



Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PZ CORMAY

z siedzibą w Łomiankach

za okres 01-01-2014 do 30-06-2014

Janusz Płocica
Prezes Zarządu

Wojciech Suchowski
Wiceprezes Zarządu

Łomianki, 01-09-2014

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 PZ Cormay S.A. na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu tj. 01.09.2014 wynosi 31.861.977 PLN i dzieli się na 31.861.977 akcji.

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

Po raz pierwszy podwyższenia kapitału zakładowego dokonano 26.02.2007 r. o kwotę 2.500.000 PLN w drodze emisji 2.500.000 akcji serii B, a następnie w dniu 07.03.2007 r. dokonano kolejnego podwyższenia kapitału o kwotę 495.000 PLN w drodze emisji 495.000 akcji serii C. W lipcu 2008 roku przeprowadzono publiczną emisję akcji 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 PLN do kwoty 11.861.977 PLN. 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 PLN do kwoty 21.861.977 PLN. 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 PLN do kwoty 24.861.977 PLN. 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 PLN.

4 sierpnia 2011 r. Zarząd PZ Cormay S.A. podjął uchwałę o emisji 1.500.000 akcji serii H oraz 200.000 akcji serii 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. Emisja akcji serii I związana była z realizacją warunków umowy przejęcia irlandzkiej spółki Innovation Enterprises Ltd.

W grudniu 2012 roku zarejestrowano podwyższenie kapitału do 31.861.977 PLN w drodze subskrypcji prywatnej 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii J. Emisja ta była związana z planami inwestycyjnymi, realizacją działań reorganizacyjnych oraz wsparciem finansowym Grupy w związku z planowanymi akwizycjami.

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. 01.09.2014 r., wynosi 31.861.977 PLN 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
TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty wraz z podmiotami zależnymi	7 950 000	24,95	7 950 000	24,95
Tomasz Tuora wraz z podmiotami zależnymi	3 816 813	11,98	3 816 813	11,98
TFI PZU S.A.	1 919 755	6,03	1 919 755	6,03
PTE Allianz S.A.	1 660 104	5,21	1 660 104	5,21
Pozostali	16 515 305	51,83	16 515 305	51,83
RAZEM	31 861 977	100,00	31 861 977	100,00

Akcjonariuszem dominującym jest TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Posiadał on, wg wiedzy Zarządu, na dzień 01.09.2014 7.950.000 akcji, stanowiących 24,95% kapitału zakładowego i uprawniających do 24,95% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Kapitał zakładowy na dzień bilansowy 30 czerwca 2014 roku wynosił 31.861.977 PLN 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 2014 roku przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	Ilość akcji	% kapitału	Ilość głosów	% głosów
Tomasz Tuora, posiadane akcje wraz z podmiotami powiązanymi	6 666 005	20,92	6 666 005	20,92
TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	6 340 000	19,90	6 340 000	19,90
TFI PZU S.A.	1 919 755	6,025	1 919 755	6,025
PTE Allianz S.A.	1 660 104	5,21	1 660 104	5,21
Pozostali	15 276 113	47,945	15 276 113	47,945
RAZEM	31 861 977	100,00%	31 861 977	100,00%

Akcjonariuszem dominującym był Tomasz Tuora wraz z podmiotami zależnymi. Posiadał on na dzień 30.06.2014 r. 6.666.005 akcji, stanowiących 20,92% kapitału zakładowego i uprawniających do 20,92% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Organizacja Grupy Kapitałowej PZ CORMAY ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

PZ CORMAY S.A. z siedzibą w Łomiankach, przy ul. Wiosennej 22, jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PZ Cormay SA. W miejscu siedziby 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. 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 oraz nad analizatorem hematologicznym Hermes. Emitent spodziewa się ich debiutu rynkowego w 2015 roku. Spółka koordynuje również prace nad przełomowym analizatorem biochemicznym dedykowanym gabinetom lekarskim (BlueBox), którego wprowadzenia na rynek spodziewa się na przełomie lat 2015-2016. Emitent koordynuje również prace nad analizatorem BlueBox II, cechującym się rozbudowanymi funkcjonalnościami i wysoką przepustowością. Dotychczas Spółka pozyskała z funduszy UE łącznie blisko 55 mln PLN dotacji związanych z analizatorami BlueBox, BlueBox II, Hermes i Equisse. Ich produkcja będzie zlokalizowana w nowym centrum produkcyjno-logistycznym na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej Euro-Park Mielec Podstrefa Lublin.

W sferze produkcyjnej i handlowej PZ Cormay SA specjalizowała się dotychczas w odczynnikach diagnostycznych i aparaturze do diagnostyki laboratoryjnej, będąc również głównym dystrybutorem na Polskę systemu do próżniowego pobierania krwi Vacuette austriackiej firmy Greiner. W trakcie ostatnich lat PZ Cormay SA 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. Spółka na rynku krajowym swoją ofertę kieruje do małych i średnich laboratoriów. PZ Cormay S.A. posiada własne technologie z zakresu produkcji odczynników

biochemicznych oraz hematologicznych, w tym przyjaznych dla środowiska technologii bezcyjankowych i bezazydkowych. Ponadto dysponuje własnymi technologiami produkcji płynów myjących do analizatorów biochemicznych. Wszystkie wyroby PZ Cormay SA posiadają znak CE, tj. spełniają wymagania Europejskiej Dyrektywy 98/79/WE i norm zharmonizowanych.

W ramach reorganizacji Grupy PZ Cormay dotychczasowa działalność produkcyjna i handlowa PZ Cormay S.A. (bez aktywów związanych z nowymi analizatorami i centrum produkcyjnym w SSE Lublin) miała zostać włączona w struktury zależnej Grupy Orphée. Zarząd Emitenta, powołany 26.08.2014, rozpoczął analizy, mające na celu potwierdzenie ekonomicznej zasadności ewentualnej transakcji sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa PZ Cormay do zależnej Grupy Orphée. Proces reorganizacji został szerzej opisany w dalszych częściach niniejszego Sprawozdania. Aktualne zaawansowanie prac zmierzających do komercjalizacji nowych analizatorów zostało przedstawione w części „Perspektywy rozwoju”.

W skład Grupy PZ Cormay wchodziły ponadto, według stanu na 30 czerwca 2014 roku, następujące podmioty:

GRUPA KAPITAŁOWA ORPHÉE

Przed 2013 rokiem Orphée S.A. nie posiadała udziałów w innych podmiotach gospodarczych. W lutym 2013 roku nastąpił zakup akcji Diesse Diagnostica Senese S.p.A. z siedzibą we Włoszech. Następnie w maju 2013 roku, na podstawie umowy reorganizacyjnej zawartej w dniu 8.10.2012 r. pomiędzy PZ Cormay S.A. i Orphée S.A., nastąpiło przeniesienie z PZ Cormay S.A. na Orphée S.A. z siedzibą w Szwajcarii własności akcji lub udziałów następujących spółek: Kormiej Rusland (Rosja), Kormiej Diana (Białoruś), Innovation Enterprises (Irlandia). Zgodnie z raportem bieżącym nr 43/2014, 30 czerwca 2014 r. Emitent uzgodnił ze swoją spółką zależną Orphée SA zasady sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, w skład którego wchodzi ogół składników stanowiących zakład produkcyjny w Maryninie związanych z produkcją i dystrybucją wraz ze specjalistyczną, nie udostępnioną publicznie wiedzą dotyczącą metod i sposobów produkcji. Ze wspomnianego Porozumienia wynika m.in., iż cena sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa została uzgodniona na 8.994.000 PLN (nie uwzględnia aktywów obrotowych). Zgodnie z raportem bieżącym nr 47/2014, 15 lipca 2014 r. PZ Cormay SA zawarła z Orphée S.A. umowę przedwstępną sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Z uwagi na konieczność dokonania inwentaryzacji zbywanych aktywów i ustalenia szczegółowych zasad współpracy, umowy związane ze sprzedażą zorganizowanej części przedsiębiorstwa zostaną podpisane do 31 października 2014 r. Transakcja przeniesienia własności aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay S.A. do Orphée S.A. oznaczałaby zakończenie procesu reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay w kształcie i na zasadach określonych w Uchwale nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z 8 października 2012 r. (raport bieżący nr 19/2012) oraz w Planie Reorganizacji Grupy Cormay (raport bieżący Spółki nr 13/2012). Zarząd Emitenta, powołany 26.08.2014, rozpoczął analizy, mające na celu potwierdzenie ekonomicznej zasadności ewentualnej transakcji sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa PZ Cormay do zależnej Grupy Orphée.

Za składniki majątku wymienione w umowie reorganizacyjnej z 8.10.2012 spółka PZ Cormay 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 r. Orphée S.A. wyemitowała na rzecz PZ Cormay S.A. 1.013.099 akcji (w zamian za udziały spółek z Rosji, Białorusi i Irlandii – emisja aportowa), natomiast w lipcu 2013 r. Orphée S.A. wyemitowała 2.386.901 akcji kierowanych do PZ Cormay S.A. Cena emisyjna wyniosła 8 PLN za akcję i była równa cenie emisyjnej akcji skierowanych do inwestorów finansowych. Środki finansowe pozyskane przez Orphée S.A. z emisji akcji skierowanych do PZ Cormay S.A. miały być wykorzystane do nabycia aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay S.A. (zorganizowana część przedsiębiorstwa oraz aktywa obrotowe).

Celem zapoczątkowanej w 2012 roku reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay było zapewnienie pełnej przejrzystości organizacyjnej i kompetencyjnej Grupy oraz dbałość o jej potencjał wzrostu, w tym lepsze wykorzystanie szwajcarskiej marki Orphée. W rezultacie reorganizacji zależna od PZ Cormay S.A. spółka Orphée S.A. miała przejąć całkowicie działalność akwizycyjną, dystrybucyjną i produkcyjną Grupy PZ Cormay, natomiast PZ Cormay S.A. miała skupić się na sferze badań i rozwoju nowych produktów oraz na zarządzaniu strategicznym Grupą 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 rozdzielania dwóch sfer działalności (akwizycja, produkcja, dystrybucja versus R&D) umożliwia realizację strategii wykorzystania szwajcarskiej marki Orphée jako marki wiodącej dla nowych produktów Grupy PZ Cormay.

Grupa Orphée jest grupą kapitałową niższego szczebla w stosunku do Grupy PZ Cormay.

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, 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. jest dostarczanie do małych i średnich laboratoriów na całym świecie aparatury o najwyższych parametrach diagnostyczno-użytkowych.

Na dzień bilansowy 30.06.2014 PZ Cormay S.A. był właścicielem 13.400.000 akcji spółki Orphée S.A. (54,45% udziału w kapitale zakładowym), co dawało 54,45% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu, tj. 01.09.2014 r., PZ Cormay S.A. był właścicielem 19.304.251 akcji Orphée S.A., co stanowiło 50,00% (50% plus 1 akcja) w kapitale zakładowym oraz 50,00% (50% plus 1 głos) udziału w głosach na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Zmiana udziału w kapitale zakładowym i głosach na WZ spowodowana była przeprowadzeniem przez Orphée S.A. w okresie lipiec-sierpień 2014 r. gotówkowych emisji akcji (emisja 7 mln akcji na mocy Uchwały WZ oraz emisja 7 mln akcji w ramach kapitału docelowego, łącznie 14 mln akcji), mających na celu pozyskanie finansowania programu akwizycyjnego (8.095.749 akcji) oraz pozyskanie finansowania na spłatę zobowiązań na rzecz PZ Cormay S.A. (5.904.251 akcji), co zapewniło jednocześnie utrzymanie pakietu kontrolnego akcji w Orphée S.A. przez PZ Cormay S.A.

KORMIEJ RUSŁAND Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie (Federacja Rosyjska) 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 zakupie przez Orphée S.A. akcji włoskiej spółki Diesse Diagnostica Senese, specjalizującej się w segmencie immunologicznym. Struktura odbiorców Kormiej Rusland O.O.O jest rozdrobniona, a udział żadnego z odbiorców w łącznych przychodach ze sprzedaży spółki nie przekracza 5%. Spółka Kormiej Rusland istnieje od 1993 roku.

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.

KORMEJ DIANA Sp. z o.o. z siedzibą w Mińsku (Białoruś) 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 I połowie 2013 roku po zakupie przez Orphée

S.A. akcji włoskiej spółki Diesse Diagnostica Senese, 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.

INNOVATION ENTERPRISES LIMITED z siedzibą w z siedzibą w Carrigtwohill, Cork County, (działalność produkcyjna i dystrybucyjna) 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 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 Enterprises Limited (93,94% wszystkich akcji), co daje 99,98% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu.

Spółka współkontrolowana, niewchodząca w skład Grupy Kapitałowej:

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.

Grupa Diesse jest uznanym producentem aparatury i testów z zakresu immunologii, ESR (wskaźnik OB) i mikrobiologii.

Inne spółki powiązane na dzień bilansowy 30.06.2014, niewchodzące w skład Grupy Kapitałowej:

1) Planezza LTD z siedzibą na Cyprze

Forma prawna: Planezza LTD spółka z o.o.

Siedziba: Aglantzia, Cypr

Planezza LTD posiadała, wg wiedzy Zarządu, na dzień bilansowy 17,49% akcji PZ Cormay S.A., a na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania – 9,62% akcji Emitenta. Spółka była powiązana z uwagi na fakt, że Prezes Zarządu PZ Cormay S.A. na dzień 30.06.2014 – Pan Tomasz Tuora - posiada pośrednio 100% udziałów Planezza LTD.

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

Spółka była powiązana z uwagi na fakt, że akcjonariusz Emitenta - spółka Planezza LTD - posiada 100 % udziałów TT Management Sp. z o.o. Ponadto Prezes Zarządu PZ Cormay S.A. na 30.06.2014 - Pan Tomasz Tuora - jest członkiem Rady Nadzorczej TT Management Sp. z o.o.

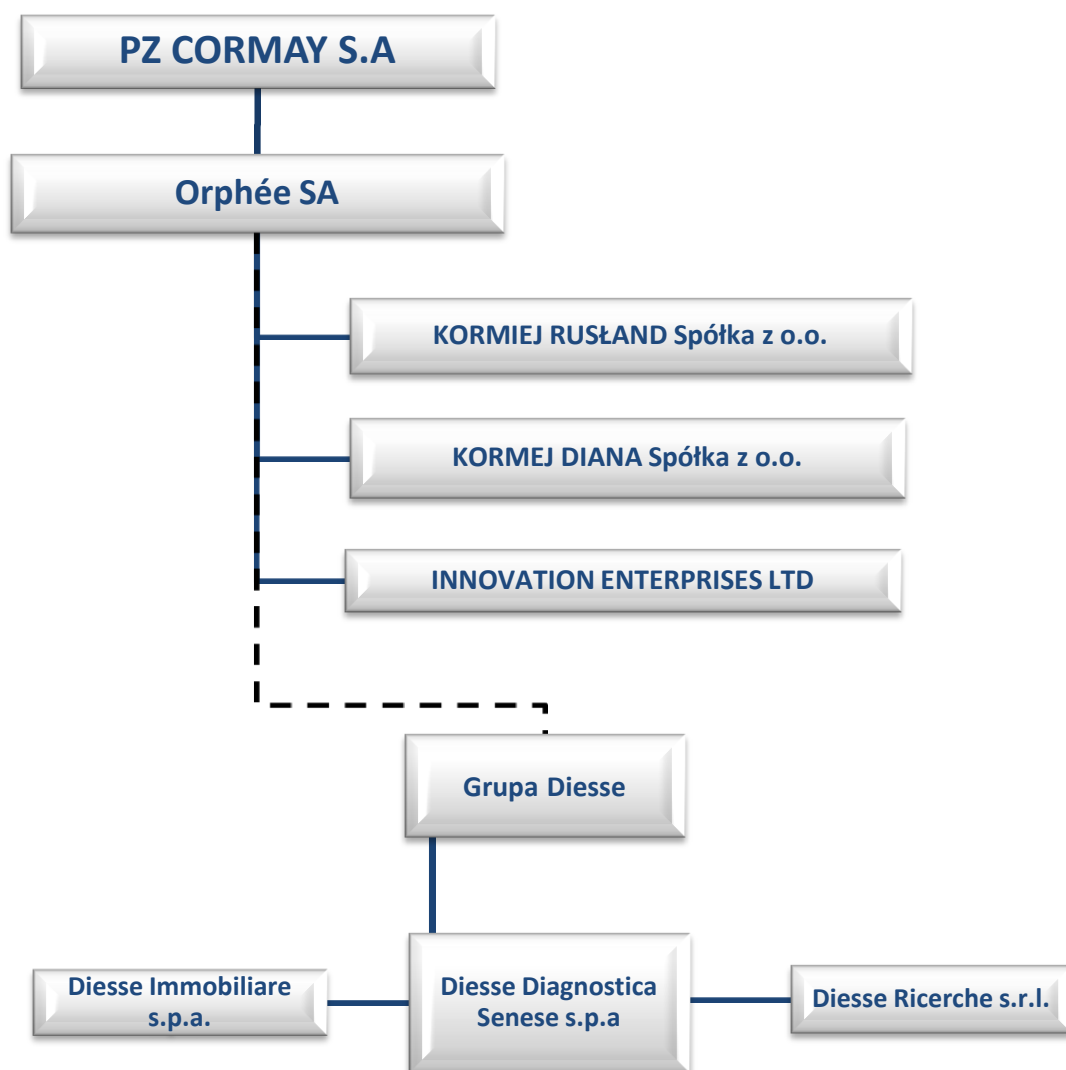
3) Trust Broker Sp. z o.o. z siedzibą w Suwałkach.

Spółka jest powiązana z uwagi na fakt, że Prezes Zarządu na dzień bilansowy 30.06.2014 i akcjonariusz Emitenta - Pan Tomasz Tuora - posiada 50% udziałów Trust Broker Sp. z o.o. Ponadto Pan Tomasz Tuora jest członkiem Zarządu Trust Broker Sp. z o.o.

4) Curiosity Diagnostics sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Spółka jest powiązana z uwagi na fakt, że Prezes Zarządu na dzień bilansowy 30.06.2014 i akcjonariusz Emitenta Pan Tomasz Tuora posiada 50% udziałów. Ponadto Pan Tomasz Tuora jest członkiem Zarządu Curiosity Diagnostics sp. z o.o.

Poniżej znajduje się schemat Grupy Kapitałowej Emitenta wraz z współkontrolowaną Grupą Diesse.

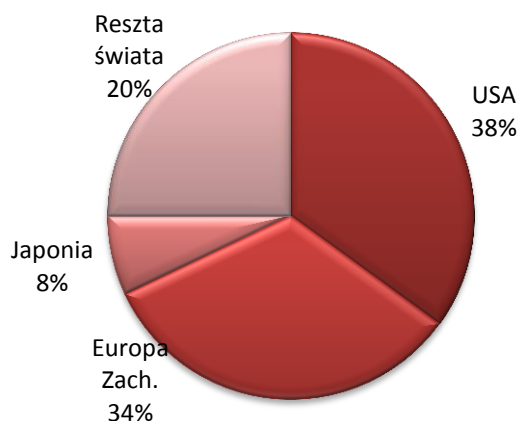


Dziedziny działalności

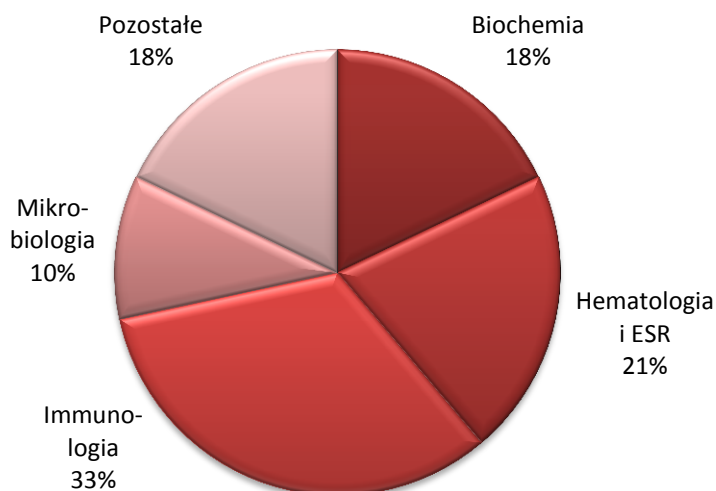
Grupa PZ Cormay S.A. działa na rynku diagnostyki in vitro (ang. in vitro diagnostics - IVD), w obszarze zastosowań biotechnologii w nowoczesnej diagnostyce medycznej. Grupa specjalizuje się w produkcji i dystrybucji wysokiej jakości testów oraz światowej klasy aparatury do diagnostyki laboratoryjnej. Spółka dominująca PZ Cormay S.A. kontynuuje ponad 20-letnią działalność Przedsiębiorstwa Zagranicznego CORMAY, które w grudniu 2006 roku wniesione zostało aportem do PZ Cormay SA. Historia działalności na rynku IVD to obecnie blisko 30 lat.

