedynie podmioty powiązane (w rozumieniu definicji zawartej w MSR 24) z którymi Emitent w roku 2012 dokonywał transakcji.

Biuro Rachunkowe AMG Sp.j. 23.080,00 netto

15. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY, UMOWY POŻYCZKI.

Spółka Euroimplant SA na dzień bilansowy posiada umowę kredytową zawartą dnia 19 października 2011 roku, z Konsorcjum Bankowym (Konsorcjum): Bankiem Spółdzielczym w Raszynie, Warszawskim Bankiem Spółdzielczym oraz Bankiem Spółdzielczym w Pruszkowie umowę o kredyt inwestycyjny. W ramach niniejszej umowy Bank udzielił Emitentowi kredytu inwestycyjnego w kwocie 10.000.000,00 zł (słownie: dziesięć milionów złotych) z przeznaczeniem na dofinansowanie realizacji projektu: "Laboratoria Euroimplant – wdrożenie innowacyjnych produktów inżynierii tkankowej." Wypłata kredytu inwestycyjnego będzie następować w kolejnych transzach w okresie od 20.10.2011 r. do 10.02.2012 r. Termin spłaty pierwszej raty kredytu został ustalony na dzień 31 stycznia 2014 roku. Prawne zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu stanowi: Hipoteka umowna na nieruchomości położonej w Kajetanach, na rzecz Banku Spółdzielczego w Raszynie, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej. Oprocentowanie kredytu ustalone jest na podstawie stawki WIBOR dla depozytów trzymiesięcznych powiększonych o marżę Banku. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

16. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH I PORĘCZENIACH Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINU ICH WYMAGALNOŚCI .

Na dzień 30 czerwca 2012 roku 2012r. dokonano przeklasyfikowania kwoty 90.000,00 PLN wypłaconej w dniu 16.02.2011 r. tytułem zaliczki na prace wentylacyjno-klimatyzacyjne. Pierwotnie kwota ta była prezentowana w rzeczowych aktywach trwałych jako zaliczka na środki trwałe w budowie. Decyzją Zarządu została przeklasyfikowana jako udzielona pożyczka przy jednoczesnym utworzeniu odpisu aktualizującego wartość majątku.

17. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM .

24 maja 2012 nastąpiło wydanie przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzji o zatwierdzeniu prospektu emisyjnego Spółki, sporządzonego w związku z ofertą publiczną z zachowaniem prawa poboru 73.647.561 akcji serii E Emitenta oraz dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 147.295.122 jednostkowych praw poboru akcji serii E, do 73.647.561 praw do akcji serii E oraz do 73.647.561 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki.

Ostatecznie, subskrypcja akcji serii E prowadzona była w ramach Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych w okresie od 4 czerwca 2012r. do 15 czerwca 2012 roku, zaś w

ramach Zapisów na akcje serii E nieobjęte w ramach Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w odpowiedzi na Zaprośzenie Zarządu Spółki w okresie od 26 czerwca do 29 czerwca 2012 roku.

Przydział akcji serii E w ramach Zapisów Podstawowych i Dodatkowych nastąpił w dniu 26 czerwca 2012 roku, zaś przydział w ramach Zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w odpowiedzi na Zaprośzenie Zarządu Spółki w dniu 29 czerwca 2012 roku. W subskrypcji oferowanych było do objęcia 73 647 561 akcji serii E. Liczba akcji serii E na które złożono zapisy w ramach subskrypcji: 5 252 200 sztuk. Liczba akcji serii E, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji: 5 252 200 sztuk.

Akcje serii E były obejmowane po cenie emisyjnej równej 0,12 zł. W ramach przeprowadzonej subskrypcji złożono 468 zapisów. Akcje serii E przydzielono 468 inwestorom. Wartość przeprowadzonej subskrypcji, rozumiana jako iloczyn liczby oferowanych do objęcia akcji serii E i ceny emisyjnej, wyniosła 8.837.707,32 zł. Wartość przydzielonych akcji serii E wyniosła 630.264,00 zł. W dniu 12 lipca 2012r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, po rozpatrzeniu wniosku EUROIMPLANT S.A., postanowił przyjąć do depozytu papierów wartościowych 5.252.200 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki EUROIMPLANT S.A. o wartości nominalnej 0,01 zł każda oraz oznaczyć je kodem PLERPLT00082.

Zarząd spółki EUROIMPLANT S.A. w dniu 17 lipca 2012r. złożył do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wniosek o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym GPW 5.252.200 praw do akcji serii E Emitenta o wartości nominalnej 0,01 zł każda. Z dniem 23 lipca 2012r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowił wprowadzić w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 5.252.200 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E Emitenta, o wartości nominalnej 0,01 zł każda.

18. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI .

