



Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PZ CORMAY

z siedzibą w Łomiankach

za okres 01-01-2012 do 30-06-2012

Tomasz Tuora
Prezes Zarządu

Barbara Tuora-Wysocka
Członek Zarządu

Łomianki, 28-08-2012

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. 08.08.2012 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 jednym z najbardziej innowacyjnych podmiotów 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 kilkadziesiąt technologii w dziedzinie testów do biochemii i immunologii oraz 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. 28.08.2012 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 28.08.2012 7.226.661 akcji stanowiących 23,65% kapitału i uprawniających do 23,65% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Kapitał zakładowy na dzień bilansowy 30 czerwca 2012 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 30 czerwca 2012 roku przedstawiała 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 30.06.2012 7 226 661 akcji stanowiących 23,65% kapitału i uprawniających do 23,65% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Organizacja Grupy kapitałowej PZ CORMAY ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

W skład Grupy kapitałowej na dzień 30 czerwca 2012 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. ORPHEE S.A jest producentem wysokiej jakości analizatorów hematologicznych klasy 3-diff oraz 5-diff. Prowadzi również dystrybucję odczynników do tych analizatorów. Misją firmy ORPHEE 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 700 akcji Cormay AG, stanowiących 100% 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..

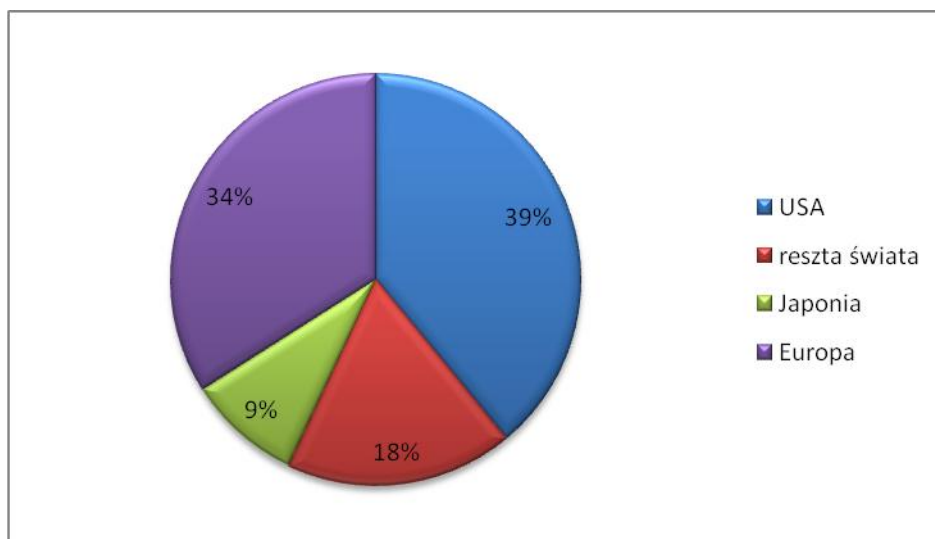
Grupa kapitałowa PZ CORMAY działa na rynku diagnostyki in vitro (ang. in vitro diagnostics - IVD), w obszarze zastosowań biotechnologii w nowoczesnej diagnostyce medycznej. Grupa specjalizuje się w produkcji wysokiej jakości testów biochemicznych i dystrybucji światowej klasy aparatury do diagnostyki 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 miał wartość 48 mld USD w 2011 roku, a prognozowany wzrost w latach 2012-2016 będzie kształtował się na poziomie 5-7% rocznie. W Polsce rynek IVD warty był w 2011 roku 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.

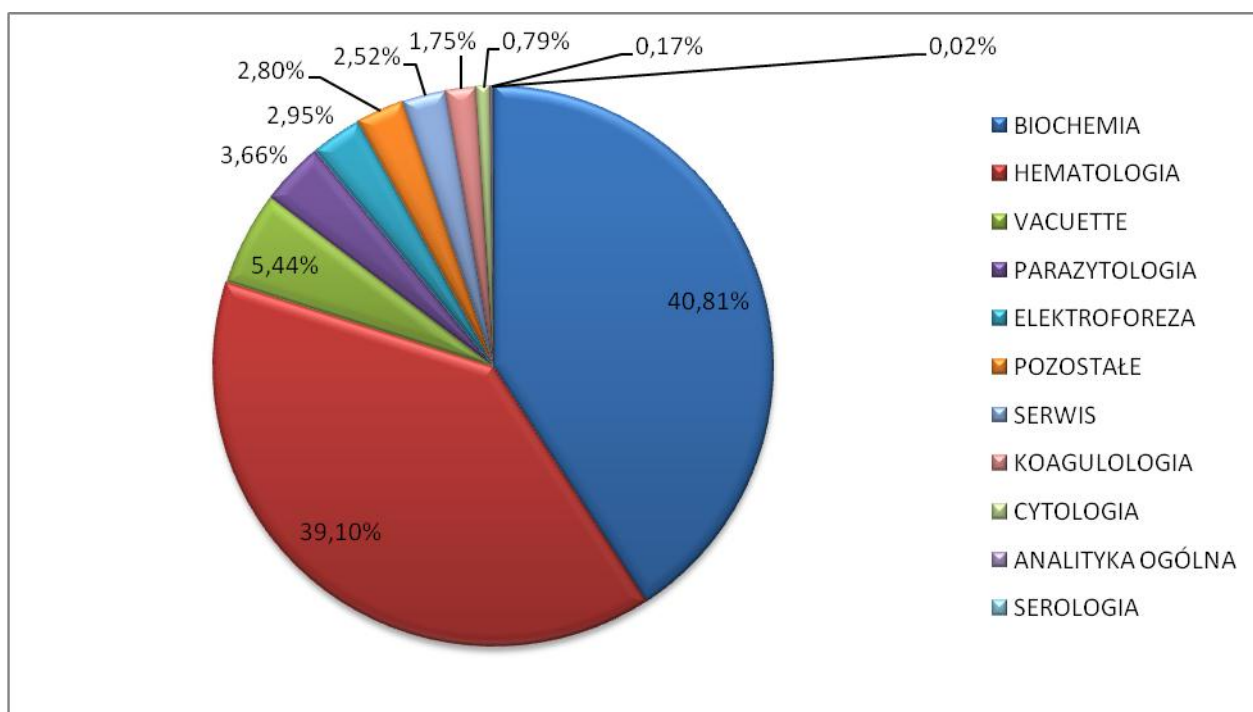


Rynek diagnostyki in vitro, zarówno polski jak i światowy, podzielony jest między największe globalne koncerny farmaceutyczne tj. Roche Diagnostics (Szwajcaria), Abbott Diagnostics (U.S.A.), Beckman Coulter (U.S.A.),

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.