Rynek IVD, na którym działa Grupa Emitenta, jest stabilnie rozwijającym się rynkiem, a jego średnie tempo wzrostu na świecie to 5-7% rocznie, przy czym wyższe dynamiki prezentują kraje rozwijające się. Światowy rynek IVD miał na koniec 2013 roku wartość około 53 mld USD, a prognozowany wzrost w latach 2014-2017 będzie kształtował się na poziomie 7-8% rocznie. Szacuje się, że w 2017 roku światowy rynek IVD będzie warty około 70 mld USD. W Polsce szacunkowa wartość rynku IVD wyniosła w 2013 r. około 1,5 mld PLN.

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



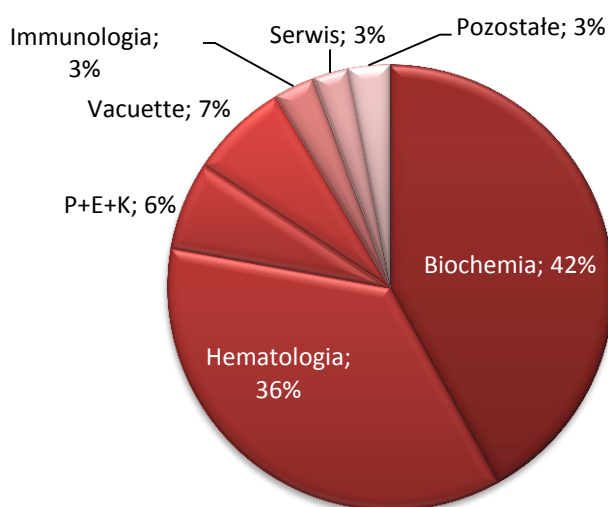
Poniżej przedstawiono wykres, ilustrujący strukturę segmentową globalnego rynku IVD.



Rynek diagnostyki in vitro 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 (maksymalizacja systemów zamkniętych, w których do analizatorów Grupy można używać jedynie elementów zużywalnych firmowanych przez Grupę PZ Cormay). Rynek diagnostyki in vitro 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.

Do roku 2013 Grupa PZ Cormay była obecna głównie w segmentach biochemicznym i hematologicznym. W I połowie 2013 roku zakup akcji Diesse przez Orphée pozwolił rozpocząć proces uzupełniania oferty Grupy o produkty z zakresu immunologii, mikrobiologii i ESR (wskaźnik OB). Daje to łącznie pokrycie wszystkich najważniejszych segmentów rynku IVD, odpowiadających za ponad 80% wartości tego rynku.

Struktura sprzedaży ogółem wg segmentów działalności Grupy PZ Cormay w pierwszej połowie 2014 roku przedstawiała się następująco:

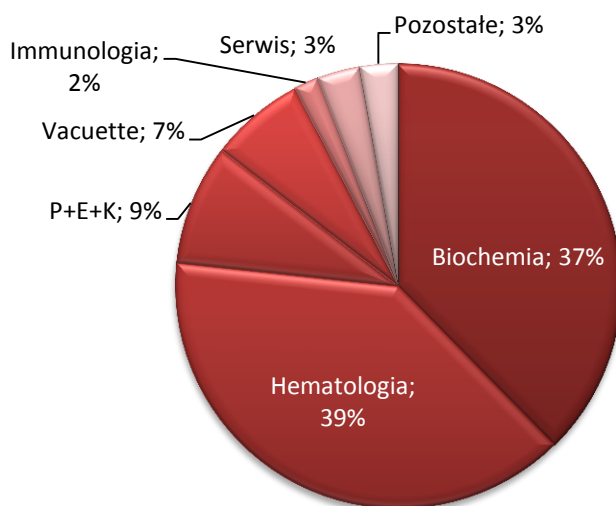


W pierwszej połowie 2014 roku największy udział w przychodach Grupy PZ Cormay (bez podmiotu współkontrolowanego Diesse) miała biochemia. Stanowiła ona 41,8% sprzedaży ogółem. Sprzedaż tego segmentu miała wartość 22.334 tys. PLN. Drugim segmentem, który miał wysoki udział procentowy w przychodach Grupy była hematologia – 35,8% (19.120 tys. PLN). Segment Vacuette odpowiadał za 7,2% sprzedaży Grupy PZ Cormay, natomiast segmenty parazytologii, elektroforezy i koagulologii (na powyższym wykresie oznaczone jako P+E+K) odpowiadały łącznie za 6,4% skonsolidowanych przychodów Emitenta. Segmenty działalności immunologia, serwis oraz „pozostałe” odpowiadały za około 3% wartości sprzedaży Grupy każdy.

Wobec danych porównywalnych za pierwszą połowę 2013 roku zwiększeniu o 4,4 pkt proc. uległo w pierwszej połowie 2014 roku znaczenie segmentu biochemia, a o 1,1 pkt proc. segmentu immunologia przy spadku udziału

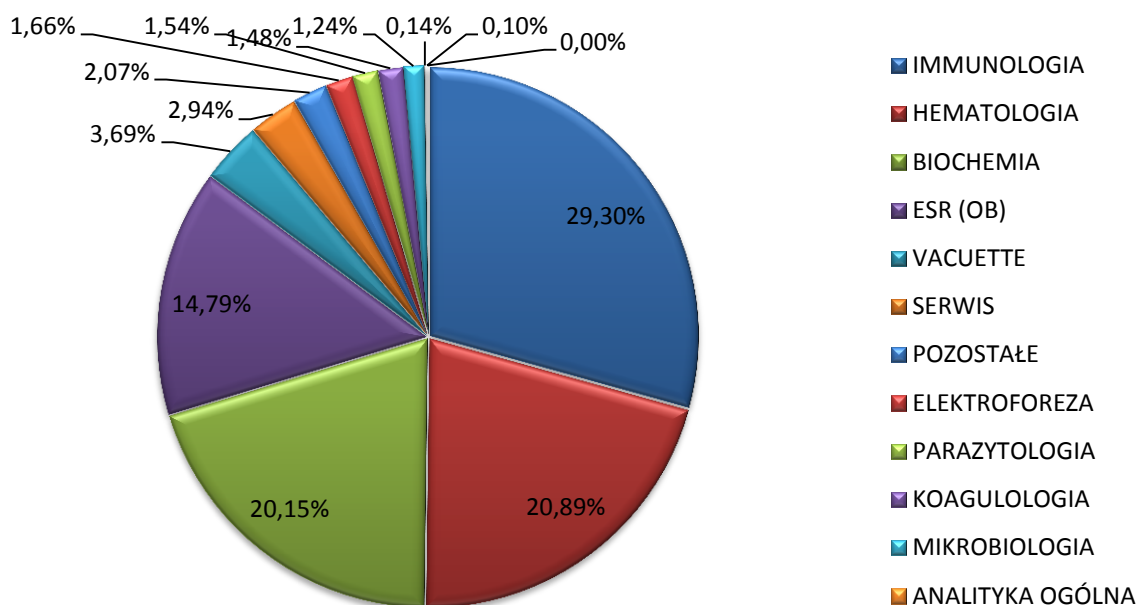
w strukturze przychodów Grupy PZ Cormay o 3 pkt proc. segmentu hematologia oraz o 1,7 pkt. proc. segmentu koagulologia i o 1,1 pkt proc. segmentu elektroforeza.

Struktura sprzedaży ogółem wg segmentów działalności Grupy PZ Cormay w pierwszej połowie 2013 roku (dane porównywalne) przedstawiała się następująco:



W pierwszej połowie 2013 roku największy udział w przychodach Grupy PZ Cormay (bez podmiotu współkontrolowanego Diesse) miała hematologia, która odpowiadała za 38,9% sprzedaży ogółem (19.506 tys. PLN). Biochemia odpowiadał natomiast za 37,5% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży (18.814 tys. PLN). Grupa PZ Cormay utrzymała zatem w I połowie 2014 roku sprzedaż w segmencie hematologia na zbliżonym poziomie wartościowym w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (-2%), natomiast zdecydowanie wzrosła sprzedaż w segmencie biochemia (+19%). Odpowiadała za to w głównej mierze zmiana struktury zamówień z rynku rosyjskiego, polskiego i chińskiego. W I połowie 2013 roku sprzedaż segmentu biochemia miała wartość na tych rynkach łącznie 7.624 tys. PLN, podczas gdy w analogicznym okresie 2014 roku było to już 10.652 tys. PLN (+40% rdr). Dla segmentu hematologia zanotowano natomiast na tych rynkach spadek sprzedaży o niecałe 22% rdr, z 7.011 tys. PLN w I połowie 2013 roku do 5.493 tys. PLN w I połowie 2014 roku.

Dla porównania, biorąc pod uwagę podmiot współkontrolowany Diesse, dekompozycja segmentowa przychodów prezentowała w I połowie 2013 roku jeszcze dalej posuniętą dywersyfikację źródeł przychodów. Zostało to zaprezentowane przez Emitenta w Sprawozdaniu Finansowym Grupy PZ Cormay pierwszą połowę 2013 r. (w sprawozdaniu tym zastosowano konsolidację wyników finansowych Grupy Diesse metodą pełną, przez co nie są to dane porównywalne z danymi opublikowanymi za I połowę 2014 roku, gdzie zastosowano konsolidację metodą praw własności). Wykres zamieszczony we wspomnianym Sprawozdaniu prezentuje następujące dane:



W takim ujęciu, zaprezentowanym w opublikowanym Sprawozdaniu za pierwszą połowę 2013 roku, największy udział w przychodach Grupy PZ Cormay miała immunologia. Stanowiła ona 29,30% sprzedaży ogółem i osiągnęła wartość 27.366 tys. PLN. Kolejnymi segmentami, które miały wysoki udział procentowy w przychodach Grupy były: hematologia – 20,89%, biochemia – 20,15% oraz ESR – 14,79%. Biochemia i hematologia odpowiadały łącznie za 41% sprzedaży, podczas gdy immunologia i ESR łącznie za 45% przychodów.

Biochemia

Produkcja nowoczesnych testów biochemicznych jest jedną z podstawowych dziedzin działalności Emitenta i jego grupy kapitałowej. Spółka PZ Cormay wprowadziła w latach 80. XX w. jako pierwsza na rynek polski testy oparte na reakcji Trindera, będące przełomem w diagnostyce medycznej w naszym kraju. Testy te od początku produkowano w zakładzie produkcyjnym w Lublinie. Od roku 1989 testy produkowano w oparciu o umowę licencyjną z firmą Hoffmann LaRoche („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 formułacje 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 S.A. była 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 (biochemia) jest wprowadzenie na rynek własnego analizatorów. W zakresie analizatora dla laboratoriów analitycznych (tradycyjna technologia) prace projektowe zostały ukończone, a prezentacja prototypu aparatu odbyła się na targach Medica 2011. Upadłość zewnętrznej firmy z Francji, prowadzącej proces industrializacji analizatora Equisse, wymusiła znalezienie nowego partnera industrializacyjnego (Austria),

co finalnie przesunęło spodziewany rynkowy debiut aparatu Equisse na rok 2015. Zarząd zakłada, że rozpoczęcie produkcji i sprzedaży własnego analizatora biochemicznego dla laboratoriów pozytywnie wpłynie na globalną pozycję Grupy w tym segmencie. Znacznie większego pozytywnego wpływu na wartość sprzedaży w segmencie biochemia Zarząd Emitenta wiąże z planowanym wprowadzeniem do oferty analizatora BlueBox, przeznaczonego dla gabinetów lekarskich, który ma charakteryzować się niespotykanymi obecnie funkcjonalnościami i parametrami (technologia mikrofluidyczna).

Biochemia/Point of Care Testing – BLUEBOX I

W I połowie 2014 roku trwał proces industrializacji innowacyjnego analizatora nowej generacji (BlueBox) w wersji dedykowanej m.in. gabinetom lekarskim. Analizator umożliwi wykonywanie badań krwi w przy pacjencie (Point of Care Testing), a zastosowanie oznaczeń kolorymetrycznych zapewnia możliwość wykonywania szerokiego spektrum testów, w tym pełnej gamy testów biochemicznych. Spółka spodziewa się, że wprowadzenie tego produktu na rynek istotnie zmieni pozycję Emitenta i jego Grupy Kapitałowej na rynku globalnym. Latem 2013 r. 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 było 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 uzyskiwanych z finalnego produktu.

Od sierpnia 2013 roku PZ Cormay S.A. przeprowadzała testy wewnętrzne prototypu analizatora BlueBox, a w lutym 2014 roku zakończono etap prototypowania, rozpoczynając jednocześnie fazę industrializacji. W dotychczas wykonanym zakresie testy potwierdziły założone cechy funkcjonalne analizatora. Zakładanym efektem procesu industrializacji, który ma zakończyć się we wrześniu 2015 roku, jest powstanie analizatora BlueBox dedykowanego gabinetom lekarskim w zoptymalizowanej wersji przeznaczonej do produkcji masowej. Szersze informacje o analizatorze BlueBox znajdują się w części „Perspektywy rozwoju” niniejszego sprawozdania.

W I połowie 2014 roku sprzedaż Grupy PZ Cormay SA w segmencie biochemia osiągnęła wartość 22.334 tys. PLN.

Hematologia

W roku 1998 PZ Cormay S.A. odkupiła 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. Sprzedaż analizatora spodziewana jest od 2015 roku.

W I połowie 2014 roku sprzedaż Grupy PZ Cormay S.A. w segmencie hematologia osiągnęła wartość 19.120 tys. PLN.

Vacurette

PZ Cormay S.A. jest głównym dystrybutorem na Polskę systemu do próżniowego pobierania krwi austriackiej firmy Greiner. Zestaw do pobrań 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 I połowie 2014 roku sprzedaż Grupy PZ Cormay S.A. w segmencie Vacurette osiągnęła wartość 3.822 tys. PLN.

Elektroforeza

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

W I połowie 2014 roku sprzedaż Grupy PZ Cormay S.A. w segmencie elektroforeza osiągnęła wartość 1.030 tys. PLN.

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.

W I połowie 2014 roku sprzedaż Grupy PZ Cormay S.A. w segmencie parazytologia osiągnęła wartość 1.816 tys. PLN.

Po zakupie przez Orphée S.A. akcji włoskiej spółki Diesse, co miało miejsce w I kwartale 2013 roku, oferta Grupy PZ Cormay może poszerzać się o takie segmenty, jak immunologia, ESR czy mikrobiologia, tym samym Grupa rozszerza pokrycie segmentowe rynku diagnostyki laboratoryjnej z 40 proc. do około 80 proc. Umożliwiło to rozpoczęcie cross-sellingu między Grupą PZ Cormay a Grupą Diesse.

Immunologia

Immunologia to najbardziej zaawansowana technologicznie część diagnostyki in vitro, pozwalająca osiągać wysokie 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 mononukleozę, mykoplazma czy syfilis. Od II połowy 2014 roku Diesse zamierza wprowadzać testy endokrynologiczne, czyli badania hormonów. W kolejnym roku do oferty mają dołączyć również markery nowotworowe. Wprowadzenie tych dwóch nowych podgrup do oferty produktowej Diesse zamknie rutynowe portfolio badań immunologicznych.

W I połowie 2014 roku skonsolidowana sprzedaż PZ Cormay S.A. w segmencie immunologia osiągnęła wartość 1.575 tys. PLN. Dla porównania, opublikowane przez Emitenta w Sprawozdaniu za I półrocze 2013 dane, które brały pod uwagę podmiot współzależny Diesse, wskazywały na sprzedaż w segmencie immunologia o wartości 27.366 tys. PLN (dane porównywalne – 914 tys. PLN).

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.

W I połowie 2014 roku skonsolidowana sprzedaż PZ Cormay S.A. w segmencie ESR osiągnęła wartość 203 tys. PLN. Na terenie Polski dystrybutorem Diesse w tym zakresie jest spółka Sysmex Polska, natomiast sprzedaż PZ Cormay S.A. dotyczyła niektórych krajów byłego ZSRR. Dla porównania, opublikowane przez Emitenta w Sprawozdaniu za I półrocze 2013 dane, które brały pod uwagę podmiot współzależny Diesse, wskazywały na sprzedaż w segmencie ESR o wartości 13.812 tys. PLN.

Mikrobiologia

Trzecią główną 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 chłamydę). Obecnie procesowi walidacji klinicznej poddawany jest następca Robobacta – Finder Plus++, który wchodzi do regularnej oferty handlowej w bieżącym roku. Cechuje się on wyższym stopniem automatyzacji i funkcjonalności.

Pozostałymi segmentami rynku in vitro, w których działała w I połowie 2014 roku Grupa PZ Cormay S.A. były:

- Cytologia
- Serologia
- Koagulologia
- Analityka moczu.

Zarząd PZ Cormay SA oczekuje widocznego wzrostu sprzedaży w segmencie „analityka moczu” w efekcie wprowadzenia do sprzedaży w lutym 2014 roku analizatora moczu Uri-Tex pod marką PZ Cormay oraz bliźniaczego modelu Uri-Stat pod marką Audit Diagnostics (Innovation Enterprises) w wersji przeznaczonej do użytku przy pacjencie (POCT), używającego pasków diagnostycznych o maksymalnie 11 parametrach. Analizator produkowany jest przez dostawcę zewnętrznego. Testy dotyczą m.in. ważnych z punktu widzenia diagnostyki

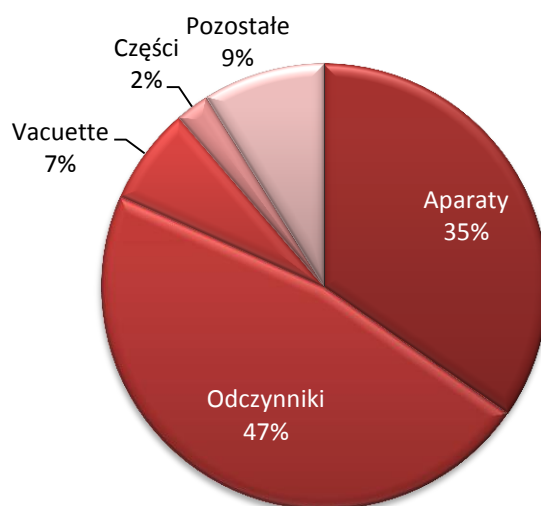
nieprawidłowości, jak mikroalbuminuria i hiperkalciuria. Analizator Uri-Tex cechuje się atrakcyjną ceną oraz dużą funkcjonalnością, w tym dotykowym ekranem LCD. Urządzenie to będzie mogło być sprzedawane w aptekach na terenie UE. Nadaje się zarówno do użytku domowego, jak również do użytku przez profesjonalny personel medyczny (dokładność wyników, które mogą być dostępne już po 1 min.). Analizator może zostać podłączony do komputera lub do zewnętrznej drukarki, jeśli istnieje potrzeba drukowania wyników.

Grupa PZ Cormay S.A. zamierza w dalszym ciągu poszerzać ofertę produktową wraz z identyfikacją popytu rynkowego.

WYNIKI SPRZEDAŻY I INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU

Należy mieć na uwadze, iż wartości za I połowę 2014 roku odnoszą się do Grupy PZ Cormay bez podmiotu współkontrolowanego Diesse. W Sprawozdaniu za I półrocze 2013 roku ujęta była również Grupa Diesse. Dane porównywalne za I połowę 2013 roku, zawarte w niniejszym Sprawozdaniu, odnoszą się do Grupy PZ Cormay bez podmiotu współkontrolowanego Diesse.

Skonsolidowana sprzedaż PZ Cormay S.A w I połowie 2014 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2013 roku (dane porównywalne) wzrosła o ponad 6%, osiągając wartość 53,4 mln PLN. W strukturze skonsolidowanych przychodów PZ Cormay S.A. za I połowę 2014 roku dominuje sprzedaż odczynników (47% łącznych przychodów), wspierana przez sprzedaż aparatów do przeprowadzania badań diagnostycznych (35%). Dystrybucja systemu Vacuette, którego PZ Cormay jest głównym dystrybutorem w Polsce, odpowiadała za 7% łącznych przychodów Grupy. Poniżej znajduje się wykres, prezentujący dekompozycję przychodów w tym zakresie.



