

SPRAWOZDANIE RADY DYREKTORÓW z działalności ORPHÉE SA z siedzibą w Genewie za okres 01-01-2012 do 31-12-2012



Tomasz Tuora

Przewodniczący Rady
Dyrektorów

Tadeusz Tuora

Członek Rady
Dyrektorów

Domingo Dominguez

Członek Rady
Dyrektorów

**Katarzyna Maria
Jackowska**

Członek Rady
Dyrektorów

Genewa, 22-04-2013

PODSTAWOWE INFORMACJE

Nazwa firmy i forma prawna	Orphée SA (Orphée Ltd) Spółka akcyjna prawa szwajcarskiego (Aktiengesellschaft)	
Siedziba	19 Chemin du Champs des Filles, Plan les Ouates, CH-1228, Genewa, Szwajcaria	
Telefon	+41 (0) 22 884 90 90	
Fax	+41 (0) 22 884 90 99	
E-mail	contact@orphee-medical.com	
Strona internetowa	www.orphee-medical.com	
Kod zgodnie z klasyfikacją działalności:	DUNS Nr. 481882434	
NIP	570927	
Organ Rejestrowy:	Rejestr Handlowy w Genewie, Registre du Commerce du Canton de Genève	
Numer w rejestrze	CH-660-1111002-1	
Kapitał zakładowy	1.660.000 CHF (jeden milion sześćset sześćdziesiąt tysięcy franków szwajcarskich) i dzieli się na 16.600.000 (szesnaście milionów sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela, każda o wartości nominalnej 0,1 CHF.	
Liczba akcji	16.600.000 (szesnaście milionów sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,1 CHF każda.	
Rada Dyrektorów	Przewodniczący Rady Dyrektorów (Prezes, Dyrektor Zarządzający)	Tomasz Tuora
	Członek Rady Dyrektorów	Tadeusz Tuora
	Członek Rady Dyrektorów	Domingo Dominguez
	Członek Rady Dyrektorów	Katarzyna Maria Jackowska

Orphée SA to szwajcarska firma, która rozwija i sprzedaje oprzyrządowanie dla hematologii na rynku diagnostycznym, dedykowane małym i średniej wielkości laboratoriom, jak również do gabinetów lekarskich na całym świecie. Firma została założona w 2002 roku przez byłego dyrektora generalnego jednej z globalnych korporacji, działających na rynku diagnostyki laboratoryjnej. Spółka jest producentem wysokiej jakości aparatów hematologicznych. Orphée SA oferuje własne linie odpowiednich odczynników, materiałów kontrolnych i kalibratorów dla pełnej gamy analizatorów

Emitent produkuje i dystrybuuje wyroby mające zastosowanie w klinicznym segmencie hematologii oraz analizatory do realizacji testów laboratoryjnych, wykorzystywanych w medycynie i weterynarii.

Obecnie Orphée SA dysponuje międzynarodową siecią dystrybutorów, działających w ponad 100 krajach i jest liczącym się podmiotem na światowym rynku diagnostyki in vitro. Spółka jest częścią Grupy Kapitałowej PZ Cormay, działającej na globalnym rynku diagnostyki medycznej.

W grudniu 2012 roku Spółka zadebiutowała na rynku akcji NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych (GPW) w Warszawie. Na rynku NewConnect zadebiutowało 16.600.000 akcji spółki, w tym: 10.000.000 akcji starej emisji i 6.600.000 „akcji nowej emisji”.

AKCJONARIAT

Struktura akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu rocznego tj. 22.04.2013 roku struktura akcjonariatu Emitenta wg. wiedzy Rady Dyrektorów przedstawia się następująco:

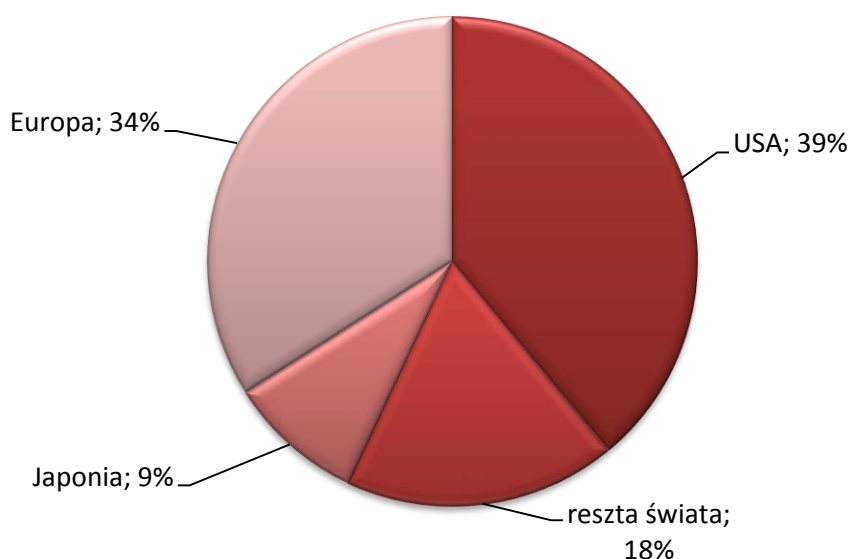
Wyszczególnienie	Struktura akcjonariatu			
	Liczba akcji	% kapitału	Liczba głosów	% głosów
PZ CORMAY S.A.	10 000 000	60,24%	10 000 000	60,24%
ING OFE	1 650 000	9,94%	1 650 000	9,94%
PKO BP BANKOWY PTE	859 474	5,18%	859 474	5,18%
Pozostali	4 090 526	24,64%	4 090 526	24,64%
Razem	16 600 000	100,00%	16 600 000	100,00%