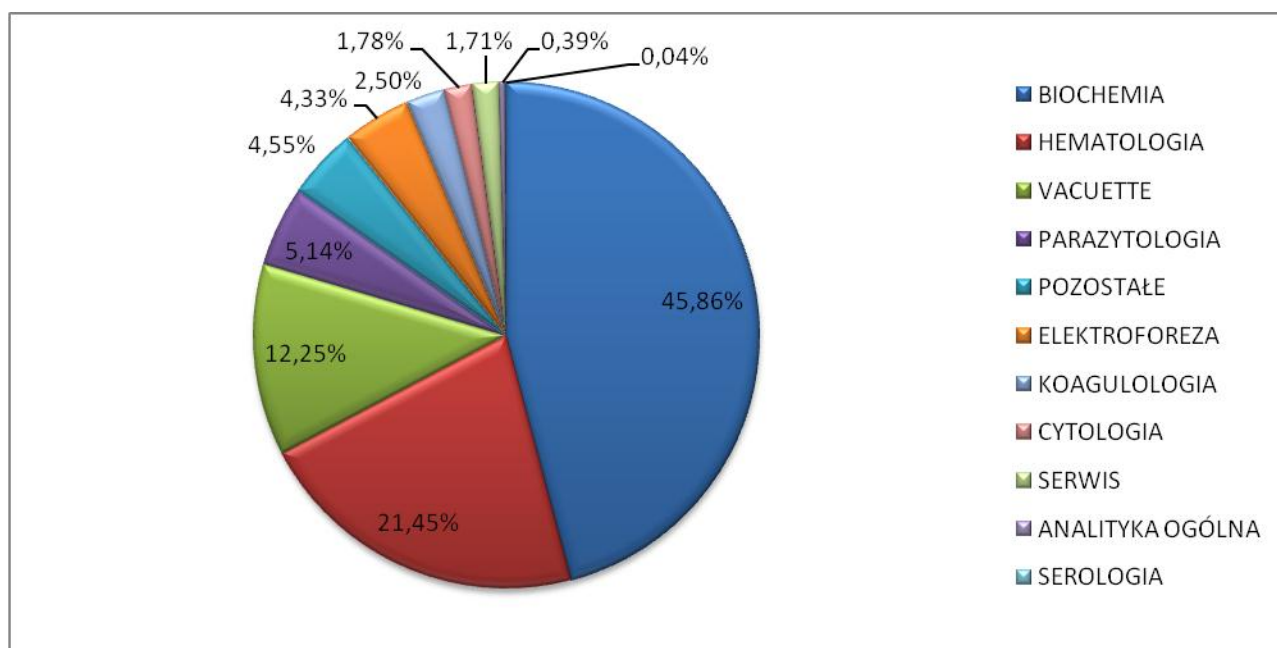
Rynek diagnostyki in vitro, na którym działa firma, obejmuje cały zakres testów, przeprowadzanych na płynach ustrojowych i tkankach. PZ Cormay oferuje szeroką gamę odczynników oraz akcesoriów a także aparaturę analityczną do laboratoriów diagnostycznych (produkcji wiodących firm zagranicznych) wraz z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

Struktura sprzedaży ogółem wg segmentów działalności Grupy PZ Cormay w pierwszej połowie 2012 roku przedstawia się następująco:



W pierwszym 2012 największy udział w przychodach Grupy PZ CORMAY miała biochemia. Stanowiła ona 40,81% sprzedaży ogółem i osiągnęła poziom 21 105 tys. zł, co w porównaniu z 10 289 tys. zł w pierwszej połowie 2011 roku daje ponad dwukrotny wzrost sprzedaży w tym sektorze. Kolejnymi segmentami, które mają wysoki udział procentowy w przychodach spółki są hematologia (39,10%) oraz vacuette (5,44%).

Struktura sprzedaży ogółem wg segmentów działalności spółki dominującej Grupy- PZ Cormay S.A. w pierwszej połowie 2012 roku przedstawia się następująco:



W pierwszym półroczu 2012 największy udział w przychodach spółki PZ CORMAY S.A. miała sprzedaż biochemii, stanowiła 45,86% sprzedaży ogółem i osiągnęła poziom 10 537 tys. zł. Kolejnymi segmentami, które mają wysoki udział procentowy w przychodach spółki są: hematologia- 21,45% oraz vacuette- 12,25%.

Grupa posiada obecnie 179 własnych technologii z zakresu odczynników biochemicznych oraz 43 własnych technologii hematologicznych, w tym przyjaznych dla środowiska technologii bezcyjankowych i bezazydkowych. Ponadto Emitent dysponuje 7 własnymi technologiami produkcji płynów myjących do analizatorów biochemicznych. W ramach jednej technologii Emitent może oferować kilka produktów, co jest uzależnione od producenta i modelu aparatu. Wszystkie wyroby Emitenta posiadają znak CE, tj. spełniają wymagania Europejskiej Dyrektywy 98/79/WE i norm zharmonizowanych.

Biochemia

Produkcja nowoczesnych testów biochemicznych jest podstawową dziedziną działalności Grupy. 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 do badań biochemicznych w tradycyjnej technologii umocni pozycję Spółki w tym segmencie na rynku globalnym.

Spółka prowadzi również prace nad innowacyjną platformą diagnostyczną do wykonywania wszelkich badań biochemicznych i immunologicznych z próbki nie większej niż jedna kropla krwi. W 2011 roku PZ CORMAY S.A. złożyła wnioski o ochronę patentową w trybie PCT dotyczące ww. rewolucyjnej w skali globalnej technologii badań diagnostycznych. Ochronę taką Emitent otrzymał w lipcu 2011 r..

Po potwierdzeniu w warunkach laboratoryjnych możliwości uzyskania założonych parametrów pracy platformy diagnostycznej, spółka rozpoczęła prace w fazie prototypowej oraz badania przemysłowe nad pierwszym produktem opartym na tej właśnie technologii. Będzie to analizator BlueBox, dedykowany 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 sprawiają, że analizatory oparte na nowej technologii zmieniają 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). Aktualnie spółka przygotowuje się do złożenia wniosku o dotacje na wdrożenie wynalazku do produkcji. Spółka przygotowuje proces walidacji klinicznej analizatorów BlueBox w renomowanych instytutach medycznych.

W pierwszej połowie 2012 r. sprzedaż Grupy w segmencie Biochemii osiągnęła 21 105 tys. PLN, co w porównaniu do 10 289 tys. PLN z analogicznego okresu roku 2011 oznacza wzrost sprzedaży o 205%.

Hematologia

W roku 1998 PZ Cormay odkupił 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 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 pierwszej połowie 2012 r. sprzedaż Grupy w tym segmencie osiągnęła 20 221 tys. PLN i utrzymała się na zbliżonym poziomie do przychodów osiągniętych w pierwszej połowie 2011 r., kiedy sprzedaż wyniosła 20 676 tys. PLN.

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 pierwszej połowie 2012 r. sprzedaż Grupy w tym segmencie osiągnęła 2 815 tys. PLN, co w porównaniu do 2 373 tys. PLN z pierwszej połowy 2011 r. oznacza zwiększenie przychodów o około 19%.

Elektroforeza

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

Parazytologia

W 2004 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 pierwszej połowie 2012 r. wzrosła w porównaniu z analogicznym okresem roku 2011 aż o 32%, osiągając poziom 51 720 tys. PLN (w pierwszej połowie 2011 r. sprzedaż wyniosła 39 028 tys. PLN). Sprzedaż krajowa pierwszej połowie 2012 r. wyniosła 6 742 tys. PLN i wzrosła o 10% w stosunku do wysokości sprzedaży osiągniętej w pierwszej połowie 2011 r. Sprzedaż skonsolidowana Grupy na rynkach zagranicznych wyniosła w pierwszej połowie 2012 roku 44 978 tys. PLN i wzrosła tym samym o 37% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost sprzedaży na rynkach eksportowych związany jest z przejściem w lipcu 2011 r. irlandzkiej spółki Innovation Enterprise oraz z realizacją strategii rozwoju Grupy, która zakłada dalszą ekspansję działalności na rynki zagraniczne, szczególnie na rynki krajów rozwijających się oraz umocnienie pozycji Grupy na światowym rynku IVD (In Vitro Diagnostics).