Struktura odbiorców

Sprzedaż Grupy PZ Cormay S.A. w I połowie 2014 r. na rynku polskim miała wartość 9.232 tys. PLN i wzrosła o 15% w stosunku do wartości zanotowanej w I połowie 2013 roku (dane porównywalne). Wzrost sprzedaży wyższy niż wzrost wartości rynku krajowego potwierdza jakość własnego zespołu sprzedażowego PZ Cormay S.A. oraz trafny dobór portfolio produktowego.

Sprzedaż Grupy na rynkach zagranicznych miała w I połowie 2014 roku wartość 44.157 tys. PLN, notując wzrost o 5% rok do roku. Grupa PZ Cormay realizowała w okresie styczeń-czerwiec 2014 r. strategię rozwoju, zakładającą dalszą ekspansję działalności na rynkach zagranicznych, szczególnie na rynkach krajów rozwijających się oraz umocnienie pozycji na rynkach, gdzie Grupa jest już obecna z ofertą.

W I połowie 2014 r. Grupa zrealizowała ponad 17% przychodów na sprzedaży do odbiorców w Polsce, a ponad 82% swoich całkowitych przychodów zrealizowała dzięki sprzedaży zagranicznej do 107 krajów. Względem sytuacji z 2013 roku (dane porównywalne) udział sprzedaży krajowej Grupy w całkowitych przychodach wzrósł o 1,3 pkt. proc. Strategia rozwoju Grupy opiera się na działaniach prowadzących do zwiększenia udziału na największych i najszybciej rosnących rynkach, do których można zaliczyć Rosję, Turcję, Chiny, Brazylię i Indie. Poszerzając zasięg terytorialny, Grupa PZ Cormay SA podejmuje działania intensyfikujące sprzedaż również na mniejszych rynkach, takich jak kraje Ameryki Łacińskiej, kraje wschodnioafrykańskie czy kraje północnej Europy.

Poniżej zamieszczono zestawienie największych rynków geograficznych Grupy PZ Cormay S.A. w I połowie 2014 roku.

KRAJ	WARTOŚĆ SPRZEDAŻY (TYS. PLN)	UDZIAŁ W PRZYCHODACH OGÓŁEM
Rosja	9 372	17,6%
Polska	9 232	17,3%
Chiny	5 077	9,5%
Wielka Brytania	1 712	3,2%
Iran	1 636	3,1%
Panama	1 234	2,3%
Bangladesz	1 207	2,3%
Australia	1 118	2,1%
Czechy	1 118	2,1%
Białoruś	1 116	2,1%

Rumunia	1 051	2,0%
Turcja	1 002	1,9%
Ukraina	993	1,9%
Meksyk	990	1,9%
Indie	957	1,8%
Indonezja	735	1,4%
Nigeria	719	1,3%
Algieria	716	1,3%
Chile	692	1,3%
Litwa	652	1,2%
Pozostałe (88 krajów)	12 058	22,6%

Poniżej znajduje się zestawienie głównych rynków geograficznych Grupy PZ Cormay w I połowie 2013 roku (dane porównawcze).

KRAJ	WARTOŚĆ SPRZEDAŻY (TYS. PLN)	UDZIAŁ W PRZYCHODACH OGÓŁEM
Rosja	10 037	20,0%
Polska	8 027	16,0%
Chiny	4 448	8,9%
Białoruś	2 187	4,4%
Turcja	1 835	3,7%
Ukraina	1 698	3,4%
Kazachstan	1 585	3,2%
Brazylia	1 506	3,0%
Azerbejdżan	1 252	2,5%
Indie	1 096	2,2%
Czechy	942	1,9%
Filipiny	930	1,9%
Irak	770	1,5%
Wielka Brytania	733	1,5%
Bangladesz	697	1,4%
Korea	639	1,3%
Gwatemala	636	1,3%
Rumunia	507	1,0%
Arabia Saudyjska	489	1,0%
Indonezja	489	1,0%
Pozostałe (87 kraje)	9 704	19,3%

W I połowie 2014 roku najważniejszymi trzema rynkami geograficznymi Grupy PZ Cormay pozostały: Rosja, Polska i Chiny. Ze względu na wyraźną deprecjację rubla oraz zawirowania natury geopolitycznej, w ujęciu rok do roku sprzedaż na rynku rosyjskim spadła o 6,6%, a udział rynku rosyjskiego w całkowitych przychodach Grupy spadł o 2,4 pkt proc., do 17,6%. Na terenie Federacji Rosyjskiej miało miejsce zmniejszenie skali zamówień przez publiczną służbę zdrowia. Na bazie obecnej wiedzy Emitent spodziewa się wzrostu realizowanych zamówień w II półroczu 2014 roku i uzyskania przychodów ze sprzedaży na rynku rosyjskim w całym 2014 roku na poziomie przychodów roku 2013. Jednocześnie sprzedaż na rynku polskim wzrosła w ujęciu rok do roku w I połowie 2014 roku o 15%, a na rynku chińskim – o ponad 14%. W rezultacie, pomimo słabszych dwóch kwartałów na rynku rosyjskim, trzy największe rynki geograficzne Grupy PZ Cormay odpowiadały łącznie za 44,4% zanotowanych przychodów ze sprzedaży. To wynik zbliżony do sytuacji z I połowy 2013 roku (44,9%). Następuje natomiast dywersyfikacja wśród obecnie mniejszych rynków zbytu. O ile w I półroczu 2013 pierwsze 10 rynków geograficznych odpowiadało za 67,3% przychodów Grupy, o tyle w I półroczu 2014 było to 61,6% (kolejne kraje odpowiadały za 38,4% przychodów podczas gdy rok wcześniej było to 32,7%).

Grupa PZ Cormay prowadzi działalność marketingową w celu pozyskania nowych eksportowych rynków zbytu. Grupa uczestniczy w branżowych imprezach targowych, gdzie nawiązuje nowe kontakty handlowe. W I połowie 2014 roku PZ były to między innymi targi ArabHealth w Zjednoczonych Emiratach Arabskich. Grupa przygotowywała się również do Clinical Lab Expo w USA (AACC), które to targi miały miejsce w lipcu br. W dalszej części roku Grupa PZ Cormay zamierza uczestniczyć m.in. w targach Medica w Niemczech i Zdravookhranenie w Rosji.

Dystrybucja Grupy w Polsce odbywa się w oparciu o umowy zawierane bezpośrednio z odbiorcami, natomiast na rynkach zagranicznych produkty i towary oferowane są poprzez współpracę z lokalnymi dystrybutorami. Wyjątek stanowią rynki Federacji Rosyjskiej i Białorusi, gdzie sprzedaż odbywa się za pośrednictwem podmiotów należących do Grupy PZ Cormay, odpowiednio Kormiej Rusland i Kormej Diana. Dodatkowo, Innovation Enterprises posiada własne biuro w Chinach.

W I połowie 2014 roku Grupa PZ Cormay kontynuowała pozytywną tendencję w zakresie zwiększania potencjału generowanych marż poprzez wzrost udziału wyrobów w strukturze sprzedaży. W okresie styczeń-czerwiec 2014 r. wyroby stanowiły 65,1% uzyskanych przychodów ze sprzedaży, podczas gdy w analogicznym okresie 2013 roku (dane porównawcze) było to 63,4%. Sprzedaż towarów i materiałów odpowiadała w I połowie 2014 roku za 32,8% sprzedaży ogółem wobec 34,1% rok wcześniej. Z 2,5% do 2,2% spadł udział usług w strukturze przychodów Grupy Emitenta.

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 analizowanym okresie miała tendencję wzrostową, co związane było ze wzrostem sprzedaży.

Strategia Grupy PZ Cormay w zakresie umacniania pozycji zarówno na rynkach rozwijających się, jak i na rynkach już rozwiniętych, miała wyraz w zakupie akcji Diesse. Wpływ Diesse na bazę odbiorców został zaprezentowany m.in. w Sprawozdaniu Finansowym za I połowę 2013 r. (pełna konsolidacja Diesse, w niniejszym Sprawozdaniu jest to metoda praw własności). Zestawienie 15 największych rynków geograficznych w I półroczu 2013 w takim ujęciu zostało przypomniane poniżej, a Zarząd Emitenta zwraca uwagę na znaczące umocnienie bazy odbiorców w krajach rozwiniętych.

KRAJ	Wartość sprzedaży (tys. PLN)	Udział w przychodach ogółem
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%
Wielka Brytania	1 746	1,9%
Ukraina	1 699	1,8%
Kazachstan	1 586	1,7%
Iran	1 529	1,6%
Brazylia	1 506	1,6%

Dostawcy spółki dominującej

Grupa PZ Cormay S.A. posiada dość zróżnicowaną bazę dostawców, szczególnie w zakresie dostaw materiałów do produkcji odczynników biochemicznych. Do największych dostawców zaliczają się producenci aparatury laboratoryjnej, co związane jest z relatywnie wyższym kosztem zakupu aparatury, niż materiałów do produkcji odczynników. W strukturze łącznych kosztów zakupu towarów i materiałów przez Spółkę kryterium istotności spełnia jeden dostawca aparatury laboratoryjnej (outsourcer produkcji).

C2 jest francuską firmą przemysłową, produkującą na zlecenie podmiotów zewnętrznych. Na zlecenie Orphée i według jej projektu wytwarza analizatory hematologiczne, dostarcza również części zamienne oraz odczynniki. Współpraca ma charakter outsourcingu produkcji, realizowanego dla Orphée. Wartość dostaw zrealizowanych przez tę firmę w I połowie 2014 roku stanowiła około 15,7% wartości łącznej sprzedaży Grupy Emitenta.

Udział dostaw pozostałych dostawców w łącznych przychodach ze sprzedaży Grupy PZ Cormay S.A. był niższy niż 5%.

Rozwój firmy i perspektywy rozwoju

Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka PZ CORMAY S.A. jest w trakcie realizacji sześciu projektów finansowanych przy wsparciu środków dotacyjnych Unii Europejskiej w ramach działania 1.4-4.1 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Projekty mają na celu zwiększenie innowacyjności PZ CORMAY S.A. Są to:

- „Innowacyjny system biochemiczny - analizator z linią odczynnikową respektujący potrzeby klientów. Realizacja projektu planowana w latach 2009-2012. Wydatki na realizację projektu wynoszą ogółem: 10,95 mln PLN, wydatki niekwalifikowane: 4,96 mln PLN, w tym VAT: 1,22 mln PLN, wydatki kwalifikowane: 5,99 mln PLN, wnioskowane dofinansowanie: 3,16 mln PLN, co stanowi: 53,13% wydatków kwalifikowanych. Prace projektowe zostały ukończone, a prezentacja prototypu aparatu odbyła się na targach Medica 2011. Prototyp analizatora Equisse wzbudził duże zainteresowanie odbiorców oraz specjalistów konstruujących aparaty. Analizator jest w trakcie prac industrializacyjnych, a jego wprowadzenie do sprzedaży powinno nastąpić w 2015 roku.
- "Opracowanie innowacyjnego analizatora hematologicznego klasy 5-diff oraz dedykowanych odczynników". Realizacja projektu planowana w latach 2011-2013. Wydatki na realizację projektu wynoszą ogółem 15,08 mln PLN, wydatki niekwalifikowane: 2,48 mln PLN, w tym VAT: 2,48 mln PLN, wydatki kwalifikowane: 12,59 mln PLN, wnioskowane dofinansowanie: 7,27 mln PLN, co stanowi 57,7% wydatków kwalifikowanych. Analizator Hermes znajduje się obecnie w trakcie prac industrializacyjnych, a jego wprowadzenie na rynek planowane jest w roku 2015.
- „Opracowanie innowacyjnego analizatora biochemicznego POC oraz dedykowanych odczynników" w ramach programu PO IG 1.4-4.1, gdzie łączna kwota projektu wynosi 15,67 mln PLN, natomiast kwota dofinansowania wynosi 6,6 mln PLN. Projekt dotyczy przełomowej technologii do badań diagnostycznych. Analizator biochemiczny BlueBox, który jest przedmiotem uzyskanej dotacji z POIG Działanie 1.4, jest od lutego 2014 r. w fazie prac industrializacyjnych, które mają zakończyć się we wrześniu 2015 r. 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). Analizator będzie dedykowany gabinetom lekarskim. Innowacyjną technologię wykonywania badań, która zdobyła uznanie instytucji odpowiedzialnych za przyznawanie dofinansowania ze środków Unii Europejskiej, Emitent zamierza wykorzystać również w zakresie badań immunologicznych i genetycznych. Na podstawie przedmiotowej rewolucyjnej platformy diagnostycznej PZ Cormay S.A. zamierza zbudować cały typoszereg innowacyjnych urządzeń diagnostycznych.
- "Opracowanie wysokowydajnego analizatora biochemicznego z dedykowanymi odczynnikami" w ramach Działania 1.4 – PO IG, gdzie łączna kwota projektu wynosi 15,18 mln PLN, natomiast kwota dofinansowania wynosi ponad 6,03 mln PLN. Projekt dotyczy innowacyjnego w skali światowej wysoko wydajnego analizatora do biochemicznego badania krwi BlueBox II wraz z dedykowaną linią testów, który będzie przeznaczony m.in. do laboratoriów diagnostycznych.
- „Pierwsze wdrożenie do produkcji nowej generacji analizatora hematologicznego klasy 5-diff" w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, lata 2007-2013 Działanie 4.4. Dotacja została przyznana

przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości w maju 2014 roku. Całkowita kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem, związanych z realizacją projektu wynosi 25,02 mln PLN. Kwota dofinansowania stanowi 50% kwoty wydatków kwalifikowanych związanych z realizacją projektu i wynosi 12,51 mln PLN. Projekt dotyczy analizatora hematologicznego Hermes Junior.

- 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, a także procesy produkcyjne związane z analizatorami Equisse oraz Hermes.

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 PLN przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości w ramach Pilotażu „Wsparcie na pierwsze wdrożenie wynalazku” – Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka finansowanego ze środków Unii Europejskiej.

PZ Cormay S.A. prowadzi również inne prace badawcze nad poszerzeniem oferty. Łączna kwota wydatków w I połowie 2014 roku na wszystkie prowadzone projekty badawczo-rozwojowe wyniosła blisko 6,8 mln PLN. Kwota ta stanowiła blisko 13% skonsolidowanych i ponad 22% jednostkowych przychodów Spółki, co jest wynikiem bardzo wysokim na tle spółek notowanych na GPW. Celem takiego działania jest wypracowanie wysokiej premii innowacyjnej, która przełoży się na rynkową wycenę akcji PZ Cormay. W I połowie 2014 roku kontynuowana była polityka bardzo restrykcyjnego podchodzenia do sfery kosztowej i optymalizacji wydatków R&D, m.in. poprzez możliwie szerokie rozwijanie technologii w ramach Grupy Kapitałowej PZ Cormay.

Prace nad nowymi liniami produktowymi były kontynuowane w I połowie 2014 roku w podmiocie współzależnym Diesse i dotyczyły m.in. testów do aparatu Chorus.

Perspektywy rozwoju

W I połowie 2014 roku kluczowymi, zdaniem Zarządu, procesami biznesowymi i wydarzeniami dla akcjonariuszy PZ Cormay S.A. z perspektywy rozwoju Grupy w kolejnych okresach były:

- rozpoczęcie industrializacji innowacyjnego w skali świata analizatora krwi BlueBox oraz trwająca industrializacja analizatorów Equisse oraz Hermes,
- postępowanie arbitrażowe, dotyczące akwizycji włoskiej spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A. przez Orphée S.A.,
- zakończona sukcesem restrukturyzacja operacyjna Innovation Enterprises Ltd,
- działania zmierzające do zakończenia procesu reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay.

BlueBox i aparaty w technologiach tradycyjnych

PZ Cormay S.A. podejmuje działania, mające na celu wprowadzenie do sprzedaży własnych analizatorów w dziedzinie diagnostyki laboratoryjnej, m.in. analizatora biochemicznego Equisse, hematologicznego analizatora

Hermes oraz przede wszystkim innowacyjnego analizatora POCT dedykowanego do gabinetów lekarskich (BlueBox).

PZ Cormay prowadzi prace badawcze oraz współpracuje z międzynarodowymi i lokalnymi ośrodkami badawczymi nad przełomowymi technologiami z zakresu diagnostyki in vitro. W związku z prowadzonymi pracami nad analizatorem BlueBox, Zarząd PZ Cormay S.A. spodziewa się istotnych zmian na rynku diagnostyki medycznej 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 w 2011 roku 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), Spółka jest obecnie w trakcie formalnej procedury rejestracji patentów przed poszczególnymi narodowymi urzędami patentowymi w zakresie technologii związanych z analizatorem BlueBox. Istotnym wydarzeniem w zakresie praw intelektualnych było otrzymanie przez PZ Cormay S.A. w październiku 2013 roku bezwarunkowej ochrony Urzędu Patentowego RP na zawór do zamykania płynu (mikrofluidyka), będący istotą działania analizatora BlueBox (raport bieżący nr 24/2013).

Bardzo ważnym wydarzeniem było zakończenie w lutym 2014 roku fazy prototypowania i rozpoczęcie fazy industrializacji analizatora BlueBox w wersji dedykowanej gabinetom lekarskim (raport bieżący nr 10/2014). Fakt ten jest o tyle istotny, iż w skali świata znaczna część innowacyjnych projektów R&D zostaje zarzucona na etapie prototypowania. Tymczasem funkcjonujące prototypy analizatora BlueBox zostały przekazane doświadczonej firmie industrializacyjnej Wild Elektronik and Kunststoff GmbH & Co KG z siedzibą w Wernberg (Austria). Zgodnie z zawartą umową, prace industrializacyjne mają zakończyć się we wrześniu 2015 roku, a ich efektem będzie wdrożenie prototypu analizatora BlueBox do produkcji, stworzenie oprogramowania pozwalającego użytkować to urządzenie, a także przygotowanie finalnego interfejsu dla użytkowników.

13 lutego 2014 r. w Lublinie odbył się pierwszy pokaz działania prototypu analizatora BlueBox. Podczas pokazu wykonano oznaczenia stężenia we krwi glukozy, amylazy i albuminy. Badania przeprowadzono zarówno w trybie manualnym, jak i automatycznym. Uczestnicy spotkania obserwowali etapy pracy aparatu na dużym ekranie w czasie rzeczywistym. Zaprezentowany został również docelowy wygląd analizatora oraz oprogramowania dla użytkownika. Z prezentacją na ten temat można zapoznać się w serwisie relacji inwestorskich PZ Cormay S.A. pod adresem http://ir.pzcormay.pl/userfiles/file/Cormay_BLUEBOX_prezentacja.pdf.

PZ Cormay S.A. zakłada, iż zdolności produkcyjne analizatora biochemicznego BlueBox w wersji dedykowanej gabinetom lekarskim uzyska do końca 2015 roku, a masowa produkcja i sprzedaż będzie możliwa od 2016 roku. To zaledwie 5 lat od podania do publicznej wiadomości faktu rozpoczęcia prac koncepcyjnych nad analizatorem BlueBox.

Spółka prowadziła od 2012 roku badania przemysłowe oraz testy w warunkach laboratoryjnych z finalnym efektem w postaci budowy prototypów urządzeń (połowa 2013 roku). Badania i eksperymenty w pełni potwierdziły założone parametry wynikowe. Zespół R&D z sukcesem zintegrował moduły urządzenia w prototyp finalnego analizatora, a prototyp został zaprezentowany potencjalnym partnerom handlowym na ważnych targach branżowych – AACC w USA (przełom lipca i sierpnia 2013 roku, lipiec 2014 roku) i Medica w Niemczech (listopad 2013 roku). Emitent informuje o znacznym zainteresowaniu analizatorem BlueBox ze strony potencjalnych partnerów handlowych, co jest istotne w kontekście szacowania przyszłych przychodów uzyskanych z finalnego produktu.