W ramach reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay, w ramach której Orphée SA wraz ze spółkami zależnymi ma docelowo odpowiadać za sferę produkcyjną, dystrybucyjną i akwizycyjną Grupy PZ Cormay, na mocy podpisanej umowy, Orphée SA wyemituje na rzecz PZ Cormay SA 3.400.000 akcji w zamian za pozostałe 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). Spółka oczekuje, że nastąpi to w 2013 roku.

DZIEDZINY DZIAŁALNOŚCI

Spółka działa na rynku diagnostyki in vitro (ang. in vitro diagnostics - IVD), w sektorze hematologii. Rynek IVD jest stabilnie rozwijającym się rynkiem, a jego średnie tempo wzrostu na świecie to 5-7%. Szacuje się, że światowy rynek IVD ma wartość ok. 48 mld USD, a prognozowany wzrost w kolejnych latach będzie kształtował się na poziomie 7-8% rocznie.

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



W ramach reorganizacji Grupy PZ Cormay Spółka będzie obecna również na rynku biochemii, który stanowi ok. 20 proc. globalnego rynku IVD. Jednocześnie, dzięki powstaniu Grupy Kapitałowej Orphée w I kwartale 2013 r. poprzez zakup akcji włoskiej spółki Diesse, obszar działalności rozszerzył się o immunologię, mikrobiologię i ESR. Łącznie będzie to oznaczało wzrost pokrycia rynku IVD przez Emitenta z około 21 proc. do około 80 proc.

Prowadzone w 2012 r. negocjacje zaowocowały zawarciem w lutym 2013 r. Umowy Akcjonariuszy oraz Umowy Sprzedaży Akcji włoskiej Grupy Diesse (50% za 15 mln EUR). **Diesse to najwyższej światowej klasy wytwórca urządzeń i testów z zakresu immunologii (najbardziej zaawansowany technologicznie segment IVD), mikrobiologii i ESR.**

Spodziewane liczne synergie obejmują zarówno optymalizację kosztową, w tym redukcję kosztów finansowych Diesse i optymalizację podatkową, jak również spodziewane istotne zwiększenie sprzedaży powstałej Grupy Orphée oraz powiększonej Grupy PZ Cormay. Synergie sprzedażowe dotyczą zarówno rynków geograficznych (Diesse ma silną pozycję we Włoszech, Francji i innych krajach rozwiniętych, podczas gdy dotychczasowa Grupa PZ Cormay skupiała się na krajach rozwijających się), jak i rynków produktowych (do hematologii i biochemii dołącza immunologia z analizatorem Chorus o dużym potencjale rynkowym, bakteriologia i ESR). Nabycie akcji Diesse oznaczadostęp do cennego know-how w zakresie immunologii oraz do ponad 40 patentów, doświadczonego zespołu badawczo-rozwojowego wraz z industrializowanymi obecnie nowymi liniami produktowymi oraz do mocy wytwórczych i cenionej ma świecie marki Diesse. Przychody Grupy Diesse przekroczyły w 2012 r. 22 mln euro (około 90 mln zł), a wynik EBITDA – 5 mln euro (około 20 mln zł). W ocenie Rady Dyrektorów Orphée SA, rezultaty finansowe jej Grupy Kapitałowej będą rosnać w istotny sposób już od bieżącego roku.

GŁÓWNE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W 2012 R.

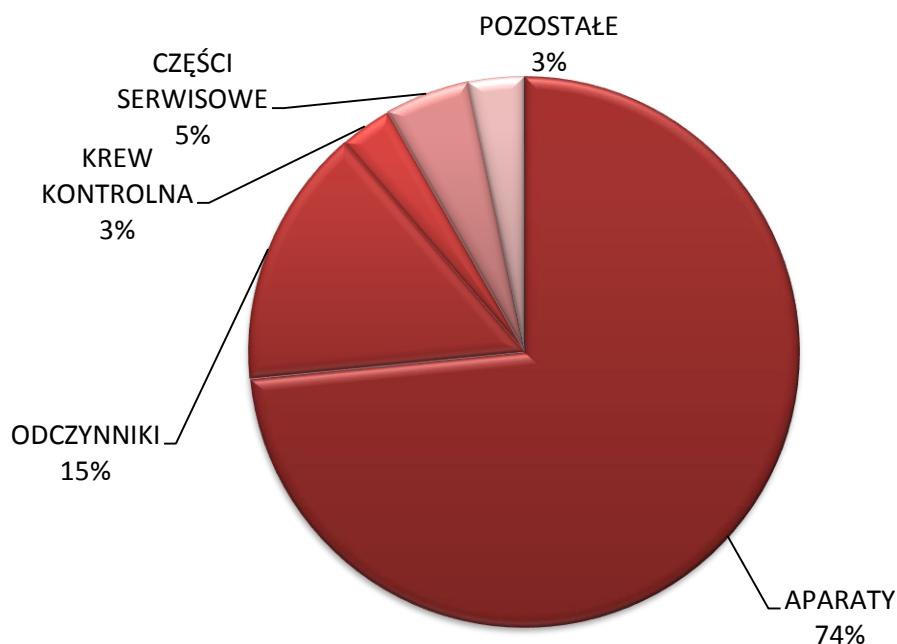
- sprzedaż i produkcja analizatorów hematologicznych