W pierwszej połowie 2012 r. Grupa PZ Cormay zrealizowała 87% swoich całkowitych przychodów dzięki sprzedaży eksportowej do 102 krajów. Rynki eksportowe, 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 oraz Południowej, rynki arabskie, kraje Afryki Północnej, Azji oraz kraje Ameryki Południowej, takie jak Brazylia i Argentyna. Wymienione rynki stanowią około 20% światowego rynku IVD i nie są opanowane przez liderów branży. Stanowią one nisze rynkową, na której Grupa opiera swoją dotychczasową strategię rozwoju. Warto zwrócić uwagę na fakt, że liczba wykonywanych badań laboratoryjnych w/w krajach wciąż jest zdecydowanie niższa 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.

Grupa zintensyfikowała działalność marketingową w celu pozyskania nowych eksportowych rynków zbytu, a dzięki przejściu spółki Orphee i Innovation Enterprise uzyskała możliwość sprzedaży wyrobów PZ CORMAY S.A. do klientów tych spółek. W chwili obecnej trwają prace związane z rejestracją produktów w poszczególnych krajach, o które Grupa poszerzyła swój zasięg terytorialny po przejściu szwajcarskiej i irlandzkiej spółki. Grupa uczestniczy w wielu branżowych imprezach targowych, gdzie nawiązuje nowe kontakty handlowe. W pierwszej połowie 2012 r. spółki Grupy były obecne między innymi na prestiżowych targach Arab Health w Dubaju. Udział w targach umożliwił spotkanie z około 40 dystrybutorami m.in. z Arabii Saudyjskiej, Turcji, Egiptu, Iranu i

Jordanii. Intensywne działania marketingowe były prowadzone również na rynku krajowym poprzez organizację warsztatów edukacyjnych dla klientów. Warsztaty te umożliwiły szeroką prezentację i promocję produktów z dziedziny hematologii, elektroforezy i parazytologii. Dopełnieniem tych działań jest sukcesywnie wydawany biuletyn „Twoje LABORATORIUM”.

Według Zarządu, tempo rocznego wzrostu rynku diagnostyki laboratoryjnej kształtowało się w pierwszej połowie roku 2012 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 pierwszej połowie 2012 r. odbywała się za pośrednictwem Kormiej Rusland.

Sprzedaż jednostki dominującej PZ CORMAY S.A w pierwszej połowie 2012 r. wzrosła w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r. o 16 %, osiągając poziom 22 978 tys. PLN (w pierwszej połowie 2011 r. sprzedaż wyniosła 19 733 tys. PLN). Jednostkowa sprzedaż krajowa w pierwszym półroczu 2012 r. wyniosła 6 742 tys. PLN, co jest wynikiem lepszym o około 10% w stosunku do wartości sprzedaży zanotowanej w pierwszej połowie 2011 roku. Natomiast sprzedaż eksportowa osiągnęła wartość 16 236 tys. PLN, notując wzrost o 20%.

W pierwszej połowie 2012 roku sprzedaż do spółki zależnej Kormiej Rusland Sp. z o.o. ukształtowała się w na poziomie 20% łącznych przychodów ze sprzedaży PZ CORMAY S.A. i 29% przychodów spółki PZ CORMAY S.A. ze sprzedaży eksportowej. Sprzedaż na rynku rosyjskim w pierwszej połowie 2012 roku stanowiła około 21% sprzedaży PZ Cormay S.A. Sprzedaż Kormiej Rusland Sp. z o.o. na terenie Rosji w pierwszej połowie 2012 roku wyniosła 75 021 tys. RUB i wzrosła o 24% w porównaniu do pierwszej połowy 2011 roku, kiedy to zanotowano 60 314 tys. RUB przychodów ze sprzedaży. Odpowiednio w złotych sprzedaż Kormiej Rusland Sp. z o.o. wyniosła w pierwszej połowie 2012 r. 7 953 tys. PLN, a w pierwszej połowie roku 2011 – 5 929 tys. PLN. Spółka Kormiej Rusland Sp. z o.o. pracuje nad możliwościami zwiększenia sprzedaży na terenie Federacji Rosyjskiej poprzez udział w przetargach centralnych.

W pierwszej połowie 2012 roku sprzedaż do spółki zależnej Kormej Diana Sp. z o.o. ukształtowała się na poziomie 4% łącznych przychodów ze sprzedaży spółki PZ CORMAY S.A. i 6% przychodów ze sprzedaży eksportowej. Sprzedaż Kormej Diana Sp. z o.o. w pierwszej połowie 2012 roku na terenie Białorusi wyniosła 3 186 mln BYR i wzrosła o 215% w stosunku do pierwszej połowy 2011. Wtedy przychody ze sprzedaży miały wartość 1 012 mln BYR. Wzrost ten jest związany m.in. z dewaluacją rubla białoruskiego. Odpowiednio w złotych sprzedaż wyniosła 1 268 tys. PLN i 817 tys. PLN.

Obserwujemy możliwość dalszego zwiększania sprzedaży na terenie Rosji i Białorusi 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 pierwszej połowie 2012 roku sprzedaż do spółki zależnej Orphee S.A. ukształtowała się na poziomie 4% łącznych przychodów ze sprzedaży spółki PZ Cormay S.A. i 5% przychodów ze sprzedaży eksportowej. W pierwszej połowie 2012 roku spółka zależna ORPHEE S.A. osiągnęła przychody w wysokości 4 803 tys. CHF, co oznacza spadek w porównaniu do pierwszej połowy 2011 roku o 28 %, kiedy to sprzedaż wyniosła 6 029 tys. CHF. Spadek przychodów ze sprzedaży związany jest głównie ze spadkiem przyjętego kursu przeliczeniowego CHF w stosunku do EUR. W pierwszej połowie 2011 r. przelicznik ten wynosił 1,5, natomiast w pierwszej połowie

2012 r. - jedynie 1,25. Jest to istotny czynnik, ponieważ około 97% sprzedaży spółki Orphee jest realizowana w walucie euro. Rzeczywista sprzedaż wyniosła w I połowie 2012 roku 3 737 tys. EUR i 130 tys. CHF gdy w I połowie 2011 roku wyniosła 3 899 tys. EUR i 181 tys. CHF. Odpowiednio w przeliczeniu na złote sprzedaż Orphee S.A. wyniosła w pierwszej połowie 2012 r. 16 862 tys. PLN, a w pierwszej połowie 2011 r. – 18 919 tys. PLN.

Pogorszenie wyników sprzedaży wynika z przesunięcia realizacji zamówień na największych rynkach (tj. Chiny, Brazylia) na późniejszy okres. Przesunięcie zamówień na następne kwartały spowodowane było realizacją dużych zamówień pod koniec 2011 roku.

W pierwszej połowie 2012 roku sprzedaż do spółki zależnej Innovation Enterprise Limited ukształtowała się na poziomie 0,5% łącznych przychodów ze sprzedaży spółki PZ Cormay S.A. i 0,7% przychodów ze sprzedaży eksportowej. W pierwszej połowie 2012 roku spółka zależna Innovation Enterprise Limited osiągnęła przychody ze sprzedaży o wartości 2 533 tys. EUR. W przeliczeniu na złote sprzedaż miała wartość 10 700 tys. PLN. W pierwszej połowie 2011 roku spółka ta nie była objęta konsolidacją.

Udział sprzedaży produktów w pierwszej połowie 2012 r. w sprzedaży ogółem wyniósł 66%. Główną grupą towarów jest aparatura do biochemii. Sprzedaż towarów stanowiła w pierwszej połowie 2012 r. około 32% sprzedaży ogółem w Grupie.