W związku z przełomowym znaczeniem projektu dla rynku diagnostyki medycznej, precyzyjna ocena spodziewanych przychodów uzyskanych z jego komercjalizacji nie jest obecnie możliwa. Niemniej, w ocenie Zarządu Emitenta, skala rewolucyjności komercjalizowanej technologii będzie istotna dla przyszłych przychodów Spółki. Prace badawczo-rozwojowe nad platformą BlueBox zostały wsparte ze środków UE w wysokości 6,6 mln zł (wersja urządzenia dedykowana gabinetom lekarskim) oraz 6,03 mln zł (wersja urządzenia o rozbudowanej funkcjonalności i wyższej przepustowości – BlueBox II).

BlueBox w wersji przeznaczonej do gabinetów lekarskich precyzyjnie wykona badanie w miejscu kontaktu z pacjentem. Szacuje się, że na świecie jest 170 tys. laboratoriów diagnostycznych, ale aż ponad 9 mln lekarzy zarejestrowanych w Światowej Organizacji Zdrowia (WHO). To oni są pierwszym rynkiem dla analizatora BlueBox, co w ocenie Zarządu sprawia, że potencjał rynkowy nowego analizatora jest niespotykane duże.

Spółka spodziewa się, że wprowadzenie do oferty analizatora BlueBox istotnie zmieni pozycję Emitenta na rynku globalnym. Specyfikacja pierwszego z gamy analizatorów PZ Cormay w nowej technologii została dostosowana optymalnie do potrzeb gabinetów lekarskich. Zespołowi naukowemu udało się sprostać wszystkim wyzwaniom pod względem – wielkości urządzenia, precyzji wyników, poziomu hałasu, szybkości uzyskania wyników (5-15 minut), łatwości obsługi (intuicyjna obsługa z gotowymi panelami testów, zautomatyzowany proces) oraz uniwersalności (możliwość wykonania wszystkich istniejących testów w technice kolometrycznej). Elementem strategii rynkowej może być 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 wyższe niż ze sprzedaży samych urządzeń.

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. 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 3 ha na terenie Podstrefy Lublin nastąpiło 25.04.2013 (raport bieżący nr 16/2013). 22 lipca br. Emitent podpisał umowę z generalnym wykonawcą centrum produkcyjnego (raport bieżący nr 52/2014). Wartość umowy wynosi 12,5 mln PLN netto, a uzyskanie pozwolenia na użytkowanie obiektu ma nastąpić do 31.12.2015. W okresie przejściowym, przed uruchomieniem własnej produkcji, Spółka rozważy korzystanie z usług renomowanych podmiotów zewnętrznych. Informacje na temat programu inwestycyjnego PZ Cormay S.A. na lata 2014-2015, w tym na temat nowego centrum produkcyjnego Grupy PZ Cormay i planowanej emisji akcji serii K z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy (dzień odcięcia praw poboru nastąpił 21.08.2014), można znaleźć w prezentacji, zamieszczonej w serwisie relacji inwestorskich Spółki pod adresem: http://ir.pzcormay.pl/userfiles/file/crm_emisjak.pdf.

W ramach rozwoju tradycyjnych technologii, Grupa PZ Cormay zamierza wprowadzić na rynek w 2015 roku nowy analizator hematologiczny w technologii 5-diff przeznaczony dla większych laboratoriów (Hermes) oraz pierwszy własny analizator biochemiczny Equisse, który dzięki przeznaczeniu do większych laboratoriów będzie produktem komplementarnym wobec analizatora BlueBox. Prace badawczo-rozwojowe nad tymi urządzeniami zostały również dofinansowane ze środków UE, łącznie na kwotę ponad 10,4 mln zł. Przeznaczony do mniejszych laboratoriów analizator hematologiczny Hermes Junior otrzymał dotację na wdrożenie do produkcji w wysokości

12,5 mln PLN PZ Cormay S.A. dba, aby oferta Grupy Kapitałowej Emitenta była poszerzana w zakresie zidentyfikowanego popytu rynkowego, którego zaspokojenie wygeneruje satysfakcjonujące marże. W lutym 2014 roku do oferty PZ Cormay S.A. oraz Audit Diagnostics (Innovation Enterprises) weszły analizatory moczu w wersji przeznaczonej do użytku przy pacjencie (POCT), używające pasków diagnostycznych o maksymalnie 11 parametrach. Testy dotyczą m.in. ważnych z punktu widzenia diagnostyki nieprawidłowości, jak mikroalbuminuria i hiperkalciuria. Uri-Tex (Cormay) i Uri-Stat (Audit) cechują się atrakcyjną ceną oraz dużą funkcjonalnością, w tym dotykowym ekranem LCD. Urządzenia te będą mogły być sprzedawane w aptekach na terenie UE. Nadają się zarówno do użytku domowego, jak również do użytku przez profesjonalny personel medyczny (dokładność wyników, które mogą być dostępne już po 1 min.). Analizatory mogą zostać podłączone do komputera lub do zewnętrznej drukarki, jeśli istnieje potrzeba drukowania wyników.

Trwają prace nad wprowadzeniem do produkcji nowych odczynników hematologicznych do 22- i 26-parametrowych analizatorów hematologicznych. We współkontrolowanej Grupie Diesse trwają prace m.in. nad rozwojem nowych linii testów immunologicznych dla analizatora Chorus. Jeśli chodzi o urządzenia, spółka Diesse zaprezentowała na targach Medica 2013 (20-23 listopada 2013 r.) system do analiz mikrobiologicznych Finder Plus, który – według wiedzy Zarządu - obecnie wchodzi do regularnej oferty handlowej na poszczególnych rynkach.

Strategia Grupy PZ Cormay ma na celu istotny 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.

Postępowanie arbitrażowe w sprawie akwizycji włoskiej spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A.

Zakup akcji włoskiej spółki Diesse, dających 50% głosów na WZ, przez Orphée S.A. miał miejsce w lutym 2013 roku. W efekcie oferta Grupy mogła poszerzyć się o takie segmenty jak immunologia, ESR czy mikrobiologia, tym samym PZ Cormay, jak i cała Grupa PZ Cormay, może zaoferować 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 53 mld USD.

Zarząd PZ Cormay S.A. zainicjował w 2013 roku uwalnianie synergii sprzedażowych między Grupą PZ Cormay a Grupą Diesse, a pierwsze istotniejsze efekty tych działań były widoczne w wynikach finansowych IV kwartału 2013 roku. Potencjał kreowania wartości dodanej w kolejnych okresach jest wysoki. Działania związane z uwalnianiem synergii kosztowych są natomiast utrudnione poprzez fakt braku sprawowania pełnej kontroli przez Grupę PZ Cormay nad Grupą Diesse. Stan ten wynika m.in. ze sporu prawnego między Orphée S.A. a stroną sprzedającą akcje Diesse, która – według Rady Dyrektorów Orphée S.A. – mogła zataić niektóre fakty o sytuacji finansowej Diesse przed transakcją przejęcia, przez co wyniki finansowe Diesse w 2013 roku okazały się niższe niż pierwotnie szacowano, a spółka wymagała większego zasilenia w kapitał. Zarząd PZ Cormay S.A. wspiera Orphée S.A. w rozwiązaniu kwestii związanych z akwizycją Diesse w korzystny sposób dla akcjonariuszy Orphée S.A. i PZ Cormay S.A.

W marcu 2014 roku Emitent poinformował o powzięciu wiadomości o wpłynięciu do Rady Biegłych Księgowych w Mediolanie pozwu w postępowaniu arbitrażowym od Diagnostica Holding s.r.l. przeciwko Orphée SA z siedzibą w Genewie, w którym Diagnostica domaga się (a) ustalenia, iż Orphée naruszyła Umowę Opcji przyznającą (i) Orphée prawo do nabycia a (ii) Diagnostica Holding prawo do sprzedaży dalszych 50% praw głosów w spółce

Diesse Diagnostica Senese S.p.A., co skutkuje wygaśnięciem Umowy Opcji; (b) zasądzenia od Orphée na rzecz Diagnostica Holding odszkodowania w kwocie 6,75 mln EUR lub innej kwocie ustalonej przez arbitraż oraz (c) zasądzenia od Orphée kosztów związanych z procesem (por. raport bieżący nr 9/2013 oraz 5/2014).

Rada Dyrektorów Orphée uważa, iż roszczenia Diagnostica Holding są bezpodstawne i podjęcie niezbędne kroki w celu ochrony swoich praw. Emitent podjął niezbędne kroki prawne w celu jak najszybszego zakończenia zaistniałego konfliktu. Spór ten może mieć również negatywny wpływ na proces integracji Grupy Diesse z pozostałymi spółkami Grupy Orphée.

Ewentualne rozwiązanie Umowy Opcji nie narusza praw Orphée do nabytych już przez nią 13.500.000 akcji serii A reprezentujących 50% głosów w Diesse. Ponadto, przedstawiciele Orphée, tj. Pan Tadeusz Tuora i Pan Tomasz Tuora nadal pełnią funkcje dwóch z czterech członków Rady Dyrektorów Diesse (Zarząd), odpowiadając za obszary sprzedaży i finansów.

Zakup akcji Diesse w lutym 2013 roku (15 mln EUR) został prawie w całości sfinansowany poprzez emisję akcji Orphée S.A. w IV kwartale 2012 roku. Finansowanie możliwego zakupu pozostałych akcji Diesse miało odbyć się poprzez emisję akcji i/lub obligacji. Planowana przez PZ Cormay S.A. na jesień 2013 roku emisja obligacji Emitenta lub Orphée S.A. została zawieszona. Orphée S.A. przeprowadziła następnie w III kwartale 2013 r. emisję akcji (4.608.500 szt.), z której pozyskała 36,8 mln PLN brutto. W lutym 2014 roku PZ Cormay S.A. (w przeciwieństwie do Orphée S.A. jest spółką prawa polskiego) zawarła z mBank S.A. porozumienie o zorganizowanie i przeprowadzenie Programu Emisji Obligacji na kwotę nieprzekraczającą 40 mln PLN (raport bieżący 13/2014). Obligacje miał objąć mBank. Pozyskana gotówka miała zostać pożyczona Orphée, z czego około 20 mln PLN zostałyby przeznaczone na sfinalizowanie pełnego przejęcia akcji Diesse, a pozostałe około 20 mln PLN zostałyby przeznaczone na refinansowanie zadłużenia Diesse. Po przeprowadzonych analizach Zarząd PZ Cormay S.A. oraz Rada Dyrektorów Orphée S.A. wraz z doradcami zdecydowali o rezygnacji z wykorzystania finansowania dłużnego na rzecz emisji akcji Orphée S.A. (bezpieczeństwo finansowe Grupy). NWZ Orphée S.A., które odbyło się 24.04.2014, przegłosowało uchwałę o zgodzie na emisję maksymalnie 7 mln akcji w ramach oferty prywatnej, skierowanej do inwestorów finansowych. W okresie lipiec-sierpień 2014 roku Orphée S.A. wyemitowała łącznie 14 mln akcji, z czego 7 mln w ramach wykonania uchwały NWZ o emisji prywatnej oraz 7 mln akcji w ramach kapitału docelowego. Spoza Grupy PZ Cormay Orphée S.A. pozyskała 30,4 mln PLN brutto. W emisjach wzięła udział również spółka PZ Cormay, a gotówka pozyskana w ten sposób (22,1 mln PLN brutto) ma być źródłem finansowania spłaty zobowiązań Grupy Orphée wobec PZ Cormay S.A. Po przeprowadzonych ofertach akcji został zaktualizowany prospekt emisyjny Orphée S.A. Na jego podstawie, po zatwierdzeniu przez KNF, Orphée S.A. zamierza zmienić rynek notowań akcji z NewConnect na rynek główny GPW. W opinii Zarządu PZ Cormay S.A., powinno wpłynąć to korzystnie na płynność i wycenę walorów spółki zależnej Emitenta.

Restrukturyzacja Innovation Enterprises Ltd.

Głęboka restrukturyzacja Innovation Enterprises (zatrudnienie, model biznesowy, portfolio produktów), przeprowadzona w 2013 roku po zmianie osoby zarządzającej tą spółką, przyniosła zakładane efekty. Restrukturyzacja operacyjna miała na celu zwiększenie potencjału generowania wartości przez tę spółkę dla akcjonariuszy w kolejnych okresach. Zmiany przeprowadzane w Innovation Enterprises miały na celu nie tylko zwiększenie sprzedaży (ceniona marka Audit Diagnostics, nowoczesny zakład produkcyjny) i zmniejszenie kosztów operacyjnych działania tej spółki, ale również zmianę struktury kosztów. Zarząd Emitenta zwraca uwagę na rosnące przychody i wyniki operacyjne Innovation Enterprises. Powodzenie restrukturyzacji biznesu Innovation Enterprises umożliwia rozpoczęcie realizacji przedpłaconych dostaw do PZ Cormay S.A. Jednocześnie

obecny Zarząd Emitenta podjął decyzję o ostrożnościowym podejściu do wyceny bilansu Innovation Enterprises w zakresie należności i zapasów, co skutkuje zawiązaniem rezerw w tym zakresie na dzień bilansowy 30.06.2014. Więcej informacji w tym zakresie znajduje się w dalszej części niniejszego Sprawozdania, w części poświęconej omówieniu wyników finansowych.

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. Umowa o reorganizację została podpisana między PZ Cormay S.A. a Orphée S.A. 08.10.2012. Umowa ta przewidywała:

- przeniesienie obecnej produkcji i sprzedaży z PZ Cormay S.A. do Orphée S.A.;
- przeniesie akcji spółek zależnych PZ Cormay (Kormiej Rusland, Kormej Diana, Innovation Enterprises);
- 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 rezultacie zależna spółka Orphée S.A. przejmuje działalność akwizycyjną, dystrybucyjną i produkcyjną Grupy PZ Cormay, natomiast PZ Cormay S.A. skupia 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 kolejnych 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 (docelowo miało to dotyczyć również Polski) oraz współkontroluje również podmiot we Włoszech (Diesse).

W maju 2013 roku nastąpiło przeniesienie z PZ Cormay S.A. na Orphée S.A. własności akcji lub udziałów następujących spółek: Kormiej Rusland (Rosja), Kormej Diana (Białoruś), Innovation Enterprises (Irlandia). Natomiast podpisanie finalnej umowy przeniesienia obecnych aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay S.A. (bez powstającego centrum produkcyjnego w SSE w Lublinie) do Orphée S.A. spodziewane jest na bazie aktualnych umów do końca października 2014 roku (raport bieżący nr 47/2014). Zgodnie z zawartą umową o reorganizację z 2012 roku, Orphée skierowała do PZ Cormay oferty nabycia łącznie 3,4 mln akcji nowych emisji Orphée S.A., z czego w ramach emisji aportowej w II kwartale 2013 roku 1.013.099 akcji (w zamian za udziały spółek z Rosji, Białorusi i Irlandii), a w ramach emisji gotówkowej w III kwartale 2.386.901 akcji po cenie emisyjnej 8 PLN, równej cenie z przeprowadzanej w tym samym czasie oferty akcji dla inwestorów finansowych. Środki pieniężne pozyskane z tej emisji miały posłużyć Orphée do nabycia aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay S.A. Transakcja ta zakończyłaby proces reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay. Zarząd PZ Cormay S.A., powołany 26.08.2014, rozpoczął analizy, mające na celu potwierdzenie ekonomicznej zasadności ewentualnej transakcji sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa PZ Cormay S.A. do zależnej Grupy Orphée. Pozytywny wynik weryfikacji wcześniejszych zamierzeń jest warunkiem koniecznym dojścia transakcji do skutku.

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, czyli 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 wartości złotego, będzie stale wzrastać. Należy oczekiwać, że obserwowane obecnie 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”, a kolejna perspektywa budżetowa UE również wspiera ten obszar aktywności. Obecnie 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). Ta dysproporcja powinna stopniowo zanikać poprzez zwiększenie wartości wydatków na diagnostykę w Polsce.

Pozostałe rynki, na których Grupa PZ Cormay koncentruje swoją działalność handlową, charakteryzują się z reguły szybko rosnącym rynkiem IVD. Podstawowe rynki eksportowe to kraje Europy Wschodniej i Południowej, rynki arabskie, kraje Afryki Północnej, Azji oraz kraje Ameryki Południowej, takie jak Brazylia i Argentyna. Wymienione rynki stanowią ok. 20% światowego rynku IVD i nie są opanowane przez liderów branży. Stanowią one niszę rynkową, na której Grupa opierała swoją strategię rozwoju. 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. Jednocześnie podmiot współzależny Diesse opiera swoją sprzedaż o kraje rozwinięte, jak Włochy i Francja. Dywersyfikacja geograficzna jest zatem znaczna.

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

Wydaje się, że obecna sytuacja gospodarcza na świecie i relatywnie dobra sytuacja polskiej gospodarki powinny sprzyjać rozwojowi rynku IVD. Rozwój oferty produktowej Grupy PZ Cormay polepsza jej pozycję konkurencyjną.

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

Diesse

21 stycznia 2014 r. spółka zależna Orphée SA otrzymała pismo od Diagnostica Holding s.r.l. („Diagnostica”), w którym Diagnostica zarzuca Orphée naruszenie Umowy Opcji przyznającej (i) Orphée prawo do nabycia, a (ii) Diagnostica prawo do sprzedaży dalszych 50% praw głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese SpA („Diesse”) (por. raport bieżący nr 9/2013) i informujące o rozwiązaniu Umowy Opcji. Rada Dyrektorów Orphée przekazała Spółce, iż nie zgadza się z zarzutem naruszenia przez nią Umowy Opcji i podejmie niezbędne kroki prawne w celu ochrony swoich praw oraz że ewentualne rozwiązanie Umowy Opcji nie narusza praw Orphée do nabytych już przez nią 13.500.000 akcji serii A, reprezentujących 50% głosów w Diesse. Ponadto, przedstawiciele Orphée p. Tadeusz Tuora i p. Tomasz Tuora nadal pełnią funkcje dwóch z czterech członków Zarządu Diesse (raport bieżący nr 5/2014).

5 marca 2014 roku (raport bieżący nr 14/2014) Emitent poinformował o powzięciu wiadomości o wpłynięciu do Rady Biegłych Księgowych w Mediolanie pozwu w postępowaniu arbitrażowym od Diagnostica Holding s.r.l. przeciwko Orphée SA z siedzibą w Genewie, w którym Diagnostica domaga się (a) ustalenia, iż Orphée naruszyła Umowę Opcji przyznającą (i) Orphée prawo do nabycia a (ii) Diagnostica Holding prawo do sprzedaży dalszych 50% praw głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A., co skutkuje wygaśnięciem Umowy Opcji; (b) zasądzenia od Orphée na rzecz Diagnostica Holding odszkodowania w kwocie 6,75 mln EUR lub innej kwocie ustalonej przez arbitraż oraz (c) zasądzenia od Orphée kosztów związanych z procesem (por. raport bieżący nr 9/2013 oraz 5/2014).

Rada Dyrektorów Orphée uważa, iż roszczenia Diagnostica Holding są bezpodstawne i podejmie niezbędne kroki w celu ochrony swoich praw. Emitent podjął niezbędne kroki prawne w celu jak najszybszego zakończenia zaistniałego konfliktu. Spór ten może mieć również negatywny wpływ na proces integracji Grupy Diesse z pozostałymi spółkami Grupy Orphée.

Ewentualne rozwiązanie Umowy Opcji nie narusza praw Orphée do nabytych już przez nią 13.500.000 akcji serii A reprezentujących 50% głosów w Diesse. Ponadto, przedstawiciele Orphée, tj. Pan Tadeusz Tuora i Pan Tomasz Tuora nadal pełnią funkcje dwóch z czterech członków Rady Dyrektorów Diesse (Zarząd), odpowiadając za obszary sprzedaży i finansów.

BlueBox

Zgodnie z raportem bieżącym nr 10/2014, w dniu 4 lutego 2014 roku Spółka podpisała z WILD Elektronik and Kunststoff GmbH & Co KG z siedzibą w Wernberg, Austria, umowę ramową mającą za przedmiot: (i) wdrożenie prototypu analizatora BlueBox do produkcji; (ii) stworzenie oprogramowania pozwalającego użytkować to urządzenie, a także (iii) przygotowanie interfejsu dla użytkowników. Umowa została zawarta na warunkach nieodbiegających od standardów rynkowych, na czas oznaczony to jest do zakończenia wszystkich prac przewidzianych wstępnie na wrzesień 2015 r. Tym samym rozpoczął się proces industrializacji BlueBoxa. Zawarcie powyższej umowy jest istotnym etapem prac nad BlueBoxem, o których Emitent informował w raportach bieżących nr 37/2009, 10/2011, 11/2011, 23/2011, 31/2011, 18/2012, 16/2013 i 24/2013.

