



# Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PZ CORMAY

z siedzibą w Łomiankach

za okres 01-01-2013 do 30-06-2013



**Tomasz Tuora**  
Prezes Zarządu

**Barbara Tuora-Wysocka**  
Członek Zarządu

Łomianki, 21-08-2013

## **Podstawowe informacje**

### **Akt założycielski**

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

### **Kapitał**

Kapitał zakładowy na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu tj. 21.08.2013 wynosi 31.861.977 zł i dzieli się na 31.861.977 akcji.

Kapitał zakładowy w kwocie 6.882.161 zł 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 zł w drodze emisji 2.500.000 akcji serii B, a następnie w dniu 07.03.2007 r. dokonano kolejnego podwyższenia kapitału o kwotę 495.000 zł w drodze emisji 495.000 akcji serii C. W lipcu 2008 roku przeprowadzono publiczną emisję akcji zwykłych serii D na okaziciela. Przydzielono 1.984.816 akcji tejże serii. Tym samym kapitał zakładowy PZ Cormay S.A. podwyższony został z kwoty 9.877.161 zł do kwoty 11.861.977 zł. W listopadzie 2009 roku przeprowadzono prywatną subskrypcję akcji serii E. Przydzielono 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, czego skutkiem było podwyższenie kapitału zakładowego PZ Cormay S.A. z kwoty 11.861.977 zł do kwoty 21.861.977 zł. W marcu 2010 roku przeprowadzono prywatną emisję akcji zwykłych na okaziciela serii F, w ramach której przydzielono 3.000.000 akcji. W rezultacie kapitał zakładowy PZ Cormay S.A. podwyższony został z kwoty 21.861.977 zł do kwoty 24.861.977 zł. W lutym 2011 roku zarejestrowano podwyższenie kapitału w drodze prywatnej emisji 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G, czego wynikiem było podwyższenie kapitału zakładowego PZ Cormay S.A. do kwoty 28.861.977 zł.

4 sierpnia 2011 r. Zarząd PZ Cormay S.A. podjął uchwałę o emisji akcji serii H i I z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy w ramach kapitału docelowego, zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 października 2010 r. Emisja akcji serii H związana była w szczególności z pozyskaniem przez Spółkę finansowania dalszych etapów komercjalizacji rewolucyjnej na skalę światową platformy technologicznej badań diagnostycznych i wpisała się w strategię PZ Cormay S.A., która zamierza stać się najbardziej innowacyjnym podmiotem na rynku diagnostyki medycznej w skali globalnej, posiadającym kompleksowe portfolio analizatorów i dedykowanych im odczynników.

W grudniu 2012 roku zarejestrowano podwyższenie kapitału do 31.861.977 zł w drodze subskrypcji prywatnej 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii J.

Struktura kapitału zakładowego PZ Cormay S.A. 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.
- 10) 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii J.

Akcje wszystkich serii mają wartość nominalną 1 zł. Cena emisyjna odpowiednio wynosiła dla akcji serii B - 1,10 zł, serii C – 2,00 zł, serii D - 2,60 zł, serii E - 2,30 zł, serii F – 1,00 zł, serii G - 5,50 zł, serii H - 14,50 zł, serii I – 1,00 zł, , serii J- 12,20 zł.

Kapitał zakładowy na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu tj. 21.08.2013 r., wynosi, według wiedzy Zarządu, 31.861.977 zł i dzieli się na 31.861.977 akcji, którym odpowiada 31.861.977 głosów na Walnym Zgromadzeniu PZ Cormay S.A.

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

| Wyszczególnienie                                            | Ilość akcji | % kapitału | Ilość głosów | % głosów |
|-------------------------------------------------------------|-------------|------------|--------------|----------|
| Tomasz Tuora, posiadane akcje wraz z podmiotami powiązanymi | 7 293 803   | 22,89%     | 7 293 803    | 22,89%   |
| TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty                        | 6 890 000   | 21,62%     | 6 890 000    | 21,62%   |
| Pozostali                                                   | 17 678 174  | 55,48%     | 17 678 174   | 55,48%   |
| RAZEM                                                       | 31 861 977  | 100,00%    | 31 861 977   | 100,00%  |

Akcjonariuszem dominującym jest Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi. Posiadał on na dzień 21.08.2013 7.293.803 akcji, stanowiących 22,89% kapitału zakładowego i uprawniających do 22,89% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Kapitał zakładowy na dzień bilansowy 30 czerwca 2013 roku wynosił 31.861.977 zł i dzielił się na 31.861.977 akcji, którym odpowiadało 31.861.977 głosów na Walnym Zgromadzeniu PZ Cormay S.A. Według wiedzy Zarządu, struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na dzień 30 czerwca 2013 roku przedstawiała się następująco:

| Wyszczególnienie                                            | Ilość akcji | % kapitału | Ilość głosów | % głosów |
|-------------------------------------------------------------|-------------|------------|--------------|----------|
| Tomasz Tuora, posiadane akcje wraz z podmiotami powiązanymi | 7 293 803   | 22,89%     | 7 293 803    | 22,89%   |
| TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty                        | 6 890 000   | 21,62%     | 6 890 000    | 21,62%   |
| Pozostali                                                   | 17 678 174  | 55,48%     | 17 678 174   | 55,48%   |
| RAZEM                                                       | 31 861 977  | 100,00%    | 31 861 977   | 100,00%  |

Akcjonariuszem dominującym był Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi. Posiadał on na dzień 30.06.2013 r. 7.293.803 akcji, stanowiących 22,89% kapitału zakładowego i uprawniających do 22,89% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

W skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2013 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 dział logistyki wraz z magazynem wyrobów gotowych, biuro obsługi klienta oraz księgowość. Spółka prowadzi prace nad pierwszym własnym analizatorem biochemicznym Equisse, przeznaczonym dla laboratoriów. Emitent spodziewa się jego debiutu rynkowego w 2014 roku. Spółka koordynuje również prace nad przełomowym analizatorem biochemicznym dedykowanym gabinetom lekarskim (BlueBox). W ramach reorganizacji Grupy PZ Cormay działalność produkcyjna i handlowa PZ Cormay S.A. zostanie włączona w struktury zależnej Grupy Orphée. Proces reorganizacji został szerzej opisany poniżej. Aktualne zaawansowanie prac zmierzających do komercjalizacji przełomowego analizatora BlueBox zostało przedstawione w części „Perspektywy rozwoju”.

## **GRUPA KAPITAŁOWA ORPHÉE**

Powstanie Grupy Kapitałowej Orphée dokonało się w lutym 2013 r. na mocy umowy zakupu 50% akcji Diesse Diagnostica Senese S.p.A. z siedzibą we Włoszech. Rozszerzenie Grupy Kapitałowej Orphée nastąpiło w maju 2013 r. na podstawie umowy reorganizacyjnej zawartej w dniu 8.10.2012 r. pomiędzy PZ Cormay S.A. i Orphée SA. Umowa ta przewidywała:

- przeniesienie produkcji i sprzedaży z PZ Cormay S.A. do Orphée S.A.
- przeniesie akcji spółek zależnych (Kormiej Rusland, Kormej Diana, Audit Diagnostics);
- wywiązanie się przez PZ Cormay S.A. ze zobowiązań wynikających z umów zawartych w trybie zamówień publicznych;
- uzyskanie przez Orphée SA referencji, niezbędnych do samodzielnego startowania w przetargach.

W maju 2013 roku nastąpiło przeniesienie z PZ Cormay S.A. na Orphée S.A. z siedzibą w Szwajcarii własności akcji lub udziałów następujących spółek: Kormiej Rusland (Rosja), Kormej Diana (Białoruś), Audit Diagnostics (Irlandia). Natomiast przeniesienie własności aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay S.A. do Orphée S.A. może nastąpić do końca 2013 roku. Za powyższe składniki majątku spółka PZ Cormay S.A. objęła w II i III kwartale 2013 r. – zgodnie z zapowiedziami i umowami z 2012 r. – łącznie 3,4 mln akcji nowych emisji Orphée S.A. W II kwartale 2013 Orphée S.A. wyemitowała na rzecz PZ Cormay S.A. 1.013.099 akcji (w zamian za udziały spółek z Rosji, Białorusi i Irlandii), natomiast w lipcu 2013 r. Orphée S.A. wyemitowała 2.386.901 akcji kierowanych do PZ Cormay S.A., a środki pozyskane z tej emisji posłużą do nabycia aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay S.A.

Celem reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay jest zapewnienie pełnej przejrzystości organizacyjnej i kompetencyjnej Grupy oraz dbałość o jej potencjał wzrostu. W rezultacie zależna Orphée S.A. przejmie całkowicie działalność akwizycyjną, dystrybucyjną i produkcyjną Grupy PZ Cormay, natomiast PZ Cormay S.A.

skupi się na sferze badań i rozwoju nowych produktów oraz na strategii Grupy i zarządzaniu własnością intelektualną. 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 (akwizycja, produkcja, dystrybucja versus R&D) jest również podyktowana strategią wykorzystania szwajcarskiej marki Orphée jako marki wiodącej dla wszystkich nowych produktów Grupy. W wyniku przekształcenia powstała Grupa Orphée z siedzibą w Szwajcarii, która posiada podmioty zależne we Włoszech, Rosji, na Białorusi oraz w Irlandii, a docelowo również w Polsce. Grupa Orphée jest grupą kapitałową niższego szczebla w stosunku do Grupy PZ Cormay. Grupa Orphée posiada sieć dystrybucji obejmującą ponad 260 podmiotów i zapewniającą dostęp do ok. 150 krajów.



**ORPHÉE S.A.** z siedzibą w Genewie założona w 2002 roku jest spółką dominującą Grupy Orphée. Orphée S.A. jest producentem i dystrybutorem wysokiej jakości analizatorów hematologicznych klasy 3-diff oraz 5-diff. Największym i najbardziej zaawansowanym technologicznie analizatorem jest obecnie Mythic 22 AL (na zdjęciu obok), pozwalający na przeprowadzenie badania z próbek zawierających krew w pełni automatycznym trybie ciągłym. Spółka Prowadzi również dystrybucję

odczynników do tych analizatorów. Misją firmy Orphée S.A. było w 2012 roku dostarczanie do małych i średnich laboratoriów na całym świecie aparatury o najwyższych parametrach diagnostyczno-użytkowych. Orphée S.A. jest w trakcie prac nad kolejną generacją analizatorów hematologicznych (Hermes). Rynkowego debiutu analizatora Hermes Emitent spodziewa się w 2015 roku.

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2013 r. PZ Cormay S.A. był właścicielem 62,53% akcji spółki Orphée S.A., co dawało 62,53% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy oraz 62,53% udziału w kapitale zakładowym. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu, tj. 21.08.2013 r., PZ Cormay S.A. był właścicielem 54,45% akcji spółki Orphée S.A., co dawało 54,45 % udziału w głosach na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy oraz 54,45% udziału w kapitale zakładowym. Zmiana udziału w kapitale zakładowym i głosach na WZ spowodowane jest przeprowadzeniem przez Orphée S.A. emisji akcji, mającej na celu pozyskanie finansowania przejęcia pozostałych 50% akcji Diesse Diagnostica Senese S.p.A. (transakcja planowana jest na IV kwartał 2013 r.).

**KORMIEJ - RUSŁAND Sp. z o.o.** z siedzibą w Moskwie prowadzi dystrybucję produktów i towarów dostarczanych przez podmioty Grupy PZ Cormay S.A. na terenie Federacji Rosyjskiej. Potencjał sprzedażowy spółki istotnie wzrósł w I połowie 2013 roku po włączeniu w skład Grupy PZ Cormay włoskiej Grupy Diesse, specjalizującej się w segmencie immunologicznym. Spółka istnieje od 1993 roku i aktualnie zatrudnia 29 osób. Struktura odbiorców Kormiej Rusłand O.O.O jest rozdrobniona, a udział żadnego z odbiorców w łącznych przychodach ze sprzedaży spółki nie przekracza 5%.

Orphée SA 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.

Sprzedaż Kormiej Rusland na terenie Rosji w ciągu dwóch kwartałów 2013 roku wyniosła 93 939 tys. RUB, rosnąc o 25% w porównaniu do pierwszej połowy 2012 roku, kiedy wyniosła 75 021 tys. RUB. Odpowiednio w złotych sprzedaż Kormiej Rusland wyniosła w pierwszej połowie 2013 r. 9 684 tys. PLN, a w analogicznym okresie roku 2012 – 7 968 tys. PLN.

**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, Orphée S.A. i również niewyłącznym dystrybutorem innych firm. Z powodu niewielkiego rozmiaru rynku białoruskiego PZ Cormay zdecydował się na poszerzenie oferty Kormej Diana o towary, które nie są dostępne w ofercie Grupy na innych rynkach. Potencjał sprzedażowy spółki istotnie wzrósł w pierwszej połowie 2013 roku po włączeniu w skład Grupy PZ Cormay włoskiej Grupy Diesse, specjalizującej się w segmencie immunologicznym. Spółka Kormej Diana istnieje od 1993 roku.

Orphée 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.

W ciągu dwóch kwartałów 2013 roku sprzedaż Kormej Diana na terenie Białorusi wyniosła 3 765 mln BYR i wzrosła o 18% w stosunku do analogicznego okresu roku 2012, kiedy wyniosła 3 186 mln BYR. Odpowiednio w złotych sprzedaż wyniosła 1 397 tys. PLN i 1 269 tys. PLN.

**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, TDM-ów (Therapeutic Drug Monitoring), DOA (Drugs of Abuse), odczynników do cytologii, ELISA i szybkich testów.

Orphée S.A. jest właścicielem 99,98% akcji uprawnionych do głosowania spółki INNOVATION ENTERPRISE LIMITED (88,01% wszystkich akcji), co daje 99,98% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu.

W trakcie dwóch kwartałów 2013 roku przychody ze sprzedaży spółki Innovation Enterprise wyniosły 1.707 tys. EUR, podczas gdy w analogicznym okresie roku 2012 roku sprzedaż spółki wyniosła 2.533 tys. EUR. Odpowiednio w złotych sprzedaż wyniosła 7.193 tys. PLN dla I połowy roku 2013 i 10.701 tys. PLN dla I połowy roku 2012.

Ujemna dynamika przychodów spowodowana jest trwającą restrukturyzacją spółki Innovation Enterprise oraz nastawieniem na maksymalizację zyskowności spółki, a nie wyłącznie na maksymalizację przychodów. Restrukturyzacja, która jest zaplanowana na rok 2013, wynika przede wszystkim ze zmiany osoby zarządzającej spółką (do 1 stycznia 2013 r. był to Pan Micheal O'Donovan) i zidentyfikowania możliwości generowania przez spółkę istotnie wyższej wartości dla akcjonariuszy. Rada Dyrektorów Orphée S.A. ocenia, że koszty przeprowadzanych zmian w Innovation Enterprise będą widoczne w wynikach Grupy Orphée do końca 2013 r., a od I kwartału 2014 roku Emitent zakłada generowanie przez spółkę Innovation Enterprise dodatnich dynamik wyników finansowych, zarówno ze względu na wzrost sprzedaży, jak również na zoptymalizowanie kosztów funkcjonowania spółki.

Grupa Cormay będzie inwestowała we wzmocnienie marki Audit Diagnostics, marki używanej przez Innovation Enterprise, która jest bardzo dobrze postrzegana na globalnym rynku diagnostyki medycznej. Marka ta stanie się marką segmentu premium Grupy Orphée w zakresie biochemii.

Spółka Innovation Enterprise posiada 3,5 mln EUR skumulowanych strat z lat ubiegłych do wykorzystania w ramach optymalizacji podatkowej Grupy Orphée. Jednocześnie spółka Innovation Enterprise jest potencjalnym podmiotem do realizacji optymalizacji podatkowej z powodu przyjaznego otoczenia gospodarczego i podatkowego w Irlandii (stawka liniowa CIT 12,5%).

## **GRUPA DIESSE**

**Diesse Diagnostica Senese S.p.A.** z siedzibą w Mediolanie (działalność produkcyjna i dystrybucyjna) jest podmiotem dominującym grupy kapitałowej, w której skład wchodzi również **Diesse Ricerche s.r.l.** z siedzibą w Genui (działalność R&D - działalność badawcza oraz rozwój nowych produktów) oraz **Diesse Immobiliare s.p.a.** z siedzibą w Genui (nieruchomości wykorzystywane do działalności operacyjnej Diesse, w tym zakłady produkcyjne i biura). Diesse Diagnostica Senese s.p.a. posiada 100 proc. udziałów Diesse Ricerche s.r.l. oraz 100% akcji Diesse Immobiliare s.p.a. Orphée SA jest właścicielem 50% akcji uprawnionych do głosowania spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A. Zamiarem Emitenta jest nabycie pozostałych akcji Diesse Diagnostica Senese S.p.A. w możliwie krótkim czasie. (Informacje na temat procesu przejmowania Grupy Diesse znajdują się w pkt. „Perspektywy rozwoju” niniejszego Sprawozdania)

Najważniejszą linią produktową Grupy Diesse jest linia do badań immunologicznych Chorus. Analizatory Chorus są wysoce innowacyjnymi urządzeniami, wytwarzanymi przez Diesse Diagnostica Senese S.p.A. Posiadają dotykowy ekran, czytnik kodów kreskowych, modem oraz drukarkę termiczną. Dotychczasowa strategia marketingowa linii Chorus była skupiona na niszach, natomiast od 2013 r. następuje uzupełnienie oferty o testy rutynowe – hormony i markery nowotworowe.

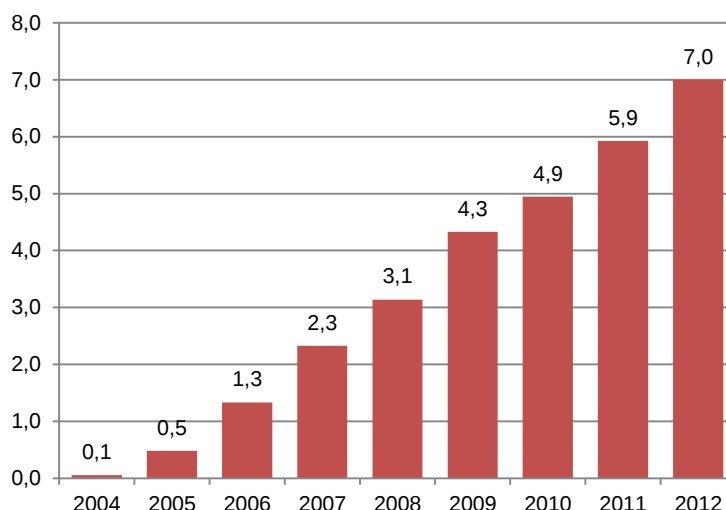
Od wprowadzenia linii Chorus na rynek nabywców znalazło ponad 1,6 tys. analizatorów tej linii. Zarząd Grupy PZ Cormay obserwuje bardzo duże zainteresowanie urządzeniami Chorus we własnej globalnej sieci dystrybucji i ocenia, że w perspektywie 3-5 lat Grupa Orphée może sprzedawać co najmniej 1 tys. urządzeń Chorus rocznie.



Produkty Chorus należą do najwyższej światowej klasy i posiadają unikalne cechy, m.in. efektywność kosztową (jedna kasetka dla pojedynczego badania, bez konieczności przeprowadzania danego testu dla kilkadziesiątu pacjentów jednocześnie), efektywność operacyjną (czas przeprowadzenia 30 testów nie przekracza 60 minut, zautomatyzowany proces przeprowadzania testu i opracowania wyniku). Obecnie w ofercie znajduje się trzecia, dojrzała generacja analizatora Chorus – Chorus Trio. Potencjał instalacji uniwersalnego analizatora Chorus Trio (na zdjęciu obok) pokazuje przykład konkurencyjnego urządzenia Vidas firmy Biomerieux, która zainstalowała już ponad 300 tys. urządzeń. Co ważne, każdy analizator Chorus generuje

przeciętnie popyt na odczynniki o wartości ponad 4,4 tys. EUR rocznie w cenach dla dystrybutora (system całkowicie zamknięty, odczynniki może dostarczać jedynie Diesse). Dla porównania, największy aparat hematologiczny Orphée (Mythic 22 Auto Loader) generuje zapotrzebowanie na odczynniki o wartości około 550 EUR rocznie.