W ocenie Zarządu, tendencje w zakresie produkcji i łącznej sprzedaży są wzrostowe. W wyniku dużej konkurencji rynkowej zauważalny jest wzrost cen surowców i materiałów stosowanych do produkcji. Przy rosnącym poziomie kosztów, w szczególności kosztów zakupu surowców i kosztów zatrudnienia, możliwy jest spadek marż ze sprzedaży. Grupa przeciwdziała jednak tym tendencjom m.in. dzięki przejęciu w III kwartale 2011 roku irlandzkiej spółki Innovation Enterprise Limited. Wraz z przejęciem tej spółki, Grupa stała się właścicielem technologii, które pozwalają na uniezależnienie się od dostawców zewnętrznych, zwłaszcza w segmencie odczynników do oznaczania białek specyficznych. Przejęcie nowej spółki oznacza również silniejszą pozycję wobec dostawców surowców w negocjacjach cenowych dotyczących surowców wykorzystywanych zarówno w PZ CORMAY S.A., jak i w 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 około 280 testów w różnych metodykach. Posiada także doświadczenie w testach przyłóżkowych. Co więcej, przejęcie irlandzkiej spółki dało nam silniejszą pozycję w negocjacjach cen surowców wykorzystywanych we wszystkich innych spółkach Grupy.

Produkcja w pierwszej połowie 2012 roku miała tendencję wzrostową, co związane było ze wzrostem sprzedaży.

Struktura odbiorców

W pierwszej połowie 2012 r. największymi odbiorcami Grupy PZ Cormay byli dystrybutorzy z Rosji, Chin, Iranu, Turcji, Ukrainy, Brazylii i Wielkiej Brytanii. 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 Rustand na terenie Rosji oraz odbiorców PZ CORMAY S.A. na terenie Polski jest rozdrobniona, a udział żadnego z odbiorców w łącznych przychodach ze sprzedaży Grupy nie przekracza 5%.

Poniżej przedstawiona została tabela dotycząca udziału 15 największych rynków zbytu w przychodach ze sprzedaży w pierwszej połowie 2012 roku:

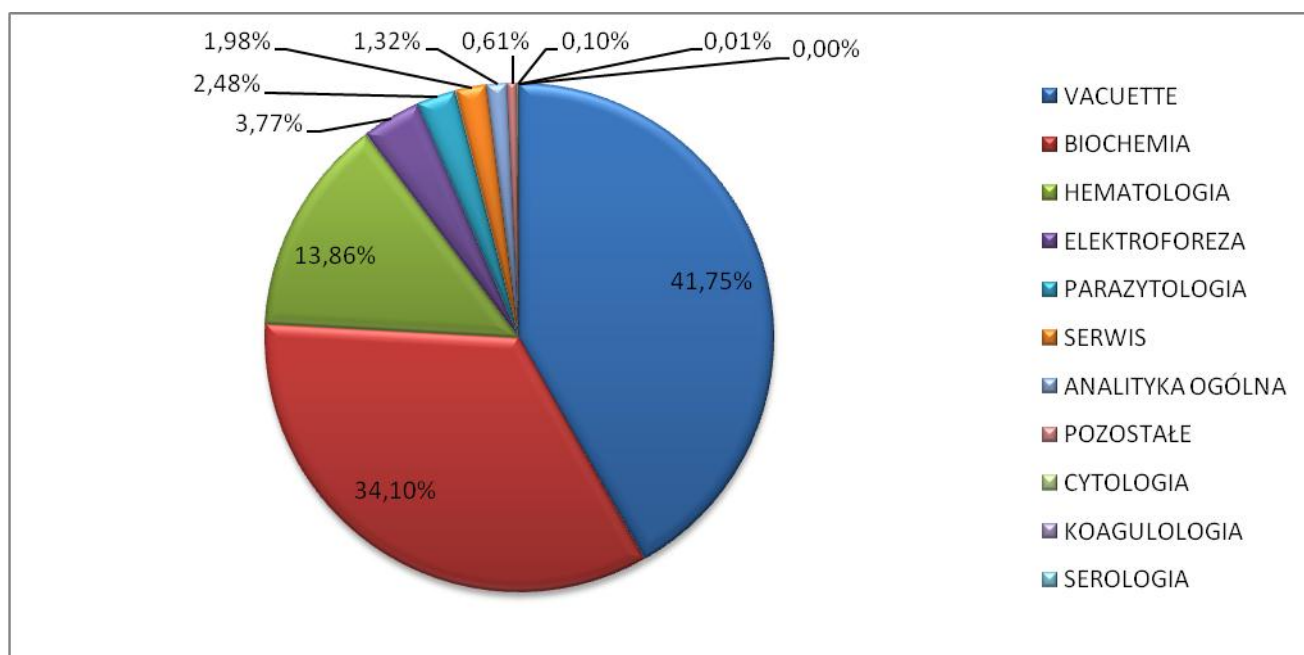
Sprzedaż Grupy kapitałowej	Przychody ze sprzedaży w tys. PLN	Procentowy udział rynku w przychodach ze sprzedaży ogółem
ROSJA	8 439	16,32%
POLSKA	6 742	13,04%
CHINY	4 796	9,27%
IRAN	2 539	4,91%
TURCJA	1 972	3,81%
UKRAINA	1 664	3,22%
BRAZYLIA	1 623	3,14%
WIELKA BRYTANIA	1 577	3,05%
KAZACHSTAN	1 407	2,72%
BIAŁORUŚ	1 386	2,68%
RUMUNIA	1 235	2,39%
INDIE	1 162	2,25%
IRAK	1 120	2,17%
BANGLADESZ	1 055	2,04%
FILIPINY	855	1,65%

Sprzedaż krajowa

W pierwszej połowie 2012 r. odnotowany został około 10-procentowy wzrost sprzedaży krajowej w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Sprzedaż krajowa osiągnęła w pierwszej połowie 2012 r. 6 742 tys. PLN, podczas gdy w pierwszej połowie 2011 r. było to 6 150 tys. PLN. Celem Spółki w następnych okresach jest sprzedaż lub umieszczenie u klientów na zasadzie dzierżawy jak największej ilości aparatury, która będzie generowała w latach kolejnych wzrost sprzedaży odczynników do wykonywania badań.

Największym segmentem sprzedaży na terenie Polski w pierwszej połowie 2012 roku był system Vacuette, którego sprzedaż stanowiła 42% sprzedaży krajowej, notując 2 815 tys. PLN. Na kolejnym miejscu była biochemia, której udział w ogólnej sprzedaży wyniósł 34%. W przypadku hematologii było to 14%.

Poniżej przedstawiony jest wykres obrazujący udział poszczególnych segmentów rynku w sprzedaży krajowej w pierwszej połowie 2012 roku.