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na pierwsze półrocze 2012 r.

19. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI .

Analiza bilansu i rachunku zysków i strat

Suma aktywów Spółki na koniec badanego okresu uległa znacznemu zwiększeniu w stosunku do końca pierwszego półrocza roku 2011.

Zwiększeniu uległy zarówno rzeczowe aktywa trwałe jak i aktywa obrotowe, co było spowodowane kontynuacją budowy laboratorium w Kajetanach.

Pozostałe pozycje aktywów trwałych uległy zmianom, związanym z zakończeniem projektu badawczego.

Wysoki udział aktywów trwałych w aktywach ogółem jest związany z wysoką kapitałochłonnością podjętych przedsięwzięć inwestycyjnych.

Tabela. Aktywa (tys. PLN)

AKTYWA	30.06.2012	30.06.2011	Dynamika (%)
A. Aktywa trwałe	33775	15559	217
I. Wartości niematerialne i prawne	404	2729	15
II. Rzeczowe aktywa trwałe	33371	12803	260
III. Należności długoterminowe	0	0	-
IV. Inwestycje długoterminowe	0	0	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	27	-
B. Aktywa obrotowe	3989	2722	147
I. Zapasy	196	953	21
II. Należności	1780	1053	169
III. Inwestycje krótkoterminowe	1979	684	289
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	42	32	131
Aktywa razem	37764	18281	207

Kapitał własny Spółki w pierwszym półroczu 2012 zmniejszył się w stosunku do analogicznego okresu 2011 r o 52% . Strata w stosunku do pierwszego półrocza 2011 uległa zwiększeniu o 120 % Było to spowodowane zaangażowaniem posiadanych środków w badania i inwestycje. Strata ta zostanie pokryta z przychodów w przyszłych okresach.

Tabela. Pasywa (tys. PLN)

PASYWA	30.06.2012	30.06.2011	Dynamika (%)
A. Kapitał własny	6399	13387	48
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	1473	1473	-
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0	0	-
III. Udziały (akcje) własne	0	0	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	19104	19103	-
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	99	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-12803	-5823	220
VIII. Zysk (strata) netto	-1375	-1465	94
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0	0	-
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	31365	4894	640
I. Rezerwy na zobowiązania	88	0	-
II. Zobowiązania długoterminowe	9555	337	2835
III. Zobowiązania krótkoterminowe	9738	2601	374
IV. Rozliczenia międzyokresowe	11984	1956	613
Pasywa razem	37764	18281	207

Spadek przychodów w pierwszym półroczu 2012 r. spowodowany był wstrzymaniem działań produkcyjnych i sprzedażowych w związku z koniecznością przeprowadzenia ponownej weryfikacji dotychczasowej technologii, jak również badań nad produktem.

W związku z tym w pierwszym półroczu 2012 r. odnotowano koszty sprzedaży jedynie w wysokości 1 tys. zł. Koszty ogólnego zarządu zmalały o 17 % w stosunku do analogicznego półrocza 2011 r. Złożyły się na niego koszty administracyjno-gospodarcze oraz koszty ogólnoprodukcyjne dotyczące tej części produkcji, która nie jest przypisana poszczególnym wydziałom w tym koszty utrzymania obiektów pozwalających na funkcjonowanie całego przedsiębiorstwa.

W rezultacie wyżej wymienionych czynników strata netto w pierwszym półroczu 2012 r. wyniosła 1375 tys. i była niższa o 6 % niż w pierwszym półroczu 2011 roku.

Tabela. Rachunek zysków i strat (tys. PLN)

POZYCJA	30.06.2012	30.06.2011	Dynamika (%)
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług	6	78	8
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	6	46	13
III. Zysk / strata brutto na sprzedaży	0	32	-
IV. Koszty sprzedaży	1	151	1
V. Koszty ogólnego zarządu	1212	1454	83
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	-1213	-1573	77
VII. Pozostałe przychody operacyjne	177	117	151
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	301	0	-
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1337	-1456	92
X. Przychody finansowe	8	7	114
XI. Koszty finansowe	46	16	288
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-1375	-1465	94
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	-
XIV. Zysk (strata) brutto	-1375	-1465	94
XV. Podatek dochodowy	0	0	-
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	0	0	-
XVII. Zysk (strata) netto	-1375	-1465	94

Analiza wskaźnikowa

Brak sprzedaży implikuje zerową wartość zysku ze sprzedaży co z kolei wpływa na poziom rentowności który jest równy zero. W pierwszym półroczu 2011 r. Spółka zanotowała śladowy wzrost rentowności sprzedaży w stosunku do półrocza roku 2010 r.

Stopa zwrotu z aktywów i kapitału własnego jest niższa niż w analogicznym okresie roku 2011. Wskaźniki te przybrały poniższe wartości ze względu na znaczny wzrost aktywów.