Poniższy wykres przedstawia przychody Grupy Diesse ze sprzedaży odczynników linii Chorus w latach 2004-2012 (w mln EUR).



Średnia roczna stopa wzrostu sprzedaży odczynników linii Chorus wynosi za ostatnie 5 lat 25%, a ze względu na spodziewane istotne zwiększenie skali rocznej sprzedaży uniwersalnych analizatorów Chorus Trio w kolejnych okresach ten wskaźnik powinien dynamicznie rosnąć.

Potencjał sprzedażowy analizatorów i odczynników linii Chorus w sieci dystrybucji Grupy PZ Cormay (150 krajów w porównaniu do kilkunastu w poprzednich latach) dobrze ilustruje przykład rynku polskiego. Włączenie Grupy Diesse w skład Grupy Cormay nastąpiło w połowie lutego 2013 r., a już w czerwcu dokonano pierwszej instalacji analizatora (Piła). Do końca sierpnia 2013 r. zainstalowano na terenie Polski łącznie 12 analizatorów Chorus Trio, a 8 kolejnych instalacji umówiono na następne tygodnie. Dział sprzedaży Grupy Cormay szacuje, że do końca 2014 roku możliwe jest zainstalowanie w Polsce 100 urządzeń Chorus Trio. Zarząd PZ Cormay S.A. zwraca uwagę na to, że w Polsce, podobnie jak we Włoszech, dystrybucja odczynników do użytkowników końcowych odbywa się bez pośredników, a w cenach dla użytkownika końcowego każdy analizator Chorus Trio generuje przeciętnie zapotrzebowanie na odczynniki o wartości 40 tys. PLN rocznie, co jest kwotą 10 razy wyższą niż w przypadku analizatora hematologicznego Mythic 22 AL i nawet 50 razy wyższą niż w przypadku mniejszych analizatorów hematologicznych.

Formalne procesy rejestracyjne produktów rozpoczynają się m.in. w Rosji, Chinach, Brazylii, które w ocenie Emitenta mają bardzo wysoki potencjał sprzedażowy dla linii Chorus.

W odpowiedzi na obserwowane w II i III kwartale 2013 r. dynamiczne wzrosty zapotrzebowania na odczynniki Diesse, spółka zamówiła czwartą linię produkcyjną materiałów zużywalnych linii Chorus. Jej uruchomienie, wedle ustaleń z włoskim dostawcą, ma nastąpić w IV kwartale br. Diesse posiada możliwości lokalowe do dalszego

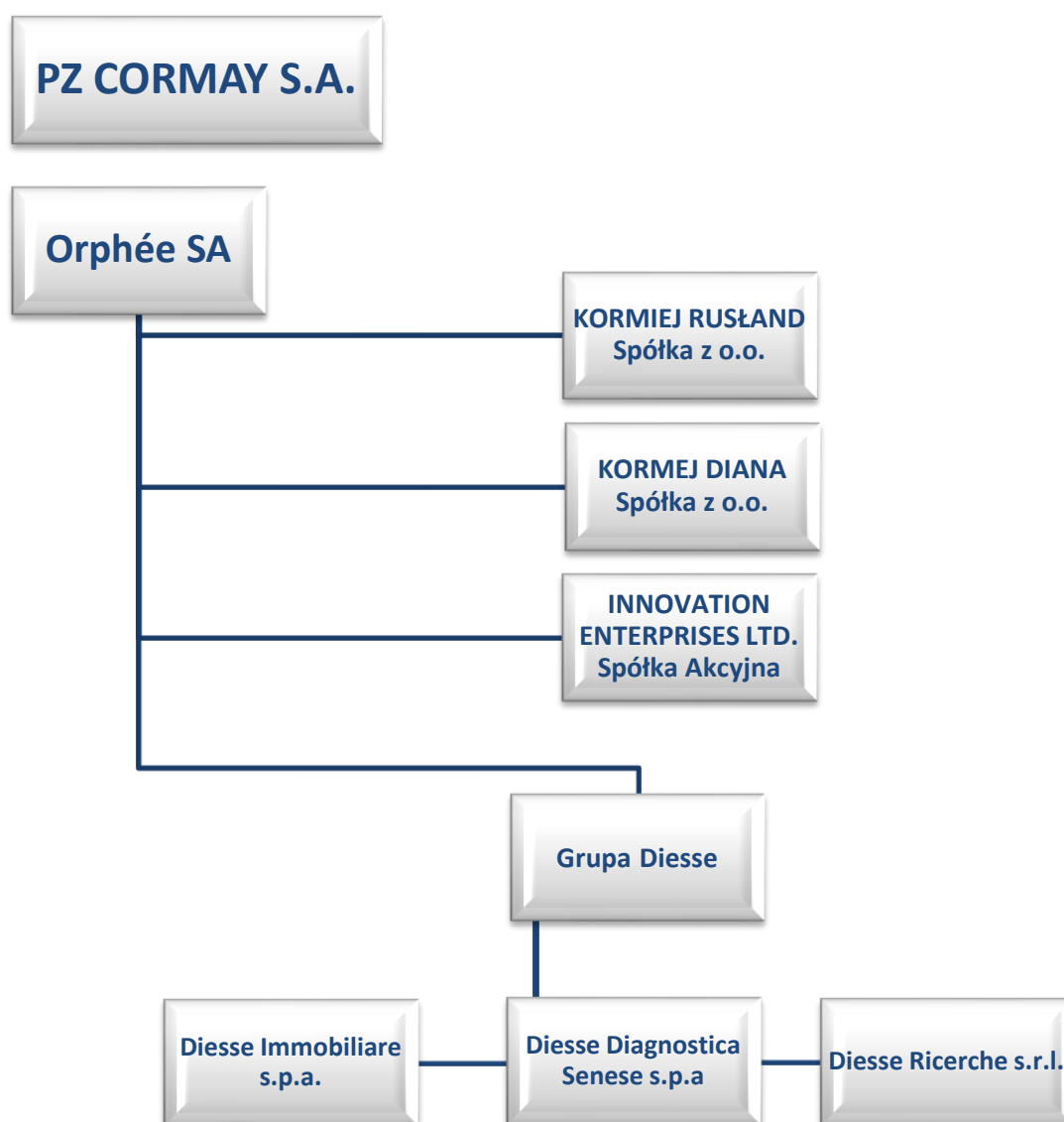
zwiększania skali działalności (sfera materiałów zużywalnych należy do najbardziej marżowych działalności spółki).



Kolejną istotną pozycją z oferty Diesse, ze względu na wysoki potencjał generowania wartości, to linia VesMatic, która obejmuje portfolio automatycznych analizatorów ESR, dedykowanych małym, średnim oraz dużym laboratoriom analitycznym. Badanie ESR (w Polsce znane pod nazwą OB – Odczyn Biernackiego) należy do najczęściej zlecanych badań na świecie – około 70% wszystkich próbek krwi poddawana jest analizie pod kątem wartości wskaźnika sedimentacji erytrocytów (ESR). Linia VesMatic, podobnie jak Chorus, jest systemem zamkniętym, w którym jedynym dostawcą transponderów (element zużywalny, zliczający wykonane testy) jest Diesse. Standardem na rynkach rozwiniętych jest zautomatyzowane badanie wartości ESR (OB). Na

rynkach rozwijających się, do których należą m.in. Polska, Europa Wschodnia, Afryka, Ameryka Południowa, Azja Południowo-Wschodnia, badania wykonuje się obecnie głównie metodą manualną, a automatyzacja procesu badania wskaźnika ESR dopiero następuje. To stanowi o olbrzymim potencjale rozwoju sprzedaży linii VesMatic w kanałach dystrybucji Grupy Cormay, w dużej części obejmujących kraje rozwijające się (Grupa Diesse skupiała się na krajach rozwiniętych).

Grupa Diesse obecna jest również w segmencie mikrobiologii (linia Seramat), natomiast nowa generacja produktów (Finder Plus ++), która znajduje się obecnie w fazie walidacji, której zakończenie powinno skutkować wprowadzeniem nowoczesnych rozwiązań z zakresu mikrobiologii analitycznej do oferty Grupy Cormay w pierwszej połowie 2014 roku. Zarząd PZ Cormay S.A. ocenia, że nowa generacja produktów z zakresu mikrobiologii, oferująca automatyzację procesu badania próbek, ma zdecydowanie większy potencjał sprzedażowy niż dotychczasowe portfolio produktowe Diesse w tym zakresie.



Inne spółki powiązane, nie wchodzące w skład Grupy Kapitałowej:

**1) Planezza LTD z siedzibą na Cyprze**

Spółka PZ CORMAY S.A. jest zależna od Planezza LTD

Forma prawna: Planezza LTD spółka z o.o.

Siedziba: Aglantzia, Cypr

Przedmiot działalności: Handel hurtowy

Planezza LTD posiada 20,76% akcji PZ Cormay S.A.. Dane finansowe PZ Cormay S.A. nie są konsolidowane z Planezza LTD. Spółka jest powiązana z uwagi na fakt, że Prezes Zarządu PZ Cormay S.A. – Tomasz Tuora - posiada 100 % udziałów Planezza LTD.

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

Spółka jest powiązana z uwagi na fakt, że akcjonariusz Emitenta spółka Planezza LTD posiada 100 % udziałów TT Management Sp. z o.o. Ponadto Prezes Zarządu Cormay S.A. 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 Tomasz Tuora posiada 50 % udziałów Trust Broker Sp. z o.o. Ponadto Prezes Zarządu Emitenta Tomasz Tuora jest członkiem Zarządu Trust Broker Sp. z o.o.

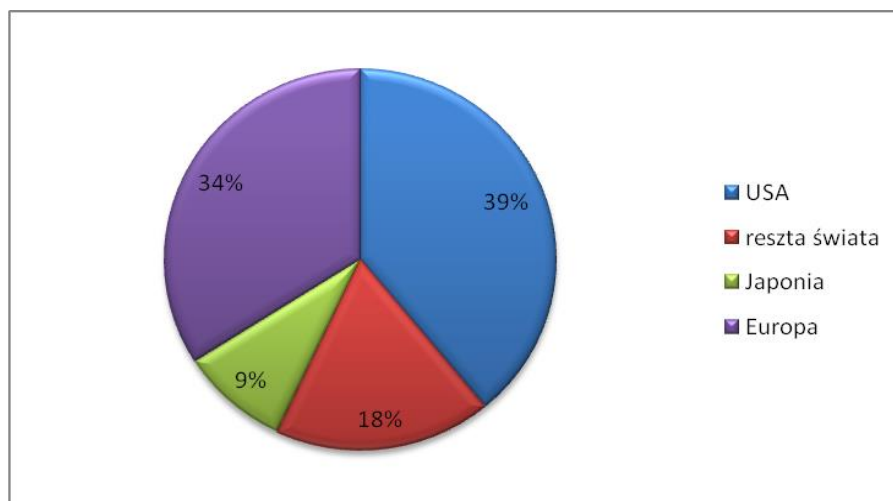
## ***Dziedziny działalności***

Grupa kapitałowa PZ CORMAY działa na rynku diagnostyki in vitro (ang. in vitro diagnostics - IVD), w obszarze zastosowań biotechnologii w nowoczesnej diagnostyce medycznej. Grupa specjalizuje się w produkcji wysokiej jakości testów biochemicznych i dystrybucji światowej klasy aparatury do diagnostyki laboratoryjnej. Spółka dominująca PZ Cormay S.A. kontynuuje ponad 20-letnią działalność Przedsiębiorstwa Zagranicznego CORMAY, które w grudniu 2006 roku wniesione zostało aportem. W ciągu ostatnich lat Grupa stała się największym producentem odczynników do badań laboratoryjnych w Europie Wschodniej i Centralnej. Obecnie zaopatruje w odczynniki i sprzęt diagnostyczny około 2 tys. polskich laboratoriów, funkcjonujących zarówno w ramach publicznych, jak i niepublicznych zakładów opieki zdrowotnej. Osiągnięcie tak wysokiej pozycji na rynku było możliwe dzięki konsekwentnemu realizowaniu strategii, opartej na oferowaniu szerokiego asortymentu innowacyjnych produktów i towarów oraz świadczeniu usług na wysokim światowym poziomie, przy jednoczesnej trosce o środowisko naturalne.

Strategia Grupy opiera się na zwiększeniu udziału na największych rynkach oraz na rynkach o największym potencjale wzrostu, do których można zaliczyć Rosję, Turcję, Chiny, Brazylię i Indie. Poszerzając zasięg terytorialny, Grupa nie zapomina również o mniejszych, ale również atrakcyjnych rynkach, takich jak kraje Ameryki Łacińskiej, kraje wschodnioafrykańskie czy północnej Europy. Zamiarem Grupy jest rozszerzenie działalności w zakresie biochemii na rynki Ameryki Południowej i Afryki Centralnej oraz wprowadzenie oferty z zakresu weterynarii na rynek Stanów Zjednoczonych. W pierwszym półroczu 2013 roku rozpoczęła się sprzedaż z zakresu weterynarii na obszarze Australii. Rynek IVD, na którym działa Grupa PZ Cormay, jest stabilnie rozwijającym się rynkiem, a jego średnie tempo wzrostu na świecie to 5-7% rocznie. Według Zarządu, tempo rocznego wzrostu rynku diagnostyki laboratoryjnej kształtowało się w roku 2012 na poziomie wartościowym zbliżonym do 9% na terenie Polski i 4-6 % w skali światowej (wyższe dynamiki prezentują kraje rozwijające się).

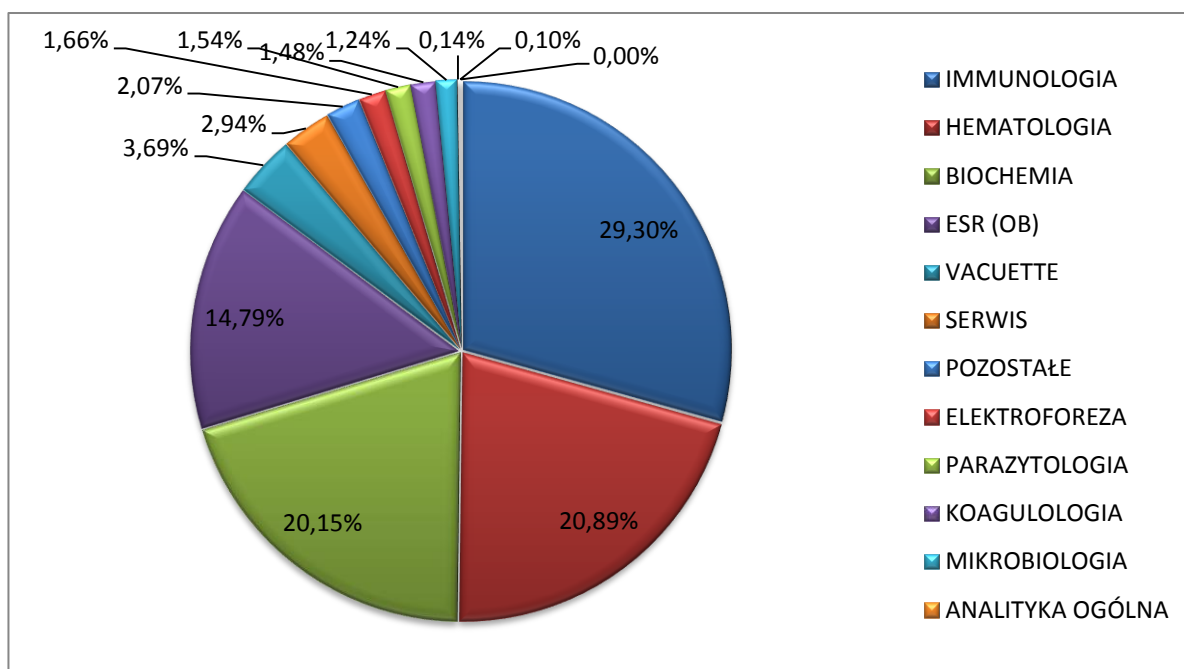
Światowy rynek IVD miał wartość na koniec 2012 roku około 49,2 mld USD, a prognozowany wzrost w latach 2013-2017 będzie kształtował się na poziomie 7-8% rocznie. Szacuje się, że w 2017 roku światowy rynek IVD będzie warty około 69,1 mld USD. W Polsce rynek IVD osiągnął wartość w 2012 r., wg danych PMR, na poziomie 1,4 mld PLN.

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



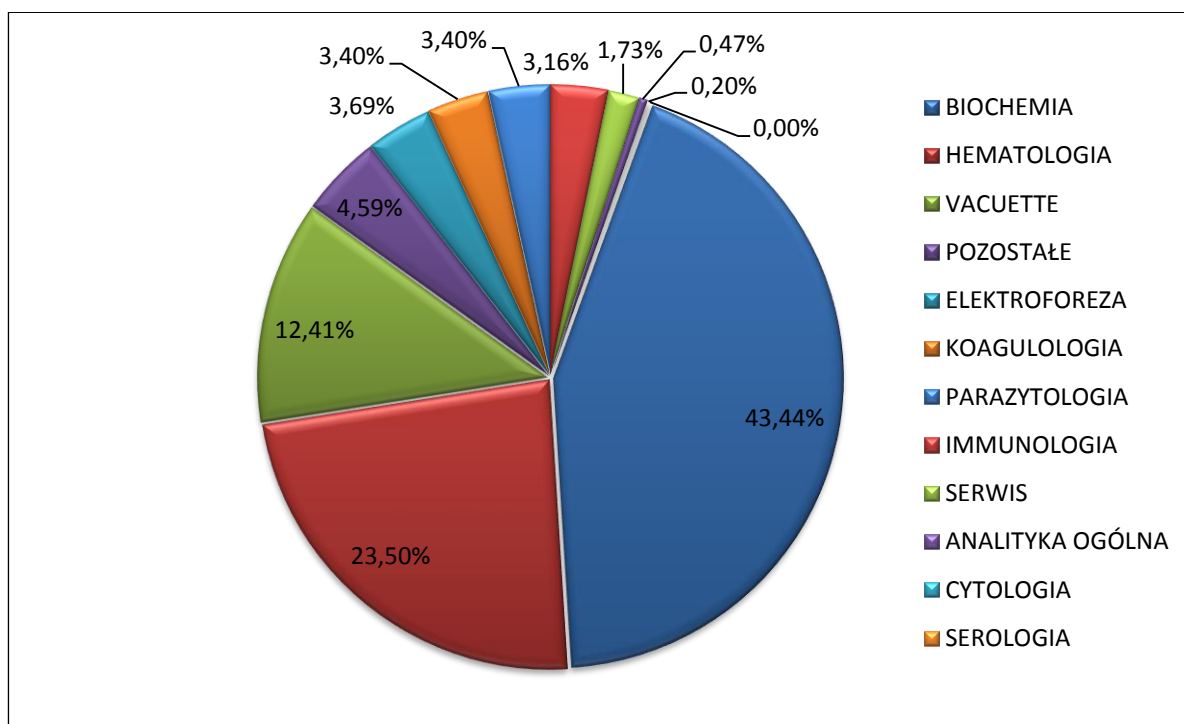
Rynek diagnostyki in vitro, zarówno polski jak i światowy, ze względów historycznych podzielony jest obecnie w dużej części między największe globalne koncerny farmaceutyczne tj. Roche Diagnostics (Szwajcaria), Abbott Diagnostics (USA), Beckman Coulter (USA), BD Diagnostics (USA) i Siemens Diagnostics (Niemcy). Oferta Grupy PZ Cormay jest porównywalna, jeśli chodzi o jakość i różnorodność, zaś ceny jej produktów są mocno konkurencyjne w porównaniu z największymi graczami na rynku IVD. Dzięki temu Grupa PZ Cormay stopniowo powiększa udział w globalnym rynku. Grupa jest dystrybutorem i producentem aparatury diagnostycznej oraz producentem dedykowanych do tej aparatury testów, zatem obecność tej aparatury w laboratoriach generuje naturalny popyt na jej produkty (systemy zamknięte, tzn. do analizatorów Grupy można używać jedynie elementów zużywalnych firmowanych przez Grupę PZ Cormay). Rynek diagnostyki in vitro, na którym działa Grupa PZ Cormay, obejmuje cały zakres testów, przeprowadzanych na płynach ustrojowych i tkankach. Grupa PZ Cormay oferuje szeroką gamę aparatury analitycznej, odczynników oraz akcesoriów, a także produkty wiodących firm zagranicznych wraz z akcesoriami i częściami zamiennymi.