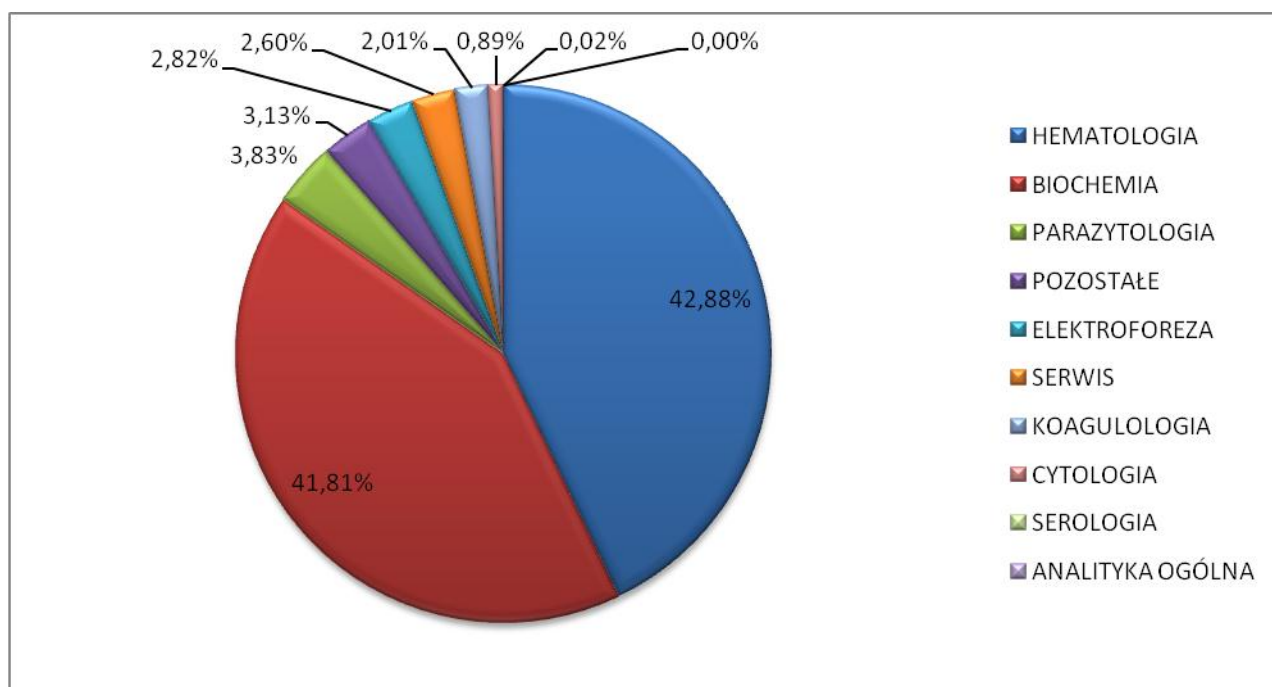
Największy procentowy wzrost sprzedaży w I półroczu 2012 w stosunku do pierwszej połowy 2011 r. w sprzedaży na terenie Polski Grupa zanotowała w segmencie elektroforezy, gdzie dynamika wzrostu wyniosła 247%. W przypadku parazytologii wzrost wyniósł 146%, a jeśli chodzi o vacuette - 119%. Największy wzrost wartościowy w stosunku do pierwszej połowy 2011 r. nastąpił w segmencie vacuette - 2 814 tys. PLN oraz w biochemii - 2 298 tys. PLN

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 jej ofertę.

Sprzedaż eksportowa

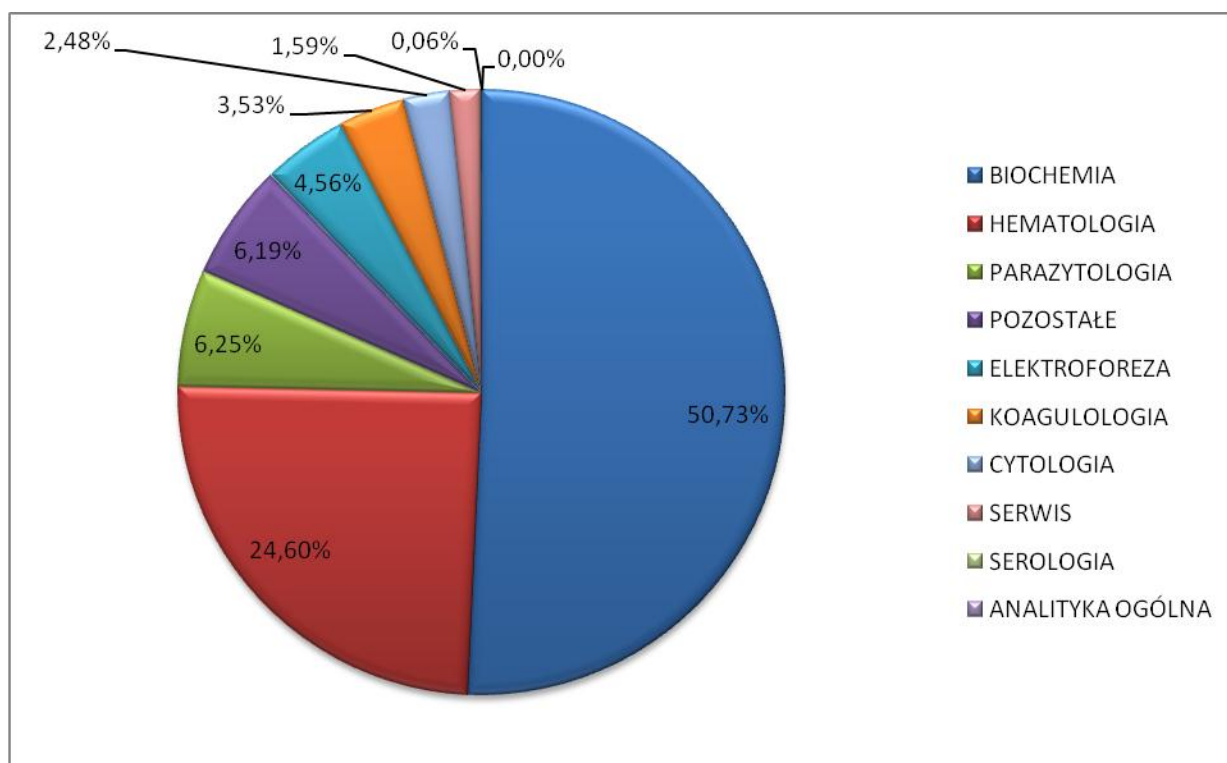
W pierwszej połowie 2012 r. nastąpił wzrost sprzedaży eksportowej Grupy PZ Cormay o około 37% w porównaniu ze sprzedażą eksportową zrealizowaną w pierwszej połowie 2011 r. Sprzedaż eksportowa osiągnęła w I połowie br. 44 978 tys. PLN, podczas gdy w I połowie 2011 r. było to 32 888 tys. PLN. Głównym segmentem sprzedaży na rynku eksportowym jest hematologia, która w pierwszej połowie 2012 roku stanowiła około 43% sprzedaży eksportowej, osiągając wartość 19 286 tys. PLN. Na kolejnym miejscu znalazła się biochemia, stanowiąca około 42% sprzedaży eksportowej.

Poniżej przedstawiony jest wykres obrazujący udział poszczególnych segmentów rynku w przychodach Grupy ze sprzedaży eksportowej w pierwszej połowie 2012 roku.



Największy procentowy wzrost sprzedaży w I półroczu 2012 r. w stosunku do pierwszej połowy 2011 r. w sprzedaży eksportowej Grupa zanotowała w segmencie serologii – dynamika wzrostu wyniosła tu 913% (segment ten ze względu na niedużą wartość ma niewielki udział w strukturze sprzedaży eksportowej), w następnej kolejności w segmencie biochemii (236%) i elektroforezy (196%). Największy wzrost wartościowy w stosunku do pierwszej połowy 2011 r. nastąpił w segmencie biochemii – 10 822 tys. PLN.

Poniżej przedstawiony jest wykres obrazujący udział poszczególnych segmentów rynku w przychodach spółki dominującej w pierwszej połowie 2012 roku.