Dotacje UE

W ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, lata 2007-2013 Działanie 4.4, przyznane zostało przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości dofinansowanie projektu zatytułowanego "Pierwsze wdrożenie do produkcji nowej generacji analizatora hematologicznego klasy 5-diff" (Hermes Junior). Kwota przyznanej dotacji wynosi 12,51 mln PLN i stanowi 50% wydatków kwalifikowanych (raporty bieżące nr 26/2014 i 34/2014).

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

Reorganizacja struktury Grupy Emitenta

Raportem bieżącym z dn. 1 lipca 2014 r. (nr 43/2014) Zarząd Emitenta poinformował o uzgodnieniu w dniu 30.06.2014 ze swoją spółką zależną Orphée SA zasad sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, w skład którego miał wchodzić ogół składników stanowiących zakład produkcyjny w Maryninie związanych z produkcją i dystrybucją wraz ze specjalistyczną, nie udostępnioną publicznie wiedzą dotyczącą metod i sposobów produkcji („Zorganizowana Części Przedsiębiorstwa”). Spółka miała udzielić Orphée licencji na posiadane znaki towarowe i zawrzeć z nią umowę dystrybucji swoich produktów. Umowy miały zostać podpisane do dnia 15 lipca 2014 r. Cena sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa została uzgodniona na 8.994.000 zł („Cena Sprzedaży”), płatna w trzech ratach albo jednorazowo, w zależności od wyboru Orphée. Zorganizowana Część Przedsiębiorstwa miała przejść na Orphée z chwilą zapłaty całej lub pierwszej raty Ceny Sprzedaży, nie później niż w dniu 30 września 2014 r. Jednocześnie strony ustaliły, że jeżeli wycena biegłego rewidenta, powołanego przez strony, ustali wartość Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa inną niż Cena Sprzedaży, wówczas Cena Sprzedaży zostanie odpowiednio zmniejszona lub zwiększona tak, aby odpowiadała wartości wynikającej z wyceny, a ewentualna różnica zostanie uregulowana w terminie 7 dni od dnia sporządzenia wyceny. Przeniesienie Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa miało nastąpić na zasadach określonych w Uchwale nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 października 2012 r. (por. raport bieżący nr 19/2012) i w wykonania Planu Reorganizacji Grupy Cormay (por. raport bieżący Spółki nr 13/2012). Celem Reorganizacji miało być między innymi stworzenie warunków do wzrostu wartości przedsiębiorstwa Orphée, poszerzenia jej działalności oraz jej rozwoju poprzez utworzenie Grupy Orphée – nowego koncernu diagnostycznego oraz zmianę profilu działalności Spółki z produkcyjno-dystrybucyjnego na badawczo-rozwojowy, skupionym wokół prac o charakterze naukowym i technicznym o wysokim stopniu innowacyjności, mających na celu wprowadzenie nowych i ulepszanie istniejących technologii. Zgodnie z Umową Reorganizacji, zamierzonym wynikiem restrukturyzacji Orphée i zmiany profilu działalności Spółki, miało być przeniesienie działalności produkcyjnej Spółki do Orphée i kontynuowanie jej w ramach Grupy Orphée. Działalność badawcza, rozwojowa oraz produkcja nowych analizatorów (w tym w ramach projektu BlueBox) będzie kontynuowana w Spółce.

Zgodnie z raportem bieżącym 47/2014, w dniu 15 lipca 2014 r., wykonując Uchwałę nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 października 2012 r. (por. raport bieżący nr 19/2012) i realizując Plan Reorganizacji Grupy Cormay, mający na celu przeniesienie działalności produkcyjno-dystrybucyjnej do Orphée i pozostawienie w Spółce działalności badawczo-rozwojowej o wysokim stopniu innowacyjności (por. raport bieżący Spółki nr 13/2012), Spółka zawarła ze swoją spółką zależną Orphée S.A. umowę przedwstępną sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa („Umowa”), w której strony potwierdziły uzgodnione wcześniej ramowe warunki przeniesienia działalności produkcyjno-dystrybucyjnej do Orphée (por. raport bieżący nr 43/2014).

Z uwagi na konieczność dokonania inwentaryzacji zbywanych aktywów i ustalenia szczegółowych zasad współpracy, umowy związane ze sprzedażą zorganizowanej części przedsiębiorstwa zostaną podpisane do dnia 31 października 2014 r. Strony uzgodniły też, iż warunkami zawieszającymi zawarcie umowy sprzedaży będą: (i) posiadanie przez Spółkę akcji Orphée stanowiących co najmniej 50% plus 1 ogólnej liczby akcji Orphée, oraz (ii) zawarcie przez Orphée i Spółkę umów regulujących bieżące rozliczenia pomiędzy Stronami. Jednocześnie, Orphée zobowiązała się do zapłaty zaliczek na poczet przyszłych zobowiązań finansowych w łącznej wysokości 15.494.000 zł, które w przypadku niedojścia do zawarcia umów zostaną jej zwrócone. Warunki Umowy nie odbiegają od typowych warunków tego rodzaju umów. Umowa nie przewiduje zapłaty kar umownych

Zarząd PZ Cormay S.A., powołany 26.08.2014, rozpoczął analizy, mające na celu potwierdzenie ekonomicznej zasadności ewentualnej transakcji sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa PZ Cormay S.A. do zależnej Grupy Orphée. Pozytywny wynik weryfikacji wcześniejszych zamierzeń jest warunkiem koniecznym dojścia transakcji do skutku.

Finansowanie programu inwestycyjnego PZ Cormay S.A.

Zgodnie z raportem bieżącym nr 60/2014, Zarząd PZ Cormay poinformował 18.08.2014, iż emisyjna akcji zwykłych na okaziciela serii K Spółki, emitowanych na podstawie Uchwały nr 6 z 21 lutego 2014 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, zmienionej w dniu 10 kwietnia 2014 r. w drodze Uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki oraz w dniu 18 czerwca 2014 r. w drodze Uchwały nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, wynosi 3,40 zł za jedną akcję serii K. Ww. akcje emitowane są w ramach emisji z prawem poboru. Każdy posiadacz istniejących akcji Spółki uzyska z tytułu posiadania jednej istniejącej akcji Spółki jedno jednostkowe prawo poboru akcji serii K. Do objęcia jednej akcji serii K w ramach wykonywania prawa poboru wymagane będzie posiadanie trzech jednostkowych praw poboru akcji serii K. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych zarejestrował warunkowo jednostkowe prawa poboru w dniu 20.08.2014 (raport bieżący nr 61/2014). Obecnie Zarząd Emitenta oczekuje na zatwierdzenie prospektu emisyjnego dotyczącego emisji akcji serii K przez Komisję Nadzoru Finansowego, co umożliwi przeprowadzenie oferty.

Informacje na temat programu inwestycyjnego PZ Cormay S.A. na lata 2014-2015, w tym na temat nowego centrum produkcyjnego Grupy PZ Cormay i planowanej emisji akcji serii K z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy (dzień odcięcia praw poboru nastąpił 21.08.2014), można znaleźć w prezentacji, zamieszczonej w serwisie relacji inwestorskich Spółki pod adresem:

http://ir.pzcormay.pl/userfiles/file/crm_emisjak.pdf.

Podwyższenie kapitału zakładowego w Orphée S.A.

W dniu 24.04.2014 roku NWZA Orphée S.A. przyjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z 2.460.850 CHF do maksymalnie 3.160.850 CHF, tj. o maksymalnie siedemset tysięcy franków szwajcarskich (700.000 CHF) w drodze emisji do siedmiu milionów (7.000.000) nowych akcji na okaziciela po dziesięć centymów (0,10 CHF) każda. Akcje dają prawo do dywidendy za bieżący rok obrotowy. Rada Dyrektorów Orphée S.A. była upoważniona do ustalenia ceny emisyjnej oraz wysokości wkładu pod warunkiem, że cena emisyjna była powyżej bieżącej wartości rynkowej. Preferencyjne prawa poboru zostały wyłączone z uwagi to, że podwyższenie było wykonywane po cenie emisyjnej powyżej aktualnej ceny rynkowej. W dniu 23.07.2014 roku Rejestr Handlowy w Genewie dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego w wyniku emisji 7.000.000 (siedem milionów) akcji o wartości nominalnej 0,10 CHF każda. Wskutek podwyższenia

kapitał zakładowy Spółki został podwyższony do 3.160.850 (trzy miliony sto sześćdziesiąt tysięcy osiemset pięćdziesiąt) CHF i dzielił się na 31.608.500 (trzydzieści jeden milionów sześćset osiem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 CHF każda. Cena emisyjna nowych akcji została ustalona powyżej nominalnej wartości na 1,092975 CHF za akcję, zawierając w tym 0,992975 CHF nadwyżki ponad wartość nominalną za akcję (łącznie kwota 7.650.825 CHF, w tym 6.950.825 CHF nadwyżki ponad cenę nominalną).

W dniu 11.08.2014 roku, na podstawie upoważnienia zawartego w art. 3 bis Statutu Spółki, Rada Dyrektorów Orphée podjęła decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Rada Dyrektorów dokonała podwyższenia kapitału zakładowego, zgodnie z art. 3bis Statutu Spółki, o 700.000 CHF, tj. z 3.160.850 do 3.860.850, przez wyemitowanie 7.000.000 nowych akcji na okaziciela o wartości nominalnej akcji 0,10 CHF, które zostały w pełni pokryte przed zarejestrowaniem. Wyżej wymienione podwyższenie wyczerpuje w całości upoważnienie Rady Dyrektorów przewidziane w art. 3bis. Cena emisyjna nowych akcji i suma wkładu zostały ustalone powyżej nominalnej wartości na 1,092975 CHF za akcję, zawierając w tym 0,992975 CHF nadwyżki ponad wartość nominalną za akcję, za łączną cenę 7.650.825 CHF, zawierającą wartość nominalną w wysokości 700 000 CHF i nadwyżkę ponad wartość nominalną w wysokości 6.950.825 CHF. W dniu 13.08.2014 roku Rejestr Handlowy w Genewie dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego w wyniku emisji 7.000.000 (siedem milionów) akcji o wartości nominalnej 0,10 CHF każda. Wskutek podwyższenia kapitału zakładowy Spółki wynosi obecnie 3.860.850 (trzy miliony osiemset sześćdziesiąt tysięcy osiemset pięćdziesiąt) CHF i dzieli się na 38.608.500 (trzydzieści osiem milionów sześćset osiem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 CHF każda.

Łącznie w okresie lipiec-sierpień 2014 r. Orphée S.A. wyemitowała 14 mln akcji po cenie 3,75 PLN, z czego 8.095.749 akcji zostało objętych przez inwestorów spoza Grupy PZ Cormay (pozyskanie finansowania programu akwizycyjnego – brutto 30,4 mln PLN), natomiast 5.904.251 akcji objęła PZ Cormay S.A. (pozyskanie finansowania przez Orphée na spłatę zobowiązań na rzecz PZ Cormay S.A.), co zapewniło jednocześnie utrzymanie pakietu kontrolnego akcji w Orphée S.A. przez PZ Cormay S.A.

Zmiany osobowe w organach statutowych Emitenta i weryfikacja strategii

NWZA PZ Cormay S.A. w dniu 26.08.2014 odwołało ze skutkiem na dzień odbycia NWZA z funkcji członków Rady Nadzorczej Emitenta Panów Włodzimierza Jaworskiego, Pawła Nowaka i Radosława Rejmana. Podczas NWZA rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej złożyli Panowie Tadeusz Tuora, Stefan Jackowski, Konrad Łapiński, Krzysztof Rudnik. NWZ ustaliło, iż Rada Nadzorcza będzie składała się z 6 członków i powołało na jej członków następujące osoby: Marek Warzecha, Janusz Koczyk, Piotr Augustyniak, Adam Jankowski, Stefan Grzynowicz, Wojciech Wrona (raporty bieżące nr 62/2014, 63/2014, 64/2014/ 65/2014, 66/2014, 67/2014).

Nowa Rada Nadzorcza Emitenta po ukonstytuowaniu się, podjęła jeszcze w dniu 26.08.2014 uchwały o odwołaniu ze skutkiem natychmiastowym dotychczasowego Zarządu PZ Cormay S.A., tj. Pana Tomasza Tuory (Prezes Zarządu) i Pani Barbary Tuora-Wysockiej (Członek Zarządu) - raporty bieżące nr 68/2014 i 69/2014. Niezwłocznie w dniu 26.08.2014 Rada Nadzorcza powołała nowy Zarząd, w którym ze skutkiem natychmiastowym funkcję Prezesa Zarządu powierzono Panu Januszowi Płocicy, a funkcję Wiceprezesa Zarządu Panu Wojciechowi Suchowskiemu (raporty bieżące nr 70/2014 i 71/2014).

Obecny Zarząd pragnie podkreślić, iż PZ Cormay to prężna firma, której produkty i innowacyjne rozwiązania są wysoko cenione na całym świecie. Spółka z szybko rosnącej firmy prywatnej wraz ze wzrostem skali i skomplikowania ewoluować powinna w kierunku sprawnie zarządzanego, niezależnego podmiotu, którego

dalszy rozwój odbywa się przede wszystkim w oparciu o kompetencje i wiedzę kadry menedżerskiej. Zarząd Emitenta zamierza prowadzić solidne, odpowiedzialne i dynamiczne działania biznesowe we wszystkich obszarach działalności Grupy, tj. zarówno w zakresie produkcji i sprzedaży odczynników oraz analizatorów diagnostycznych (stabilny biznes, generujący przychody i marże), jak również w zakresie prac badawczo-rozwojowe i wprowadzania do sprzedaży nowych, innowacyjnych analizatorów (działalność ta może znacząco zwiększyć wartość spółki w przyszłości).

Nowy Zarząd podkreśla, iż jego obecnym podstawowym celem jest dobre zorganizowanie się w obu sferach działalności Grupy PZ Cormay, aby postępował szybki, ale zrównoważony wzrost w obszarach, w których już spółka funkcjonuje. Szybki rozwój grupy w poprzednich latach spowodował dynamiczny wzrost skali działalności, który teraz wymaga pracy nad usystematyzowaniem i ustabilizowaniem biznesu, aby zapewnić dalszy wzrost przychodów i marż.

Zarząd Emitenta wskazuje, iż w kolejnych miesiącach będzie weryfikował strategię, aby prowadzone przez Grupę projekty we właściwy sposób zinwentaryzować oraz stworzyć plan realizacyjny i związany z tym plan potrzeb. Celem tego działania jest to, aby inwestorzy wiedzieli, czego mogą oczekiwać w kolejnych latach. Prezentacja zweryfikowanej strategii prawdopodobnie nastąpi na początku 2015 r.

Ocena ryzyka

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną

Produkty oferowane przez Emitenta dedykowane są dla laboratoriów medycznych funkcjonujących w ramach zakładów opieki zdrowotnej. O ile nie jest możliwe, aby popyt na odczynniki do badań laboratoryjnych uległ zmniejszeniu poniżej minimalnego poziomu gwarantującego zabezpieczenie podstawowych potrzeb służby zdrowia w zakresie wykrywania i diagnostyki chorób, to kształtowanie się popytu na aparaty diagnostyczne oferowane przez Emitenta jest bezpośrednio związane z tempem wzrostu gospodarczego, które przekłada się na sytuację finansową podmiotów służby zdrowia, a tym samym skłonność laboratoriów medycznych do inwestowania w nową aparaturę.

Tym samym spadek tempa wzrostu produktu krajowego brutto może wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej polskich zakładów opieki zdrowotnej i może uszczuplić ich budżety przeznaczone na inwestycje, między innymi w zakresie aparatury medycznej, co mogłoby się przyczynić do spadku popytu na towary z oferty PZ Cormay. Grupa Kapitałowa posiada ograniczony wpływ na rozwój rynku, jednakże negatywne skutki ewentualnych zmian koniunktury stara się minimalizować poprzez geograficzną dywersyfikację swojej sprzedaży i zwiększanie udziału sprzedaży eksportowej w łącznych przychodach ze sprzedaży.

Ryzyko zmiany przepisów prawnych i ich interpretacji

Przepisy prawa obowiązujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ulegają częstym zmianom, a ich wpływ na działalność Emitenta może mieć charakter negatywny.

Zmiany przepisów w zakresie prawa podatkowego mogą mieć niekorzystne konsekwencje dla Grupy Kapitałowej, w szczególności zmiany ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych czy ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług. Przepisy podatkowe nie są tworzone w sposób precyzyjny, przez co pojawia się ryzyko związane z ich odmienną interpretacją przez przedsiębiorców i obywateli niż interpretacja stosowana przez organy administracji państwowej.

Z uwagi na fakt, iż spółki Grupy PZ Cormay działają w obszarze ściśle regulowanym przez przepisy prawa, należy też wskazać na ryzyko zmiany przepisów w zakresie produkcji i wprowadzania do obrotu wyrobów medycznych, w szczególności ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o wyrobach medycznych. W przypadku różnic w interpretacji obowiązujących przepisów lub pojawienia się nowych regulacji PZ Cormay może liczyć się z negatywnymi konsekwencjami w zakresie prowadzonej przez niego działalności jak i ewentualnie wyniku finansowego.

Ryzyko rozwoju technologii w zakresie diagnostyki in-vitro

Postępujący rozwój światowej diagnostyki laboratoryjnej powoduje, iż sukces rynkowy PZ Cormay uzależniony jest od jego zdolności do stałej obserwacji zachodzących zmian technologicznych oraz szybkości w dostosowaniu swoich produktów do oczekiwań rynku. Tym samym, możliwość skutecznego konkurowania na rynku wymaga ciągłego prowadzenia prac rozwojowych oraz dokonywania inwestycji w nowe linie produktowe.

Działalność prowadzona przez Emitenta, w szczególności w aspekcie skutecznego rozwoju sprzedaży na rynkach zagranicznych, wykazuje wysoką skuteczność adoptowania portfela produktowego do zmian w oczekiwaniach odbiorców. Niemniej jednak nie można wykluczyć pojawienia się na rynku nowych technologii, które spowodują, iż odczynniki produkowane przez spółki Grupy wymagać będą dostosowania do zmieniających się wymogów aparatów diagnostycznych, gdyż w innym przypadku popyt na nie ulegnie ograniczeniu, prowadząc tym samym do zmniejszenia wpływów ze sprzedaży.

Jednocześnie trzeba podkreślić, że Grupa PZ Cormay aktywnie kreuje nowe produkty i technologie na rynku diagnostyki in vitro, tworząc we własnym zakresie nowe standardy rynkowe. Jest to element zmniejszający skalę powyższego ryzyka.

Ryzyko walutowe

PZ Cormay S.A. realizuje przeważającą część swoich przychodów ze sprzedaży na rynkach zagranicznych. Tym samym osiąga istotną część swoich przychodów w walutach obcych. Jednocześnie PZ Cormay S.A. pozyskuje około 90% materiałów do produkcji odczynników do badań laboratoryjnych oraz towarów na rynkach zagranicznych, realizując płatności za powyższe towary i materiały głównie za pomocą EUR oraz USD. Niewielka część zakupów prowadzona jest w jenie japońskim oraz funcie brytyjskim. Tym samym, zarówno sprzedaż realizowana na rynku polskim, jak i większość przychodów ze sprzedaży realizowanych na rynkach eksportowych związana jest z ryzykiem kursowym, które może powodować obniżenie rentowności sprzedaży w przypadku niekorzystnych zmian kursów walut, w których są dokonywane zakupy towarów i materiałów, jak i kursów walut, w których są osiągane przychody ze sprzedaży.

Należy jednak mieć na uwadze, iż osiągnięte przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową przychody ze sprzedaży nie bazują na umowach o charakterze długoterminowym, co pozwala na modyfikację swojej polityki cenowej w przypadku zmian kursów walut powodujących wzrost ceny zakupu surowców.

W I połowie 2014 roku PZ Cormay S.A. nie była stroną żadnych transakcji dotyczących instrumentów finansowych służących zabezpieczeniu ryzyka kursowego (np. opcje walutowe, kontrakty forward). PZ Cormay stosuje w możliwej do osiągnięcia skali hedging naturalny ryzyka kursowego.

Ryzyko związane z dużą koncentracją sprzedaży na rynkach zagranicznych

Emitent oraz jego Grupa Kapitałowa realizuje przeważającą część swoich przychodów ze sprzedaży na rynkach eksportowych. Zarząd Emitenta nie widzi obecnie zagrożeń dla dalszego wzrostu sprzedaży na rynkach zagranicznych.