Struktura sprzedaży ogółem wg segmentów działalności Grupy PZ Cormay w pierwszej połowie 2013 roku przedstawia się następująco:



W pierwszej połowie 2013 roku największy udział w przychodach Grupy PZ Cormay miała immunologia. Stanowiła ona 29,30% sprzedaży ogółem i osiągnęła poziom 27 366 tys. PLN. Kolejnymi segmentami, które mają wysoki udział procentowy w przychodach Grupy są: hematologia – 20,89%, biochemia – 20,15% oraz ESR – 14,79%.

Struktura sprzedaży ogółem wg segmentów działalności spółki dominującej Grupy - PZ Cormay S.A. - w pierwszej połowie 2013 roku przedstawia się następująco:



W pierwszym półroczu 2013 największy udział w przychodach jednostkowych PZ CORMAY S.A. miała sprzedaż z zakresu biochemii, która stanowiła 43,44% sprzedaży ogółem, osiągając wartość 12.074 tys. zł. Kolejnymi segmentami, które mają wysoki udział procentowy w przychodach spółki są: hematologia - 23,50% oraz vacuette - 12,41%.

Grupa PZ Cormay posiada obecnie 183 własnych technologii z zakresu odczynników biochemicznych oraz 53 własnych technologii hematologicznych, w tym przyjaznych dla środowiska technologii bezcyjankowych i bezazydkowych. Ponadto Emitent dysponuje 8 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. Grupa niższego szczebla Diesse zarejestrowała ponad 40 istotnych patentów oraz rozwija kolejne nowe technologie z zakresu immunologii i mikrobiologii.

### **Biochemia**

Produkcja nowoczesnych testów biochemicznych jest jedną z podstawowych dziedzin działalności Grupy. Firma PZ Cormay wprowadziła jako pierwsza na rynek polskie testy oparte na reakcji Trindera, będące przełomem w ówczesnej diagnostyce medycznej w naszym kraju. Testy te od początku produkowano w zakładzie produkcyjnym w Lublinie, wdrażając je stopniowo. Od roku 1989 testy produkowano w oparciu o umowę licencyjną z firmą Hoffmann LaRoche (zwaną zwykle „Roche”). W 1996 roku PZ Cormay wprowadziło kolejną innowację – testy ciekłe do oznaczania kwasu moczowego, mocznika oraz triglicerydów, oparte na enzymach rekombinowanych, w oparciu o prace własnego zespołu badawczego i formułację dostawcy tych nowoczesnych enzymów z Japonii- firmy TOYOBO. W 2000 roku wdrożono do produkcji ciekły test do oznaczania amylazy metodą z CNP-G3, a w roku 2001 - 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 było wyłącznym dystrybutorem na Polskę firmy Roche. W roku 2003 podpisana została umowa dystrybucyjna z japońską firmą Tokyo-Boeki, dotycząca dystrybucji wysokiej jakości analizatora do chemii klinicznej - Prestige24i. Obecnie spółka jest także dystrybutorem analizatorów BS 120, BS 130, BS 400 firmy Mindray Shenzhen Bio-Medical Electronics Co. Ltd. Analizatory biochemiczne ACCENT 200 i ACCENT 300, produkowane są na zlecenie Spółki przez firmę Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd. Celem w tym segmencie sprzedaży jest wprowadzenie na rynek własnego analizatora. Prace projektowe nad analizatorem zostały ukończone, a prezentacja prototypu aparatu odbyła się na targach Medica 2011. Upadłość zewnętrznej firmy z Francji prowadzącej proces industrializacji analizatora Equisse wymusiła znalezienie innego partnera, co finalnie przesunęło spodziewany rynkowy debiut aparatu Equisse na rok 2014. Nowy partner industrializacyjny prowadzi działalność na terytorium Austrii. Zarząd zakłada, że rozpoczęcie produkcji i sprzedaży własnego analizatora biochemicznego dla laboratoriów pozytywnie wpłynie na pozycję Grupy w tym segmencie na rynku światowym.

### **BLUEBOX**

W pierwszej połowie 2013 roku Grupa PZ Cormay prowadziła intensywne prace nad unikalnym na skalę światową analizatorem biochemicznym nowej generacji (BlueBox) w wersji dedykowanej gabinetom lekarskim. Spółka spodziewa się, że wprowadzenie tego produktu na rynek istotnie zmieni pozycję Grupy na rynku globalnym. Zespół R&D z sukcesem zintegrował moduły urządzenia w prototyp finalnego analizatora, który został zaprezentowany potencjalnym partnerom handlowym na ważnych targach branżowych – AACC w USA (przełom lipca i sierpnia br.). Urządzenie będzie również przedmiotem prezentacji na targach Medica w

Niemczech (listopad 2013 r.). Emitent informuje o dużym zainteresowaniu analizatorem BlueBox ze strony potencjalnych partnerów handlowych, co jest istotne w kontekście przyszłych przychodów uzyskanych z finalnego produktu.

Od sierpnia 2013 roku Grupa PZ Cormay przeprowadza testy wewnętrzne prototypu analizatora BlueBox. W dotychczas wykonanym zakresie potwierdzają one założone cechy funkcjonalne analizatora. Zarząd PZ Cormay S.A. spodziewa się zakończenia testów wewnętrznych do końca września br. i przekazania trzech jednakowych prototypów analizatora BlueBox do walidacji w klinikach zewnętrznych w okresie październik-listopad 2013 r. Jednocześnie Zarząd PZ Cormay S.A. spodziewa się w tym okresie rozpoczęcia procesu industrializacji analizatora BlueBox we współpracy z doświadczonym partnerem zewnętrznym z Austrii. Szacunkowy czas trwania tego procesu to 12-18 miesięcy, a jego zakładanym efektem jest powstanie analizatora BlueBox dedykowanego gabinetom lekarskim w wersji przeznaczonej do produkcji masowej.

Szersze informacje o analizatorze BlueBox znajdują się w części „Perspektywy rozwoju” niniejszego sprawozdania.

W pierwszej połowie 2013 roku sprzedaż Grupy w segmencie biochemia osiągnęła 18.815 tys. PLN.

### **Hematologia**

W roku 1998 PZ Cormay S.A. odkupiło za korzystną cenę od firmy HTL technologie produkcyjne i urządzenia do wytwarzania odczynników do oznaczeń czerwonych i białych krwinek oraz płytek krwi wraz z organizacyjnym i rynkowym know-how. Uruchomiono produkcję odczynników do wielu popularnych analizatorów hematologicznych, a od roku 2004 firma PZ Cormay stała się wyłącznym dystrybutorem szwajcarskiej firmy Orphée, oferującej analizatory hematologiczne nowej generacji, na obszar Polski, Rosji, Ukrainy, Białorusi oraz republik bałtyckich. W 2010 roku Orphée S.A. została kupiona przez PZ Cormay S.A., stając się jedną ze spółek Grupy Kapitałowej PZ Cormay. W III kwartale 2010 r. Grupa PZ Cormay wprowadziła na rynek nowy aparat hematologiczny z automatycznym podajnikiem – Mythic 22 Autoloader oraz rozpoczęła produkcję odczynników hematologicznych wg własnego projektu do analizatorów Mythic 18. Grupa PZ Cormay jest obecnie na etapie industrializacji analizatora hematologicznego kolejnej generacji (Hermes), co wpisuje się w długoterminową strategię Grupy, dotyczącą produkcji i dystrybucji własnych analizatorów. W marcu 2011 r. w ramach Działania 1.4 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka finansowanego ze środków Unii Europejskiej PZ Cormay S.A. otrzymała dotację na prowadzenie prac nad analizatorem hematologicznym klasy 5-diff oraz dedykowanych odczynników. Sprzedaż analizatora Hermes, rozpoznawana w wynikach finansowych Grupy, spodziewana jest od 2015 roku.

W pierwszej połowie 2013 roku sprzedaż Grupy w segmencie hematologii osiągnęła 19.508 tys. PLN.

### **Vacurette**

PZ Cormay S.A. jest głównym dystrybutorem na Polskę systemu do próżniowego pobierania krwi austriackiej firmy Greiner. Zestaw do pobrania krwi Vacurette 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 osoba pobierająca krew wkłada się do światła żyły pacjenta. Ostatnim etapem jest umieszczenie probówki wewnątrz uchwytu. Wewnętrzna igła zabezpieczona zaworkiem przekłuwa korek, a kalibrowana próżnia aspiruje określoną objętość krwi.

W pierwszej połowie 2013 roku sprzedaż Grupy w tym segmencie wyniosła 3.449 tys. PLN, w porównaniu do 2.815 tys. PLN w pierwszej połowie 2012 roku, co daje zwiększenie przychodów o 23%.

### **Elektroforeza**

PZ Cormay S.A. jest producentem zestawów żeli do elektroforezy. Obecnie wprowadza 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, rozdzielu, 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, barwią 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.

**Po wejściu w skład Grupy PZ Cormay włoskiej spółki Diesse, co miało miejsce w I kwartale 2013 roku, oferta Grupy poszerzyła się o takie segmenty, jak immunologia, ESR czy mikrobiologia, tym samym Grupa rozszerzyła pokrycie segmentowe rynku diagnostyki laboratoryjnej z 40 proc. do około 80 proc.**

### **Immunologia**

Immunologia to najbardziej zaawansowana technologicznie część diagnostyki in vitro, pozwalająca osiągać również najwyższe marże.

Flagowym analizatorem Diesse jest Chorus, wykonujący testy w technologii immunoenzymatycznej. Dotychczasowa strategia marketingowa skupiała się na sprzedaży niszowych testów, dotyczących chorób autoimmunologicznych i chorób zakaźnych, takich jak mononukleozą, mykoplazma czy syfilis. Od połowy 2014 r. Diesse zamierza wprowadzić testy endokrynologiczne, czyli badania hormonów. W kolejnym roku do oferty dołączą również markery nowotworowe. Wprowadzenie tych dwóch nowych podgrup do oferty produktowej Diesse zamknie rutynowe portfolio badań immunologicznych (więcej informacji na temat aparatu Chorus zawiera punkt Organizacja Grupy Kapitałowej PZ CORMAY ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji - GRUPA DIESSE)

### **ESR (OB)**

Portfolio produktowe Diesse obejmuje rodzinę analizatorów Ves-Matic, odczytujących wskaźnik sedymentacji erytrocytów (ESR), bardziej znany w Polsce jako OB. Warto przy okazji wspomnieć, że Diesse zrewolucjonizowało w latach 80. XX w. próżniowe pobieranie krwi, wprowadzając na rynek pierwsze próbki wykonane z tworzywa sztucznego zamiast szkła. (immunologicznych (więcej informacji na temat aparatu Chorus zawiera punkt Organizacja Grupy Kapitałowej PZ CORMAY ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji - GRUPA DIESSE).

### **Mikrobiologia**

Trzecią linią produktową Diesse jest mikrobiologia. W jej ramach spółka oferuje system Robobact - zautomatyzowany, bezpieczny dla analityka system badania mikrobiologicznego kału, moczu i wszelkich wymazów (m.in. test na chlamydię). Obecnie procesowi walidacji klinicznej poddawany jest już następca Robobacta – Finder Plus++. Cechuje się on wyższym stopniem automatyzacji i funkcjonalności.

Pozostałymi segmentami rynku in vitro, w których działała w 2013 roku Grupa PZ Cormay były:

- Cytologia
- Serologia
- Koagulologia
- Analityka moczu

## **WYNIKI SPRZEDAŻY I INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU**

Sprzedaż Grupy PZ Cormay w pierwszej połowie 2013 r. wzrosła w porównaniu z analogicznym okresem roku 2012 aż o 89%, osiągając 93.385 tys. zł (w pierwszej połowie 2012 roku sprzedaż wyniosła 44.979 tys. zł). Tak znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży jest spowodowany w dużej mierze włączeniem do Grupy PZ Cormay włoskiej grupy Diesse, której przychody w 2012 przekroczyły 22 mln euro (około 90 mln zł).

Sprzedaż krajowa w pierwszej połowie 2013 r. osiągnęła wartość 8.027 tys. zł i wzrosła o 19% w stosunku do wartości sprzedaży osiągniętej w analogicznym okresie 2012 roku. Sprzedaż skonsolidowana Grupy na rynkach zagranicznych wyniosła w pierwszej połowie 2013 roku 85.358 tys. zł i zanotowała wzrost o 90%. Wzrost sprzedaży na rynkach eksportowych jest spowodowany głównie włączeniem do Grupy PZ Cormay włoskiej grupy Diesse. Włączenie kolejnych spółek do Grupy PZ Cormay jest zgodne ze strategią rozwoju Grupy, zakładającą dalszą ekspansję działalności na rynki zagraniczne oraz umocnienie pozycji Grupy na światowym rynku IVD ( In Vitro Diagnostics).

W pierwszej połowie 2013 roku Grupa PZ Cormay zrealizowała 91% swoich całkowitych przychodów poprzez sprzedaż eksportową do 111 krajów. Strategia Grupy opiera się na zwiększeniu udziału na największych rynkach oraz na rynkach o największym potencjale wzrostu, do których można zaliczyć Rosję, Turcję, Chiny, Brazylię i Indie. Poszerzając zasięg terytorialny, Grupa nie zapomina również o mniejszych, ale również atrakcyjnych rynkach, takich jak kraje Ameryki Łacińskiej, kraje wschodnioafrykańskie czy północnej Europy. Zamiarem Grupy jest rozszerzenie działalności w zakresie biochemii na rynki Ameryki Południowej i Afryki Centralnej oraz wprowadzenie oferty z zakresu weterynarii na rynek Stanów Zjednoczonych. W pierwszym półroczu 2013 roku rozpoczęła się sprzedaż z zakresu weterynarii na obszarze Australii.

Grupa zintensyfikowała działalność marketingową w celu pozyskania nowych eksportowych rynków zbytu, a dzięki przejęciu spółek Orphée (2010 r.) i Innovation Enterprise (Audit Diagnostics, 2011 r.) uzyskała możliwość sprzedaży wyrobów PZ Cormay S.A. do dotychczasowych klientów firm Orphée i Innovation Enterprise. Rozpoczęło to prace związane z rejestracją produktów spółki dominującej w poszczególnych krajach, o które grupa poszerzyła swój zasięg terytorialny po przejęciu spółki szwajcarskiej i spółki irlandzkiej. W 2013 r. rozpoczął się proces synergii kanałów dystrybucji dotychczasowej Grupy PZ Cormay i włoskiej spółki Diesse (o transakcji akwizycyjnej więcej w dalszej części Sprawozdania – „Zdarzenia istotnie wpływające na działalność oraz wyniki finansowe Grupy w okresie sprawozdawczym”). Grupa uczestniczy w wielu branżowych imprezach

targowych, gdzie nawiązuje nowe kontakty handlowe. W pierwszej połowie 2013 roku spółki Grupy były obecne między innymi na targach ArabHealth w Dubaju i Clinical Lab Expo (AACC) w USA.

Krajowa dystrybucja Grupy PZ Cormay odbywa się w oparciu o umowy zawierane bezpośrednio z odbiorcami finalnymi, 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 przejętej spółki irlandzkiej, jednak większość sprzedaży w pierwszej połowie 2013 roku odbywała się za pośrednictwem Kormiej Rusland.

Sprzedaż jednostki dominującej PZ CORMAY S.A w pierwszej połowie 2013 r. wzrosła w porównaniu z analogicznym okresem 2012 r. o 21 %, osiągając poziom 27 792 tys. PLN (w pierwszej połowie 2012 r. sprzedaż wyniosła 22 978 tys. PLN). Jednostkowa sprzedaż krajowa w pierwszym półroczu 2013 r. wyniosła 8 027 tys. PLN, co jest wynikiem lepszym o około 19% w stosunku do wartości sprzedaży zanotowanej w pierwszej połowie 2012 roku., sprzedaż eksportowa osiągnęła wartość 19 765 tys. PLN, notując wzrost o 22%.

W pierwszej połowie 2013 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 28% przychodów spółki PZ CORMAY S.A. ze sprzedaży eksportowej. Sprzedaż na rynku rosyjskim w pierwszej połowie 2013 roku stanowiła około 11% sprzedaży Grupy PZ Cormay PZ Cormay Sprzedaż Kormiej Rusland na terenie Rosji w ciągu dwóch kwartałów 2013 roku wyniosła 93.939 tys. RUB, rosnąc o 25% w porównaniu do pierwszej połowy 2012 roku, kiedy wyniosła 75.021 tys. RUB. Odpowiednio w złotych sprzedaż Kormiej Rusland wyniosła 9.684 tys. PLN, a w I półroczu roku 2012 – 7.968 tys. PLN. Spółka Kormiej Rusland Sp. z o.o. pracuje nad możliwościami zwiększenia sprzedaży na terenie Federacji Rosyjskiej poprzez udział w przetargach centralnych. Grupa PZ Cormay widzi możliwość dalszego zwiększania sprzedaży na terenie Rosji zarówno poprzez zwiększenie sprzedaży produktów i towarów oferowanych dotychczas, jak również poprzez poszerzenie oferowanego asortymentu o nowe produkty z dziedzin takich jak cytologia i immunologia.

Potencjał sprzedażowy Grupy PZ Cormay na terenie Rosji oraz Białorusi (sprzedaż opisana poniżej) istotnie wzrósł po włączeniu w jej skład Grupy Diesse, co nastąpiło w I kwartale 2013 r. W II kwartale br. rozpoczęły się procesy rejestracyjne produktów Grupy Diesse na rynkach rosyjskim i białoruskim. Rynkowe zainteresowanie jest szczególnie wysokie produktami z linii Chorus (immunologia), które w ocenie Emitenta mają również najwyższy potencjał sprzedażowy i marżowy.

W pierwszej połowie 2013 roku sprzedaż do spółki zależnej Kormej Diana Sp. z o.o. ukształtowała się na poziomie 2% łącznych przychodów ze sprzedaży spółki PZ CORMAY S.A. i 3% przychodów ze sprzedaży eksportowej. W trakcie dwóch kwartałów 2013 roku sprzedaż Kormej Diana w roku na terenie Białorusi wyniosła 3 765 mln BYR i wzrosła o 18% w stosunku do analogicznego okresu roku 2012, kiedy wyniosła 3 186 mln BYR. Odpowiednio w złotych sprzedaż wyniosła 1.397 tys. PLN i 1.269 tys. PLN. Rynek białoruski odpowiadał w pierwszej połowie 2013 roku za 2,3 proc. sprzedaży Grupy PZ Cormay.