Tabela. Wskaźniki rentowności.

Wskaźniki rentowności	Definicja	30.06.2012	30.06.2011
Rentowność sprzedaży	Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	0	0,4
Rentowność EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację/Przychody ze sprzedaży	-196	-13
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej/Przychody ze sprzedaży	-223	-19
Rentowność netto	Zysk netto / Przychody ze sprzedaży	-229	-19
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	Zysk netto / Aktywa na koniec okresu	-0,04	-0,1
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	Zysk netto / Kapitał własny na koniec okresu	-0,2	-0,1

Wskaźnik płynności bieżącej na poziomie 0,41 jest wynikiem zaangażowania środków w inwestycje. Ze względu na trwający proces inwestycyjny Spółka posiada zobowiązania krótkoterminowe, które pozycjonują wskaźnik płynności szybkiej na poziomie 0,39. Wskaźnik płynności gotówkowej nie uległ zmianie w odniesieniu do analogicznego okresu roku 2011. Wskaźnik kapitału obrotowego netto uległ wielokrotnemu zwiększeniu - jest to również pochodną stopnia zaawansowania inwestycji i kosztami z nią związanymi.

Tabela. Wskaźniki płynności.

Wskaźniki płynności	Definicja	30.06.2012	30.06.2011
Płynność bieżąca	Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe	0,41	1,04
Płynność szybka	(Aktywa obrotowe – Zapasy – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/Zobowiązania krótkoterminowe	0,39	0,66
Płynność gotówkowa	Inwestycje krótkoterminowe /Zobowiązania krótkoterminowe	0,2	0,2
Kapitał obrotowy netto (tys.)	Aktywa obrotowe -Zobowiązania krótkoterminowe	-5749	121

W pierwszym półroczu 2012 r. wskaźniki zadłużenia Spółki uległy zwiększeniu. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego odzwierciedla stopień zaangażowania zobowiązań w finansowaniu działalności przedsiębiorstwa w stosunku do poziomu zaangażowania kapitału własnego. Wpływ na wysokość wskaźników jest efektem zaciągnięcia kredytu inwestycyjnego z przeznaczeniem na realizację inwestycji w rozbudowę przedsiębiorstwa.

Tabela. Wskaźniki zadłużenia

Wskaźniki zadłużenia	Definicja	30.06.2012	30.06.2011
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania długo i krótkoterminowe/Aktywa	0,51	0,16
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania długo i krótkoterminowe/Kapitał własny	3	0,22
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	Zobowiązania długoterminowe /Aktywa	0,25	0,02

Największy wpływ na działalność Spółki w pierwszym półroczu 2012 r. miały koszty badań i inwestycji w toku tj. budowy laboratorium produkcyjnego. Zrealizowana inwestycja będzie mieć istotny wpływ na skalę działalności Spółki.

20. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH .

W 2012 r. Spółka zamierza zakończyć dużą inwestycję budowlaną własnego budynku z bazą wytwórczą.

Inwestycja jest finansowana środkami własnym i dotacjami z Unii Europejskiej oraz kredytem bankowym. Spółka dysponuje odpowiednim doświadczeniem oraz zasobami ludzkimi niezbędnymi do realizacji zaplanowanej inwestycji.

W 2012 roku emitent rozszerzył zakres usług bankowania komórek i tkanek oraz hodowlę komórek macierzystych. Z myślą o tych przedsięwzięciach powołana została nowa kadra naukowa, osoby z doświadczeniem i dorobkiem w zakresie badań nad krwiotwórczymi i niekrwiotwórczymi komórkami macierzystymi.

21. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTY WYNIK .

Główne czynniki wpływające na wynik finansowy osiągnięty w pierwszym półroczu 2012 to:

- kontynuacja prac budowlanych związanych z budynkiem laboratorium w Kajetanach,
- kontynuacja prac badawczych,
- przystosowanie nowo zakupionych urządzeń do procesu produkcyjnego,
- nieprzewidziana, przedłużająca się absencja chorobowa Kierownika Banku Tkanek i Dyrektora Działu R&D,
- reorganizacja oraz specjalistyczne szkolenia nowozatrudnionych osób do działu R&D związane z wymianą kadry naukowej.

22. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI .

Charakterystykę zewnętrzných i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki zamieszczono w punkcie 3 niniejszego sprawozdania.

W 2012 r. Spółka zamierza rozwijać się w każdym obszarze swojej dotychczasowej działalności. Głównym celem Spółki na 2012 r. jest oddanie do użytku nowego laboratorium

naukowo-produkcyjnego, które pozwoli na wdrożenie usług bankowania tkanek, usług z zakresu toksykologii in vitro, usług związanych z pozyskiwaniem komórek macierzystych, wytwarzanie produktów.