Największy procentowy wzrost sprzedaży w I półroczu 2012 r. w stosunku do pierwszej połowy 2011 r. w sprzedaży ogółem spółka dominująca jednostkowo osiągnęła w segmencie serologii – dynamika wyniosła tu 900% (segment ten ma niewielki udział w strukturze sprzedaży), a w następnej kolejności w segmencie cytologii (200%) i parazytologii (164%). Największy wzrost wartościowy w stosunku do pierwszej połowy 2011 r. nastąpił w segmencie biochemii – 1 254 tys. PLN

Największy udział na rynkach zagranicznych Grupy Kapitałowej PZ Cormay w pierwszej połowie 2012 r. stanowiły następujące kraje: Rosja – 18,8% (ogólnej sprzedaży), Chiny – 10,7%, Iran – 5,6%, Turcja – 4,4%, Ukraina – 3,7%, Brazylia - 3,6% i Wielka Brytania -3,5%

Wśród największych rynków eksportowych Grupy w Unii Europejskiej (UE) znalazły się: Wielka Brytania – 28,7%, Rumunia – 22,5%, Bułgaria - 5,2%, Austria - 5,2%, Cypr – 5,2%, Słowacja – 4,4% i Włochy - 4,3%. Przychody ze sprzedaży na terenie krajów stowarzyszonych z UE – Szwajcarii i Norwegii, wyniosły w pierwszej połowie 2012 r. odpowiednio 551 tys. PLN i 21 tys. PLN.

Wśród największych rynków eksportowych poza UE znalazły się: Rosja – 21,4%, Chiny- 12,1%, Iran – 6,4%, Turcja – 5,0% Ukraina – 4,2% i Brazylia -4,1%.

1001

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 jedynie z przepisów prawa i w I połowie 2012 roku regularnie informował potencjalnych i obecnych inwestorów oraz środki masowego przekazu o aktualnych kwestiach dotyczących 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, która współtworzy i realizuje strategię Emitenta w zakresie szeroko pojętych działań investor i public relations. Agencja 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 I półroczu 2012 roku liczba publikacji na temat PZ Cormay przekroczyła 500. Spółka odbyła również 26 spotkań indywidualnych z inwestorami instytucjonalnymi. Bezpośredni kontakt z inwestorami odbywał się również dzięki 3 dużym konferencjom. Spółka gościła również przedstawicieli mediów na dedykowanych im spotkaniach. Prezes Zarządu był również 3 razy gościem w studiu telewizji TVN CNBC. Jednym z celów działań w zakresie PR i IR w I połowie 2012 roku było umocnienie wizerunku spółki jako spółki o niezwykle dużym potencjale wzrostu, innowacyjnego i liczącego się na światowym rynku producenta i dystrybutora aparatury oraz odczynników do wykonywania analiz medycznych.

W kolejnych okresach 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.

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 r. dofinansowania projektu "Opracowanie wysokowydajnego analizatora biochemicznego z dedykowanymi odczynnikami" w ramach Działania 1.4 – PO IG, gdzie łączna kwota projektu wynosi 15,18 mln PLN, natomiast kwota dofinansowania wynosi ponad 6,03 mln PLN. 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 r. dofinansowania projektu „Opracowanie innowacyjnego analizatora biochemicznego POC oraz dedykowanych odczynników” w ramach programu PO IG 1.4-4.1 gdzie łączna kwota projektu wynosi 15,67 mln PLN, natomiast kwota dofinansowania wynosi ponad 6,6 mln PLN. 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 PLN.
- Rozpoczęcie produkcji odczynników w wersji OEM dla firmy zależnej ORPHEE SA do analizatora Mythic 18
- Podpisanie w czerwcu 2011 r. 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 PLN. Projekt dotyczy prowadzenia prac projektowych nad własnym aparatem do hematologii wykonującym powyżej 100 testów.
- W październiku 2009 r. 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 10,95 mln PLN, natomiast kwota dofinansowania wynosi 3,2 mln PLN. 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 aparatu EQUISSE, 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 pierwszej połowie 2012 roku na wszystkie prowadzone projekty badawczo rozwojowe przekroczyła 5,18 mln PLN.

Perspektywy rozwoju

W pierwszej połowie 2012 roku jednostka dominująca Grupy Kapitałowej zarejestrowała 61 nowych produktów. Trwają prace nad wprowadzeniem do produkcji nowych odczynników hematologicznych do analizatorów hematologicznych, wykonujących rozdział komórek na 22 parametry oraz 26 parametrów. 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 istotny 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 r. 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 tej spółki oznacza również silniejszą pozycję wobec dostawców surowców w negocjacjach cen surowców wykorzystywanych we wszystkich spółkach Grupy PZ Cormay. 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 około 280 testów w różnych metodykach. Innovation Enterprise posiada również doświadczenie w testach przyłóżkowych. Powiększenie Grupy Kapitałowej zapewnia dalszą dywersyfikację geograficzną sprzedaży. Poprzez przejęcie spółki Innovation Enterprise Grupa uzyskała 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, ponieważ do 2018 r. Chiny mogą stać się naszym największym rynkiem zbytu. Rozwinęliśmy także paletę produktową w zakresie testów i analizatorów, stając się ważnym graczem na rynku globalnym. Ponadto dzięki temu przejęciu, staliśmy się dostawcami największych spółek - do klientów Innovation Enterprise należy 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 i jej pozycję 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 było 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 procesu rejestracji w kraju i za granicą kolejnych patentów dotyczących innowacyjnej technologii badań diagnostycznych, co zapewni ochronę patentową w skali globalnej, w 142 krajach, w tym wszystkich należących 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 drugiej połowie 2012 r. planowana jest restrukturyzacja Grupy Cormay, w wyniku której spółka zależna, Orphee, przejmie działalność akwizycyjną, dystrybucyjną i produkcyjną, natomiast PZ Cormay S.A. zajmie się sferą badań i rozwoju nowych produktów - R&D. Priorytetem dla Grupy PZ CORMAY jest wdrożenie do produkcji platformy BlueBox oraz rozwijanie następnych analizatorów do badań IVD, wykorzystujących innowacyjne technologie. Idea rozdzielenia tych dwóch sfer działalności (akwizycje, produkcja, dystrybucja versus R&D) jest również podyktowana strategią wykorzystania szwajcarskiej marki Orphee jako marki wiodącej dla wszystkich produktów Grupy. W wyniku przekształcenia powstanie nowa grupa działająca na rynku sprzętu diagnostycznego z siedzibą w Szwajcarii, posiadająca podmioty zależne w Rosji, w Polsce, na Białorusi oraz w Irlandii. Nowo utworzona grupa będzie działać jako szwajcarska Grupa Kapitałowa Orphee. Grupa Orphee będzie grupą kapitałową niższego szczebla w stosunku do Grupy PZ Cormay. Grupa Orphee będzie posiadać sieć dystrybucji obejmującą ponad 260 podmiotów i zapewniającą dostęp do ok. 150 krajów. W kolejnych latach planowana Grupa Orphee zamierza skupić się na rozwoju rynków zagranicznych oraz akwizycjach uzupełniających paletę produktową i dystrybucyjną Grupy Orphee.

Priorytetowe kierunki akwizycji to spółki z Europy Zachodniej i Ameryki, oferujące testy i aparaturę z dziedziny immunologii i biologii molekularnej. Potencjalne przejęcie spółki w Europie Zachodniej, z którą prowadzimy zaawansowane rozmowy akwizycyjne, uzupełniłoby naszą paletę produktową o własne produkty z zakresu immunologii oraz stworzyłoby wiele możliwości synergii, co skutkowałoby istotnym wzrostem wartości przypisanej na akcję PZ Cormay i ze względu na dużą skalę potencjalnie przejmowanego podmiotu wiązałoby się z istotnym wzrostem zysków przypisanych na akcję PZ Cormay S.A, podmiotu notowanego na GPW w Warszawie. Nie wykluczamy również akwizycji w USA, która oprócz obecności na rynku amerykańskim, który jest największym rynkiem IVD na świecie, dałaby nam docelowo dostęp do amerykańskiego rynku kapitałowego (NASDAQ), który wysoko ceni innowacyjność.