Oferta własnych analizatorów obejmuje 6 typów analizatorów serii Mythic (MYTHIC 18, MYTHIC 18 VET, MYTHIC 22 OT, MYTHIC 22 CT, MYTHIC 22 AL.)

- sprzedaż i produkcja odczynników do analizy krwi

- sprzedaż części serwisowych do oferowanych aparatów

Struktura sprzedaży ogółem Orphée SA wg segmentów sprzedaży na rynku hematologicznym w 2012 roku przedstawiała się następująco:



W 2012 r. największy udział w przychodach Orphée SA miała sprzedaż aparatów hematologicznych. Stanowiła ona k.. 74% sprzedaży ogółem i osiągnęła poziom 6 962 tys. CHF. Wartość sprzedaży odczynników do analizy krwi w 2012 r. osiągnęła wartość 1 445 tys. CHF.

WYNIKI SPRZEDAŻY I INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU

W 2012 roku Spółka zrealizowała 97% swoich całkowitych przychodów na sprzedaży eksportowej do 86 krajów (dzięki sieci dystrybutorów produkty Spółki były obecne w ponad 100 krajach). Sprzedaż na terenie Szwajcarii jest realizowana w CHF, a sprzedaż eksportowa w EUR. Księgowość Spółki prowadzona jest w CHF, w wyniku czego Spółka zaksięgowwała przychody ze sprzedaży o wartości 9 480 tys. CHF. W porównaniu do wyników osiągniętych w 2011 roku nastąpił spadek zaksięgowanych przychodów ze sprzedaży o 1 535 tys. CHF. Wynika to jednak w decydującej ze zmiany kursów walut. Jak wspomniano, około 97% przychodów ze sprzedaży jest realizowanych w EUR, znaczący jest więc kurs EUR w stosunku do CHF. W 2012 roku kurs przeliczeniowy EUR do CHF był niższy w stosunku 2011 roku, co wpłynęło na wyniki osiągnięte w CHF. Spadek sprzedaży liczony według rzeczywistych faktur wystawianych w EUR był nieznaczny i wyniósł 2%. Strategia rozwoju Spółki opiera się na zwiększeniu udziału na największych rynkach tj. Chiny, Brazylia i Indie. Poszerzając zasięg terytorialny,

Emitent nie zapomina również o mniejszych rynkach, takich jak kraje Ameryki łacińskiej, kraje wschodnioafrykańskie czy północnej Europy. Zamiarem Spółki jest dalsze rozszerzanie działalności na rynki Ameryki Południowej i Afryki Centralnej oraz wprowadzenie oferty z zakresu weterynarii na rynki Australii i Stanów Zjednoczonych.

Dystrybucja na terenie Szwajcarii odbywa się w oparciu o umowy zawierane bezpośrednio z odbiorcami, natomiast na rynkach zagranicznych produkty i towary oferowane są poprzez współpracę z lokalnymi dystrybutorami, niepowiązanymi z Orphée SA. Wyjątek stanowi rynek polski, gdzie sprzedaż odbywa się za pośrednictwem spółki dominującej Grupy Kapitałowej PZ Cormay (PZ Cormay S.A.), w skład której wchodzi Orphée SA.

Struktura odbiorców

W 2012 największymi odbiorcami Orphée SA w 2012 roku byli dystrybutorzy z Polski, Chin, Brazylii, Bangladeszu i Indii. Udział pozostałych odbiorców w łącznych przychodach ze sprzedaży kształtuje się na poziomie niższym niż 3% łącznych przychodów ze sprzedaży

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

KRAJ	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY W TYS. CHF	% UDZIAŁU RYNKU W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM
POLSKA	1 561	16%
CHINY	881	9%
BRAZYLIA	726	8%
BANGLADESZ	662	7%
INDIE	654	7%
INDONEZJA	272	3%
SZWAJCARIA	257	3%
JAPONIA	256	3%
FILIPINY	235	2%
TUNEZJA	201	2%
ALGERIA	197	2%
RUMUNIA	181	2%
WENEZUELA	173	2%
MEKSYK	163	2%

Sprzedaż na terenie Szwajcarii

Poniższa tabela przedstawia udział poszczególnych segmentów w przychodach ze sprzedaży na terenie Szwajcarii w 2012 roku.