W związku z realizacją strategii rozwoju Spółka podjęła działania, których efektem było uzyskanie w II półroczu pozytywnej decyzji Ministra Zdrowia rozszerzającej zakres prowadzonej działalności Banku Tkanek o testowanie, przetwarzanie, przechowywanie i dystrybucję komórek tkanki tłuszczowej. W związku z powyższym, Spółka rozpocznie działalność komercyjną związaną z izolowaniem komórek macierzystych obecnych w pozyskanej tkance tłuszczowej (dalej: ADSC) i pełnym ich przygotowaniem do wykorzystania w układzie autologicznym (czyli w organizmie pacjenta, od którego została pobrana tkanka tłuszczowa). Jednocześnie, w oparciu o opracowane techniki i wyposażenie techniczne, Spółka rozpoczyna oferowanie usługi w postaci możliwości zamrożenia ADSC i przechowywania ich w stanie głębokiego zamrożenia do późniejszego wykorzystania. Opisana powyżej działalność będzie prowadzona w laboratorium w Raszynie.

23. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM .

W pierwszym półroczu 2012 r. nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

24. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI .

Pan Andrzej Kisieliński, zatrudniony był z tytułu umowy o pracę na stanowisku Prezesa Zarządu. Zawarta umowa o pracę nie przewidywała żadnych świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy. Dnia 28.06.2012 Pan Andrzej Kisieliński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.

Pan Piotr Mierzejewski, Wiceprezes Zarządu - na podstawie umowy świadczy na rzecz Emitenta usługi polegające na udzielaniu Emitentowi bieżących informacji na temat aktualnego stanu prawnego, nowych interpretacji, toczących się prac nowelizacyjnych aktów prawnych, a także przygotowywania opracowań i analiz związanych z wprowadzeniem do stosowania produktów przygotowanych przez Emitenta oraz innych usług doradczych w zakresie produktów biotechnologicznych. Zawarta umowa nie przewiduje żadnych świadczeń wypłacanych w chwili jej rozwiązania.

25. WYNAGRODZENIA, NAGRODY LUB KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH .

W kwocie kosztów wynagrodzeń ogółem wynagrodzenia dotyczące osób zarządzających i nadzorujących za okres 01-06/2012 r. stanowiły wartość 111.483,50 i dotyczyły:

Osoby zarządzające

Andrzej Kisieliński - Prezes Zarządu - 110.270,31

Osoby nadzorujące

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymali w I półroczu 2012 r wynagrodzenie w następującej wysokości:

Andrzej Przewoźnik – 1 213,19 zł

26. LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI EUROIMPLANT S.A. BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH .

Zgodnie ze stanem wiedzy Zarządu Euroimplant SA na dzień 30 czerwca 2012 stan posiadania akcji Euroimplant SA lub uprawnień do nich przez osoby Zarządzające i Nadzorujące Spółki przedstawia się następująco:

Zarząd Spółki:

	Seria akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Piotr Mierzejewski	B	4.909.837	5,00%	5,60%
	D	2.454.918		
	łącznie	7.364.755		

Rada Nadzorcza:

Andrzej Przewoźnik- Przewodniczący Rady Nadzorczej - zgodnie z oświadczeniem posiada 1500 akcji zwykłych na okaziciela.

Andrzej Mierzejewski – Członek Rady Nadzorczej - zgodnie z oświadczeniem posiada - 20 000 akcji, oraz EPDA - 10 000 akcji.

27. UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH AKCJI POSIADANYCH PRZEZ GŁÓWNYCH AKCJONARIUSZY .

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd nie posiada informacji odnośnie istnienia umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez głównych akcjonariuszy.

28. SYSTEM KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

29. INFORMACJE DOTYCZĄCE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .

Podmiotem uprawnionym, wydającym opinię z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 roku była spółka ECA Serechyński i Wspólnicy Sp.k. z siedzibą w Krakowie. Wysokość wynagrodzenia z tytułu umowy netto 14.000 zł

Raszyn dnia 31 sierpnia 2012 r.

Piotr Mierzejewski - Prezes Zarządu

Małgorzata Karpińska -Magnuszezwska- Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

dotyczące sporządzonego półrocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności EUROIMPLANT S.A.

Zarząd EUROIMPLANT S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową EUROIMPLANT S.A. oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji EUROIMPLANT S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Piotr Mierzejewski - Prezes Zarządu

.....

Małgorzata Karpińska - Magnuszezwska - Wiceprezes Zarządu

.....

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd EUROIMPLANT S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

Piotr Mierzejewski - Prezes Zarządu

.....

Małgorzata Karpińska - Magnuszezwska - Wiceprezes Zarządu

.....