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”. W następnym budżecie UE jest planowane przeznaczenie dużo większych środków na wspieranie innowacyjności. Trzeba dodać, że według Europejskiej Izby Producentów Diagnostyki Laboratoryjnej udział Polski w europejskim rynku IVD zwiększy się wartościowo z aktualnych 2% do 8% w ciągu następnych 5 lat. 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. 20% 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 pierwszej połowie 2012 nie nastąpiły żadne zdarzenia istotnie wpływające na działalność oraz wyniki finansowe grupy.

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 pierwszej połowie 2012 roku Grupa PZ CORMAY osiągnęła zysk netto na poziomie 7 735 tys. złotych, co oznacza rentowność netto na poziomie 15%. Zysk brutto wyniósł 6 698 tys. zł, natomiast zysk ze sprzedaży (zysk brutto ze sprzedaży – koszty sprzedaży – koszty administracyjne) – 7 229 tys. złotych. Oznacza to, że Grupa osiągnęła bardzo dobre wyniki dzięki działalności podstawowej.

Kapitały własne na dzień bilansowy, tj. 30.06.2012 roku wynosiły 115 050 tys. złotych i w odniesieniu do 30.06.2011 zwiększyły się o kwotę 38 157 tys. złotych.

Rachunek przepływów pieniężnych za pierwsze półrocze 2012 wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2 071 tys. złotych.

Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazuje sumę bilansową 164 232 tys. złotych.

Poniżej w tabeli przedstawione są podstawowe dane finansowe Grupy PZ Cormay za pierwsze półrocze 2012 roku wraz z danymi porównawczymi za pierwsze półrocze 2011 roku.

Wyszczególnienie	I. półrocze 2012	I. półrocze 2011
SUMA BILANSOWA	164 232	96 478
AKTYWA TRWAŁE	81 716	34 857
KAPITAŁ WŁASNY	115 050	76 893
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW PRODUKTÓW I USŁUG	51 720	39 038
ZYSK NETTO	7 735	5 237
ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-2 071	-3 091
ZYSK(STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	7 461	6 614
ZYSK (STRATA) NETTO PRZED OPODATKOWANIEM	6 698	5 502
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	1 218	6 464
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-5 715	-14 284
PRZEPŁYWY NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	2 426	4 729
ZOBOWIĄZANIA	49 182	19 585
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	30 866	4 594
KAPITAŁ ZAKŁADOWY	30 562	28 862
LICZBA AKCJI	30 561 977	28 862 000
ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ	0,25	0,18
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	3,76	2,66

W pierwszej połowie 2012 roku Grupa zanotowała bardzo dobre wyniki ze sprzedaży.

	I. półrocze 2012	I. półrocze 2011	I. półrocze 2012/ I. półrocze 2011
Sprzedaż łącznie	51 720	39 038	132%
Sprzedaż produktów	33 975	26 813	127%
Sprzedaż towarów	16 661	11 053	151%

Analiza podstawowych wskaźników

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki rentowności oraz płynności.

Wyszczególnienie	I. półrocze 2012	I. półrocze 2011
Wskaźniki rentowności:		
• rentowność sprzedaży brutto	13,0%	14,1%
• rentowność sprzedaży netto	15,0%	13,4%
• rentowność kapitału własnego ROE	6,7%	6,8%
• rentowność kapitału ogółem ROA	4,7%	5,4%
• rentowność działalności operacyjnej (EBIT)	14,33%	16,68%
Wskaźniki płynności:		
• wskaźnik płynności bieżącej	4,51	4,11
• wskaźnik płynności szybkiej	2,88	2,55

Wskaźniki płynności świadczą o tym, że Grupa może wywiązywać się z zaciągniętych zobowiązań. W pierwszej połowie 2012 r. zwiększył się udział kapitałów obcych w finansowaniu działalności Grupy. Obserwując sytuację na rynku diagnostyki w kraju i za granicą Zarząd przewiduje dalsze zwiększenie przychodów ze sprzedaży oraz polepszenie wyników w kolejnych okresach.

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

Aktywa obrotowe Grupy stanowiły w omawianym okresie 50,2% sumy aktywów, natomiast aktywa trwałe 49,8% sumy aktywów. W pierwszej połowie 2011 r. aktywa obrotowe wynosiły 63,9% sumy aktywów, natomiast aktywa trwałe 36,1%. Zmiana struktury aktywów, w postaci zwiększenia udziału aktywów trwałych w pierwszej połowie 2012 roku, związana jest przede wszystkim ze znacznym wzrostem poziomu wartości niematerialnych i prawnych, wynikającym z zakończeniem niektórych prac badawczo-rozwojowych w 2012 roku.

Po stronie pasywów nastąpił wzrost kapitałów własnych oraz wzrost zobowiązań. Kapitały obce stanowiły w omawianym okresie 29,9% sumy pasywów Grupy, natomiast kapitały własne 67%. Na koniec 2011 roku kapitały obce wynosiły 20% sumy pasywów, natomiast kapitały własne 70,1%. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (liczony, jako stosunek kapitałów obcych do kapitałów własnych) wzrósł z poziomu 25,5% wg stanu na 30.06.2011 r. do 42,7% na 30.06.2012 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 pierwszej połowie 2012 r. był kapitał własny.

Grupa w pierwszej połowie 2012 roku nie posiadała kontraktów terminowych czy opcji na zakup, sprzedaż walut zagranicznych.

Wyniki finansowe spółki dominującej PZ CORMAY S.A.

Wyniki finansowe jednostki dominującej

W pierwszej połowie 2012 roku spółka PZ CORMAY S.A. osiągnęła zysk netto na poziomie 1 987 tys. PLN, co oznacza rentowność netto na poziomie 8,6%. Zysk brutto wyniósł 1 816 tys. PLN, natomiast zysk ze sprzedaży (zysk brutto ze sprzedaży minus koszty sprzedaży-koszty administracyjne) – 1 259 tys. PLN. Oznacza to, że Grupa osiągnęła bardzo dobre wyniki dzięki działalności podstawowej.

Kapitały własne na dzień bilansowy, tj. 30.06.2012 roku wynosiły 98 400 tys. PLN i w odniesieniu do 30.06.2011 zwiększyły się o kwotę 27 413 tys. PLN.

Rachunek przepływów pieniężnych za pierwsze półrocze 2012 r. wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2 707 tys. PLN. Spółka uzyskała znaczącą poprawę przepływów pieniężnych z podstawowej działalności operacyjnej.

Jednostkowy bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazuje sumę bilansową 124 172 tys. PLN.

Poniżej w tabeli przedstawione są podstawowe dane finansowe PZ Cormay S.A. za pierwsze półrocze 2012 roku rok wraz z danymi porównawczymi za pierwsze półrocze 2011.