PODZIAŁ	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY NA TERENIE SZWAJCARII W TYS. CHF	% UDZIAŁU W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY NA TERENIE SZWAJCARII
APARATY	63	25%
ODCZYNNIKI	51	20%
KREW KONTROLNA	73	28%
CZĘŚCI SERWISOWE	68	27%
POZOSTAŁE	2	1%
SUMA	257	100%

Sprzedaż eksportowa

Poniższa tabela przedstawia udział poszczególnych segmentów w przychodach ze sprzedaży eksportowej w 2012 roku.

PODZIAŁ	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY EXPORTOWEJ W TYS. CHF	% UDZIAŁU W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY EXPORTOWEJ
APARATY	6 899	75%
ODCZYNNIKI	1 394	15%
KREW KONTROLNA	219	2%
CZĘŚCI SERWISOWE	402	4%
POZOSTAŁE	310	3%
	9 223	100%

INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

WSKAZANIE JEDNOSTEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

W okresie objętym raportem nie została jeszcze utworzona Grupa Kapitałowa Orphée.

WSKAZANIE PRZYCZYN NIESPORZĄDZANIA SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W okresie objętym raportem nie istniała jeszcze Grupa Kapitałowa Orphée, ze względu na to Orphée SA nie ma obowiązku przekazywania raportów okresowych w formie raportu skonsolidowanego.

ROZWÓJ FIRMY I PERSPEKTYWY ROZWOJU

Kierunki rozwoju

Rozwój Emitenta odbywa się wielokierunkowo. W ramach wzrostu organicznego Orphée SA opracowuje i wprowadza do sprzedaży nowe analizatory krwi oraz intensyfikuje sprzedaż na dotychczasowych rynkach zbytu i pozyskuje nowe rynki. Jednocześnie, w ramach reorganizacji Grupy PZ Cormay, do której należy Orphée SA, rola Spółki ulegnie istotnemu wzmocnieniu. Skala działalności Spółki wzrosła skokowo już w I kwartale 2013 roku dzięki nabyciu 50% akcji włoskiej spółki Diesse, dzięki czemu powstała Grupa Kapitałowa Orphée, której zakres działania rozszerzył się o immunologię, ESR i mikrobiologię (łącznie około 40% światowego rynku IVD).

W ramach rozpoczętej w II połowie 2012 roku reorganizacji Grupy PZ Cormay, Orphée SA przejmie docelowo działalność akwizycyjną, dystrybucyjną i produkcyjną, natomiast PZ Cormay SA zajmie się sferą badań i rozwoju nowych produktów - R&D. Priorytetem dla Grupy PZ Cormay jest wdrożenie do produkcji platformy BlueBox (nowa generacja aparatury diagnostycznej) oraz rozwijanie kolejnych analizatorów do badań IVD, wykorzystujących innowacyjne technologie. Idea rozdzielenia tych dwóch sfer działalności (akwizycja, produkcja, dystrybucja versus R&D) jest również podyktowana strategią wykorzystania szwajcarskiej marki Orphée jako marki wiodącej dla wszystkich nowych produktów Grupy PZ Cormay.

W wyniku przekształcenia nastąpi rozszerzenie Grupy Orphée, która będzie posiadała podmioty zależne w Rosji, w Polsce, na Białorusi oraz w Irlandii. Grupa Orphée jest grupą kapitałową niższego szczebla w stosunku do Grupy PZ Cormay. Grupa Orphée będzie posiadać sieć dystrybucji obejmującą ponad 260 podmiotów i zapewniającą dostęp do ok. 150 krajów. W kolejnych latach Grupa Orphée zamierza skupić się na rozwoju rynków zagranicznych oraz akwizycjach uzupełniających paletę produktową i dystrybucyjną.

Powstanie Grupy Orphée dokonało się w lutym 2013 r. na mocy umowy zakupu 50% akcji Diesse Diagnostica Senese S.p.A. z siedzibą we Włoszech. Diesse to najwyższej światowej klasy producent testów i analizatorów immunologicznych. Włączenie Diesse w skład Grupy Orphée oznacza uzupełnienie oferty o immunologię (m.in. analizator Chorus), mikrobiologię (system Robobact) i sedymentację erytrocytów ESR (analizator Ves-Matic) oraz wzbogacenie know-how w zakresie testów immunoenzymatycznych. Grupa PZ Cormay, a tym bardziej Orphée SA, nie były dotychczas podmiotami obecnymi w tych segmentach rynku.