Jednym z głównych rynków sprzedaży grupy kapitałowej Emitenta i samego Emitenta pozostaje Federacja Rosyjska. Zarząd PZ Cormay S.A. nie posiada żadnych oficjalnych informacji, które mogłyby wskazywać na możliwość wprowadzenia ograniczenia bądź całkowitego zakazu eksportu odczynników czy aparatury do badań laboratoryjnych do Federacji Rosyjskiej. Niemniej jednak, mając na uwadze historię stosunków dyplomatycznych pomiędzy Polską a Federacją Rosyjską, nie można wykluczyć wprowadzenia ograniczeń w wymianie handlowej w zakresie produktów oferowanych przez Grupę Kapitałową PZ Cormay S.A. Zarząd PZ Cormay S.A. z uwagą analizuje wydarzenia geopolityczne związane ze zmianami na Ukrainie, jakie miały miejsce w okresie sprawozdawczym oraz po dacie bilansowej 30.06.2014, w tym działania Federacji Rosyjskiej terytorium Ukrainy. W negatywnym scenariuszu można spodziewać się, że nałożenie przez Unię Europejską sankcji gospodarczych na Federację Rosyjską mogłoby skutkować analogicznymi działaniami Federacji Rosyjskiej wobec państw UE i produktów pochodzących z terenu UE. W skrajnym przypadku wprowadzenie przez Federację Rosyjską zakazu importu analizatorów oraz odczynników do badań laboratoryjnych z terenu UE doprowadziłoby do istotnego spadku przychodów ze sprzedaży, a tym samym mogłoby negatywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe. PZ Cormay S.A. zmniejsza omawiane ryzyko poprzez dywersyfikację geograficzną oraz opracowanie alternatywnych możliwości dostarczania produktów do odbiorców na terytorium Federacji Rosyjskiej.

Ryzyko związane z działalnością w niszy rynkowej i możliwością nasilenia się konkurencji

Specyfika oferowanych produktów powoduje, iż oferta handlowa kierowana jest do stosunkowo wąskiej grupy klientów. Tym samym działalność Grupy Kapitałowej PZ Cormay ma charakter niszowy. PZ Cormay S.A. jest pierwszym, i w ocenie Zarządu, największym polskim producentem odczynników do badań laboratoryjnych, niemniej jednak zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych produkty Spółki konkurują z ofertą szeregu innych producentów, których działalność ma w wielu przypadkach charakter globalny. Mając na uwadze skalę prowadzonej działalności, która ogranicza wachlarz dostępnych środków utrzymania klienta, rozwój Grupy Kapitałowej kształtowany jest w oparciu o jak najwyższą jakość obsługi klientów, która stanowi podstawę budowy długoterminowej współpracy z odbiorcami. Niemniej jednak nie można wykluczyć wzrostu konkurencyjności rynku, na którym działają spółki Grupy, co może znaleźć swoje odzwierciedlenie w obniżeniu poziomu uzyskiwanych marż ze sprzedaży oferowanych produktów, skutkującym pogorszeniem się wielkości sprzedaży i wyników finansowych.

Ryzyko związane z sytuacją finansową publicznych zakładów opieki zdrowotnej

Grupa PZ Cormay generuje znaczną część przychodów ze sprzedaży krajowej do publicznych zakładów opieki zdrowotnej, które w wielu przypadkach znajdują się w trudnej sytuacji finansowej wynikającej zarówno z ograniczonej ilości środków pozyskiwanych ze źródeł publicznych, jak i braku stosownych działań restrukturyzacyjnych. Trudna sytuacja niektórych publicznych zakładów opieki zdrowotnej przekłada się w wielu przypadkach na trudności w regulowaniu bieżących zobowiązań.

Spółki Grupy PZ Cormay przykładają szczególną staranność w zakresie wyboru swoich odbiorców pod kątem ewentualnych zagrożeń w zakresie regulowania płatności za dostarczane produkty bądź towary. Jednocześnie w celu zwiększenia efektywności polityki zarządzania płynnością, prowadzona jest bieżąca współpraca z firmą windykacyjną. Niemniej jednak nie można wykluczyć ryzyka, iż skutki prowadzonych działań w tym zakresie nie będą przynosić oczekiwanych efektów, co skutkować może pogorszeniem się wskaźników płynności.

Ryzyko związane z instrumentami finansowymi

Ryzyko cenowe

PZ Cormay S.A. nie posiada na dzień bilansowy ani w okresie objętym sprawozdaniem inwestycji w papiery wartościowe sklasyfikowanych w bilansie jako dostępne do sprzedaży; w związku z tym nie jest narażona na ryzyko cenowe dotyczące tego rodzaju inwestycji.

Ryzyko stopy procentowej

PZ Cormay S.A. finansuje swoją działalność częściowo poprzez kredyty bankowe, w związku z czym jest narażona na ryzyko zmiany stopy procentowej. Głównym celem zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest zabezpieczanie kosztów odsetkowych przed ich zwiększeniem wskutek wzrostu stóp procentowych. Możliwości zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej są analizowane i oceniane przez Grupę w zależności od aktualnych potrzeb. W 2013 roku Emitent nie zawierał kontraktów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Emitent nie był stroną żadnych transakcji zabezpieczających, w tym nie nabywała instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej.

Ryzyko kredytowe

Ryzykiem kredytowym zarządza się w oparciu o zatwierdzoną politykę udzielania kredytu kupieckiego. Emitent zawiera transakcje skutkujące wystąpieniem kredytu kupieckiego wyłącznie z firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są zatwierdzonym przez Emitenta procedurom wstępnej weryfikacji. W oparciu o zatwierdzone kryteria i zasady przyznawane są indywidualne limity kredytowe. Wykorzystanie przyznanych limitów podlega regularnemu monitorowaniu i kontroli. Udzielone przez Emitenta kredyty kupieckie charakteryzują się sporym zróżnicowaniem i rozproszeniem ryzyka, ponieważ udzielane są znacznej liczbie niejednorodnych podmiotów. Nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego.

Ryzyko związane z płynnością

Emitent zarządza ryzykiem związanym z płynnością finansową poprzez monitorowanie bieżących oraz prognozowanie przyszłych przepływów pieniężnych, a także poprzez analizę poziomu płynnych aktywów. Celem Emitenta jest utrzymanie ciągłości i elastyczności finansowania oraz zapewnienie odpowiednich źródeł finansowania. Cel realizowany jest poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe itp.

Ryzyko związane z roszczeniami patentowymi

Ochrona interesów ekonomicznych poprzez uzyskiwanie patentów na wynalazki jest związana z innowacyjnością oferowanych obecnie oraz opracowywanych nowych produktów Grupy PZ Cormay. Nie można wykluczyć sytuacji spornych, związanych z ochroną wartości intelektualnej Emitenta, szczególnie w sytuacji coraz bliższego wprowadzenia na rynek przełomowego analizatora BlueBox, opartego o mikroprzepływy płynów. Nie można również wykluczyć sytuacji, w których inne podmioty będą bezprawnie korzystały z chronionych prawnie rozwiązań Grupy PZ Cormay. Dlatego Emitent nieprzerwanie monitoruje sytuację związaną z ochroną własności intelektualnej i będzie podejmował niezbędne kroki w celu ochrony swoich praw.

W 2013 roku były współpracownik podmiotu wykonującego na zlecenie PZ Cormay S.A. prace badawczo-rozwojowe zgłosił do Urzędu Patentowego RP żądania dopisania go jako współtwórcy niektórych wynalazków. Spółce nie są znane inne skutki tego działania, oprócz czasowego zawieszenia w 2013 roku procesu patentowego dla tychże wynalazków. PZ Cormay S.A. podkreśla, iż wszystkie prawa do uzyskania patentu na współtworzone

przez tę osobę wynalazki przysługiwały od samego początku podmiotowi wykonującemu na zlecenie PZ Cormay S.A. prace badawczo-rozwojowe. Prawa te zostały następnie przeniesione na PZ Cormay S.A. Do publikacji niniejszego Sprawozdania były współpracownik podmiotu wykonującego na zlecenie PZ Cormay S.A. prace badawczo-rozwojowe nie wystąpił na drogę sądową z jakimikolwiek roszczeniami. Pomijając kwestię bezzasadności twierdzeń tejże osoby, jej żądania nie mogą pozbawić Spółki prawa do korzystania z jakichkolwiek rozwiązań technicznych opracowanych w ramach projektu BlueBox.

PZ Cormay S.A. w październiku 2013 roku uzyskała bezwarunkową ochronę patentową Urzędu Patentowego RP na zawór do zamykania płynu (mikrofluidyka), będący istotą działania analizatora BlueBox (raport bieżący nr 24/2013).

Ryzyko związane ze sporem z Diagnostica Holding s.r.l.

Przejęcie pozostałych 50% praw do głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A. Diagnostica przez Orphée SA może opóźnić się z uwagi na spór z Diagnostica Holding s.r.l., która w styczniu 2014 r. zarzuciła Orphée naruszenie umowy przyznającej (i) Orphée prawo do nabycia a (ii) Diagnostica prawo do sprzedaży dalszych 50% praw do głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A.

W marcu 2014 roku PZ Cormay S.A. poinformowała raportem bieżącym nr 14/2014 o powzięciu wiadomości o wpłynięciu do Rady Biegłych Księgowych w Mediolanie pozwu w postępowaniu arbitrażowym od Diagnostica Holding s.r.l. przeciwko spółce zależnej Orphée SA z siedzibą w Genewie, w którym Diagnostica domaga się (a) ustalenia, iż Orphée naruszyła Umowę Opcji przyznającą (i) Orphée prawo do nabycia a (ii) Diagnostica Holding prawo do sprzedaży dalszych 50% praw głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A., co skutkuje wygaśnięciem Umowy Opcji; (b) zasądzenia od Orphée na rzecz Diagnostica Holding odszkodowania w kwocie 6,75 mln EUR lub innej kwocie ustalonej przez arbitraż oraz (c) zasądzenia od Orphée kosztów związanych z procesem (por. raport bieżący nr 9/2013 oraz 5/2014).

Rada Dyrektorów Orphée i Zarząd PZ Cormay S.A. uważają, iż roszczenia Diagnostica Holding są bezpodstawne i podejmą niezbędne kroki w celu ochrony swoich praw. Spółka zależna Emitenta - Orphée - podjęła niezbędne kroki prawne w celu jak najszybszego zakończenia zaistniałego konfliktu. Spór ten może mieć również negatywny wpływ na proces integracji Grupy Diesse z pozostałymi spółkami Grupy Orphée.

Ewentualne rozwiązanie Umowy Opcji nie narusza praw Orphée do nabytych już przez nią 13.500.000 akcji serii A reprezentujących 50% głosów w Diesse. Ponadto, przedstawiciele Orphée, tj. Pan Tadeusz Tuora i Pan Tomasz Tuora nadal pełnią funkcje dwóch z czterech członków Rady Dyrektorów Diesse (Zarząd), odpowiadając za obszary sprzedaży i finansów.

Ryzyko związane z transakcjami na rynku kapitałowym

Akcjonariusze i potencjalni nabywcy akcji Emitenta powinni wziąć pod uwagę czynniki ryzyka, towarzyszące transakcjom akcji na rynku kapitałowym. W skutek zmieniającej się relacji podaży i popytu na akcje poszczególnych spółek, krótkookresowych czynników spekulacyjnych, możliwości ograniczenia płynności transakcji zawieranych na giełdzie oraz ryzyka długotrwałej dekoniunktury na rynku kapitałowym - ceny akcji mogą ulegać znacznym wahaniom, niezależnie od bieżącej pozycji rynkowej i finansowej Grupy PZ Cormay. Możliwe jest również niedojście do skutku zapowiedzianych emisji papierów wartościowych, w tym brak rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w spółkach Grupy PZ Cormay. Powyższe ryzyka, związane z transakcjami na Giełdzie Papierów Wartościowych, odnoszą się do wszystkich notowanych spółek.

Sytuacja finansowa

Wyniki finansowe Grupy

W odróżnieniu od danych skonsolidowanych prezentowanych przez Emitenta w Sprawozdaniu za I połowę 2013 roku (konsolidacja pełna Diesse), **Grupa Diesse została skonsolidowana w Sprawozdaniu za I połowę 2014 roku metodą praw własności** (prezentacja wartości inwestycji w bilansie i przypadającego proporcjonalnie zysku jednostki współzależnej w rachunku zysków i strat, bez ujmowania wyników Diesse we wszystkich pozycjach rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych oraz bilansu). Decyzję o takiej prezentacji księgowej zaudytowanych danych finansowych za 2013 rok oraz kolejnych publikowanych przez Emitenta danych finansowych podjęto na podstawie zapisów MSSF 11, zastępującego MSR 31. Wprawdzie MSSF 11 dopuszcza zastosowanie w sprawozdaniu za 2013 rok konsolidacji wyników Diesse metodą proporcjonalną (konsolidacja 50% wyników i 50% bilansu Diesse w wyniku kontroli 50% akcji), jednak przy braku sprawowania kontroli nad Diesse w 2014 roku zapisy MSSF 11 wymogłyby sporządzenie sprawozdania Grupy za 2014 rok przy zastosowaniu konsolidacji metodą praw własności. W rezultacie mogłoby dojść do sytuacji, iż zaburzona zostałaby porównywalność prezentowanych wyników w raportach rocznych Grupy PZ Cormay. Na decyzję Zarządu w I półroczu 2014 r. miała również wpływ informacja przekazana przez biegłego rewidenta (Ernst&Young), badającego roczne sprawozdanie Diesse, z której wynikało, iż zgodnie z przyjętym harmonogramem badania nie jest on w stanie przekazać dokumentów niezbędnych do konsolidacji przed datą publikacji przez Emitenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 rok. W rezultacie Skonsolidowane Sprawozdanie Emitenta za 2013 rok oraz Sprawozdanie za I kwartał 2014 roku i pierwsze półrocze 2014 konsolidują metodą pełną wyniki jednostkowe Emitenta oraz Grupy Orphée (bez podmiotu współkontrolowanego Diesse).

W dniu 26.08.2014 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które podjęło decyzję o odwołaniu wszystkich członków Rady Nadzorczej Spółki i powołaniu nowych członków w skład Rady Nadzorczej. W tym samym dniu zebrała się nowa Rada Nadzorcza i dokonała zmian w Zarządzie polegających na odwołaniu dotychczasowych członków i powołaniu nowego składu Zarządu w osobach: Pana Janusza Płocicy oraz Pana Wojciecha Suchowskiego.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z dnia 19.02.2009 roku, Spółka ma obowiązek opublikować w formie raportu okresowego śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 mies. zakończony 30.06.2014 roku w terminie do dnia 1.09.2014 roku. Przepisy prawa nie dopuszczają możliwości przesunięcia publikacji sprawozdania po tym terminie, nawet w sytuacjach nadzwyczajnych.

Mając powyższe na uwadze, nowy Zarząd Spółki miał jedynie 5 dni na przejęcie wszystkich obowiązków, analizę aktualnej sytuacji Spółki oraz Grupy, zapoznanie się z organizacją i funkcjonowaniem Spółki oraz Grupy, a przede wszystkim na przygotowanie niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zarząd pragnie podkreślić, iż dołożył najwyższej możliwej staranności w czasie sporządzania niniejszego sprawozdania, celem dokładnego zapoznania się z sytuacją Grupy oraz Spółki. Zarząd wskazuje, iż wszystkie informacje przedstawione w niniejszym sprawozdaniu oddają stan wiedzy Zarządu na dzień 1.09.2014 roku. Jednocześnie Zarząd zaznacza, iż prowadzić będzie dalsze działania mające na celu zapoznanie się z aktualną sytuacją gospodarczą Spółki. Dlatego też Zarząd nie może wykluczyć, że w toku dalszej pracy

operacyjnej nie jest wykluczone dokonywanie korekt w kolejnych okresach sprawozdawczych. Niepewność szacunków została opisana przez Zarząd w nocie nr 5.2 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Nowy Zarząd Spółki podjął decyzję o zmianie następujących istotnych zasad rachunkowości:

- Począwszy od 1.01.2014 roku Grupa zaprzestała rozliczania poniesionych kosztów targów w czasie, w postaci czynnych rozliczeń międzyokresowych. Koszty te, ujęte na dzień 31 grudnia 2013 roku jako czynne rozliczenia międzyokresowe odniesiono jako korektę niepodzielonego wyniku z lat ubiegłych, zaś koszty dotyczące roku bieżącego obciążą w całości koszty sprzedaży w rachunku zysków i strat za okres 1.01.2014 – 30.06.2014 roku (162 tys. PLN). Grupa przestała uznawać, że koszty udziału w targach spełniają warunki definicji określone dla aktywów, bowiem istnieje duża niepewność, że przyniosą one korzyści ekonomiczne w przyszłości oraz że są zasobami kontrolowanymi przez jednostkę.

Niepodzielony wynik finansowy GK Cormay S.A. uległ zmianie o kwotę 842 tys. PLN wynikającą ze zmiany w polityce rachunkowości dotyczącej aktywowania kosztów targów. Zarząd podjął decyzję aby zmiany w stosowanych zasadach rachunkowości rozliczyć retrospektywnie, tak jakby nowa polityka rachunkowości była zawsze stosowana, ujmując korektę poprzez skorygowanie bilansu otwarcia wyniku (zysku/straty) z lat ubiegłych najwcześniejszego z prezentowanych okresów oraz innych danych porównywalnych za lata ubiegłe.

- Grupa doprecyzowała sposób dokonywania odpisów w związku z utratą wartości zapasów. Odpisu w wysokości 100% wartości dokonuje się na odczynnikach, których okres składowania przekracza rok i do daty sporządzenia sprawozdania nie dokonano wiarygodnego uprawdopodobnienia przedłużenia daty ważności. Odpisem w 100% obejmuje się również pozostałe surowce, wyroby i towary, których okres składowania przekracza dwa lata. Doprecyzowanie to wynika ze zwiększenia ostrożności wyceny aktywów w zakresie prezentacji wartości zapasów.

Grupa dokonała odpisów aktualizujących zapasy ujmując odpowiednio w sprawozdaniu PZ Cormay S.A. kwotę odpisu kwotę równą 1.246 tys. PLN, jako korektę konsolidacyjną dla spółki Innovation Enterprises 3.241 tys. PLN oraz dla spółki Orphée S.A. 940 tys. PLN, co łącznie daje na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego kwotę 5.427 tys. PLN.

- Na dzień 30.06.2014 Grupa przeprowadziła analizę ściągальności należności i dokonała ostrożnościowo odpisów aktualizujących należności, ujmując odpowiednio w sprawozdaniu PZ Cormay S.A. kwotę odpisu kwotę równą 649 tys. PLN, korektę konsolidacyjną dla spółki Innovation Enterprises 3.374 tys. PLN oraz dla spółki Orphée S.A. 146 tys. PLN, co łącznie daje na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK Cormay S.A. kwotę 4.168 tys. PLN.

Szczegółowe zestawienie dokonanych odpisów aktualizujących wartość stanu zapasów i należności prezentują poniższe tabele.

ZAPASY	WARTOŚĆ (TYS. PLN)	ODPIS WARTOŚCI (TYS. PLN)	ODPIS WARTOŚCI
PZ CORMAY			
Zapasy odczynników powyżej 1 roku		445	3,7%
Zapasy nierotujące powyżej 2 lat		801	6,7%
Zapasy razem	11 973	1 246	10,4%
ORPHEE			
Zapasy odczynników powyżej 1 roku		568	5,7%

Zapasy nierotujące powyżej 2 lat		372	3,7%
Zapasy razem	10 004	940	9,4%
INNOVATION ENTERPRISES			
Zapasy odczynników powyżej 1 roku		258	1,9%
Zapasy nierotujące powyżej 2 lat		2 983	22,5%
Zapasy razem	13 248	3 241	24,5%
SUMA :	35 225	5 427	15,4%

NALEŻNOŚCI	WARTOŚĆ (TYS. PLN)	ODPIS WARTOŚCI (NALEŻNOŚCI >1 ROK) (TYS. PLN)	ODPIS WARTOŚCI
PZ CORMAY	21 761	649	3,0%
ORPHEE	3 660	146	4,0%
INNOVATION ENTERPRISES	6 066	3 374	55,6%
SUMA :	31 487	4 168	13,2%

Dodatkowo, Orphée S.A. zaliczyła już w opublikowanym Sprawozdaniu Finansowym za II kwartał 2014 roku do pozostałych kosztów operacyjnych odpisów wartości należności i zapasów w kwocie 0,4 mln CHF (około 1,4 mln PLN).

