

SPRAWOZDANIE RADY DYREKTORÓW
z działalności ORPHÉE SA
z siedzibą w Genewie
za okres 01-01-2013 do 31-12-2013



Tomasz Tuora

Przewodniczący Rady
Dyrektorów

Tadeusz Tuora

Członek Rady
Dyrektorów

Domingo Dominguez

Członek Rady
Dyrektorów

**Katarzyna Maria
Jackowska**

Członek Rady
Dyrektorów

Genewa, 07-05-2014

Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu Orphée SA

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Orphée SA za rok 2013 zostało sporządzone na podstawie §92 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2009 Nr 33 poz.259 ze zm.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Orphée SA za 2013 rok zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Wartości przedstawione w niniejszym sprawozdaniu ujmowane są w tysiącach w stosownej walucie, z wyjątkiem kwot o wartościach na tyle małych, że ich przedstawienie uniemożliwiłoby właściwą prezentację.

Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej Orphée SA

Nazwa firmy i forma prawna	Orphée SA 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	2.460.850 CHF (dwa miliony czterysta sześćdziesiąt tysięcy osiemset pięćdziesiąt franków szwajcarskich) i dzieli się na 24.608.500 (dwadzieścia cztery miliony sześćset osiem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela, każda o wartości nominalnej 0,1 CHF.	
Liczba akcji	24.608.500 (dwadzieścia cztery miliony sześćset osiem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela, każda o wartości nominalnej 0,1 CHF.	
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 spółka, 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. Orphée SA oferuje własne linie odczynników, materiałów kontrolnych i kalibratorów dla pełnej gamy analizatorów oraz wysokiej jakości analizatory hematologiczne. Największym i najbardziej zaawansowanym technologicznie analizatorem jest obecnie Mythic 22 AL, pozwalający na przeprowadzenie badania z próbek zawierających krew w pełni automatycznym trybie ciągłym.

Ze względu na powstanie w 2013 roku Grupy Kapitałowej Emitenta, pełniejsze informacje zawiera Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Orphée S.A. za 2013 rok, opublikowane również 07.05.2013.

Emitent projektuje i dystrybuuje wyroby, mające zastosowanie w klinicznym segmencie hematologii oraz analizatory do realizacji testów laboratoryjnych, wykorzystywanych w medycynie i weterynarii. Obecnie Grupa Orphée dysponuje międzynarodową siecią dystrybutorów, a jej sprzedaż – nie licząc podmiotu współzależnego – była kierowana w 2013 roku do 100 krajów. W przypadku Emitenta jednostkowo było to 85 krajów. Grupa Orphée jest częścią Grupy Kapitałowej PZ Cormay, działającej na globalnym rynku diagnostyki medycznej.

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. własności akcji lub udziałów następujących spółek: Kormiej Rusland (Rosja), Kormej Diana (Białoruś), Innovation Enterprises (Irlandia). Zgodnie z aneksem do umowy o reorganizację, zawartym 8.11.2013, przeniesienie własności aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay S.A. do Orphée S.A. w zamian za gotówkę ma nastąpić do końca czerwca 2014 roku. Podpisanie aneksu było spowodowane priorytetem Orphée S.A. w postaci zakończenia akwizycji Diesse, na który to cel zostały zarezerwowane środki finansowe w I półroczu 2014. Transakcja przeniesienia własności aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay S.A. do Orphée S.A. będzie oznaczała zakończenie procesu reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay.

Celem reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay jest 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. przejmie całkowicie działalność akwizycyjną, dystrybucyjną i produkcyjną Grupy PZ Cormay, natomiast PZ Cormay S.A. skupi się na sferze badań i rozwoju nowych produktów oraz na strategii Grupy i zarządzaniu własnością intelektualną. Priorytetem dla Grupy PZ Cormay jest wdrożenie do produkcji platformy BlueBox oraz rozwijanie następnych analizatorów do badań IVD, wykorzystujących innowacyjne technologie. Grupa Orphée będzie dystrybutorem tych produktów, co w ocenie Rady Dyrektorów powinno w znaczący sposób zwiększyć wyniki finansowe generowane przez Emitenta. Idea rozdzielenia dwóch sfer działalności w ramach Grupy PZ Cormay (akwizycje, produkcja, dystrybucja versus R&D) umożliwia realizację strategii wykorzystania szwajcarskiej marki Orphée jako marki wiodącej dla wszystkich nowych produktów Grupy PZ Cormay.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Orphée S.A. posiadała udziały/akcje następujących podmiotów:

Nazwa	Udział w kapitale	Udział w głosach	Charakter zależności	Metoda konsolidacji
Kormej Diana Sp. z o.o.	98,5 %	98,5 %	zależny	pełna
Kormiej Rusland Sp. z o.o.	100 %	100 %	zależny	pełna
Innovation Enterprises Ltd.	93,9 %	99,9 %	zależny	pełna
Diesse Diagnostica Senese S.p.A.	45 %*	50 %	współzależny	praw własności

*45% akcji bezpośrednio, 5% pośrednio poprzez Diesse Immobiliare S.p.A.