Intencją Grupy Orphée jest nabycie pozostałych 50% akcji Diesse w możliwie krótkim czasie. Podyktowane jest to olbrzymim potencjałem włoskiej spółki w ramach Grupy PZ Cormay. Liczne synergie obejmują zarówno optymalizację kosztową, w tym redukcję kosztów finansowych Diesse i optymalizację podatkową, jak również

spodziewane istotne zwiększenie sprzedaży powiększonej Grupy PZ Cormay. Synergie sprzedażowe dotyczą zarówno rynków geograficznych (Diesse ma silną pozycję we Włoszech, Francji i innych krajach rozwiniętych, podczas gdy dotychczasowa Grupa PZ Cormay skupiała się na krajach rozwijających się), jak i rynków produktowych (do hematologii i biochemii dołącza immunologia, bakteriologia i ESR). Grupa PZ Cormay i Orphée SA nabyły nie tylko dostęp do technologii immunologicznej, będącej najbardziej zaawansowanym i najwyższym marżowym segmentem badań in vitro, ale również do ponad 40 patentów, doświadczonego zespołu badawczo-rozwojowego wraz z industrializowanymi obecnie nowymi liniami produktowymi oraz do mocy wytwórczych i cenionej ma świecie marki Diesse. Przychody Grupy Diesse przekroczyły w 2012 r. 22 mln euro, a wynik EBITDA – 5 mln euro. W ocenie Rady Dyrektorów Orphée, rezultaty finansowe przejmowanego podmiotu będą rosnąć w istotny sposób już od roku finansowego 2013. Same efekty synergii, bez rozwoju organicznego, nowych produktów i akwizycji, szacowane są w sposób konserwatywny przez Radę Dyrektorów Orphée i jej doradców w perspektywie 2016 r. na 6,5 mln euro rocznie na poziomie operacyjnym wyniku finansowego Grupy Orphée przy założeniu posiadania 100% akcji Diesse.

Znaczące umowy

Na mocy umowy zakupu 50% akcji Diesse Diagnostica Senese S.p.A. z siedzibą we Włoszech w lutym 2013 dokonało się powstanie Grupy Orphée. Rozszerzenie Grupy Kapitałowej Orphée nastąpi na podstawie umowy reorganizacyjnej zawartej w dniu 8.10.2012 r. pomiędzy PZ Cormay S.A. i Orphée SA.

Wykonanie umowy w zakresie przeniesienia akcji spółek zależnych z PZ Cormay S.A. do Orphée SA jest obecnie w fazie realizacji i Rada Dyrektorów spodziewa się zakończenia tego procesu jeszcze w maju 2013 roku.

Przeniesienie pozostałych aktywów wynikających z tej umowy jest również w realizacji, a zakończenie jest uzależnione od wyceny poszczególnych składników majątku.

Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Orphée SA jest bardzo dynamicznie rozwijającą się firmą, nieustannie poszukującą nowych rynków zbytu na oferowany asortyment produktowy. W 2012 roku Orphée SA zintensyfikowała działalność marketingową w celu pozyskania nowych eksportowych rynków zbytu. Spółka uczestniczyła w wielu branżowych imprezach targowych, gdzie nawiązuje nowe kontakty handlowe. W 2012 roku Spółka uczestniczyła między innymi w targach ArabHealth w Dubaju, Clinical Lab Expo (AACC) w USA, Medica w Düsseldorfie, Zdravookhraneniye w Moskwie, CMEF w Chinach.

Zdarzenia istotnie wpływających na działalność jednostki oraz wyniki finansowe Spółki w okresie sprawozdawczym

31 października 2012 r. Orphée SA zakończyła subskrypcję prywatną akcji nowej serii, emitowanych w ramach kapitału docelowego na podstawie upoważnienia zawartego w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 sierpnia 2012 roku ws. podwyższenia kapitału zakładowego w trybie subskrypcji prywatnej z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki. Subskrypcja prywatna oznacza zawarcie umów objęcia akcji w trybie art. 431 §2 pkt. 1 kodeksu spółek handlowych. W ramach przeprowadzonej subskrypcji objętych zostało 6 600 000 akcji). Akcje były obejmowane po cenie emisyjnej 8,90 zł za każdą akcję. Zapisy na akcje objęte subskrypcją złożyło 38 inwestorów. Środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone na zakup akcji Diesse Diagnostica Senese s.p.a., co nastąpiło w lutym 2013 r.

SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI - Aktualna i perspektywiczna sytuacja finansowa

W 2012 roku Spółka osiągnęła zysk netto na poziomie 1 757 tys. CHF, co oznacza rentowność netto na poziomie 19%. Zysk brutto wyniósł 1 761 tys. CHF, natomiast zysk ze sprzedaży wyniósł 3 175 tys. CHF. Oznacza to, że Spółka osiągnęła bardzo dobre wyniki dzięki działalności podstawowej.

Kapitały własne na dzień bilansowy, tj. 31.12.2012 roku, wynosiły 16 805 tys. CHF i w odniesieniu do 31.12.2011 r. zwiększyły się o kwotę 18 181 tys. CHF. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazuje sumę bilansową 23 770 tys. CHF. Rachunek przepływów pieniężnych za 2012 rok wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 17 910 tys. CHF. Poniżej w tabelach przedstawione są wybrane dane finansowe Orphée SA za 2012 rok wraz z danymi porównawczymi za 2011 rok.