Dla celów porównawczych przedstawiono poniżej wybrane dane finansowe Grupy PZ Cormay za I połowę 2013 roku (dane opublikowane w Sprawozdaniu za I półrocze 2013, zawiera konsolidację Diesse metoda pełną) oraz dane finansowe Grupy PZ Cormay za I półrocze 2014 wraz z danymi porównawczymi za I półrocze 2013 (Diesse konsolidowane metodą praw własności). Akcje Diesse Diagnostica Senese, odpowiadające za 50% głosów na WZ, Orphée SA nabyła w lutym 2013 roku.

Wybrane dane z Rachunku Zysków i Strat (tys. PLN):

	I PÓŁROCZE 2014	I PÓŁROCZE 2013 (DANE PORÓWNYWALNE)	ZMIANA 1H2014 VS. 1H2013	I PÓŁROCZE 2013 (PUBLIKACJA W SSF 1H2013)
Przychody ze sprzedaży	53 389	50 207	6,3%	93 385
Koszt własny sprzedaży	29 055	27 083	7,3%	51 814
Wynik brutto ze sprzedaży	24 334	23 124	5,2%	41 545
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>46%</i>	<i>46%</i>	-	<i>44%</i>
Wynik EBITDA	- 4 331	7 447	-	15 849
Wynik z działalności operacyjnej:	- 6 657	5 664	-	10 935
W tym pozostałe koszty operacyjne	11 168	109	10 145,9%	109
Wynik przed opodatkowaniem:	- 6 264	4 991	-	7 988
<i>W tym udział w zyskach jednostek współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności</i>	<i>967</i>	-	-	-
Podatek dochodowy	1 761	440	300,2%	330
Wynik netto przyp. akcji. jedn. dom.	- 7 689	2 817	-	7 658

W I połowie 2014 roku Grupa PZ Cormay zanotowała 53,4 mln PLN przychodów ze sprzedaży wobec 50,2 mln PLN w I połowie 2013 roku. Oznacza to wzrost skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży o ponad 6% w ujęciu rok do roku. Przy nieznacznie mocniej rosnących kosztach sprzedanych wyrobów, towarów i usług, zysk brutto na sprzedaży zwiększył się w I półroczu 2014 o ponad 5% w ujęciu rok do roku i miał wartość 29,1 mln PLN. Marża brutto na sprzedaży wykazuje stabilność, notując wartość 46%.

Z racji dokonania przez Zarząd Spółki, powołany 26.08.2014, weryfikacji polityki rachunkowości, co zostało wyjaśnione powyżej, w poczet pozostałych kosztów operacyjnych I połowy 2014 roku zostało zaliczone 11,2 mln PLN (rok wcześniej 0,1 mln PLN), za sprawą wspomnianych odpisów aktualizujących wartość należności i zapasów. W rezultacie księgowy wynik operacyjny, EBITDA, brutto i netto miały wartości ujemne. Oczyszczenie wyników finansowych Grupy Emitenta z tego zdarzenia jednorazowego o charakterze niegotówkowym sprawiłoby, że wynik EBITDA (zysk operacyjny plus amortyzacja) wyniósłby około 6,8 mln PLN, a wynik EBIT – około 4,5 mln PLN. W ramach pierwszego półrocza 2014 korzystniejszy biznesowo był dla Grupy PZ Cormay pierwszy kwartał. Wynik EBITDA zwiększył się wtedy rok do roku o 27%, do 3,7 mln PLN, a zysk operacyjny wzrósł o 39%, do 2,7 mln PLN. Rentowność sprzedaży na poziomie EBITDA wzrosła z 11% do 14%, a na poziomie operacyjnym – z 7% do 10%. Pomimo spadku wyników w II kwartale br. rok do roku, Zarząd Emitenta jest przekonany o możliwości dalszego wzrostu efektywności operacyjnej spółek Grupy PZ Cormay. Analogiczna sytuacja ma miejsce w przypadku podmiotu współkontrolowanego Diesse. Z racji osiągnięcia przez niego zysku netto, Grupa PZ Cormay prezentuje w Sprawozdaniu jednostkowy zysk netto Diesse Diagnostica Senese S.p.A. proporcjonalnie do kontrolowanego kapitału (50%) według otrzymanego sprawozdania, zgodnego z międzynarodowymi standardami (IFRS). Miało to pozytywny wpływ na zysk brutto I kwartału 2014 roku w wysokości 0,9 mln PLN, podczas gdy za I półrocze 2014 był to niecały 1 mln PLN (komentarz do wyników Diesse w dalszej części Sprawozdania).

Należy zauważyć, że różnica w wysokości podatku dochodowego pomiędzy I połową 2014 roku a I połową 2013 roku wyniosła 1,3 mln PLN na niekorzyść I półrocza 2014. Dlatego z biznesowego punktu widzenia zdecydowanie lepiej zmiany zyskowności spółek, których udziały i akcje posiada bezpośrednio i pośrednio PZ Cormay S.A., prezentuje zysk przed opodatkowaniem (zysk brutto) oczyszczony o zdarzenia jednorazowe. Pomimo prowadzonych inwestycji rozwojowych i prac restrukturyzacyjnych oraz reorganizacyjnych, w I półroczu 2014 jego wartość (4,9 mln PLN) była zbliżona do wartości sprzed roku.

Celem Zarządu jest istotny wzrost wyników finansowych Grupy w kolejnych okresach, m.in. dzięki optymalizacji procesów operacyjnych, wprowadzeniu do oferty w roku 2015 nowych linii do diagnostyki laboratoryjnej (Equisse, Hermes) i diagnostyki POCT (BlueBox – rok 2016), a także poprzez kontynuację programu akwizycyjnego w spółce zależnej Orphée.

Wybrane dane z Bilansu (tys. PLN):

DANE W TYS. PLN	30.06.2014	31.12.2013	ZMIANA
Aktywa trwałe	181 370	174 672	6 698
Rzeczowe aktywa trwałe	30 578	29 879	699
Wartość firmy	27 722	27 722	0
Inwestycje w jedn. współkontr. wycen. met. praw własności	63 626	63 469	157
Nakłady na prace rozwojowe	50 448	42 828	7 620
Aktywa obrotowe	112 563	121 006	-8 443
Zapasy	35 537	38 298	-2 761
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	26 283	28 960	-2 677
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50 586	53 731	-3 145
Kapitał własny ogółem	217 693	227 148	-9 455
Zobowiązania długoterminowe	43 684	36 661	7 023
Zobowiązania krótkoterminowe	32 556	31 869	687

Wartość aktywów Grupy PZ Cormay wykazuje się stabilnością i na dzień bilansowy 30.06.2014 miała wartość ponad 293,9 mln PLN wobec niecałych 295,7 mln PLN na dzień 31.12.2013. W sytuacji braku dokonania przez Spółkę ostrożnościowych odpisów aktualizujących, w szczególności co do wartości zapasów i należności spółek Grupy (w poczet wyniku finansowego I półrocza 2014), suma bilansowa wykazałaby wzrost wartości i przekroczyłaby na 30.06.2014 poziom 300 mln PLN. Dokonanie wspomnianych odpisów wartości należności i zapasów były również powodem spadku wartości kapitałów własnych.

W porównaniu do końca 2013 roku wartość aktywów trwałych wzrosła na 30.06.2014 o 4%, do 181,4 mln PLN, przede wszystkim za sprawą wzrostu wartości rozpoznanych nakładów na prace rozwojowe (+7,6 mln PLN) przy spadku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (-1,2 mln PLN). Wzrost wartości posiadanych akcji Diesse (inwestycja w jednostkę współkontrolowaną – 15 mln EUR) wynika przede wszystkim z różnicy kursu EUR/PLN na dzień bilansowy. Wartość aktywów obrotowych spadła o 7%, do 112,6 mln PLN, głównie za sprawą zmniejszenia wartości należności i zapasów (łącznie o 5,4 mln PLN) oraz spadku stanu środków pieniężnych o 3,2 mln PLN, do 50,6 mln PLN.

Stan zobowiązań wzrósł względem końca 2013 roku o 11%, osiągając 76,2 mln PLN, z czego 43,7 mln PLN w części długoterminowej i 32,6 mln PLN w części bieżącej. Wzrost ten w części długoterminowej (+19%, +7,0 mln PLN) wynika przede wszystkim ze wzrostu wartości otrzymanych dotacji (+9,1 mln PLN) przy jednoczesnym spadku pozostałych zobowiązań długoterminowych (-1,9 mln PLN). W części krótkoterminowej zobowiązań, których wartość wzrosła w trakcie I półrocza br. o 2% (0,7 mln PLN), do 35,3 mln PLN, miało miejsce zwiększenie stanu zobowiązań handlowych (+2,5 mln PLN) przy spadku wartości rozliczeń międzyokresowych (-1,3 mln PLN). Wartość oprocentowanych zobowiązań Grupy PZ Cormay (kredyty i pożyczki) wyniosła na dzień bilansowy 30.06.2014 27,2 mln PLN, co oznacza spadek o 2% (0,5 mln PLN) w stosunku do stanu na 31.12.2013. Spadek o 0,3 mln PLN nastąpił w części długoterminowej tego typu zobowiązań, a spadek o 0,2 mln PLN w części bieżącej.

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych, liczony jako iloraz łącznych zobowiązań do kapitałów własnych, utrzymuje się na niskim poziomie i wyniósł 0,35 na dzień 30.06.2014. Struktura finansowania w dalszym ciągu opiera się na kapitałach własnych, które na koniec marca 2014 roku stanowiły 74% sumy aktywów Grupy.

Rachunek przepływów pieniężnych Grupy PZ Cormay w części operacyjnej przedstawia za okres styczeń-czerwiec 2014 roku przepływy o wartości -3,0 mln PLN wobec -5,8 mln PLN rok wcześniej. Po oczyszczeniu danych z wydatków R&D, które z ekonomicznego punktu widzenia powinny znajdować się w części inwestycyjnej, przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosłyby w I połowie 2014 roku 3,8 mln PLN (księgowo Grupa zanotowała stratę netto). W I połowie 2013 roku oczyszczone w ten sposób przepływy operacyjne miałyby wartość 0,8 mln PLN. Warto zaznaczyć, iż w niniejszym Sprawozdaniu został zastosowany tzw. szyk rozwarty, tzn. nakłady na prace rozwojowe są prezentowane w części operacyjnej Rachunku Przepływów Pieniężnych (wypływ gotówki), natomiast wpływy gotówki (dotacje) są prezentowane w części finansowej. Z tego też powodu warto zauważyć zmianę struktury korekt - w I połowie 2014 roku największą ujemną korektą dotyczącą przepływów pieniężnych w części operacyjnej były rozliczenia międzyokresowe (7,4 mln PLN), które rok wcześniej stanowiły korektę in plus. Z kolei przed rokiem największą ujemną korektę stanowiła zmiana stanu zobowiązań handlowych (13,9 mln PLN), która w I półroczu br. stanowiła korektę in plus.

W części inwestycyjnej Rachunku Przepływów Pieniężnych Grupy PZ Cormay duża różnica między I połową 2014 roku i I połową 2013 roku wynika z zakupu w lutym 2013 roku akcji Diesse Diagnostica Senese S.p.A. (63,45 mln PLN). Niższy niż przed rokiem wynik w części finansowej wynika w głównej mierze ze spłaty kredytów (nie miało miejsca przed rokiem) oraz braku wpływów z emisji akcji oraz udzielonych pożyczek i kredytów (miały miejsce przed rokiem). Łącznie przepływy pieniężne w I połowie 2014 roku miały wartość -3,1 mln PLN wobec -69,1 mln PLN w I połowie 2013 roku. Na koniec czerwca 2014 roku Grupa dysponowała 50,6 mln PLN gotówki, podczas gdy rok wcześniej było to 26,5 mln PLN. Tak znaczny wzrost środków pieniężnych jest efektem emisji akcji w spółce zależnej Orphée w II połowie 2013 roku.

Wyniki finansowe poszczególnych podmiotów Grupy Kapitałowej PZ Cormay

PZ CORMAY SA

W I połowie 2014 roku PZ Cormay S.A. zanotowała jednostkowo wzrost przychodów ze sprzedaży o 11% w ujęciu rok do roku. Osiągnęły one wartość 30,8 mln PLN. Ze sprzedaży odczynników pochodziło 49% przychodów (15,2 mln PLN), natomiast ze sprzedaży aparatury – 23% (7,1 mln PLN). Dystrybucja systemu do próżniowego pobierania krwi (Vacurette firmy Greiner) przyniosła 12% przychodów (3,8 mln PLN).

O ile koszt wytworzenia własnych produktów (odczynniki) wzrósł w podobnym tempie (12%), do 7,7 mln PLN, o tyle zdecydowanie mocniej wzrosły koszty zakupu towarów – o 34%, do 13,6 mln PLN. W efekcie zysk brutto na sprzedaży zniżył się w ujęciu rok do roku o 11%, do 9,5 mln PLN. Przy porównaniu jednostkowego zysku brutto na sprzedaży oraz jednostkowej marży brutto na sprzedaży PZ Cormay SA z wartościami uzyskanymi przez inne podmioty należy mieć na uwadze, że Emitent ujmuje w ramach przychodów ze sprzedaży przychody ze świadczenia usług, natomiast przypisane im koszty zalicza do pozycji kosztów sprzedaży (zasada zastosowana konsekwentnie we wszystkich dotychczasowych sprawozdaniach). Największą kontrybucję do kwotowej marży brutto na sprzedaży wniosły segmenty: biochemia (4,7 mln PLN), hematologia (1,5 mln PLN), „pozostałe” – 1,2 mln PLN, parazytologia (0,6 mln PLN), Vacurette (0,5 mln PLN). Ogólna rentowność PZ Cormay SA na poziomie brutto ze sprzedaży wyniosła w I połowie 2014 roku 31% i był to wynik o niecałe 8 pkt proc. gorszy niż w analogicznym okresie roku 2013 (kwotowa marża spadła o 1,2 mln PLN). W całym 2013 roku marża brutto na sprzedaży miała wartość 35%. Wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu w I połowie 2014 roku w ujęciu rok

do roku łącznie o 0,8 mln PLN, co jest skutkiem podjętych działań prorozwojowych, zarówno w zakresie zwiększania sprzedaży, jak również w zakresie reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay, spowodował spadek zysku ze sprzedaży do 0,7 mln PLN z 2,7 mln PLN w I połowie 2013 roku.

Zaburzające porównania z danymi historycznymi dokonanie aktualizacji wartości należności (-0,6 mln PLN) i zapasów (-1,2 mln PLN), co zostało szczegółowo wyjaśnione w części niniejszego Sprawozdania poświęconej wynikom skonsolidowanym, spowodowało zanotowanie przez Spółkę jednostkowej straty operacyjnej w wysokości 1,3 mln PLN. Mimo tego faktu, wynik EBITDA był dodatni i wyniósł 0,6 mln PLN.

Z powodu wspomnianego ostrożnościowego podejścia do oceny wartości bilansowych należności i zapasów, w I połowie 2014 roku PZ Cormay S.A. zanotowała jednostkowo 1,3 mln PLN straty brutto i 1,4 mln PLN straty netto. Były to wyniki zdecydowanie lepsze niż rok wcześniej, kiedy to strata brutto wyniosła 7,9 mln PLN, a strata netto – 8,1 mln PLN. Należy mieć jednak na uwadze, iż w I połowie 2013 roku miała miejsce sprzedaż przez PZ Cormay S.A. do Orphée S.A. trzech spółek zależnych (Kormiej Rusland, Kormej Diana, Innovation Enterprises), co wygenerowało księgową stratę (koszty finansowe). Dzięki ujęciu tej transakcji poprzez Rachunek Zysków i Strat, PZ Cormay S.A. może mieć podstawę do wykorzystania w przyszłości tarczy podatkowej (Emitent wystąpił o indywidualną interpretację podatkową w tym zakresie). Wykazana strata ze zbycia inwestycji miała wartość 10,9 mln PLN.

Orphée SA jednostkowo zanotowała w ujęciu rok do roku w I połowie 2014 roku wzrost przychodów ze sprzedaży o 8%, do 5,4 mln CHF (wzrost o 9% po przeliczeniu na PLN, do 18,5 mln PLN). Mniejsze niż przed rokiem koszty własne sprzedaży sprawiły, iż zysk brutto na sprzedaży wzrósł o 19%, do blisko 2 mln CHF. Ze względu na wzrost kosztów sprzedaży jednostkowy zysk operacyjny spadł o 27% rok do roku, do 0,5 mln CHF. Nieco niższe niż przed rokiem koszty finansowe (różnica 59 tys. CHF) sprawiły, iż zysk brutto był po II kwartale 2014 roku narastająco niższy o 24% rok do roku. Podatek dochodowy, zaksięgowany w poczet I kwartału bieżącego roku, był wyższy niż przed rokiem (36 tys. CHF wobec 4 tys. CHF), przez co zysk netto wyniósł 387 tys. CHF (-30% rdr). Emitent spodziewa się wzrostu generowanych wyników w kolejnych okresach.

Kormiej Rusland zanotowała w I połowie 2014 roku w ujęciu rok do roku wzrost przychodów ze sprzedaży o 10%, do 102,9 mln RUB. Ze względu na deprecjację rosyjskiego rubla, wartość sprzedaży w złotych była niższa o 8% (8,9 mln PLN). Spółce udało się wypracować wyższy o 19% rok do roku zysk brutto na sprzedaży (48,4 mln RUB) i o 15% wyższy zysk operacyjny (16,4 mln RUB). Pozwoliło to na zaksięgowanie 9,7 mln RUB zysku netto, co było wynikiem o 31% wyższym niż rok wcześniej. Po przeliczeniu na złote, zysk netto wzrósł o 11%, do 0,84 mln PLN. Spółka wskazuje na relatywne zmniejszanie skali zamówień przez publiczną służbę zdrowia na terenie Federacji Rosyjskiej. Na bazie obecnej wiedzy spodziewa się wzrostu realizowanych zamówień w II półroczu 2014 roku.

Kormej Diana zanotowała w I półroczu 2014 roku 3.332 mln BYR przychodów ze sprzedaży, co oznacza spadek o 12% względem wartości sprzedaży w analogicznym okresie roku 2013. Po przeliczeniu na polskie złote, spadek wyniósł 27%, do 1,0 mln PLN. Spółka poprawiła jednak rok do roku wynik brutto na sprzedaży o 4%, do 180 mln BYR. Spółka zanotowała 1,3 mln BYR zysku netto. Na rynku białoruskim ogólna sytuacja rynkowa i makroekonomiczna utrudnia uzyskanie wzrostu sprzedaży.

Innovation Enterprises w I połowie 2014 roku zanotowała 2,2 mln EUR przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost o 28% w ujęciu rok do roku (wzrost o 26% w polskich złotych, do 9,1 mln PLN). Pozwoliło to spółce, która w 2013 roku przeprowadzała głęboką restrukturyzację biznesu, wygenerować ponad 0,9 mln EUR zysku brutto na sprzedaży (+55% rdr). O ile w I połowie 2013 roku spółka poniosła stratę na poziomie operacyjnym oraz netto, o tyle w I połowie 2014 roku wykazała jednostkowo zyski (odpowiednio 0,2 mln EUR i 0,15 mln EUR). Innovation Enterprises posiada ponad 3,5 mln EUR skumulowanych strat z lat ubiegłych do wykorzystania w ramach optymalizacji podatkowej.

W II kwartale br. nastąpiło zaliczenie w poczet pozostałych kosztów operacyjnych 404 tys. CHF w ramach odpisu wartości zapasów i należności (charakter niepieniężny, zdarzenie o charakterze jednorazowym). Rada Dyrektorów Orphée, której Innovation Enterprises jest spółką zależną, pozytywnie ocenia zwiększenie potencjału generowania wartości przez tę spółkę dla akcjonariuszy w kolejnych okresach. Wskazuje również za celowe inwestowanie we wzmocnienie marki Audit Diagnostics - marki używanej przez Innovation Enterprises - która jest bardzo dobrze postrzegana na globalnym rynku diagnostyki medycznej i która stanie się wyższą, prestiżową marką Grupy Orphée w zakresie biochemii.