W pierwszej połowie 2012 roku sprzedaż do spółki zależnej Orphée S.A. ukształtowała się na poziomie 3% łącznych przychodów ze sprzedaży spółki PZ Cormay S.A. i 4% przychodów ze sprzedaży eksportowej. W pierwszej połowie 2013 roku spółka zależna ORPHÉE SA . osiągnęła przychody w wysokości 5.020 tys. CHF, co oznacza 5% wzrost sprzedaży w porównaniu do pierwszej połowy 2012 roku, kiedy to sprzedaż wyniosła 4.803 tys. CHF. Odpowiednio w złotych sprzedaż Orphée S.A. wyniosła 17.216 tys. PLN w pierwszej połowie 2013 roku i 16.880 tys. PLN w pierwszej połowie 2012 roku.

W pierwszej połowie 2013 roku sprzedaż do spółki zależnej Innovation Enterprise Limited ukształtowała się na poziomie 2% łącznych przychodów ze sprzedaży spółki PZ Cormay S.A. i 3% przychodów ze sprzedaży eksportowej. W trakcie dwóch kwartałów 2013 roku przychody ze sprzedaży spółki zależnej Innovation Enterprise wyniosły 1.707 tys. EUR, podczas gdy w analogicznym okresie roku 2012 roku sprzedaż spółki wyniosła 2.533 tys. EUR. Odpowiednio w złotych sprzedaż wyniosła 7.193 tys. PLN dla I połowy roku 2013 i 10.701 tys. PLN dla I połowy roku 2012. Ujemna dynamika przychodów spowodowana jest trwającą restrukturyzacją spółki Innovation Enterprise oraz nastawieniem na maksymalizację zyskowności spółki, a nie wyłącznie na maksymalizację przychodów. Restrukturyzacja, która jest zaplanowana na rok 2013, wynika przede wszystkim ze zmiany osoby zarządzającej spółką (do 1 stycznia 2013 r. był to Pan Micheal O'Donovan) i zidentyfikowania możliwości generowania przez spółkę istotnie wyższej wartości dla akcjonariuszy. Zarząd Grupy ocenia, że koszty przeprowadzanych zmian w Innovation Enterprise będą widoczne w wynikach Grupy do końca 2013 r., a od I kwartału 2014 roku Emitent zakłada generowanie przez spółkę Innovation Enterprise dodatnich dynamik wyników finansowych, zarówno ze względu na wzrost sprzedaży, jak również na zoptymalizowanie kosztów funkcjonowania spółki. Grupa PZ Cormay będzie inwestowała we wzmocnienie marki Audit Diagnostics, marki używanej przez Innovation Enterprise Ltd, która jest bardzo dobrze postrzegana na globalnym rynku diagnostyki medycznej, i która stanie się marką Premium w zakresie biochemii. Spółka Innovation Enterprise posiada 3,5 mln EUR skumulowanych strat z lat ubiegłych do wykorzystania w ramach optymalizacji podatkowej Grupy Orphée. Jednocześnie spółka Innovation Enterprise jest potencjalnym podmiotem do realizacji optymalizacji podatkowej z powodu przyjaznego otoczenia gospodarczego i podatkowego w Irlandii.

Udział sprzedaży produktów w pierwszej połowie 2013 r. w sprzedaży ogółem Grupy PZ Cormay wyniósł 80%. Sprzedaż towarów stanowiła 18%, z czego główną grupą towarów jest aparatura do biochemii. W ocenie Zarządu, tendencje w zakresie produkcji i łącznej sprzedaży są wzrostowe, przy lekko rosnącym poziomie kosztów, w szczególności zatrudnienia, oraz stabilnym poziomie cen średnich w euro oraz utrzymywanych zapasów. Produkcja w pierwszej połowie 2013 roku miała tendencję wzrostową, co związane było ze wzrostem sprzedaży.

### *Struktura odbiorców*

W pierwszej połowie 2013 roku największymi odbiorcami Grupy PZ Cormay byli dystrybutorzy z Włoch, Rosji, Francji, Chin, Indii, Hiszpanii, Turcji i Korei pld. Udział pozostałych odbiorców w łącznych przychodach ze sprzedaży Grupy PZ Cormay kształtuje się na poziomie znacznie niższym niż 3% łącznych przychodów ze sprzedaży. Struktura odbiorców Kormiej Rusland na terenie Rosji oraz odbiorców PZ Cormay S.A. na terenie Polski jest rozdrobniona, a udział żadnego z odbiorców w łącznych przychodach ze sprzedaży Grupy nie przekracza 5%.

Poniżej przedstawiona została tabela dotycząca udziału 15 największych rynków zbytu w przychodach ze sprzedaży w pierwszej połowie 2013 roku:

| <b>sprzedaż Grupy<br/>kapitałowej</b> | <b>przychody ze<br/>sprzedaży w<br/>tys. zł</b> | <b>% udział<br/>rynku w<br/>przychodach<br/>ze sprzedaży<br/>ogółem</b> |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| WŁOCHY                                | 15 457                                          | 16,6%                                                                   |
| ROSJA                                 | 10 421                                          | 11,2%                                                                   |
| POLSKA                                | 8 230                                           | 8,8%                                                                    |
| FRANCJA                               | 5 081                                           | 5,4%                                                                    |
| CHINY                                 | 4 483                                           | 4,8%                                                                    |
| INDIE                                 | 3 294                                           | 3,5%                                                                    |
| HISZPANIA                             | 3 145                                           | 3,4%                                                                    |
| TURCJA                                | 2 532                                           | 2,7%                                                                    |
| KOREA                                 | 2 386                                           | 2,6%                                                                    |
| BIAŁORUŚ                              | 2 187                                           | 2,3%                                                                    |
| UK                                    | 1 746                                           | 1,9%                                                                    |
| UKRAINA                               | 1 699                                           | 1,8%                                                                    |
| KAZACHSTAN                            | 1 586                                           | 1,7%                                                                    |
| IRAN                                  | 1 529                                           | 1,6%                                                                    |
| BRAZYLIA                              | 1 506                                           | 1,6%                                                                    |

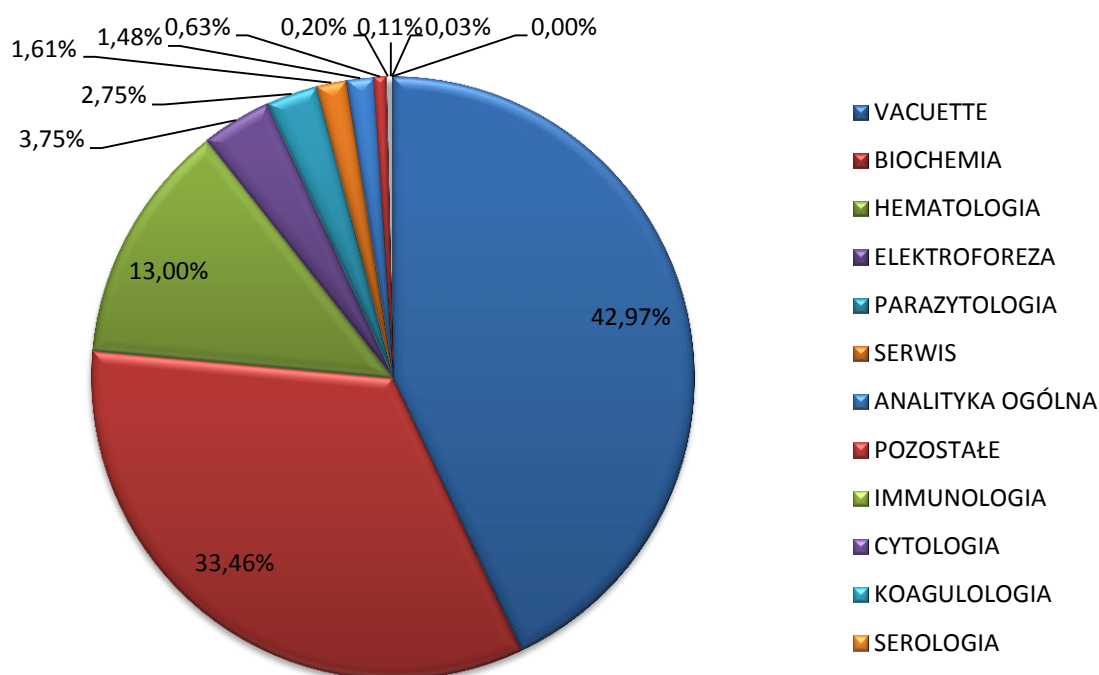
### **Sprzedaż krajowa**

W pierwszej połowie 2013 r. odnotowany został około 19% wzrost sprzedaży krajowej w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Sprzedaż krajowa na terenie Polski osiągnęła poziom 8.027 tys. PLN w stosunku do 6.741 tys. PLN z pierwszej połowy 2012 r. Celem Grupy następnych lat jest sprzedaż lub umieszczenie u klientów na zasadzie dzierżawy jak największej liczby aparatów diagnostycznych, które będą generowały w kolejnych latach istotny wzrost sprzedaży odczynników. Cel jest realizowany, dzięki czemu w pierwszej połowie 2013 roku Grupa zanotowała wzrastającą sprzedaż odczynników.

Główny segment sprzedaży krajowej na terenie Polski w pierwszej połowie 2013 roku stanowiła sprzedaż systemu Vacuette - około 43% sprzedaży krajowej – która osiągnęła 3.449 tys. zł. Na kolejnym miejscu jest biochemia z udziałem około 33% oraz hematologia - z udziałem około 13%.

Spodziewany olbrzymi potencjał sprzedażowy produktów Diesse w sieci dystrybucji PZ Cormay został potwierdzony już w II i III kwartale br. Więcej informacji w punkcie „Organizacja Grupy Kapitałowej PZ CORMAY ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji - GRUPA DIESSE” niniejszego Sprawozdania.

Poniżej przedstawiony jest wykres, obrazujący udział poszczególnych segmentów rynku w sprzedaży krajowej w pierwszej połowie 2013 roku.



Największą dynamikę wzrostu sprzedaży w stosunku do pierwszej połowy 2012 roku Grupa zanotowała w segmencie analityki ogólnej (33%) i parazytologii (32%)

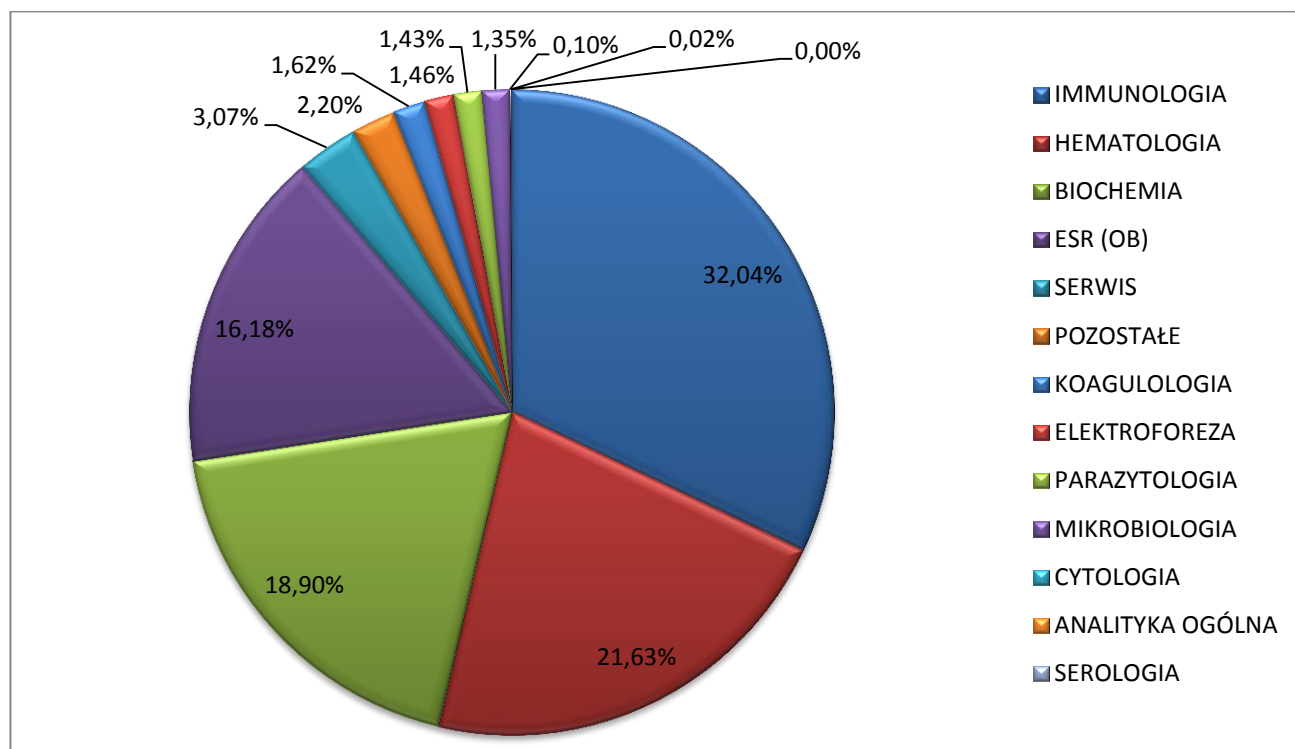
W latach 2014-2017 wzrost sprzedaży krajowej Grupa zamierza osiągnąć poprzez oferowanie analizatorów wysokiej prędkości oraz własnych analizatorów w dziedzinie biochemii i analizatorów nowej generacji z automatycznym podajnikiem próbek w dziedzinie hematologii. Grupa wprowadza również gamę nowych odczynników do biochemii i hematologii, które uzupełnią jej ofertę. Grupa PZ Cormay rozszerzyła również ofertę o produkty z zakresu immunologii, mikrobiologii i ESR z portfolio włoskiej spółki Diesse, która weszła w skład Grupy Kapitałowej PZ Cormay od I kwartału 2013 roku (więcej informacji o transakcji akwizycyjnej w pkt. "Zdarzenia istotnie wpływające na działalność oraz wyniki finansowe Grupy w okresie sprawozdawczym").

### **Sprzedaż eksportowa**

W pierwszej połowie 2013 r. nastąpił wzrost sprzedaży Grupy PZ Cormay o około 89% w porównaniu ze sprzedażą eksportową zrealizowaną w pierwszej połowie 2012 r. Sprzedaż eksportowa osiągnęła poziom 85.154 tys. zł, podczas gdy rok wcześniej było to 44.979 tys. zł.

Głównym segmentem sprzedaży na rynku eksportowym jest immunologia, która w pierwszej połowie 2013 roku stanowiła około 32% sprzedaży eksportowej, osiągając wartość 27.350 tys. PLN. Na kolejnym miejscu jest hematologia 22%. Sprzedaż Grupy na rynku hematologii osiągnęła w pierwszej połowie 2013 roku wartość 18.465 tys. PLN.

Poniżej przedstawiony jest wykres obrazujący udział poszczególnych segmentów rynku w przychodach Grupy ze sprzedaży eksportowej w pierwszej połowie 2013 roku.



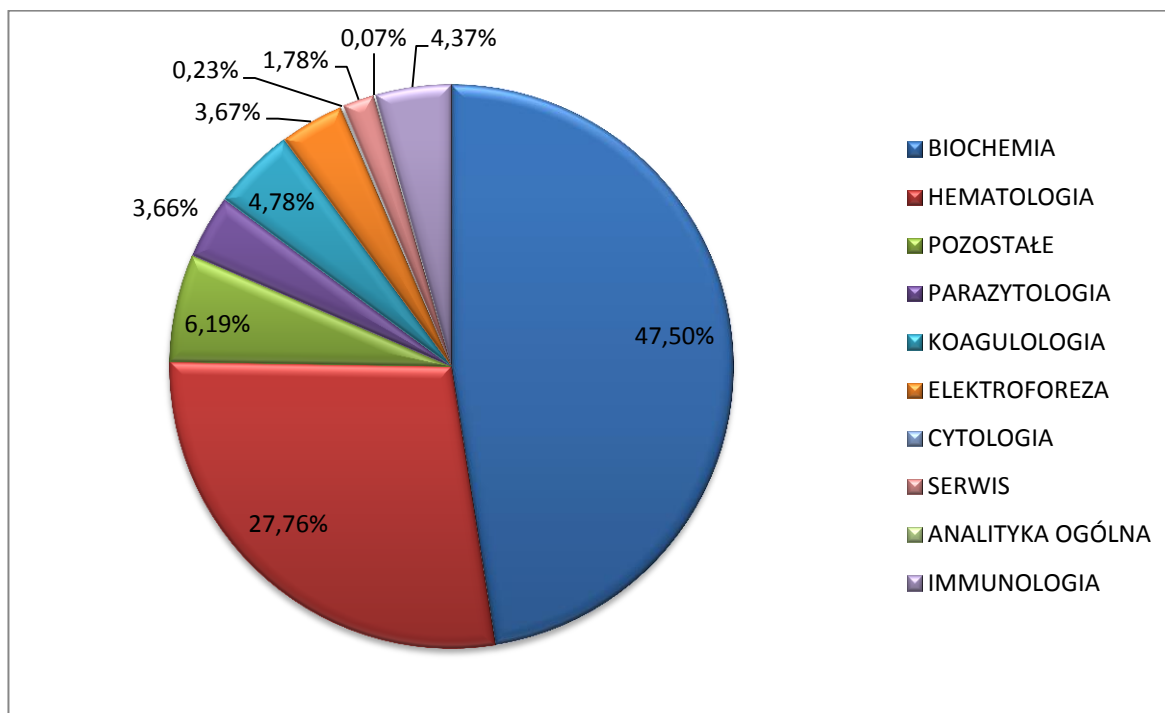
Największą dynamikę wzrostu sprzedaży w stosunku do pierwszej połowy 2012 r. Grupa zanotowała w segmencie koagulologii - 152%

Największy udział na rynkach zagranicznych Grupy Kapitałowej PZ Cormay w pierwszej połowie 2013 r. stanowią rynki: Włochy – 18,1% sprzedaży zagranicznej, Rosja – 12,2%, Francja – 6%, Chiny – 5,2%, Indie – 3,9% i Hiszpania - 3,7%.

Wśród największych rynków eksportowych w UE są: Włochy – 49,1% sprzedaży eksportowej w ramach UE, Francja – 16,1%, Hiszpania- 10%, Wielka Brytania-5,5%.

Wśród największych rynków eksportowych poza UE są: Rosja – 19,3%, Chiny- 8,3%, Indie -6,1%, Turcja – 4,7% i Korea pld.- 4,4%.