Tabela 1 – Wybrane pozycje bilansu Emitenta (w tys. CHF)

	Stan na dzień 31.12.2012 r.	Stan na dzień 31.12.2011 r.
Kapitał własny	16 805	-1 376
Kapitał zakładowy	1 660	1 000
Należności długoterminowe	0	0
Należności krótkoterminowe	1 687	1 585
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	17 973	63
Zobowiązania długoterminowe	4 850	5 168
Zobowiązania krótkoterminowe	2 111	1 110

Tabela 2 – Wybrane pozycje rachunku zysków i strat Emitenta (w tys. CHF)

	2012 narastająco – stan na dzień 31.12.2012	2011 narastająco – stan na dzień 31.12.2011
Przychody netto ze sprzedaży	9 480	11 016
Zysk/strata ze sprzedaży	3 175	3 792
Amortyzacja	39	43
Zysk/strata z działalności operacyjnej	1 700	2 004
Przychody finansowe	545	28
Zysk/strata brutto	1 761	1 640
Zysk/strata netto	1 757	1 631

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki rentowności oraz płynności.

Wyszczególnienie	2012	2011
• rentowność sprzedaży brutto	19%	15%
• rentowność sprzedaży netto	19%	15%
• rentowność kapitału własnego ROE	10%	-
• rentowność kapitału ogółem ROA	7%	33%
• rentowność działalności operacyjnej (EBIT)	18%	18%
Wskaźniki płynności:		
• wskaźnik płynności bieżącej	11	4
• wskaźnik płynności szybkiej	9	2

W 2012 roku nastąpiła poprawa wskaźników rentowności sprzedaży brutto i rentowności sprzedaży netto. Spadek rentowności kapitałów zawiązany jest ze wzrostem kapitału akcyjnego. Wartości wskaźników płynności świadczą o tym, że Spółka może wywiązywać się z zaciągniętych zobowiązań. Obserwując sytuację na rynku diagnostyki w oraz mając na uwadze podpisanie umowy z Diesse Diagnostica, Rada Dyrektorów Spółki przewiduje zwiększenie przychodów ze sprzedaży oraz polepszenie wyników w 2013 roku.

Aktywa obrotowe Spółki stanowiły w omawianym okresie 98% sumy aktywów, natomiast aktywa trwałe 2% sumy aktywów. Na koniec 2011 roku aktywa obrotowe stanowiły 97% sumy aktywów, natomiast aktywa trwałe 3%. Po stronie pasywów nastąpił wzrost kapitałów własnych oraz wzrost zobowiązań. Kapitały obce stanowiły w omawianym okresie 29% sumy pasywów Spółki, natomiast kapitały własne 71% sumy pasywów. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (liczony, jako stosunek kapitałów obcych do kapitałów własnych) wynosił na 31.12.2012 r. 42%.

W 2012 roku Orphée SA nie była stroną żadnych transakcji dotyczących instrumentów finansowych służących zabezpieczeniu ryzyka kursowego (np. opcje walutowe, kontrakty forward). Orphée SA stosuje w możliwej do osiągnięcia skali hedging naturalny ryzyka kursowego.

KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

W 2012 roku Spółka osiągnęła przychody (wg wystawionych faktur) o wartości 7 393 tys. EUR i 238 tys. CHF, wobec 7 552 tys. EUR i 343 tys. CHF w 2011 roku. Jednakże księgowość Spółki prowadzona jest wyłącznie w CHF, tak więc Spółka zaksięgowwała przychody ze sprzedaży o wartości 9 480 tys. CHF. W porównaniu do wyników osiągniętych w ciągu czterech kwartałów 2011 roku nastąpił spadek zaksięgowanych przychodów ze sprzedaży o 1 535 tys. CHF. Wynika to w decydującej mierze ze zmiany kursów walut, gdyż Spółka realizuje ok 97% przychodów ze sprzedaży w EUR, znaczący jest więc kurs EUR w stosunku do CHF. W 2012 roku przyjęty kurs przeliczeniowy EUR do CHF był niższy w stosunku do 2011 roku, co wpłynęło na wyniki osiągnięte w CHF. Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące sprzedaży realizowanej w CHF i w EUR w latach 2011 i 2012.

	2012	2011
sprzedaż w CHF	238	343
sprzedaż EUR w przeliczeniu na CHF	9 242	10 673
rzeczywista sprzedaż w EUR	7 393	7 552

Jak widać, spadek sprzedaży liczony wg rzeczywistych faktur wystawianych w EUR był nieznaczny i wynosił 2%.

Czynniki ryzyka związane z działalnością obecnie prowadzoną przez Spółkę

Czynniki ryzyka opisano w Sprawozdaniu finansowym ORPHÉE SA za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012 w punkcie 1.11

Prognozy finansowe

Spółka nie publikowała prognoz finansowych.

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

Na dzień 31.12.2012 roku Spółka nie posiadała papierów wartościowych ani innych instrumentów finansowych. Spółka nie posiada nieruchomości.

Opis głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie posiadała istotnych lokat kapitałowych i 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 transakcje są realizowane na warunkach rynkowych.

Informacja o umowach dotyczących kredytów i pożyczek zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku.

Spółka nie zaciągnęła nowych kredytów w okresie sprawozdawczym, jedynie przedłużała już istniejące umowy kredytowe na kredyty obrotowe w rachunkach bieżących. Orphee S.A. ma możliwość wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 900 tys. CHF w banku Banque Cantonale de Genève. Wykorzystanie tego kredytu na dzień 31.12.2012 r. wynosiło 894 tys. CHF.