Grupa Diesse (podmiot współkontrolowany)

Po zakupie przez Orphée SA akcji Diesse w 2013 roku i pracy jej przedstawicieli w Diesse, w I połowie br. kontynuowane były pozytywne trendy w efektywności biznesowej tej włoskiej grupy kapitałowej. Jej całkowite przychody w okresie styczeń-czerwiec 2014 roku (11,4 mln EUR) stanowiły 55% całkowitych przychodów roku 2013. Zdecydowanie poprawiła się marżowość. Wynik operacyjny za 2 kwartały 2014 roku narastająco (1,2 mln EUR) stanowił już 76% zeszłorocznego rezultatu, a wynik brutto (0,8 mln EUR) – 122%. Pomimo wciąż relatywnie wysokich kosztów finansowych i podatkowych, zysk netto wypracowany przez Grupę Diesse w okresie 6 miesięcy br. (0,5 mln EUR) stanowił 137% zysku netto całego roku 2013.

Poniżej w tabeli zamieszczono dane finansowe Grupy Kapitałowej Diesse Diagnostica Senese S.p.A., podmiotu współzależnego od Grupy Orphée. Dane porównawcze za 2 kwartały 2014 roku narastająco i cały 2013 rok w EUR zostały sporządzone wg międzynarodowych standardów rachunkowości (IFRS).

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT WYBRANE DANE	1H2014	2013	I POŁ. 2014 / ROK 2013
	w tys. EUR		
Całkowite przychody	11 392	20 752	55%
Wynik operacyjny (EBIT)	1 237	1 623	76%
Wynik brutto	795	651	122%
Podatki	332	314	106%
Zysk netto	463	337	137%

Poniżej znajduje się zestawienie wyników za I połowę 2014 roku spółek tworzących na 30.06.2014 Grupę PZ Cormay oraz podmiotu współkontrolowanego (Diesse), bez korekt konsolidacyjnych.

[tys. PLN]	PZ CORMAY	KORMEJ DIANA	KORMIEJ RUSŁAND	ORPHÉE	INNOVATION ENTERPRISES	DIESSE*
Przychody	30 831	1 024	8 922	18 537	9 096	49 313
Zysk brutto na sprzedaży	9 493	55	4 200	6 671	3 944	b.d.
Zysk operacyjny	-1 259**	-200	1 417	1 686	811	4 834
Zysk netto	-1 391**	0	843	1 323	639	1 195

* Dane skonsolidowane, przypisany proporcjonalny wynik w skonsolidowanym Rachunku Zysków i Strat PZ Cormay S.A. dotyczy jednostkowych danych Diesse Diagnostica Senese S.p.A.

** Wyniki nieoczyszczone o zdarzenie niegotówkowe o charakterze jednorazowym – odpis aktualizujący wartość zapasów i należności (łącznie 1,9 mln PLN).

Celem Zarządu Emitenta jest zwiększenie skali działalności każdej ze spółek Grupy Kapitałowej oraz maksymalizacja skonsolidowanych wyników finansowych. Obecny Zarząd widzi możliwości zwiększenia efektywności działania Grupy Kapitałowej i generowania wyższych wyników finansowych w kolejnych okresach. Duży potencjał rozwoju w kolejnych latach Grupa widzi w zakresie produkcji i dystrybucji rewolucyjnego analizatora POCT BlueBox (w lutym 2014 r. rozpoczął się już proces industrializacji, zakończona została faza naukowo-prototypowa), produkcji i dystrybucji nowych analizatorów laboratoryjnych (Equisse, Hermes) oraz w zakresie synergii z podmiotem współkontrolowanym. Restrukturyzacja irlandzkiej spółki Innovation Enterprises powinna zaowocować dalszym wzrostem osiąganym przez nią wyników finansowych. Natomiast poziomy rentowności Diesse wskazują na duży potencjał poprawy wyników finansowych tej grupy kapitałowej, współzależnej od Grupy PZ Cormay.

Analiza podstawowych wskaźników

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki rentowności oraz płynności, odnoszące się do wyników Grupy PZ Cormay S.A. za I połowę 2014 roku wraz z danymi porównawczymi za analogiczny okres roku 2013.

WYSZCZEGÓLNIENIE	I POŁ. 2014	I POŁ. 2014 SKORYGOWANY	I POŁ. 2013
(1) rentowność sprzedaży brutto	-11%	9%	10%
(2) rentowność sprzedaży netto	-15%	6%	9%
(3) rentowność działalności operacyjnej	-12%	8%	11%
(4) rentowność kapitału własnego ROE	-4%	3%	5%
(5) rentowność kapitału ogółem ROA	-3%	2%	4%

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2014	30.06.2014 SKORYGOWANY	31.12.2013
(6) wskaźnik ogólnego zadłużenia	26%	25%	23%
(7) wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	35%	33%	30%
(8) wskaźnik płynności bieżącej	3,5	3,8	3,8
(9) wskaźnik płynności szybkiej	2,4	2,5	2,6

(1) zysk brutto / (przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe + zyski nadzwyczajne)

(2) zysk netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

(3) zysk z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

(4) zanualizowany zysk netto I poł. roku / kapitał własny na koniec roku poprzedniego; brak anualizowanej straty za 1H2014 – zdarzenie jednorazowe

(5) zanualizowany zysk netto I poł. roku / aktywa na koniec roku poprzedniego; brak anualizowanej straty za 1H2014 – zdarzenie jednorazowe

(6) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / aktywa

(7) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny

(8) aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

(9) (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe

W I połowie 2014 roku rentowności sprzedaży (brutto, netto, działalności operacyjnej) znalazły się na poziomach niższych niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Ujemne wartości wynikają z zaksięgowanej straty nett, brutto i z działalności operacyjnej, które wprost wynikały z dokonania odpisów aktualizujących wartość skonsolidowanych należności i zapasów na kwotę 11,2 mln PLN. Szacunkowe wartości wskaźników skorygowane o efekt odpisów aktualizacyjnych, wskazują również na tendencję spadkową. Rosnąca baza kosztowa nie spotkała się jeszcze z analogicznym wzrostem po stronie przychodów. Zarząd PZ Cormay S.A. zakłada, że w kolejnych okresach wskaźniki te będą rosły.

Wymienione powyżej przyczyny są również przyczyną niższych wartości wskaźników ROE i ROA. Przy ocenie ich wartości należy jednak wziąć pod uwagę, iż w roku 2013 – przede wszystkim w drodze emisji akcji w zależnej spółce Orphée - dokonał się wzrost wartości kapitałów własnych i aktywów. Brak istotnego wpływu tych środków na osiągnięte wyniki finansowe (wpływy czekają na wykorzystanie) w naturalny sposób zmniejsza wartość wskaźników rentowności ogólnej oraz kapitałów własnych.

Wskaźniki ogólnego zadłużenia i zadłużenia kapitału własnego utrzymują niskie wartości. Wskaźniki płynności finansowej wskazują, iż Grupa jest w stanie wywiązywać się ze swoich zobowiązań.

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

W I połowie 2014 roku nieznacznie (o 0,6%) spadła wartość aktywów Grupy PZ Cormay w porównaniu do wartości na dzień bilansowy 31.12.2013. Na 30.06.2014 aktywa Grupy miały bilansową wartość ponad 293,9 mln PLN, podczas gdy na koniec 2013 roku było to 295,7 mln PLN. Zmieniła się również nieznacznie struktura aktywów. Na koniec 2013 roku aktywa trwałe stanowiły 59%, podczas na koniec I półrocza 2014 roku było to 62%. Wzrost wartości aktywów trwałych (o 4%, do 181,4 mln PLN) w głównej mierze był efektem wzrostu wartości nakładów na prace rozwojowe (+7,6 mln PLN) przy spadku wartości aktywa podatkowego o 1,3 mln PLN. Jednocześnie zanotowano spadek wartości aktywów obrotowych o 7%, do 112,6 mln PLN. Było to spowodowane przede wszystkim spadkiem wartości zapasów, należności i środków pieniężnych.

Kapitały obce stanowiły na koniec czerwca 2014 r. 26% sumy pasywów Grupy, natomiast kapitały własne 74% sumy pasywów. Wzrósł więc o 3 pkt proc. udział kapitałów obcych, ponieważ na koniec 2013 roku kapitały obce stanowiły 23% sumy pasywów, natomiast kapitały własne 77%. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (liczony jako stosunek kapitałów obcych do kapitałów własnych) wzrósł z poziomu 30% wg stanu na 31.12.2013 do 35% na 30.06.2014. Głównym źródłem finansowania działalności Grupy PZ Cormay S.A. pozostaje kapitał własny. 74% jego wartości przypada na akcjonariuszy jednostki dominującej (161,3 mln PLN).

Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w Grupie Kapitałowej Emitenta na 30.06.2014 wynosił 50,6 mln PLN. Środki te stanowiły ponad 66% zobowiązań Grupy (krótko- i długoterminowych). Zobowiązania w części krótkoterminowej miały wartość 32,6 mln PLN i stanowiły 64% środków pieniężnych Grupy. Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły zaledwie 29% aktywów obrotowych Grupy.

W I połowie 2014 roku Grupa PZ Cormay SA nie była stroną żadnych transakcji dotyczących instrumentów finansowych służących zabezpieczeniu ryzyka kursowego (np. opcje walutowe, kontrakty forward) i nie posiada w związku z tym zobowiązań pozabilansowych z tego tytułu. PZ Cormay SA stosuje w możliwej do osiągnięcia skali hedging naturalny ryzyka kursowego

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

Na dzień 30.06.2014 PZ Cormay S.A. nie posiadała żadnych papierów wartościowych ani innych instrumentów finansowych przeznaczonych do sprzedaży.

Spółka posiadała na dzień bilansowy 13.400.000 akcji Orphée S.A., a na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania - 19.304.251 akcji Orphée S.A.

Spółka posiada nieruchomość w Maryninie pod Lublinem, gdzie mieści się zakład produkcyjny. Wartość księgowa nieruchomości na dzień 30.06.2014 wynosiła netto 1.604 tys. PLN. Spółka jest również posiadaczem nieruchomości inwestycyjnej (grunt w Łomiankach k/Warszawy, który potencjalnie mógłby być w przyszłości przeznaczony na budynek biurowy – siedzibę Spółki), wycenionej księgowo na 1.300 tys. PLN. Spółka zakupiła także w 2013 roku działkę gruntu (3ha, 2.618 tys. PLN) w obrębie SSE Euro-Park Mielec Podstrefa Lublin, gdzie powstanie Centrum Produkcyjne PZ Cormay S.A.

Innovation Enterprises Ltd. posiadała na 30.06.2014 nieruchomość zlokalizowaną w Carrigtwohill, Irlandia, o wartości bilansowej 1.453 tys. EUR.

Opis głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych Grupy.

Spółka nie posiada inwestycji kapitałowych.

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 I połowie 2014 roku nie miało miejsca wypowiedzenie jakiegokolwiek kredytu lub pożyczki.

PZ Cormay SA na dzień bilansowy posiadała kredyt w banku BZ WBK S.A. o wartości 13.771 tys. PLN, termin wymagalności to 30.04.2015.

Orphée SA nie zaciągnęła nowych kredytów bankowych w okresie sprawozdawczym, jedynie przedłużała już istniejące umowy kredytowe na kredyty obrotowe w rachunkach bieżących. Spółka ta ma możliwość wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 900 tys. CHF w banku Banque Cantonale de Genève. Wykorzystanie tego kredytu na dzień 30.06.2014 r. wynosiło 879 tys. CHF.

Wśród spółek zależnych Orphée kredyty posiada Innovation Enterprises. To hipoteka związana z kredytowaniem budowy zakładu produkcyjnego w Bank of Ireland, łączne saldo kredytów hipotecznych Innovation Enterprises w Bank of Ireland na 30.06.2014 wynosiło 1.930 tys. EUR.

Informacja o pożyczkach udzielonych w danym roku obrotowym.

Spółki Grupy kapitałowej nie udzieliły w pierwszej połowie 2014 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 2014 roku.

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 Michaela 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 (brutto 36,9 mln PLN), 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 środki na kontynuację programu inwestycyjnego i akwizycyjnego, które nie zostały jeszcze w całości wydatkowane.

Emisje po dacie bilansowej

W dniu 23.07.2014 roku Rejestr Handlowy w Genewie dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki Orphée dokonanego w wyniku emisji 7.000.000 akcji. Cena emisyjna nowych akcji wyniosła 3,75 zł. W dniu 13.08.2014 roku Rejestr Handlowy w Genewie dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki Orphée dokonanego w wyniku emisji 7.000.000 akcji. Cena emisyjna nowych akcji wyniosła 3,75 zł. Inwestorom spoza Grupy PZ Cormay przydzielono łącznie 8.095.749 akcji (pozyskanie finansowania programu akwizycyjnego – brutto 30,4 mln PLN), natomiast 5.904.251 akcji objęła PZ Cormay S.A. (pozyskanie finansowania przez Orphée na spłatę zobowiązań na rzecz PZ Cormay S.A.), co zapewniło jednocześnie utrzymanie pakietu kontrolnego akcji w Orphée S.A. przez PZ Cormay S.A. Środki te nie zostały jeszcze wydatkowane.

Planowane emisje

PZ Cormay S.A. oczekuje na zatwierdzenie prospektu emisyjnego, który będzie podstawą do przeprowadzenia emisji do 10.620.659 akcji serii K z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Dniem prawa poboru był 21.08.2014. Celami emisji jest realizacja programu inwestycyjnego PZ Cormay S.A. (budowa centrum produkcyjnego w SSE w Lublinie, komercjalizacja nowych analizatorów). Więcej szczegółów znajduje się w prezentacji, dostępnej pod adresem: http://ir.pzcormay.pl/userfiles/file/crm_emisjak.pdf.

Dodatkowe informacje

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

Spółka dominująca nie publikowała prognoz finansowych na 2014 rok.

Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Umowy zawarte z osobami zarządzającymi nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Grupy, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących.

Wysokość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych przez Grupę PZ CORMAY w pierwszej połowie 2014 roku osobom zarządzającym i nadzorującym przedstawia się następująco (w tys. PLN):

Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i organów nadzorczych spółek kapitałowych	I połowa 2014 r.	I połowa 2013 r.
Wynagrodzenie Zarządu	130	459
Tomasz Tuora	120	449
Barbara Tuora-Wysocka	10	10
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	41	8

Dodatkowo, Pan Tadeusz Tuora otrzymał w 1H14 wynagrodzenie związane z pełnieniem funkcji Członka Rady Dyrektorów Orphée S.A. w wysokości 136 tys. PLN (10 tys. PLN w I poł. 2013 r.), a Pan Tomasz Tuora otrzymał w I połowie 2014 roku wynagrodzenie związane z pełnieniem funkcji Przewodniczącego Rady Dyrektorów Orphée S.A. w wysokości 136 tys. PLN (10 tys. PLN w I poł. 2013).

W innych niż PZ Cormay S.A. podmiotach Grupy Kapitałowej PZ Cormay nie miały miejsca wydatki związane z wynagrodzeniem członków rad nadzorczych.

Spółka nie posiadała w 2013 roku umów ani zobowiązań wobec osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie Spółki, wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Spółki, tak więc nie wypłacono w 2013 roku żadnych wynagrodzeń lub innych korzyści z tego tytułu.

Na dzień 30.06.2014 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 PZ Cormay S.A. przez Członków Zarządu na dzień 30 czerwca 2014 roku przedstawia się następująco:

Członek Zarządu	Ilość akcji
Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi	6 666 005
Barbara Tuora Wysocka	111 000

Stan posiadanych akcji PZ Cormay S.A. przez Członków Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. 1 września 2014 roku, przedstawia się następująco:

Członek Zarządu	Liczba akcji
Janusz Płocica	8 089
Wojciech Suchowski	0

Według oświadczeń, Pan Janusz Płocica oraz Pan Wojciech Suchowski nie posiadali akcji Emitenta na dzień 30.06.2014.

Stan posiadanych akcji PZ Cormay S.A. przez Członków Rady Nadzorczej, wg wiedzy Zarządu, na dzień 30 czerwca 2014 roku przedstawiał się następująco:

Członek Rady Nadzorczej	Liczba akcji
Stefan Jackowski	124 837
Konrad Łapiński	100 000
Tadeusz Tuora	74 682
Paweł Nowak	20 000
Włodzimierz Jaworski	16 078
Krzysztof Rudnik	0
Radosław Rejman	0

Stan posiadanych akcji PZ Cormay S.A. przez Członków Rady Nadzorczej, wg wiedzy Zarządu, na dzień na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. 1 września 2014 roku, przedstawia się następująco:

Członek Rady Nadzorczej	Liczba akcji
Marek Warzecha	0
Janusz Koczyk	0
Wojciech Wrona	0
Adam Jankowski	0
Stefan Grzywnowicz	0
Piotr Augustyniak	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;

W marcu 2014 roku Emitent poinformował o powzięciu wiadomości o wpłynięciu do Rady Biegłych Księgowych w Mediolanie pozwu w postępowaniu arbitrażowym od Diagnostica Holding s.r.l. przeciwko Orphée SA z siedzibą w Genewie, w którym Diagnostica domaga się (a) ustalenia, iż Orphée naruszyła Umowę Opcji przyznającą (i) Orphée prawo do nabycia a (ii) Diagnostica Holding prawo do sprzedaży dalszych 50% praw głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A., co skutkuje wygaśnięciem Umowy Opcji; (b) zasądzenia od Orphée na rzecz Diagnostica Holding odszkodowania w kwocie 6,75 mln EUR lub innej kwocie ustalonej przez arbitraż oraz (c) zasądzenia od Orphée kosztów związanych z procesem (por. raport bieżący nr 9/2013 oraz 5/2014).

Rada Dyrektorów Orphée uważa, iż roszczenia Diagnostica Holding są bezpodstawne i podjęcie niezbędne kroki w celu ochrony swoich praw. Emitent podjął niezbędne kroki prawne w celu jak najszybszego zakończenia zaistniałego konfliktu. Spór ten może mieć również negatywny wpływ na proces integracji Grupy Diesse z pozostałymi spółkami Grupy Orphée.

Ewentualne rozwiązanie Umowy Opcji nie narusza praw Orphée do nabytych już przez nią 13.500.000 akcji serii A reprezentujących 50% głosów w Diesse. Ponadto, przedstawiciele Orphée, tj. Pan Tadeusz Tuora i Pan Tomasz Tuora nadal pełnią funkcje dwóch z czterech członków Rady Dyrektorów Diesse (Zarząd), odpowiadając za obszary sprzedaży i finansów.

Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych.

Rada Nadzorcza PZ Cormay S.A., zgodnie z § 20 litera e) Statutu Spółki w zw. z art. 66 ust. 4 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2013 r., poz. 330, ze zm.), podjęła w dniu 14.07.2014 uchwałę nr 10/RN/2014 o wyborze podmiotu, który dokona przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego skonsolidowanego dla grupy PZ Cormay S.A. za pierwsze półrocze (6 miesięcy) roku obrotowego 2014 oraz przeglądu sprawozdania jednostkowego dla Spółki PZ Cormay S.A. w łomiankach za pierwsze półrocze (6 miesięcy) roku obrotowego 2014 i sporządzi pisemny raport z przeglądu.

Podmiotem tym jest spółka BTFG Audit sp. z o.o. z siedzibą ul. Śniadeckich 17, 00-654 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 3105, wpisaną do KRS pod nr 0000247697. Umowa została zawarta na czas wykonania przedmiotu umowy ze wskazaniem terminu złożenia podpisanych raportów z przeglądów na dzień 1 września 2014 r. Za wykonanie wyżej wymienionych usług audytor otrzymał wynagrodzenie netto w wysokości 36 tys. PLN.

Emitent dotychczas korzystał już z usług wybranego podmiotu w zakresie:

- wsparcia przy procesie dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym poprzez koordynowanie prac nad całością Prospektu emisyjnego (emisja akcji z prawem poboru – seria K), w tym weryfikacja pod względem spójności i adekwatności informacji;
- badania historycznych informacji finansowych obejmujących 3 lata obrotowe (2010, 2011, 2012) zamieszczone w Prospekcie emisyjnym;
- wydania opinii z badania o śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (za okres 01.01 – 30.06.2013) dla potrzeb Prospektu emisyjnego.

1 września 2014 r.

Zarząd Grupy PZ Cormay