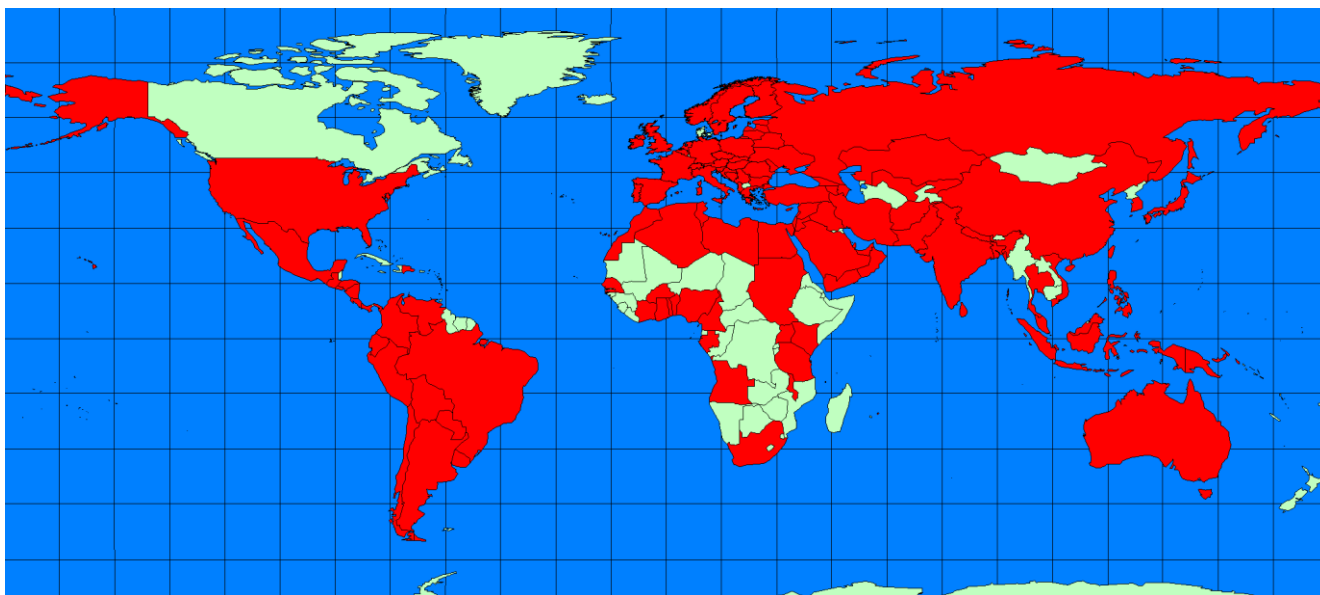
Poniżej przedstawiony jest wykres obrazujący udział poszczególnych segmentów rynku w przychodach spółki dominującej w pierwszej połowie 2013 roku.



Największy procentowy wzrost sprzedaży w I półroczu 2013 r. w stosunku do pierwszej połowy 2012 r. w sprzedaży ogółem spółka dominująca, wśród bardziej znaczących segmentów, osiągnęła w segmencie koagulologii – dynamika wyniosła 165% (segment ten ma niewielki udział w strukturze sprzedaży -5% ), a w następnej kolejności w segmencie hematologii (137%), systematycznie rosną również przychody ze sprzedaży części i usług serwisowych.

Największy wzrost wartościowy w stosunku do pierwszej połowy 2012 r. nastąpił w segmencie hematologii – 1 493 tys. PLN

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



### *Dostawcy spółki dominującej*

Grupa posiada dość zróżnicowaną bazę dostawców, szczególnie w zakresie dostaw materiałów do produkcji odczynników chemicznych. Do największych dostawców zaliczają się jednak producenci aparatury laboratoryjnej, co związane jest z relatywnie wyższym kosztem zakupu aparatury, niż materiałów do produkcji odczynników. W strukturze łącznych kosztów zakupu towarów i materiałów przez PZ Cormay S.A. dominuje trzech głównych dostawców aparatury laboratoryjnej. Ich łączny udział w kosztach zakupu towarów i materiałów spółki dominującej kształtuje się na poziomie około 33%.

Greiner Bio-One GmbH jest austriackim producentem próżniowych systemów pobierania krwi. Od stycznia 2008r. PZ Cormay S.A. jest wyłącznym dystrybutorem produktów firmy Greiner na terenie Polski. Łączny udział zakupów Spółki od firmy Greiner wyniósł w pierwszym półroczu 2013 roku ok. 13% łącznych przychodów ze sprzedaży spółki dominującej.

Shenzen Mindray Bio-Medical Electronics Co., Ltd. jest producentem aparatów Accent sprzedawanych pod marką PZ Cormay. Łączny udział zakupów Spółki od firmy Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics wyniósł w pierwszym półroczu 2013 ok. 7% łącznych przychodów ze sprzedaży spółki dominującej.

Tokyo Boeki – jest japońskim producentem wysokiej jakości analizatorów do chemii klinicznej - Prestige24i, Biolis 12i, Biolis 15i i Biolis 50. Łączny udział zakupów Spółki od firmy Tokyo Boeki wyniósł w pierwszym półroczu 2013 ok. 6% łącznych przychodów ze sprzedaży spółki dominującej.

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

## **Relacje Grupy PZ CORMAY z uczestnikami rynku kapitałowego**

PZ Cormay S.A. jest spółką publiczną, notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W trosce o jakość relacji z interesariuszami, Zarząd Emitenta wykracza poza wykonywanie obowiązków informacyjnych wynikających z przepisów prawa, w pierwszej połowie 2013 roku kontynuował politykę regularnego informowania potencjalnych i obecnych inwestorów oraz środków masowego przekazu o aktualnej sytuacji spółki. Zadanie to zostało zrealizowane poprzez organizację spotkań z przedstawicielami inwestorów, instytucji finansowych oraz mediów, dystrybucję informacji prasowych oraz wywiady telewizyjne.

W pierwszej połowie 2013 roku Grupa PZ Cormay S.A. uczestniczyła w 3 konferencjach prasowych z przedstawicielami instytucji finansowych i mediów, na których obecnych było po kilkadziesiąt osób.

W pierwszej połowie 2013 roku Prezes Zarządu PZ Cormay S.A. odbył również 57 spotkań indywidualnych z zarządzającymi i analitykami finansowymi funduszy inwestycyjnych oraz emerytalnych. Przedstawiciele Grupy PZ Cormay spotykali się również z przedstawicielami mediów, których przekaz trafia do inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych. Spółka ma świadomość, że dobra komunikacja z przedstawicielami sektora finansowego jest pozytywnie odbierana przez środowisko rynku kapitałowego i pozwala na budowanie dobrych relacji w wyżej wymienionym obszarze.

Należy również nadmienić, iż w pierwszej połowie 2013 roku ukazało się ponad 800 tekstów oraz wzmianek w mediach drukowanych i elektronicznych, dotyczących PZ Cormay S.A. i Grupy Kapitałowej PZ Cormay. Ukazywały się one m.in. w takich mediach jak: Parkiet, Puls Biznesu, Rzeczpospolita, Forbes, PAP, Bloomberg, Reuters, ISB (media ekonomiczno-gospodarcze) oraz w licznych portalach internetowych. Ponadto Prezes Zarządu PZ Cormay S.A. i jednocześnie Przewodniczący Rady Dyrektorów Orphée S.A. Tomasz Tuora oraz Członek Rady Dyrektorów Orphée S.A. Tadeusz Tuora byli wielokrotnie gośćmi studiów telewizyjnych TVN CNBC i Polsat Biznes, a informacje prasowe na temat Grupy PZ Cormay dostępne są m.in. na portalu [pandl.pl](http://pandl.pl). Jednym z celów działań w zakresie PR i IR jest umocnienie wizerunku spółki jako innowacyjnego producenta i dystrybutora aparatury oraz odczynników do wykonywania analiz medycznych, posiadającego potencjał do stania się jednym ze światowych liderów branży IVD i generowania dla akcjonariuszy wysokich stóp zwrotu z kapitału.

Grupa PZ Cormay S.A. prowadzi stałą współpracę z wiodącą firmą świadczącą usługi public relations oraz investor relations. Współpraca w tym zakresie wspiera działania Grupy PZ Cormay S.A., 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 polityki informacyjnej zgodnej z przyjętą strategią.

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

Warto odnotować, że w kwietniu 2013 r. Prezes Zarządu PZ Cormay S.A. Tomasz Tuora został zwycięzcą drugiej edycji konkursu „Dynamiczny Przedsiębiorca”. Uznanie jurorów wzbudził bardzo dynamiczny rozwój spółki, jej innowacyjność i udana ekspansja geograficzna. Nagroda „Dynamicznego Przedsiębiorcy” jest prestiżowym wyróżnieniem przyznawanym właścicielom i współwłaścicielom firm, którzy realizują złożone projekty rozwojowe, wymagające odwagi, innowacyjnego podejścia i dużego zaangażowania osobistego.

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

PZ Cormay to prężnie rozwijająca się Grupa, zarówno pod względem sprzedażowym, jak i naukowo-badawczym. Nieustannie pracuje nad nowymi technologiami i poszerzaniem oferty o nowe parametry biochemiczne i hematologiczne, a od 2013 roku również m.in. immunologiczne. Sukces ten Grupa PZ Cormay zawdzięcza m.in. zdobytym doświadczeniom oraz zaangażowaniu w rozwój 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 roku dofinansowanie projektu "Opracowanie wysokowydajnego analizatora biochemicznego z dedykowanymi odczynnikami" w ramach Działania 1.4 – PO IG, gdzie łączna kwota projektu wynosi 15,18 mln zł, natomiast kwota dofinansowania wynosi ponad 6,03 mln zł. Projekt dotyczy innowacyjnego w skali światowej wysoko wydajnego analizatora do biochemicznego badania krwi oraz opracowania dedykowanej linii odczynników, który będzie przeznaczony do laboratoriów diagnostycznych (wersja analizatora BlueBox dla laboratoriów analitycznych).

Przyznanie w sierpniu 2011 roku dofinansowania projektu „Opracowanie innowacyjnego analizatora biochemicznego POC oraz dedykowanych odczynników” w ramach programu PO IG 1.4-4.1 gdzie łączna kwota projektu wynosi 15 mln zł, natomiast kwota dofinansowania wynosi ponad 6,6 mln zł. Projekt dotyczy rewolucyjnej na skalę światową technologii do badań diagnostycznych. Analizator biochemiczny, który jest przedmiotem uzyskanej dotacji z POIG Działanie 1.4, (BlueBox w wersji dedykowanej gabinetom lekarskim), został zaprezentowany podczas targów branżowych AACC w Houston na przełomie lipca i sierpnia br. 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, Spółka zamierza wykorzystać również w zakresie badań immunologicznych i genetycznych. Na podstawie przedmiotowej rewolucyjnej platformy diagnostycznej PZ Cormay S.A. zamierza zbudować typoszereg innowacyjnych urządzeń diagnostycznych opartych na technologiach mikroprzepływowych.

- Rozpoczęcie produkcji odczynników OEM Orphée do analizatora Mythic 18;
- Podpisanie w czerwcu 2011 roku z PARP umowy w sprawie dofinansowania projektu „Opracowanie innowacyjnego analizatora hematologicznego klasy 5-diff oraz dedykowanych odczynników” w ramach programu PO IG 1.4-4.1, gdzie łączna kwota projektu wynosi 15,08 mln zł, natomiast kwota dofinansowania wynosi 7,3 mln zł. Projekt dotyczy prowadzenia prac projektowych nad własnym aparatem do hematologii wykonującym powyżej 100 testów na godzinę .
- W październiku 2009 roku podpisano umowę w sprawie dofinansowania projektu „Innowacyjny system biochemiczny – analizator z linią odczynnikową – respektujący potrzeby klientów” w ramach programu PO IG 1.4-4.1, gdzie łączna kwota projektu wynosi 10,95mln zł, natomiast kwota dofinansowania wynosi 5,19 mln zł. Prace projektowe zostały ukończone, a prezentacja prototypu aparatu odbyła się na targach

Medica 2011. Prototyp wzbudził duże zainteresowanie odbiorców oraz specjalistów konstruujących aparaty. Rozpoczęcie sprzedaży aparatu EQUISSE, wykonującego powyżej 400 oznaczeń na godzinę, planowane jest w 2014 r.

- Opracowywanie nowej linii 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 2013 roku na wszystkie prowadzone projekty badawczo rozwojowe przekroczyła 6 mln zł. Zarząd PZ Cormay S.A. zwraca uwagę na bardzo restrykcyjne podchodzenie do sfery kosztowej i optymalizację wydatków R&D, m.in. poprzez możliwie szerokie rozwijanie technologii w ramach Grupy Kapitałowej PZ Cormay..

### **Perspektywy rozwoju**

W pierwszej połowie 2013 roku kluczowymi, zdaniem Zarządu, procesami biznesowymi i wydarzeniami w Grupie PZ Cormay z perspektywy rozwoju Grupy w kolejnych okresach były:

- sfinalizowanie transakcji zakupu 50% akcji włoskiej spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.a,
- prowadzących kolejne etapy zmierzające do komercjalizacji przełomowego na skalę światową analizatora krwi BlueBox,
- rozpoczęcie fazy operacyjnej procesu reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay.

#### **Sfinalizowanie transakcji zakupu 50% akcji włoskiej spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.a**

Po wejściu w skład Grupy PZ Cormay włoskiej spółki Diesse, co miało miejsce w I kwartale 2013 roku (więcej informacji o transakcji w punkcie „Zdarzenia istotnie wpływające na działalność oraz wyniki finansowe Grupy w okresie sprawozdawczym”), oferta Grupy poszerzyła się o takie segmenty, jak immunologia, ESR czy mikrobiologia, tym samym Grupa oferuje już produkty z segmentów rynku diagnostyki laboratoryjnej odpowiadających za około 80 proc. jego globalnej wartości (wcześniej było to około 40 proc.). Światowy rynek IVD ma obecnie wartość około 50 mld USD.

Intencją Grupy PZ Cormay jest nabycie pozostałych 50% akcji Diesse w możliwie krótkim czasie. Podyktowane jest to olbrzymim potencjałem włoskiej spółki w ramach Grupy PZ Cormay. Liczne synergie obejmują zarówno optymalizację kosztową, w tym redukcję kosztów finansowych Diesse i optymalizację podatkową, jak również spodziewane istotne zwiększenie sprzedaży powiększonej Grupy PZ Cormay. Synergie sprzedażowe dotyczą zarówno rynków geograficznych (Diesse ma silną pozycję we Włoszech, Francji i innych krajach rozwiniętych, podczas gdy dotychczasowa Grupa PZ Cormay skupiała się na krajach rozwijających się), jak i rynków produktowych (do hematologii i biochemii dołącza immunologia, bakteriologia i ESR). Grupa PZ Cormay nabyła nie tylko dostęp do technologii immunologicznej, będącej najbardziej zaawansowanym i najwyżej marżowym segmentem badań in vitro, ale również do ponad 40 patentów, doświadczonego zespołu badawczo-rozwojowego wraz z industrializowanymi obecnie nowymi liniami produktowymi oraz do mocy wytwórczych i cenionej ma świecie marki Diesse. Przychody Grupy Diesse przekroczyły w 2012 r. 22 mln euro, a wynik EBITDA – 5 mln euro.

Po włączeniu do Grupy PZ Cormay spółek z Grupy Diesse Zarząd Grupy spodziewa się wymiernych efektów synergii w zakresie sprzedaży Grupy oraz zredukowania kosztów działalności Grupy Diesse. Do najważniejszych potencjałów synergicznych w zakresie zwiększania sprzedaży należy zaliczyć:

- Cross-selling produktów Diesse poprzez sieć dystrybucji Grupy Orphée oraz odwrotnie (komplementarność sieci dystrybucji polega na silniejszej obecności Diesse na rynkach rozwiniętych, a Orphée na rynkach rozwijających się; komplementarność produktowa polega na posiadaniu przez Grupę Orphée oferty z zakresu hematologii i biochemii, którą Diesse rozszerzyło o immunologię, ESR (OB) i mikrobiologię)
- Kontrakty OEM w oparciu o produkty i technologie Diesse.

Do najważniejszych obszarów synergii w zakresie redukcji kosztów należą:

- Ekonomia skali i oszczędności w zakresie kosztów sprzedaży, kosztów ogólnych i kosztów administracyjnych (księgowość, koszty prawne itd.).
- Refinansowanie długu Diesse na korzystniejszych warunkach dzięki większej wiarygodności kredytowej Grupy Orphée
- Przyspieszenie procesów powstawania nowych produktów dzięki połączeniu doświadczenia i wiedzy działów R&D.

Opis linii produktowych Diesse i ich potencjał sprzedażowy zostały opisane szerzej w punkcie „Organizacja Grupy Kapitałowej PZ CORMAY ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji - GRUPA DIESSE” niniejszego Sprawozdania.

Zarząd PZ Cormay S.A. spodziewa się widocznych uwalnianych efektów synergii od II połowy 2013 roku. Z symulacji finansowych Zarządu oraz doradców finansowych wynika, że w perspektywie 4 lat możliwe do osiągnięcia efekty synergii dla Grupy Orphée to około 90 mln zł rocznie na poziomie sprzedaży i około 28 mln zł rocznie na poziomie wyniku EBITDA. Są to istotne wartości, mając na uwadze przychody ze sprzedaży Grupy PZ Cormay i Grupy Diesse (100%) w 2012 roku na poziomie około 200 mln zł przy osiągniętym wyniku EBITDA około 38 mln zł. Zarząd PZ Cormay S.A. zwraca uwagę, że pozytywne efekty finansowe realizowanych i spodziewanych synergii nie uwzględniają wzrostu organicznego i nowych produktów w ofercie, w tym BlueBoxa.

Widoczny wysoki potencjał uwalnianych synergii sprawia, że Zarząd PZ Cormay S.A. dąży poprzez zależną spółkę Orphée do możliwie szybkiego pełnego przejęcia Grupy Diesse. W efekcie w sierpniu 2013 r. Rejestr Handlowy w Genewie dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki Orphée po emisji 6.995.401 akcji. Inwestorom zewnętrznym przydzielono 4.608.500 akcji w ramach kapitału docelowego po cenie emisyjnej 8 zł (36,8 mln zł brutto), a 2.386.901 akcji nabył PZ Cormay S.A. w ramach zakończenia emisji w Orphée S.A. związanych z reorganizacją Grupy PZ Cormay. Spółka zależna Orphée SA pozyskała większość z 15 mln euro, jakie ma zapłacić za pozostałe 50 proc. akcji spółki Diesse (umowa zakupu pierwszych 50 proc. akcji Diesse za 15 mln EUR została podpisana w lutym 2013 r.). Środki na pozostałą do zapłaty część ceny Orphée S.A. rozważa pozyskać w ramach finansowania dłużnego. Grupa Orphée rozważa jesienią br. uplasować obligacje o wartości około 40 mln zł, z czego około 20 mln zł zostałoby przeznaczone na przejęcie akcji Diesse, a pozostałe około 20 mln zł zostałoby przeznaczone na refinansowanie droższego faktoringu (anticipo commerciale), z jakiego korzysta Diesse. Obligacje te – poza możliwością wykorzystania 900 tys. CHF kredytu w rachunku bieżącym – byłyby jedynym zadłużeniem Orphée S.A.

W ocenie Zarządu PZ Cormay, na wyniki Grupy PZ Cormay pozytywnie będą wpływały przeprowadzane zmiany w spółce Innovation Enterprise, gdzie w 2013 roku przeprowadzana jest restrukturyzacja, mająca na celu zwiększenie potencjału generowania wartości przez tę spółkę dla akcjonariuszy PZ Cormay S.A. w kolejnych okresach. Zmiany przeprowadzane w Innovation Enterprise mają na celu nie tylko zwiększenie sprzedaży i zmniejszenie kosztów operacyjnych działania tej spółki, ale również zmianę strukturę kosztów całkowitych, w których wzrośnie rola wydatków na badania i rozwój. Grupa PZ Cormay zamierza inwestować we wzmocnienie marki Audit Diagnostics, marki używanej przez Innovation Enterprise, która jest bardzo dobrze postrzegana na globalnym rynku diagnostyki medycznej i która stanie się wyższą, prestiżową marką Grupy Orphée w zakresie biochemii. Innovation Enterprise posiada 3,5 mln EUR skumulowanych strat z lat ubiegłych do wykorzystania w ramach optymalizacji podatkowej, a jednocześnie spółka Innovation Enterprise jest potencjalnym podmiotem do realizacji optymalizacji podatkowej Grupy w kolejnych okresach z powodu przyjaznego otoczenia gospodarczego i podatkowego w Irlandii.

## **BlueBox i aparaty w technologiach tradycyjnych**

Grupa PZ Cormay prowadzi zaawansowane prace badawcze, mające na celu wprowadzenie do sprzedaży kolejnych własnych analizatorów w dziedzinie IVD. Ponadto współpracuje 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).