W 2012 roku nie miało miejsca wypowiedzenie jakiegokolwiek kredytu lub pożyczki.

Informacja o pożyczkach udzielonych w danym roku obrotowym.

Spółka nie udzieliła w 2012 r. żadnych pożyczek.

Informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych i otrzymanych w roku obrotowym

Spółka nie udzieliła żadnych gwarancji ani poręczeń w 2012 roku.

Istotne wydarzenia po dacie bilansu

11 lutego 2013 r. Orphée S.A. zawarła umowę z Diagnostica Holding s.r.l. z siedzibą w Genui (Włochy) - Umowę Akcjonariuszy Diesse Diagnostica Senese s.p.a. z siedzibą w Mediolanie (raport bieżący PZ Cormay S.A. nr 9/2012). Diesse Diagnostica Senese s.p.a. tworzy grupę kapitałową, w której skład wchodzi spółka dominująca Diesse Diagnostica Senese s.p.a. z siedzibą w Mediolanie (działalność produkcyjna i dystrybucyjna, dalej "Diesse"), Diesse Ricerche s.r.l. z siedzibą w Genui (działalność R&D - działalność badawcza oraz rozwój nowych produktów) oraz Diesse Immobiliare s.p.a. z siedzibą w Genui (nieruchomości wykorzystywane do działalności operacyjnej Diesse, w tym zakłady produkcyjne i biura). Diesse Diagnostica Senese s.p.a. posiada 100 proc. udziałów Diesse Ricerche s.r.l. oraz 100 proc. akcji Diesse Immobiliare s.p.a. Umowa Akcjonariuszy dotyczy sposobu zarządzania podmiotem, którego akcje Orphée SA nabywa i ma na celu maksymalizować spodziewane efekty synergii. Orphée SA po wykonaniu Umowy Sprzedaży Akcji posiada 50 proc. akcji i głosów Diesse, Diagnostica Holding po wykonaniu Umowy Sprzedaży Akcji posiada również 50 proc. akcji i głosów Diesse. Oba podmioty zobowiązały się do podejmowania działań, mających na celu wzrost wartości Diesse. Akcjonariusze będą współpracowali i wnosili do Diesse swój know-how, doświadczenie, relacje biznesowe oraz wszelkie działania, mające na celu zwiększenie zyskowności Diesse, jej pozycji finansowej i długoterminowego wzrostu. Strony Porozumienia Akcjonariuszy nie zawarły żadnych gwarancji socjalnych względem osób zatrudnionych w Diesse. Jednocześnie Porozumienie Akcjonariuszy gwarantuje każdej ze stron prawo pierwokupu akcji Diesse, które pozostają własnością drugiej strony umowy. Podpisane Porozumienie Akcjonariuszy jest ważne do 31 grudnia 2017 r. i będzie automatycznie odnawiane na kolejne 5 lat, jeśli na rok przed jego każdorazowym wygaśnięciem żadna ze stron umowy nie zgłosi chęci dokonania zmian w jej zapisach.

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

Diesse to najwyższej światowej klasy producent testów i analizatorów immunologicznych. Włączenie Diesse w skład Grupy Orphée oznacza uzupełnienie oferty o immunologię (m.in. analizator Chorus), mikrobiologię (system Robobact) i sedymentację erytrocytów ESR (analizator Ves-Matic) oraz wzbogacenie know-how w zakresie testów immunoenzymatycznych. Grupa PZ Cormay nie była dotychczas obecna w tych segmentach rynku, które stanowią około 40 proc. światowego rynku diagnostyki in vitro (IVD), wartego globalnie około 48 mld USD.

Intencją Grupy Orphée jest nabycie pozostałych 50% akcji Diesse w możliwie krótkim czasie. Podyktowane jest to olbrzymim potencjałem włoskiej spółki w ramach Grupy PZ Cormay. Liczne synergie obejmują zarówno optymalizację kosztową, w tym redukcję kosztów finansowych Diesse i optymalizację podatkową, jak również spodziewane istotne zwiększenie sprzedaży powiększonej Grupy PZ Cormay. Synergie sprzedażowe dotyczą zarówno rynków geograficznych (Diesse ma silną pozycję we Włoszech, Francji i innych krajach rozwiniętych, podczas gdy dotychczasowa Grupa PZ Cormay skupiała się na krajach rozwijających się), jak i rynków

produktowych (do hematologii i biochemii dołącza immunologia, bakteriologia i ESR). Grupa PZ Cormay nabyła nie tylko dostęp do technologii immunologicznej, będącej najbardziej zaawansowanym i najwyżej marżowym segmentem badań *in vitro*, ale również do ponad 40 patentów, doświadczonego zespołu badawczo-rozwojowego wraz z industrializowanymi obecnie nowymi liniami produktowymi oraz do mocy wytwórczych i cenionej ma światie marki Diesse. Przychody Grupy Diesse przekroczyły w 2012 r. 22 mln euro, a wynik EBITDA – 5 mln euro. W ocenie Rady Dyrektorów Orphée, rezultaty finansowe przejmowanego podmiotu będą rosły w istotny sposób już od roku finansowego 2013. Same efekty synergii, bez rozwoju organicznego, nowych produktów i akwizycji, szacowane są w sposób konserwatywny przez Radę Dyrektorów Orphée i jej doradców w perspektywie 2016 r. na 6,5 mln euro rocznie na poziomie operacyjnym wyniku finansowego Grupy Orphée przy założeniu posiadania 100% akcji Diesse.