Wyszczególnienie	I. półrocze 2012	I. półrocze 2011
SUMA BILANSOWA	124 172	83 333
AKTYWA TRWAŁE	72 504	38 614
KAPITAŁ WŁASNY	98 400	70 987
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW PRODUKTÓW I USŁUG	22 978	19 733
ZYSK NETTO	1 987	1 647
ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-2 707	-3 691
ZYSK(STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	1 369	1 626
ZYSK (STRATA) BRUTTO	1 816	1 840
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	328	2 994
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-4 666	-13 572
PRZEPŁYWY NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	1 631	7 067
ZOBOWIĄZANIA	25 772	12 346
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	5 077	91
KAPITAŁ ZAKŁADOWY	30 562	28 862

LICZBA AKCJI	30 561 977	28 862 000
ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ	0,07	0,06
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	3,22	2,46

W pierwszym półroczu 2012 roku spółka dominująca zanotowała bardzo dobre wyniki ze sprzedaży.

	I. półrocze 2012	I. półrocze 2011	I. półrocze 2012/ I. półrocze 2011
Sprzedaż łącznie	22 978	19 733	116%
Sprzedaż produktów	10 960	9 927	110%
Sprzedaż towarów	10 883	8 739	125%

Analiza podstawowych wskaźników

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

Wyszczególnienie	I. półrocze 2012	I. półrocze 2011
Wskaźniki rentowności:		
• rentowność sprzedaży brutto	7,9%	9,3%
• rentowność sprzedaży netto	8,6%	8,3%
• rentowność kapitału własnego ROE	2,0%	2,3%
• rentowność kapitału ogółem ROA	1,6%	2,0%
• rentowność działalności operacyjnej (EBIT)	5,92%	8,14%
Wskaźniki płynności:		
• wskaźnik płynności bieżącej	2,50	3,65
• wskaźnik płynności szybkiej	1,98	2,69

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

Aktywa obrotowe jednostki dominującej stanowiły w omawianym okresie 41,8% sumy aktywów, natomiast aktywa trwałe 58,2% sumy aktywów. Na koniec pierwszego półrocza 2012 r. aktywa obrotowe wynosiły 53,7% sumy aktywów, natomiast aktywa trwałe - 46,3%. Po stronie pasywów nastąpił wzrost kapitałów własnych oraz wzrost zobowiązań. Kapitały obce stanowiły w omawianym okresie 20,8% sumy pasywów Grupy, natomiast kapitały własne 79,2% sumy aktywów. Na koniec pierwszego półrocza 2012 roku kapitały obce wynosiły 14,8% sumy pasywów, natomiast kapitały własne 85,2%. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (liczony, jako stosunek kapitałów obcych do kapitałów własnych) wzrósł z poziomu 17,4% wg stanu na 30.06.2011 r. do 26,2% na 30.06.2012 r. Głównym źródłem finansowania działalności spółki PZ Cormay S.A. w pierwszej połowie 2012 r. był kapitał własny.

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

Na dzień 30.06.2012 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 30.06.2012 r. wynosiła netto 1 679 tys. PLN. 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. PLN.

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, które wynosiły w dniu 30.06.2012 24 947 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. PLN w BRE BANK S.A.. Wykorzystanie tego kredytu na dzień 30.06.2012 e. wynosiło 4 694 tys. PLN. Nie miało miejsca w pierwszej połowie 2012 roku żadne wypowiedzenie kredytu lub pożyczki.

Orphee S.A. ma możliwość wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 900 tys. CHF w banku Banque Cantonale de Genève. Wykorzystanie tego kredytu na dzień 30.06.2012 e. wynosiło 600 tys. CHF.

Innovation Enterprise posiada kredyt w rachunku bieżącym do wysokości 100 tys. EUR w banku Bank of Ireland. Wykorzystanie tego kredytu na dzień 30.06.2012 r. wynosiło 112 tys. EUR

Informacja o pożyczkach udzielonych w danym roku obrotowym.

Spółki Grupy kapitałowej nie udzieliły w pierwszej połowie 2012 r. żadnych pożyczek.

Informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych i otrzymanych w roku obrotowym

Spółki Grupy kapitałowej nie udzieliły żadnych gwarancji ani poręczeń w pierwszej połowie 2012 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 zostały zainwestowane 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 oraz rozbudowę zakładu produkcyjnego. 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 2012 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 premialnych opartych na kapitale Grupy, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących.

Wysokość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych przez Grupę PZ CORMAY w pierwszej połowie 2012 roku osobom zarządzającym i nadzorującym przedstawia się następująco:

Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i organów nadzorczych spółek kapitałowych	30.06.2012
Wynagrodzenie Zarządu	
Tomasz Tuora	382
Barbara Tuora -Wysocka	37
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	15

Spółki Grupy kapitałowej nie posiadały w pierwszej połowie 2012 roku umów ani zobowiązań wobec osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie Spółki, wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Spółki, tak więc nie wypłacono w pierwszej połowie 2012 roku żadnych wynagrodzeń lub innych korzyści z tego tytułu.

Na dzień 30.06.2012 roku Jednostka Dominująca nie posiadała wierzytelności względem Kluczowych Członków Kadry Kierowniczej z tytułu niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji i poręczeń.

Zestawienie stanu posiadania akcji Grupy przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Stan posiadanych akcji Grupy PZ Cormay przez Członków Zarządu na dzień 30 czerwca 2012 roku przedstawia się następująco:

Członek Zarządu	Ilość akcji
Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi	7 226 661
Barbara Tuora Wysocka	130 000

Stan posiadanych akcji Grupy PZ Cormay przez Członków Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania tj. 28 sierpnia 2012 roku przedstawia się następująco:

Członek Zarządu	Ilość akcji
Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi	7 226 661
Barbara Tuora Wysocka	130 000

Stan posiadanych akcji Grupy PZ Cormay przez Członków Rady Nadzorczej dzień 30 czerwca 2012 roku przedstawia się następująco:

Członek Rady Nadzorczej	Ilość akcji na 30-06-2012
Stefan Jackowski	130 000
Ryszard Błażejowski	175 000
Włodzimierz Jaworski	16 078
Paweł Nowak	20 000
Maciej Wojtkowski	0
Artur Olszewski	0

Stan posiadanych akcji Grupy PZ Cormay przez Członków Rady Nadzorczej dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania tj. 28 sierpnia 2012 roku przedstawia się następująco:

Członek Rady Nadzorczej	Ilość akcji na 08-08-2012
Stefan Jackowski	130 000
Ryszard Błażejowski	175 000
Włodzimierz Jaworski	16 078
Paweł Nowak	20 000
Maciej Wojtkowski	0
Artur Olszewski	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 r. 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 17 maja 2012 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 16.08.2012 roku Spółka zawarła z DORADCA Zespół Doradców Finansowo Księgowych Sp. z o.o. umowę o przegląd sprawozdań finansowych sporządzonych za okres 01.06.2012 – 31.12.2012 roku. Za wykonanie wyżej wymienionych usług audytor otrzymał wynagrodzenie netto w wysokości 16 tys. PLN.

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

Spółka	nazwa audytora	kwota w tys. zł
PZ Cormay S.A.	Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. 20-011 Lublin Al. J Piłsudskiego 1 a	10
KORMEJ DIANA Sp. z o.o.	Revera Consulting Group -Prywatne przedsiębiorstwo unitarne świadczenia usług 220007, Republika Białoruś m. Mińsk ul. Mogilewska 2/2 lokal 8, gabinet 9	
KORMIEJ - RUSŁAND Sp. Z o.o.	Inadit-Ross.Grupa Kampanii Inaudit Zamknięta Spółka Akcyjna 123557 m. Moskwa ul. Klimaszkina 21 c piętro	
ORPHEE S.A.	Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. 20-011 Lublin Al. J Piłsudskiego 1 a	3,5
Innovation Enterprises Ltd.	Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. 20-011 Lublin Al. J Piłsudskiego 1 a	2,5
	Razem	16

28 sierpnia 2012 r.