Po zabezpieczeniu pierwszeństwa do praw patentowych w trybie PCT przed Europejskim Urzędem Patentowym (ochrona patentowa w skali globalnej w 142 krajach, w tym wszystkich należących do OECD) w 2011 roku, Spółka jest obecnie w trakcie formalnej procedury rejestracji patentów przed poszczególnymi narodowymi urzędami patentowymi. Prace badawczo-rozwojowe nad analizatorem BlueBox zostały wsparte ze środków UE w wysokości 6,6 mln zł (wersja urządzenia dedykowana gabinetom lekarskim) oraz 6,03 mln zł (wersja urządzenia dedykowana laboratoriom analitycznym).

Rok 2012 okazał się przełomowy dla analizatora BlueBox w wersji dedykowanej gabinetom lekarskim (ta wersja wejdzie na rynek w pierwszej kolejności). W maju, zaledwie rok od upublicznienia raportem bieżącym informacji o posiadaniu przez spółkę rewolucyjnej technologii badań diagnostycznych, PZ Cormay poinformował o zakończeniu z sukcesem studium wykonalności rozwoju tej technologii oraz o przejściu do fazy prototypowania. Zajmuje się nim światowej klasy zespół z doświadczeniem naukowym na najlepszych uczelniach świata oraz z doświadczeniem przemysłowym w wiodących firmach.

Specyfikacja pierwszego z gamy analizatorów PZ Cormay w nowej technologii została dostosowana optymalnie do potrzeb gabinetów lekarskich. Zespołowi naukowemu udało się sprostać wszystkim wyzwaniom – wielkości urządzenia (rozmiar niedużej drukarki), precyzji wyników (lepsza niż obecne standardy), poziomowi hałasu (cichy), szybkości uzyskania wyników (2-15 minut), łatwości obsługi (intuicyjna obsługa z gotowymi panelami testów, zautomatyzowany proces) oraz uniwersalności (możliwość wykonania wszystkich istniejących testów biochemicznych oraz części immunologicznych). Elementem strategii rynkowej będzie również atrakcyjna cena urządzenia oraz jednorazowych paneli testów. Zarząd PZ Cormay nie widzi na rynku IVD bezpośredniej konkurencji dla analizatora BlueBox. Spółka spodziewa się, że docelowe przychody i zyski ze sprzedaży

produktów jednorazowych do analizatorów BlueBox będą wielokrotnie wyższe niż ze sprzedaży samych urządzeń. BlueBox jako jedyny aparat na świecie będzie oferował pełen panel diagnostyki biochemicznej w formie point-of-care.

BlueBox w wersji przeznaczonej do gabinetów lekarskich precyzyjnie wykona badanie w miejscu kontaktu z pacjentem. Na świecie jest 170 tys. laboratoriów diagnostycznych, ale ponad 10 mln lekarzy zarejestrowanych w WHO. To oni są pierwszym rynkiem dla BlueBoxa, co w ocenie Zarządu sprawia, że potencjał rynkowy nowego analizatora jest niespotykany duży.

W ramach dbałości o osiągnięte marże oraz bezpieczeństwo jakościowe i technologiczne, Grupa PZ Cormay zdecydowała o stworzeniu własnego centrum produkcyjnego, w którym realizowane będą dwa kluczowe procesy związane z produkcją analizatora BlueBox: produkcja i napełnianie kaset mikroprzepływowych oraz montowanie aparatów w ramach montowni wyposażonej w stanowiska kontroli jakości. Wartość projektu to 54,5 mln zł, a kwota dofinansowania przyznanego ze środków UE wynosi 20 mln zł (program „Wsparcie na pierwsze wdrożenie wynalazku” POIG). Prace budowlane i instalacja oraz odbiór linii technologicznych szacowane są na 18 miesięcy i powinny zakończyć się w 2015 r. Uroczyste przekazanie pozwolenia na działalność w Podstrefie Lublin Specjalnej Strefy Ekonomicznej Euro-Park Mielec oraz podpisanie aktu notarialnego nabycia nieruchomości gruntowej o powierzchni 3ha na terenie Podstrefy Lublin nastąpiło 25.04.2013 r. W okresie przejściowym, przed uruchomieniem własnej produkcji, Spółka będzie korzystała z usług renomowanych podmiotów zewnętrznych.

W pierwszej połowie 2013 roku Grupa PZ Cormay prowadziła intensywne prace nad unikalnym na skalę światową analizatorem biochemicznym nowej generacji (BlueBox) w wersji dedykowanej gabinetom lekarskim. Spółka spodziewa się, że wprowadzenie tego produktu na rynek istotnie zmieni pozycję Grupy na rynku globalnym. Zespół R&D z sukcesem zintegrował moduły urządzenia w prototyp finalnego analizatora, który został zaprezentowany potencjalnym partnerom handlowym na ważnych targach branżowych – AACC w USA (przełom lipca i sierpnia br.). Urządzenie będzie również przedmiotem prezentacji na targach Medica w Niemczech (listopad 2013 r.). Emitent informuje o dużym zainteresowaniu analizatorem BlueBox ze strony potencjalnych partnerów handlowych, co jest istotne w kontekście przyszłych przychodów uzyskanych z finalnego produktu.

Od sierpnia 2013 roku Grupa PZ Cormay przeprowadza testy wewnętrzne prototypu analizatora BlueBox. W dotychczas wykonanym zakresie potwierdzają one założone cechy funkcjonalne analizatora. Zarząd PZ Cormay S.A. spodziewa się przekazania trzech prototypów analizatora BlueBox do walidacji w okresie październik-listopad 2013 r. Jednocześnie Zarząd PZ Cormay S.A. spodziewa się w tym okresie rozpoczęcia procesu industrializacji analizatora BlueBox z udziałem doświadczonego partnera zewnętrznego z Austrii. Szacunkowy czas trwania tego procesu to 12-18 miesięcy, a jego zakładanym efektem jest powstanie analizatora BlueBox dedykowanego gabinetom lekarskim w wersji przeznaczonej do produkcji masowej.

W ramach rozwoju tradycyjnych technologii, Grupa PZ Cormay zamierza wprowadzić na rynek w 2015 roku nowy analizator hematologiczny w technologii 5-diff (Hermes) oraz w 2014 roku pierwszy własny analizator biochemiczny Equisse, który dzięki przeznaczeniu do laboratoriów będzie produktem komplementarnym wobec analizatora BlueBox mającego swoją prezentację w br. Prace badawczo-rozwojowe nad tymi urządzeniami zostały również dofinansowane ze środków UE, łącznie na kwotę ponad 10,4 mln zł.

Strategia Grupy PZ Cormay ma na celu dynamiczny wzrost wyników finansowych i generowania wartości dla akcjonariuszy. Grupa prowadzi zarówno ekspansję geograficzną, jak i produktową, co w ocenie Zarządu będzie prowadziło do wzrostu osiąganych marż oraz wzrostu skali działalności Grupy PZ Cormay.

W pierwszej połowie 2013 roku PZ Cormay S.A. zarejestrowała 73 nowych produktów. Trwają prace nad wprowadzeniem do produkcji nowych odczynników hematologicznych do 22 i 26 parametrycznych analizatorów hematologicznych. W związku z powyższym Grupa rozbudowuje Dział Badań i Rozwoju o nowych pracowników naukowych.

### **Reorganizacja struktury Grupy Kapitałowej PZ Cormay**

Celem reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay jest zapewnienie pełnej przejrzystości organizacyjnej i kompetencyjnej Grupy oraz dbałość o jej potencjał wzrostu. W rezultacie zależna spółka Orphée S.A. przejmie całkowicie działalność akwizycyjną, dystrybucyjną i produkcyjną Grupy PZ Cormay, natomiast PZ Cormay S.A. skupi się na sferze badań i rozwoju nowych produktów oraz na strategii Grupy i zarządzaniu własnością intelektualną. 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 Orphée jako marki wiodącej dla wszystkich nowych produktów Grupy (maksymalizacja sprzedaży i zyskowności). W wyniku przekształcenia powstała Grupa Orphée z siedzibą w Szwajcarii, która posiada podmioty zależne w Rosji, na Białorusi oraz w Irlandii, a docelowo również w Polsce. Grupa Orphée jest grupą kapitałową niższego szczebla w stosunku do Grupy PZ Cormay. Grupa Orphée posiada sieć dystrybucji obejmującą ponad 260 podmiotów i zapewniającą dostęp do ok. 150 krajów.

W maju 2013 roku nastąpiło przeniesienie z PZ Cormay S.A. na Orphée S.A. z siedzibą w Szwajcarii własności akcji lub udziałów następujących spółek: Kormiej Rusland (Rosja), Kormej Diana (Białoruś), Audit Diagnostics (Irlandia). Natomiast przeniesienie własności aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay S.A. do Orphée S.A. spodziewany jest do końca 2013 roku. Za powyższe składniki majątku spółka PZ Cormay S.A. objęła w II i III kwartale 2013 r. – zgodnie z zapowiedziami i umowami z 2012 r. - łącznie 3,4 mln akcji nowych emisji Orphée S.A. W II kwartale 2013 Orphée S.A. wyemitowała na rzecz PZ Cormay S.A. 1.013.099 akcji (w zamian za udziały spółek z Rosji, Białorusi i Irlandii), natomiast w lipcu 2013 r. Orphée S.A. wyemitowała 2.386.901 akcji kierowanych do PZ Cormay S.A., a środki pozyskane z tej emisji posłużą do nabycia aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay S.A.

### ***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 również stan zamożności społeczeństwa, który jest wprost skorelowany z liczbą 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 istotne środki z funduszy unijnych przeznaczone są na „wspieranie innowacyjności”. Według Europejskiej Izby Producentów Diagnostyki Laboratoryjnej, udział Polski w europejskim rynku IVD zwiększy się wartościowo z aktualnych 2% do 8% w roku 2017. W Polsce na badania laboratoryjne rocznie przeciętnie na osobę nie wydaje się więcej niż 27 PLN, podczas gdy w krajach rozwiniętych jest to więcej niż 24 EUR (około 100 PLN).

W I kwartale 2013 roku, wraz z włączeniem do Grupy PZ Cormay włoskiej Grupy, nastąpiła istotna pozytywna zmiana pozycji konkurencyjnej Grupy PZ Cormay. Diesse to najwyższej światowej klasy producent testów i analizatorów immunologicznych. Włączenie Diesse w skład Grupy Orphée oznacza uzupełnienie oferty o immunologię (m.in. analizator Chorus), mikrobiologię (system Robobact) i sedymentację erytrocytów ESR (analizator VesMatic) oraz wzbogacenie know-how w zakresie testów immunoenzymatycznych. Grupa PZ Cormay nie była dotychczas obecna w tych segmentach rynku, które stanowią około 40 proc. światowego rynku diagnostyki in vitro (IVD), wartego globalnie około 50 mld USD. Grupa Diesse podwaja wielkość rynku, na jakim Grupa jest obecna ze swoją ofertą. W 2012 roku Grupa PZ Cormay była obecna w segmentach hematologicznym oraz biochemicznym, stanowiących około 40 proc. światowego rynku IVD. Obecnie Grupa PZ Cormay obecna jest we wszystkich czterech głównych segmentach rynku (hematologia z ESR, biochemia, immunologia i mikrobiologia), odpowiadających za około 80 proc. światowego rynku IVD. Zarząd Emitenta wskazuje na olbrzymi potencjał sprzedażowy produktów Diesse (więcej znajduje się w punkcie „Organizacja Grupy Kapitałowej PZ CORMAY ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji - GRUPA DIESSE”).

Zarząd PZ Cormay S.A. zwraca uwagę na fakt, że rozszerzanie portfolio produktowego produktami najwyższej klasy zapewniło dynamiczny wzrost skali działalności i generowanych wyników finansowych również w latach ubiegłych (przejęcie Orphée S.A. w 2010 r. – hematologia, przejęcie Innovation Enterprise w 2011 r. – innowacyjne odczynniki biochemiczne). Minione okresy pokazują rosnącą sprzedaż pozycji z dotychczasowej oferty dzięki poszerzeniu portfolio produktowego. Siła produktów i marek (szwajcarska Orphée oraz Audit Diagnostics i Cormay), strategia komplementarnych przejęć spółek z branży, wypracowane know-how oraz restrykcyjna polityka finansowa sprawiły, że Grupa PZ Cormay wygenerowała w latach 2008-2012 średnioroczny wzrost (CAGR) przychodów na poziomie 35,7%, notując w 2012 r. 105,5 mln PLN przychodów ze sprzedaży netto. Jednocześnie wynik EBITDA rósł jeszcze szybciej – średniorocznie o 58,1%, wynosząc w 2012 r. 17,5 mln PLN. Zarząd zwraca uwagę na fakt, że tak dynamiczny wzrost sprzedaży i generowanych wyników został osiągnięty pomimo trudnego, bardzo konkurencyjnego rynku IVD. Włączenie Grupy Diesse (znana w immunologii marka Diesse) w skład Grupy PZ Cormay istotnie zwiększa potencjał wzrostu wartości generowanej przez Grupę dla akcjonariuszy w kolejnych okresach.

Przejęcie Grupy Diesse istotnie wzmacnia pozycję rynkową Grupy PZ Cormay na rynkach rozwiniętych (głównie Europa Zachodnia), na których koncentrowała się dotychczas Grupa Diesse. Ceniona na rynkach zachodnich marka Diesse wraz z przejętymi relacjami handlowymi oraz ceniona szwajcarska marka Orphée w znaczący sposób zwiększają możliwości ekspansji produktów Grupy PZ Cormay na rynkach rozwiniętych. Rynki rozwinięte charakteryzują się wysokim poziomem wydatków na ochronę zdrowia i diagnostykę medyczną, podczas gdy rynki rozwijające cechują się dynamicznym wzrostem. Dlatego Emitent zamierza rozwijać skalę działalności zarówno na rynkach rozwiniętych, jak i na rynkach rozwijających się. W tej drugiej grupie 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. Warto zwrócić uwagę na fakt, że liczba wykonywanych badań laboratoryjnych w/w krajach wciąż jest zdecydowanie mniejsza niż w krajach zachodnich, a wyraźna tendencja wzrostowa stwarza możliwość zwiększania udziału w rynku.

Grupa PZ Cormay posiada oraz tworzy kolejne technologie, które wyznaczają światowe standardy. Dzięki temu Grupa PZ Cormay jest także dostawcą produktów dla największych globalnych firm z branży IVD. Fakt ten potwierdza najwyższą jakość produktów Grupy oraz ich potencjał handlowy.

Dodatkowym atutem PZ Cormay SA jest dostęp do wysoko wyspecjalizowanej kadry oraz zlokalizowanie znaczącej wartości produkcji w Polsce - kraju o relatywnie niskich kosztach wytworzenia. Polska traktowana jest przez Grupę PZ Cormay również jako centrum usług wspólnych dla wszystkich spółek z Grupy PZ Cormay, co w istotny sposób optymalizuje koszty działalności.

Wydaje się, że obecna sytuacja gospodarcza na świecie i relatywnie dobra sytuacja polskiej gospodarki powinny sprzyjać rozwojowi rynku IVD w Polsce i na rynkach wschodzących.

### *Zdarzenia istotnie wpływające na działalność oraz wyniki finansowe Grupy w okresie sprawozdawczym*

11 lutego 2013 r. Orphée S.A. zawarła umowę z Diagnostica Holding s.r.l. z siedzibą w Genui (Włochy) - Umowę Akcjonariuszy Diesse Diagnostica Senese s.p.a. z siedzibą w Mediolanie (raport bieżący PZ Cormay S.A. nr 9/2012). Diesse Diagnostica Senese s.p.a. tworzy grupę kapitałową, w której skład wchodzi spółka dominująca Diesse Diagnostica Senese s.p.a. z siedzibą w Mediolanie (działalność produkcyjna i dystrybucyjna, dalej "Diesse"), Diesse Ricerche s.r.l. z siedzibą w Genui (działalność R&D - działalność badawcza oraz rozwój nowych produktów) oraz Diesse Immobiliare s.p.a. z siedzibą w Genui (nieruchomości wykorzystywane do działalności operacyjnej Diesse, w tym zakłady produkcyjne i biura). Diesse Diagnostica Senese s.p.a. posiada 100 proc. udziałów Diesse Ricerche s.r.l. oraz 100 proc. akcji Diesse Immobiliare s.p.a. Umowa Akcjonariuszy dotyczy sposobu zarządzania podmiotem, którego akcje Orphée SA nabywa i ma na celu maksymalizować spodziewane efekty synergii. Orphée SA po wykonaniu Umowy Sprzedaży Akcji posiada 50 proc. akcji i głosów Diesse, Diagnostica Holding po wykonaniu Umowy Sprzedaży Akcji posiada również 50 proc. akcji i głosów Diesse. Oba podmioty zobowiązały się do podejmowania działań, mających na celu wzrost wartości Diesse. Akcjonariusze będą współpracowali i wnosili do Diesse swój know-how, doświadczenie, relacje biznesowe oraz wszelkie działania, mające na celu zwiększenie zyskowności Diesse, jej pozycji finansowej i długoterminowego wzrostu.

Strony Porozumienia Akcjonariuszy nie zawarły żadnych gwarancji socjalnych względem osób zatrudnionych w Diesse. Jednocześnie Porozumienie Akcjonariuszy gwarantuje każdej ze stron prawo pierwokupu akcji Diesse, które pozostają własnością drugiej strony umowy. Podpisane Porozumienie Akcjonariuszy jest ważne do 31 grudnia 2017 r. i będzie automatycznie odnawiane na kolejne 5 lat, jeśli na rok przed jego każdorazowym wygaśnięciem żadna ze stron umowy nie zgłosi chęci dokonania zmian w jej zapisach.

Podpisanie Umowy Sprzedaży Akcji (Share Purchase Agreement) nastąpiło 15 lutego 2013 r. (raport bieżący Orphée SA nr 4/2013). Przedmiotem Umowy jest nabycie 13.500.000 (słownie: trzynaście milionów pięćset tysięcy) akcji typu A, reprezentujących 50% kapitału zakładowego Diesse za cenę 15.000.000 (słownie: piętnaście milionów) euro. Nabycie przez Orphée w/w akcji, uprawnia Orphée do wykonywania praw z 50% głosów Diesse. Zgodnie z dodatkową Umową Opcji, Orphée posiada ponadto prawo pierwokupu wszystkich akcji typu B tj. pozostałych 13.500.000 akcji, za cenę 15.000.000 euro powiększoną o 30% nadwyżki powyżej 5.000.000 euro zrealizowanego zysku powiększonego o amortyzację w roku poprzedzającym datę wykonania umowy. Prawo to może zostać wykonane w okresie między dniem 1 grudnia 2013r. a 30 listopada 2018 r. Diagnostica Holding s.r.l. posiada natomiast prawo żądania odkupu przez Orphée pozostałych akcji typu B w liczbie 13.500.000 za kwotę stałą 15.000.000 EUR.

Diesse to najwyższej światowej klasy producent testów i analizatorów immunologicznych. Włączenie Diesse w skład Grupy Orphée oznacza uzupełnienie oferty o immunologię (m.in. analizator Chorus), mikrobiologię (system Robobact) i sedymentację erytrocytów ESR (analizator VesMatic) oraz wzbogacenie know-how w zakresie testów immunoenzymatycznych. Grupa PZ Cormay nie była dotychczas obecna w tych segmentach rynku, które stanowią około 40 proc. światowego rynku diagnostyki in vitro (IVD), wartego globalnie około 48 mld USD. Intencją Grupy PZ Cormay jest nabycie pozostałych 50% akcji Diesse w możliwie krótkim czasie. Podyktowane jest to olbrzymim potencjałem włoskiej spółki w ramach Grupy PZ Cormay. Więcej o potencjale sprzedażowym produktów Diesse znajduje się w punkcie „Organizacja Grupy Kapitałowej PZ CORMAY ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji - GRUPA DIESSE”.