W drugiej połowie 2012 r., w ramach dbałości o przejrzystość organizacyjną i kompetencyjną Grupy PZ Cormay oraz jej potencjał wzrostu, rozpoczął się proces reorganizacji Grupy PZ Cormay. W jego wyniku spółka zależna Orphée SA przejmie działalność akwizycyjną, dystrybucyjną i produkcyjną, natomiast PZ Cormay S.A. zajmie się sferą badań i rozwoju nowych produktów - R&D. Priorytetem dla Grupy PZ Cormay jest wdrożenie do produkcji platformy BlueBox (analizator krwi nowej generacji) oraz rozwijanie następnych analizatorów do badań IVD, wykorzystujących innowacyjne technologie. Idea rozdzielenia tych dwóch sfer działalności (akwizycje, produkcja, dystrybucja versus R&D) jest również podyktowana strategią wykorzystania szwajcarskiej marki Orphée jako marki wiodącej dla wszystkich nowych produktów Grupy PZ Cormay. W wyniku przekształcenia rozszerzy się Grupa Orphée, działająca na rynku sprzętu diagnostycznego z siedzibą w Szwajcarii, która będzie posiadała podmioty zależne w Rosji, w Polsce, na Białorusi oraz w Irlandii. Grupa Orphée jest grupą kapitałową niższego szczebla w stosunku do Grupy PZ Cormay. Grupa Orphée będzie posiadać sieć dystrybucji obejmującą ponad 260 podmiotów i zapewniającą dostęp do ok. 150 krajów. W kolejnych latach Grupa Orphée zamierza skupić się na rozwoju rynków zagranicznych oraz akwizycjach uzupełniających paletę produktową i dystrybucyjną.

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

Wykonanie umowy w zakresie przeniesienia akcji spółek zależnych z PZ Cormay S.A. do Orphée SA jest obecnie w fazie realizacji i Rada Dyrektorów spodziewa się zakończenia tego procesu jeszcze w maju 2013 roku.

Przeniesienie pozostałych aktywów wynikających z tej umowy jest również w realizacji, a zakończenie jest uzależnione od wyceny poszczególnych składników majątku.

w dniu 17 kwietnia 2013 r. została podjęta uchwała Rady Dyrektorów o przeprowadzeniu podwyższenia kapitału w dwóch etapach:

1) Rada Dyrektorów, działając w oparciu o uchwałę Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 24 sierpnia 2012 r. upoważniającą do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 340.000,00 (trzysta czterdzieści tysięcy) CHF, do kwoty 2.000.000,00 (dwa miliony) CHF dokonuje podwyższenia poprzez emisję 1.013.099 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 CHF. Cena emisyjna akcji została ustalona na 3,00 (trzy) CHF za akcję. Akcje będą uczestniczyły w wypłacie dywidendy począwszy od wypłaty z zysku za bieżący rok obrotowy. Emisja została skierowana do PZ Cormay S.A. z siedzibą w Łomiankach. Wszystkie akcje będą objęte przez PZ Cormay S.A. z siedzibą w Łomiankach i pokryte aportem w postaci wszystkich udziałów spółek zależnych PZ Cormay S.A.: Kormiej Rustand, Innovation Enterprises i Kormej Diana. Prawo pierwszeństwa zakupu nowych akcji dla dotychczasowych akcjonariuszy zostaje wyłączone.

2) podwyższenie kapitału poprzez emisję 2.386.901 akcji, zgodnie z decyzją Rady Dyrektorów zostaje odłożone w czasie, a termin oraz warunki podwyższenia zostaną ustalone w kolejnej uchwale.

Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

W Spółce nie występują istotne pozycje pozabilansowe.

Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

31 października 2012 r. Orphée SA zakończyła subskrypcję prywatną akcji nowej serii, emitowanych w ramach kapitału docelowego na podstawie upoważnienia zawartego w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 sierpnia 2012 roku ws. podwyższenia kapitału zakładowego w trybie subskrypcji prywatnej z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki. Subskrypcja prywatna oznacza zawarcie umów objęcia akcji w trybie art. 431 §2 pkt. 1 kodeksu spółek handlowych. W ramach przeprowadzonej subskrypcji objętych zostało 6 600 000 akcji (akcje te nie wymagały ich przydziału). Akcje były obejmowane po cenie emisyjnej 8,90 zł za każdą akcję. Zapisy na akcje objęte subskrypcją złożyło 38 inwestorów. Środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone na zakup akcji Diesse Diagnostica Senese s.p.a., co nastąpiło w lutym 2013 r.

22 kwietnia 2013

Rada Dyrektorów Orphée SA