W II kwartale 2013 nastąpił kolejny etap reorganizacji Grupy PZ Cormay. Na mocy podpisanej umowy, Orphée SA wyemitowało na rzecz PZ Cormay SA 1.013.099 akcji w zamian za udziały w pozostałych spółkach zależnych PZ Cormay SA. W efekcie w maju 2013 r. nastąpiło rozszerzenie Grupy Orphée o trzy spółki: z Rosji, Białorusi i Irlandii, dotychczas będące spółkami zależnymi PZ Cormay SA. Zgodnie z wcześniejszymi umowami, w lipcu 2013 r. Orphée SA wyemitowała 2.386.901 akcji kierowanych do PZ Cormay SA, a środki pozyskane z tej emisji posłużą do nabycia aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay SA (Polska). Łącznie w wyniku procesu nabywania aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych Grupy PZ Cormay spółka Orphée wyemitowała, zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami i umowami, 3,4 mln akcji. Celem emisji akcji w III kwartale było również częściowe pozyskanie finansowania nabycia 50 proc. akcji włoskiej spółki Diesse - Diagnostica Senese S.p.A., dzięki czemu Orphée SA stanie się 100-proc. właścicielem Diesse (4,6 mln akcji po cenie emisyjnej 8 zł, emisja skierowana do inwestorów finansowych). Orphée SA pozyskała większość z 15 mln euro, jakie ma zapłacić za pozostałe 50 proc. akcji spółki Diesse. Środki na pozostałą do zapłaty część ceny Orphée SA rozważa pozyskać w ramach finansowania dłużnego. Grupa Orphée rozważa jesienią br. uplasowanie obligacji o wartości około 40 mln zł, z czego około 20 mln zł zostałyby przeznaczone na przejęcie akcji Diesse, a pozostałe około 20 mln zł zostałyby przeznaczone na refinansowanie droższego faktoringu (anticipo commerciale), z jakiego korzysta Diesse.

Do końca 2013 planowane jest sfinalizowanie procesu reorganizacji Grupy PZ Cormay – w ramach reorganizacji Grupa Orphée przejmie również aktywa produkcyjne i dystrybucyjne PZ Cormay S.A. Grupa Orphée odpowiadać

będzie również za akwizycje. Natomiast PZ Cormay SA, poza funkcją konsolidacyjną i strategiczną, skupi się na działaniach R&D, w tym na procesie komercjalizacji rewolucyjnego analizatora POCT BlueBox i kwestiach strategicznych z punktu widzenia Grupy (m.in. zarządzanie własnością intelektualną – patenty).

25 kwietnia 2013 roku Spółka podpisała z Prezydentem Miasta Lublin notarialną umowę przeniesienia własności nieruchomości gruntowej o powierzchni 3ha, zlokalizowanej na terenie SSE EURO-PARK MIELEC Podstrefa Lublin. Spółka otrzymała również od przedstawiciela Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. Oddział w Mielcu zawiadomienie, iż w wyniku zakończenia procedury przetargu łącznego nr 121 mającego na celu ustalenie przedsiębiorcy, który uzyska zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie SSE EURO-PARK MIELEC wybrana została oferta Spółki. Decyzją Zarządu Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. z dnia 17 kwietnia 2013 r. Spółce zostało udzielone zezwolenie Nr 240/ARP/2013. Przedmiot działalności i warunki zezwolenia są zgodne z określonymi w Protokole Ustaleń podpisanym przez Agencję Rozwoju Przemysłu i Spółkę w dniu 11 kwietnia 2013 r.. Zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie SSE EURO-PARK MIELEC Podstrefa Lublin oraz zawarcie umowy przeniesienia własności nieruchomości związane są z realizacją inwestycji, polegającej na stworzeniu Centrum Produkcyjnego, w którym realizowane będą dwa kluczowe procesy związane z produkcją innowacyjnego analizatora BlueBox: produkcja i napełnianie kaset mikroprzepływowych oraz montowanie aparatów w ramach montowni wyposażonej w stanowiska kontroli jakości. Wynikiem projektu będzie stworzenie w obrębie Grupy PZ Cormay S.A. zdolności do produkcji jednorazowych kaset oraz montowania aparatów diagnostycznych w skali masowej. Kluczowym aspektem tego projektu jest zachowanie przez PZ Cormay S.A. kontroli nad technologią i know-how wytwarzania układów mikroprzepływowych wraz z procesem ich napełniania, hermetyzowania, składania i testowania. Przez zachowanie kontroli Spółka będzie w stanie zapewnić najwyższą jakość analizatora BlueBox (w tym najwyższą osiągalną technologicznie precyzję). Ponadto, własne Centrum Produkcyjne zwiększy bezpieczeństwo własności intelektualnej technologii i rozwiązań Grupy PZ Cormay, co umożliwi dalsze swobodne wprowadzanie na rynek kolejnych generacji kaset mikroprzepływowych i przez to znaczące zwiększenie konkurencyjności oraz dostępności rynkowej analizatora BlueBox. Informacje na temat złożenia wniosku o dofinansowanie inwestycji Centrum Produkcyjnego Spółka zawarła w Raporcie Bieżącym nr 18/2012, natomiast w Raporcie Bieżącym nr 5/2013 Spółka poinformowała o przyznaniu dotacji 20 mln zł przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości w ramach Pilotażu „Wsparcie na pierwsze wdrożenie wynalazku” – Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka finansowanego ze środków Unii Europejskiej. Otrzymanie pozwolenia na działalność w Podstrefie Lublin oraz podpisanie umowy nabycia gruntu na jej terenie umożliwiło Spółce zawarcie umowy na dofinansowanie z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości.

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

W sierpniu 2013 r. Rejestr Handlowy w Genewie dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki Orphée po emisji 6.995.401 akcji. Inwestorom zewnętrznym przydzielono 4.608.500 akcji w ramach kapitału docelowego po cenie emisyjnej 8 zł, a 2.386.901 akcji nabył PZ Cormay S.A. w ramach zakończenia emisji w Orphée S.A. związanych z reorganizacją Grupy PZ Cormay. Spółka zależna Orphée SA pozyskała większość z 15 mln euro, jakie ma zapłacić za pozostałe 50 proc. akcji spółki Diesse (umowa zakupu pierwszych 50 proc. akcji Diesse za 15 mln EUR została podpisana w lutym 2013 r.). Środki na pozostałą do zapłaty część ceny Orphée S.A. rozważa pozyskać w ramach finansowania dłużnego. Grupa Orphée rozważa jesienią br. uplasować obligacje o wartości około 40 mln zł, z czego około 20 mln zł zostałyby przeznaczone na przejęcie akcji Diesse, a pozostałe około 20 mln zł zostałyby przeznaczone na refinansowanie droższego faktoringu (anticipo commerciale), z

jakiego korzysta Diesse. Obligacje te – poza możliwością wykorzystania 900 tys. CHF kredytu w rachunku bieżącym – byłyby jedynym zadłużeniem Orphée S.A.

Do końca 2013 roku planowane jest sfinalizowanie reorganizacji Grupy PZ Cormay (nabycie przez spółkę Orphée aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay S.A.).

### **Ocena ryzyka**

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

## Sytuacja finansowa

### Wyniki finansowe Grupy

W pierwszej połowie 2013 roku Grupa PZ CORMAY osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 93.385 tys. zł i zysk netto na poziomie 7.658 tys. zł, co oznacza rentowność netto na poziomie 8,2%. Przy porównywaniu z uzyskanym rezultatem netto przed rokiem należy mieć na uwadze wzrost podatku dochodowego – na koniec pierwszego półrocza 2012 roku podatek wynosił -1.037 tys. PLN, a na koniec pierwszego półrocza 2013 wartość podatku wyniosła 330 tys. PLN (różnica 1.367 tys. PLN). Zysk brutto wyniósł w I połowie 2013 r. 7.988 tys. zł, natomiast zysk ze sprzedaży (zysk brutto ze sprzedaży minus koszty sprzedaży minus koszty administracyjne) – 8.127 tys. zł. Oznacza to, że Grupa osiągnęła bardzo dobre wyniki dzięki działalności podstawowej. Warto podkreślić jest to, że tak dobre wyniki finansowe udało się osiągnąć Grupie PZ Cormay pomimo prowadzenia innowacyjnych projektów z zakresu R&D. To zasługa restrykcyjnej polityki kosztowej oraz ciągłych wysiłków podnoszących efektywność działania organizacji w skali globalnej.

Poniżej w tabeli przedstawione są wyniki EBIT i EBITDA Grupy Cormay za pierwsze półrocze 2013 roku wraz z danymi porównawczymi za pierwsze półrocze 2012 r.

|               | I półrocze<br>2013 | I półrocze<br>2012 | I półrocze 2013/<br>I półrocze 2012 |
|---------------|--------------------|--------------------|-------------------------------------|
| <b>EBIT</b>   | 10 935             | 7 461              | 147%                                |
| <b>EBITDA</b> | 15 849             | 9 462              | 168%                                |

Tak znacząca dynamika EBIT i EBITDA jest rezultatem bardzo dobrych wyników finansowych oraz wzrostu wartości przychodów i marży brutto ze sprzedaży (co wynika z konsolidacji wyników Grupy Diesse)

Kapitały własne na dzień bilansowy, tj. 30.06.2013 roku, wynosiły 205.022 tys. zł i w odniesieniu do 30.06.2012 roku zwiększyły się o kwotę 89.972 tys. zł

Rachunek przepływów pieniężnych za pierwsze półrocze 2013 wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 65.657 tys. zł. Jest to w istotnym zakresie efekt przeprowadzenia przez Orphée S.A. emisji akcji w IV kwartale 2012 roku (wpływ gotówki) oraz wykorzystania pozyskanych środków pieniężnych w I kwartale 2013 roku na zapłatę za 50 proc. akcji Diesse Diagnostica Senese S.p.A. (więcej o tej transakcji w części „Zdarzenia istotnie wpływające na działalność oraz wyniki finansowe Grupy w okresie sprawozdawczym” niniejszego Sprawozdania). Włączenie do Grupy Cormay spółek z Grupy Diesse miało odzwierciedlenie w ujemnych przepływach z działalności operacyjnej Grupy Cormay (duże ujemne amplitudy stanu zapasów i należności przewyższyły wartością dodatnie zmiany stanu rezerw i zobowiązań krótkoterminowych). Jednocześnie warto zauważyć, że w pierwszym kwartale 2013 przepływy z działalności operacyjnej Grupy wynosiły -16 518 tys. PLN do -14 396 tys. PLN za dwa kwartały 2013. W samym drugim kwartale 2013 przepływy z działalności operacyjnej uległy więc znacznej poprawie o kwotę 2 122 tys. PLN. Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazuje sumę bilansową 466 036 tys. PLN.

Poniżej w tabeli przedstawione są podstawowe dane finansowe Grupy PZ Cormay za pierwsze półrocze 2013 roku wraz z danymi porównawczymi za pierwsze półrocze 2012. Zarząd PZ Cormay S.A. zwraca uwagę na zastosowanie metody pełnej konsolidacji Grupy Diesse, aby zapewnić porównywalność sprawozdań finansowych

w kolejnych okresach (zamiar zakupu pozostałych 50% akcji Diesse). Skutkiem włączenia Grupy Diesse do Grupy PZ Cormay w I półroczu 2013 roku i rodzaju zastosowanej metody konsolidacji są jednorazowe zaburzenia rachunku przepływów pieniężnych oraz istotny wzrost pozycji bilansowych i w rachunku zysków i strat.

| Wyszczególnienie                                 | I półrocze<br>2013 | I półrocze<br>2012 |
|--------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW PRODUKTÓW I USŁUG | 93 385             | 51 720             |
| ZYSK(STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ         | 10 935             | 7 461              |
| ZYSK (STRATA) BRUTTO                             | 7 988              | 6 698              |
| ZYSK NETTO                                       | 7 658              | 7 735              |
| PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ   | -14 396            | 1 218              |
| PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ | - 214 496          | -5 715             |
| PRZEPŁYWY NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ        | 163 235            | 2 426              |
| ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH                 | - 65 657           | -2 071             |
| SUMA BILANSOWA                                   | 466 036            | 164 232            |
| AKTYWA TRWAŁE                                    | 307 369            | 81 716             |
| KAPITAŁ WŁASNY                                   | 205 022            | 115 050            |
| KAPITAŁ ZAKŁADOWY                                | 31 862             | 30 562             |
| ZOBOWIĄZANIA                                     | 261 014            | 49 182             |
| ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE                      | 152 161            | 30 866             |
| LICZBA AKCJI                                     | 31 861 977         | 30 561 977         |
| ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ                        | 0,24               | 0,25               |
| WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ                  | 6,43               | 3,76               |

W pierwszej połowie 2013 roku Grupa PZ Cormay zanotowała bardzo dobre wyniki ze sprzedaży.

|                           | I półrocze<br>2013 | I półrocze<br>2012 | I półrocze 2013/<br>I półrocze 2012 |
|---------------------------|--------------------|--------------------|-------------------------------------|
| <b>Sprzedaż łącznie</b>   | 93 385             | 51 720             | 181%                                |
| <b>Sprzedaż produktów</b> | 75 019             | 33 975             | 221%                                |
| <b>Sprzedaż towarów</b>   | 17 132             | 16 661             | 103%                                |

Zarząd PZ Cormay S.A. zwraca uwagę, że wzrost efektywności operacyjnej i finansowej Grupy Diesse jest zauważalny już w wynikach pierwszego pełnego kwartału po dokonaniu nabycia 50% Grupy Diesse w lutym 2013 r. (II kwartał 2013 r.).

Poniżej w tabeli przedstawione zostały wybrane księgowe dane finansowe Grupy Diesse (w tys. EUR).

|                              | 2kw. 2013 | 1kw. 2013 | 2 kw. 2013/ 1. kw 2013 |
|------------------------------|-----------|-----------|------------------------|
| Przychody netto ze sprzedaży | 10 245    | 4 825     | 5 420                  |
| Marża brutto na sprzedaży    | 4 378     | 1 907     | 2 471                  |
| Koszty sprzedaży             | 2 677     | 1 280     | 1 397                  |
| Zapasy                       | 5 826     | 7 973     | -2 147                 |
| Należności                   | 10 016    | 11 475    | -1 459                 |
| Dług netto                   | 19 807    | 21 317    | -1 510                 |

W porównaniu do pierwszego kwartału 2013 nastąpił wzrost sprzedaży o 5.420 tys. EUR oraz wzrost marży brutto na sprzedaży z 40% na 43%. Warto zwrócić uwagę, że przy jednoczesnym wzroście sprzedaży udział kosztów sprzedaży w przychodach ze sprzedaży spadł z 27% do 26%. Jednocześnie spółki z Grupy Diesse zanotowały spadek wartości zapasów o 2,1 mln EUR oraz należności handlowych o 1,4 mln EUR. Grupie Diesse udało się również zmniejszyć zadłużenie netto o 1,5 mln EUR, a całkowitą sumę długu o 2,4 mln EUR. Biorąc pod uwagę wypłacone 700 tys. EUR dywidendy z zysków lat ubiegłych, z ekonomicznego punktu widzenia Grupie Diesse udało się zmniejszyć w II kwartale 2013 r. całkowitą wartość zadłużenia o 3,1 mln EUR.

Dynamicznie poprawiającą się efektywność działalności Grupy Diesse po włączeniu jej do Grupy Orphée prezentują dane zarządcze, które pomijają rozwiązane w I kwartale br. rezerwy (w tys. EUR).

|        | II kw. 2013 | I kw. 2012 | II kw. 2013/ I kw. 2013 |
|--------|-------------|------------|-------------------------|
| EBITDA | 966 071     | 396 343    | +144%                   |
| EBIT   | 618 379     | 66 250     | +833%                   |

Z danych zarządczych Grupy Diesse wynika, że wzrost przychodów ze sprzedaży w II kwartale br. względem I kwartału wyniósł 13 proc. Jednocześnie całkowite koszty grupy wzrosły jedynie o 1 proc. Dzięki działaniom optymalizacyjnym działalność operacyjną Grupy Diesse, wynik EBITDA w II kwartale 2013 roku wzrósł o 144 proc. względem I kwartału, a wynik operacyjny – o 833 proc. Wzrost kosztów finansowych ze 189 do 235 tys. EUR spowodowany był głównie wzrostem kosztu finansowania bankowego.

### Analiza podstawowych wskaźników

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki rentowności oraz płynności.

| Wyszczególnienie                             | I. półrocze 2013 | I. półrocze 2012 |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Wskaźniki rentowności:</b>                |                  |                  |
| • rentowność sprzedaży brutto                | 8,6%             | 13,0%            |
| • rentowność sprzedaży netto                 | 8,2%             | 15,0%            |
| • rentowność kapitału własnego ROE           | 3,7%             | 6,7%             |
| • rentowność kapitału ogółem ROA             | 1,6%             | 4,7%             |
| • rentowność działalności operacyjnej (EBIT) | 11,7%            | 14,4%            |

|                               |     |     |
|-------------------------------|-----|-----|
| <b>Wskaźniki płynności:</b>   |     |     |
| • wskaźnik płynności bieżącej | 1,5 | 4,6 |
| • wskaźnik płynności szybkiej | 0,9 | 2,9 |

W pierwszej połowie 2013 roku nastąpiło pogorszenie wskaźników rentowności sprzedaży, co jest związane z niższą dynamiką wzrostu zysków brutto i netto w stosunku do dynamiki sprzedaży. Wyższy poziom kosztów sprzedaży i udziału kosztów sprzedaży w przychodach oraz wyższy poziom kosztów zarządu jest związany z włączeniem do sprawozdań finansowych wyników Grupy Diesse. Grupa PZ Cormay zidentyfikowała obszary dotychczasowej organizacji działalności włoskich spółek, które wymagają poprawy, m.in. niską jakość zarządzania sferą finansów i niewykorzystany potencjał sprzedażowy. Zarząd ocenia, że pozytywne efekty wdrożenia standardów zarządzania Grupy PZ Cormay będą widoczne w wynikach finansowych Diesse od II połowy 2013 roku. Na wskaźniki wpływ miała również trwająca restrukturyzacja spółki Innovation Enterprise (więcej w punkcie „Organizacja Grupy Kapitałowej PZ CORMAY ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji”).

Warto zwrócić uwagę na wzrost podatku dochodowego – na koniec pierwszego półrocza 2012 roku podatek wynosił -1.037 tys. PLN, a na koniec pierwszego półrocza 2013 wartość podatku wyniosła 330 tys. PLN (różnica 1.367 tys. PLN).

Spadek rentowności kapitałów zawiązany jest ze wzrostem kapitału własnego. Wskaźniki płynności świadczą o tym, że Grupa może wywiązywać się z zaciągniętych zobowiązań. W pierwszej połowie 2013 zmniejszył się udział kapitałów obcych w finansowaniu działalności Grupy.

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

Aktywa obrotowe Grupy stanowiły w omawianym okresie 34,0% sumy aktywów, natomiast aktywa trwałe 66,0% sumy aktywów. Na dzień 30.06.2012 r. aktywa obrotowe wynosiły 50,2% sumy aktywów, natomiast aktywa trwałe 49,8%.

Po stronie pasywów nastąpił wzrost kapitałów własnych oraz wzrost zobowiązań. Kapitały obce stanowiły w omawianym okresie 56% sumy pasywów Grupy, natomiast kapitały własne 44%. Na koniec pierwszego półrocza 2012 roku kapitały obce wynosiły 30% sumy pasywów, natomiast kapitały własne 70%. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (liczony, jako stosunek kapitałów obcych do kapitałów własnych) wzrósł z poziomu 43% wg stanu na 30.06.2012 r. do 127% na 30.06.2013 r., zmiana ta jest spowodowana przejęciem wraz z Grupą Diesse dużych zobowiązań handlowych i kredytowych oraz zaciągnięciem nowego kredytu przez spółkę dominującą Grupy PZ Cormay.

Grupa Diesse dokonała operacji zabezpieczenia ryzyka zmiany stóp procentowych na okres pięciu lat od 2009 roku, na kwotę 5 mln EUR. Diesse Diagnostica Senese S.p.A posiada dwa instrumenty typu SWAP, których wartość bilansowa na 30.06.2013 r. wynosiła 351 tys. EUR. Wszystkie spółki Grupy Kapitałowej PZ Cormay w pierwszej połowie 2013 roku nie były stroną żadnych transakcji dotyczących instrumentów finansowych, służących zabezpieczaniu ryzyka kursowego (np. opcje walutowe, kontrakty forward). Spółki Grupy PZ Cormay stosują w możliwej do osiągnięcia skali hedging naturalny ryzyka kursowego.

## Wyniki finansowe jednostki dominującej - PZ CORMAY S.A.

### Wyniki finansowe jednostki dominującej

Zarząd PZ Cormay S.A. zwraca uwagę na fakt, że w ramach zaplanowanej i przedstawionej w 2012 r. reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay, aktywa produkcyjne i dystrybucyjne PZ Cormay S.A. znajdują się docelowo w grupie kapitałowej niższego rzędu – Orphée. Więcej o zaawansowaniu procesu reorganizacji i jego celach znajduje się w punkcie „Perspektywy rozwoju”.

W pierwszej połowie 2013 roku PZ CORMAY S.A. osiągnęła jednostkowo zysk netto w wysokości 2 721 tys. PLN, co oznacza rentowność netto 9,8%. W porównaniu do analogicznego okresu 2012 roku zysk netto wzrósł o 43%. Zysk brutto w pierwszej połowie 2013 roku wyniósł 2 923 tys. PLN, natomiast zysk ze sprzedaży (zysk brutto ze sprzedaży minus koszty sprzedaży minus koszty administracyjne) – 2 660 tys. PLN. Spółka osiągnęła zatem bardzo dobre wyniki na działalności podstawowej

Poniżej w tabeli przedstawione są wyniki EBIT i EBITDA PZ Cormay S.A. za pierwsze półrocze 2013 roku wraz z danymi porównawczymi za pierwsze półrocze 2012 r.

|               | I półrocze<br>2013 | I półrocze<br>2012 | I półrocze 2013/<br>I półrocze 2012 |
|---------------|--------------------|--------------------|-------------------------------------|
| <b>EBIT</b>   | 2 682              | 1 369              | 196%                                |
| <b>EBITDA</b> | 4 305              | 2 704              | 159%                                |

Duża dynamika jest rezultatem wzrostu przychodów (w porównaniu z pierwszym półroczem 2012 przychody wzrosły o 21%) oraz wzrostu marży brutto ze sprzedaży, przy jednoczesnym zmniejszeniu udziału kosztów sprzedaży w przychodach spółki o 1%.

Kapitały własne na dzień bilansowy, tj. 30.06.2013 roku, wynosiły 166 062 tys. PLN i w odniesieniu do 30.06.2012 r. zwiększyły się o kwotę 67 662 tys. PLN.

Rachunek przepływów pieniężnych za pierwsze półrocze 2013 r. wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 8 234 tys. PLN. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły – 8 619 tys. PLN. Jest to rezultatem czasowego wzrostu poziomu należności, wynikającego z pomocy udzielonej przez spółkę dominującą irlandzkiej spółce zależnej Innovation Enterprises Ltd. w celu jej restrukturyzacji oraz środków przeznaczonych na reorganizację i powiększenie Grupy Orphée. Eliminując efekt wyżej wymienionego zaangażowania finansowego w spółkach zależnych w I połowie 2013 roku przepływy pieniężne z działalności operacyjnej byłyby na poziomie zysków operacyjnych Spółki.

Jednostkowy bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazuje sumę bilansową 211 153 tys. PLN.

Poniżej w tabeli przedstawione są podstawowe dane finansowe PZ Cormay S.A. za pierwsze półrocze 2013 roku rok wraz z danymi porównawczymi za pierwsze półrocze 2012 r..

| Wyszczególnienie                                 | I. półrocze<br>2013 | I. półrocze<br>2012 |
|--------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW PRODUKTÓW I USŁUG | 27 792              | 22 978              |
| ZYSK(STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ         | 2 682               | 1 369               |
| ZYSK (STRATA) BRUTTO                             | 2 923               | 1 816               |
| ZYSK NETTO                                       | 2 721               | 1 987               |
| PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ   | - 8 619             | 328                 |
| PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ | - 2 867             | - 4 666             |
| PRZEPŁYWY NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ        | 3 252               | 1 631               |
| ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH                 | -8 234              | - 2 707             |
| SUMA BILANSOWA                                   | 211 153             | 124 172             |
| AKTYWA TRWAŁE                                    | 146 249             | 72 504              |
| KAPITAŁ WŁASNY                                   | 166 062             | 98 400              |
| KAPITAŁ ZAKŁADOWY                                | 31 862              | 30 562              |
| ZOBOWIĄZANIA                                     | 45 091              | 25 772              |
| ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE                      | 0                   | 5 077               |
| LICZBA AKCJI                                     | 31 861 977          | 30 561 977          |
| ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ                        | 0,09                | 0,07                |
| WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ                  | 5,21                | 3,22                |

W pierwszym półroczu 2013 roku spółka dominująca zanotowała bardzo dobre wyniki ze sprzedaży.

|                           | I półrocze<br>2013 | I półrocze<br>2012 | I półrocze 2013/<br>I półrocze 2012 |
|---------------------------|--------------------|--------------------|-------------------------------------|
| <b>Sprzedaż łącznie</b>   | 27 792             | 22 978             | 121%                                |
| <b>Sprzedaż produktów</b> | 11 547             | 10 960             | 105%                                |
| <b>Sprzedaż towarów</b>   | 15 084             | 10 883             | 139%                                |

## Analiza podstawowych wskaźników

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

| Wyszczególnienie                             | I półrocze<br>2013 | I półrocze<br>2012 |
|----------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Wskaźniki rentowności:</b>                |                    |                    |
| • rentowność sprzedaży brutto                | 10,5%              | 7,9%               |
| • rentowność sprzedaży netto                 | 9,8%               | 8,6%               |
| • rentowność kapitału własnego ROE           | 1,6%               | 2,0%               |
| • rentowność kapitału ogółem ROA             | 1,3%               | 1,6%               |
| • rentowność działalności operacyjnej (EBIT) | 9,7%               | 6,0%               |
| <b>Wskaźniki płynności:</b>                  |                    |                    |
| • wskaźnik płynności bieżącej                | 4                  | 4                  |
| • wskaźnik płynności szybkiej                | 3                  | 3                  |

## 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 30,7% sumy aktywów, natomiast aktywa trwałe 69,3% sumy aktywów. Na koniec pierwszego półrocza 2012 r. aktywa obrotowe wynosiły 41,6% sumy aktywów, natomiast aktywa trwałe – 58,4%. Po stronie pasywów nastąpił wzrost kapitałów własnych oraz wzrost zobowiązań. Kapitały obce stanowiły w omawianym okresie 21,4% sumy pasywów, natomiast kapitały własne 78,6% sumy pasywów. Na koniec pierwszego półrocza 2012 roku kapitały obce wynosiły 20,8% sumy pasywów, natomiast kapitały własne 79,2%. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (liczony, jako stosunek kapitałów obcych do kapitałów własnych) wzrósł z poziomu 26,2% wg stanu na 30.06.2012 r. do 27,2% na 30.06.2013 r. Głównym źródłem finansowania działalności spółki PZ Cormay S.A. w pierwszej połowie 2013 r. był kapitał własny.

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

Na dzień 30.06.2013 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 30.06.2013 r. wynosiła netto 1.659 tys. PLN. W 2011 r. Spółka dominująca stała się posiadaczem nieruchomości inwestycyjnej wycenionej w wartości godziwej na 1.711 tys. PLN. Innovation Enterprise jest właścicielem nieruchomości w Carrigtwohill wycenionej wg wartości historycznej na 6.347 tys. PLN.

Diesse Immobiliare s.p.a. posiada nieruchomości wykorzystywane do działalności operacyjnej Grupy Diesse, w tym zakłady produkcyjne i biura, wartość tych nieruchomości na dzień 30.06.2013 r. wynosiła 36.390 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 (22.021 tys. PLN – stan na 30.06.2013).

### *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.*

W pierwszej połowie 2013 Spółka dominująca Grupy PZ CORMAY rozwiązała umowę kredytową z dotychczasowym kredytodawcą (BRE BANK S.A). Podpisana została nowa umowa kredytowa z bankiem BZ WBK, PZ Cormay S.A. ma możliwość wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 14.000 tys. zł ( w tym 1.500 tys. EUR). Wykorzystanie tego kredytu na dzień 30.06.2013 r. wynosiło 7.926 tys. zł.

Pozostałe spółki Grupy nie zaciągały nowych kredytów w tym okresie, jedynie przedłużały już istniejące umowy kredytowe na kredyty obrotowe w rachunkach bieżących. W pozostałych spółkach Grupy nie miało miejsca również w pierwszej połowie 2013 roku wypowiedzenie jakiegokolwiek kredytu lub pożyczki.

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

Spółki Grupy kapitałowej nie udzieliły w pierwszej połowie 2013 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 2013 roku.

### *Istotne wydarzenia po dacie bilansu*

W sierpniu 2013 r. Rejestr Handlowy w Genewie dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki Orphée po emisji 6.995.401 akcji. Inwestorom zewnętrznym przydzielono 4.608.500 akcji w ramach kapitału docelowego po cenie emisyjnej 8 zł, a 2.386.901 akcji nabył PZ Cormay S.A. w ramach zakończenia emisji w Orphée S.A. związanych z reorganizacją Grupy PZ Cormay. Spółka zależna Orphée SA pozyskała większość z 15 mln euro, jakie ma zapłacić za pozostałe 50 proc. akcji spółki Diesse (umowa zakupu pierwszych 50 proc. akcji Diesse za 15 mln EUR została podpisana w lutym 2013 r.). Środki na pozostałą do zapłaty część ceny Orphée S.A. rozważa pozyskanie w ramach finansowania dłużnego. Grupa Orphée rozważa jesienią br. uplasować obligacje o wartości około 40 mln zł, z czego około 20 mln zł zostałoby przeznaczony na przejęcie akcji Diesse, a pozostałe

około 20 mln zł zostałyby przeznaczone na refinansowanie droższego faktoringu (anticipo commerciale), z jakiego korzysta Diesse. Obligacje te – poza możliwością wykorzystania 900 tys. CHF kredytu w rachunku bieżącym – byłyby jedynym zadłużeniem Orphée S.A.

Do końca 2013 roku planowane jest sfinalizowanie reorganizacji Grupy PZ Cormay (nabycie przez spółkę Orphée aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay S.A.).

### *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. Doposażono także laboratoria w dziale Badań i Rozwoju. Środki pozyskane z emisji tych akcji zostały wykorzystane w całości.

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

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

W pierwszym półroczu 2010 roku miała miejsce 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 osób fizycznych – byłych akcjonariuszy przejętej przez PZ CORMAY S.A. spółki Orphée S.A. z siedzibą w Genewie. Wyemitowano 3 mln akcji po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej (1 zł). Środki pieniężne pozyskane z emisji zostały przeznaczone na zasilenie kapitału obrotowego Emitenta.

W IV kwartale 2010 roku 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 po cenie emisyjnej 5,5 zł. Środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone na przejęcie i dokapitalizowanie spółki Innovation Enterprise z siedzibą w Irlandii w lipcu 2011 roku oraz realizację projektów badawczych.

W trzecim kwartale 2011 roku nastąpiła emisja akcji serii H i serii I z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Wyemitowano 1,5 mln akcji serii H po cenie emisyjnej 14,5 zł oraz 0,2 mln akcji serii I po cenie emisyjnej 1 zł. 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

developingu rewolucyjnej na skalę światową platformy technologicznej badań. Emisja akcji serii I, skierowanej do Pana Micheala O'Donovan, jest związana z wykonaniem zapisów umowy przejęcia irlandzkiej spółki Innovation Enterprise Limited.

W czwartym kwartale 2012 roku nastąpiła emisja akcji serii J z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Wyemitowano 1.300.000 nowych akcji zwykłych na okaziciela po cenie emisyjnej 12,20 zł za każdą akcję. Kapitał pozyskany z emisji akcji serii J przeznaczony został na realizację planów inwestycyjnych Spółki i realizację działań reorganizacyjnych podjętych przez Spółkę.

W czwartym kwartale 2012 roku nastąpiła emisja akcji szwajcarskiej spółki Orphée S.A. (6.600.000 akcji po cenie emisyjnej 8,9 zł), środki pozyskane z emisji zostały w przeznaczone na zakup 50% akcji Diesse Diagnostica Senese s.p.a.

W drugim kwartale 2013 nastąpiła emisja akcji 1.013.099 Orphée S.A. akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 CHF każda. Emisja ta związana jest z procesem reorganizacji Grupy PZ Cormay i tworzenia Grupy Orphée. W ramach postanowień umowy o reorganizacji Grupy PZ Cormay, Orphée SA wyemitowało na rzecz PZ Cormay SA 3.400.000 akcji w zamian za spółki zależne PZ Cormay SA, wierzytelności Orphée SA względem PZ Cormay SA oraz aktywa produkcyjne PZ Cormay SA, czego skutkiem będzie wzrost udziału PZ Cormay SA w kapitale i głosach na WZ Orphée SA do 67% (po rejestracji podwyższenia kapitału). Do chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania Orphée SA wyemitowała łącznie 3.400.000 akcji na rzecz PZ Cormay S.A. (2.386.901 akcji w trzecim kwartale 2013 i 1.013.099 akcji w drugim kwartale 2013)

W sierpniu 2013 r. Rejestr Handlowy w Genewie dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki Orphée po emisji 6.995.401 akcji. Inwestorom zewnętrznym przydzielono 4.608.500 akcji w ramach kapitału docelowego po cenie emisyjnej 8 zł, a 2.386.901 akcji nabył PZ Cormay S.A. w ramach zakończenia emisji w Orphée S.A. związanych z reorganizacją Grupy PZ Cormay. Spółka zależna Orphée SA pozyskała większość z 15 mln euro, jakie ma zapłacić za pozostałe 50 proc. akcji spółki Diesse (umowa zakupu pierwszych 50 proc. akcji Diesse za 15 mln EUR została podpisana w lutym 2013 r.). Środki na pozostałą do zapłaty część ceny Orphée S.A. rozważa pozyskać w ramach finansowania dłużnego. Grupa Orphée rozważa jesienią br. uplasować obligacje o wartości około 40 mln zł, z czego około 20 mln zł zostałyby przeznaczone na przejęcie akcji Diesse, a pozostałe około 20 mln zł zostałyby przeznaczone na refinansowanie droższego faktoringu (anticipo commerciale), z jakiego korzysta Diesse. Obligacje te – poza możliwością wykorzystania 900 tys. CHF kredytu w rachunku bieżącym – byłyby jedynym zadłużeniem Orphée S.A.

## Dodatkowe informacje

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

Spółka dominująca nie publikowała prognoz finansowych na 2013 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 2013 roku osobom zarządzającym i nadzorującym przedstawia się następująco:

| Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i organów nadzorczych spółek kapitałowych | 30.06.2013 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| Wynagrodzenie Zarządu                                                                                                 |            |
| Tomasz Tuora                                                                                                          | 449        |
| Barbara Tuora -Wysocka                                                                                                | 10         |
| Wynagrodzenie Rady Nadzorczej                                                                                         | 8          |

Spółki Grupy Kapitałowej PZ Cormay nie posiadały w 2013 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 2013 roku żadnych wynagrodzeń lub innych korzyści z tego tytułu.

Na dzień 30.06.2013 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 2013 roku przedstawia się następująco:

| Członek Zarządu                            | Ilość akcji |
|--------------------------------------------|-------------|
| Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi | 7 293 803   |
| Barbara Tuora Wysocka                      | 111 000     |

Stan posiadanych akcji Grupy PZ Cormay przez Członków Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. 21 sierpnia 2013 roku, przedstawia się następująco:

| Członek Zarządu                            | Ilość akcji |
|--------------------------------------------|-------------|
| Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi | 7 293 803   |
| Barbara Tuora Wysocka                      | 111 000     |

Stan posiadanych akcji Grupy PZ Cormay przez Członków Rady Nadzorczej, wg wiedzy Zarządu, na dzień 30 czerwca 2013 roku przedstawiał się następująco:

| Członek Rady Nadzorczej | Ilość akcji na<br>30-06-2013 |
|-------------------------|------------------------------|
| Stefan Jackowski        | 124 837                      |
| Włodzimierz Jaworski    | 16 078                       |
| Paweł Nowak             | 20 000                       |
| Maciej Wojtkowski       | 0                            |
| Krzysztof Rudnik        | 0                            |
| Tadeusz Tuora           | 64 682                       |
| Grzegorz Szymański      | 0                            |

Stan posiadanych akcji Grupy PZ Cormay przez Członków Rady Nadzorczej, wg wiedzy Zarządu, na dzień na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. 21 sierpnia 2013 roku, przedstawia się następująco:

| Członek Rady Nadzorczej | Ilość akcji na<br>21-08-2013 |
|-------------------------|------------------------------|
| Stefan Jackowski        | 124 837                      |
| Włodzimierz Jaworski    | 16 078                       |
| Paweł Nowak             | 20 000                       |
| Maciej Wojtkowski       | 0                            |
| Krzysztof Rudnik        | 0                            |
| Tadeusz Tuora           | 64 682                       |
| Grzegorz Szymański      | 0                            |

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

Obecnie w Grupie nie występują umowy, które mogą zmienić proporcje 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 10 % kapitałów własnych PZ CORMAY.

***Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych.***

W dniu 16 maja 2013 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 PZ CORMAY S.A. 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 24.06.2013 roku Spółka zawarła z DORADCA Zespół Doradców Finansowo Księgowych Sp. z o.o. umowę o przegląd sprawozdań finansowych sporządzonych za okres 01.01.2013 – 30.06.2013 roku. Za wykonanie wyżej wymienionych usług audytor otrzymał wynagrodzenie netto w wysokości 22 tys. PLN.

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

| Spółka                              | nazwa audytora                                                                                                                                                  | kwota w tys. zł |
|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| <b>PZ Cormay S.A.</b>               | Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.<br>20-011 Lublin Al. J Piłsudskiego 1 a                                                                 | 22              |
| <b>KORMEJ DIANA Sp. z o.o.</b>      | Revera Consulting Group -Prywatne przedsiębiorstwo<br>unitarne świadczenia usług 220007, Republika Białoruś m.<br>Mińsk ul. Mogilewskaja 2/2 lokal 8, gabinet 9 |                 |
| <b>KORMIEJ - RUSŁAND Sp. Z o.o.</b> | Inaudit-Ross.Grupa Kampanii Inaudit Zamknięta Spółka<br>Akcyjna 123557 m. Moskwa ul. Klimaszkina 21 c piętro                                                    | 6               |
| <b>ORPHEE S.A.</b>                  | Fidusafe SA rue de Conseil-General 6 1205 Geneve                                                                                                                |                 |
| <b>AUDIT DIAGNOSTICS</b>            | T D O'Neill & Co. Limited, 5 Lapps Quay, Cork, Irlandia                                                                                                         |                 |
| <b>Grupa Diesse</b>                 | Reconta Erns & Young S.p.A., Piazza Della Libertà, 9, 50129<br>Firenze                                                                                          |                 |
|                                     | Razem                                                                                                                                                           | 28              |

21 sierpnia 2013

Zarząd Grupy PZ Cormay