KORMEJ DIANA Sp. z o.o. z siedzibą w Mińsku (Białoruś) prowadzi dystrybucję produktów i towarów Grupy oraz jednostki dominującej Emitenta (PZ Cormay S.A.) dostarczanych 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 zdecydowano 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.

KORMIEJ - RUSŁAND Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie (Federacja Rosyjska) prowadzi dystrybucję produktów i towarów dostarczanych przez podmioty Grupy Emitenta oraz jednostki dominującej Emitenta (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.

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 rozwiniętą sieć dystrybucji w Azji. Jest producentem odczynników biochemicznych, immunologicznych, TDM-ów (Therapeutic Drug Monitoring), DOA (Drugs of Abuse), odczynników do cytologii, ELISA i szybkich testów.

Orphée S.A. jest właścicielem 99,98% akcji uprawnionych do głosowania spółki INNOVATION ENTERPRISES LIMITED (93,9% wszystkich akcji), co daje 99,98% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu.

W Grupie Kapitałowej Orphée S.A. nie występują jednostki, gdzie mimo posiadania większości głosów uznano, że jednostki te nie są kontrolowane przez Grupę.

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, niewchodzące w skład Grupy Kapitałowej:

1) Planezza LTD z siedzibą na Cyprze

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

Forma prawna: Planezza LTD spółka z o.o.

Siedziba: Aglantzia, Cypr

Planezza LTD posiada 20,76% akcji PZ Cormay S.A., jednostki dominującej Emitenta. Dane finansowe Orphée SA nie są konsolidowane z Planezza LTD. Spółka jest powiązana z uwagi na fakt, że Prezes Zarządu PZ Cormay S.A. oraz Przewodniczący Rady Dyrektorów Orphée SA i akcjonariusz Emitenta – Pan Tomasz Tuora - posiada 100% udziałów Planezza LTD.

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

Spółka jest powiązana z uwagi na fakt, że spółka Planezza LTD posiada 100% udziałów TT Management Sp. z o.o., a Prezes Zarządu PZ Cormay S.A. i Przewodniczący Rady Dyrektorów Orphée SA oraz akcjonariusz Emitenta - Pan Tomasz Tuora - jest członkiem Rady Nadzorczej TT Management Sp. z o.o.

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

Spółka jest powiązana z uwagi na fakt, że Przewodniczący Rady Dyrektorów 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.

Akcjonariusze

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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu rocznego tj. 07.05.2013 roku struktura akcjonariatu Emitenta, wg wiedzy Rady Dyrektorów, przedstawia się następująco:

PODMIOT	LICZBA AKCJI	LICZBA GŁOSÓW	UDZIAŁ W LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	UDZIAŁ W KAPITALE PODSTAWOWYM
PZ Cormay S.A.	13 400 000	13 400 000	54,45%	54,45%
Quercus TFI S.A.	2 144 075	2 144 075	8,71%	8,71%
ING OFE	1 650 000	1 650 000	6,71%	6,71%
Tomasz Tuora wraz z podmiotami zależnymi	1 233 824	1 233 824	5,01%	5,01%
Pozostali	6 180 601	6 180 601	25,12%	25,12%
RAZEM	24 608 500	24 608 500	100%	100%

Na dzień bilansowy 31.12.2013 struktura akcjonariatu Emitenta, wg wiedzy Rady Dyrektorów, przedstawiała się następująco:

PODMIOT	LICZBA AKCJI	LICZBA GŁOSÓW	UDZIAŁ W LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	UDZIAŁ W KAPITALE PODSTAWOWYM
PZ Cormay S.A.	13 400 000	13 400 000	54,45%	54,45%
Quercus TFI S.A.	2 144 075	2 144 075	8,71%	8,71%
ING OFE	1 650 000	1 650 000	6,71%	6,71%
Pozostali	7 414 425	7 414 425	30,13%	30,13%
RAZEM	24 608 500	24 608 500	100%	100%

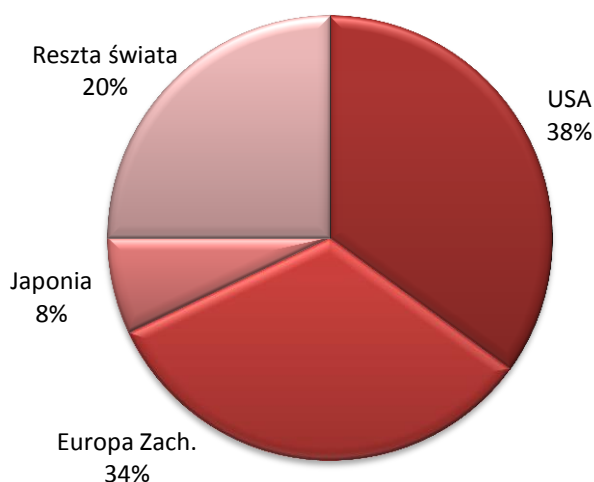
Podmiotem dominującym Emitenta jest PZ Cormay S.A., spółka publiczna, której akcje notowane są na Rynku Głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Dziedziny działalności

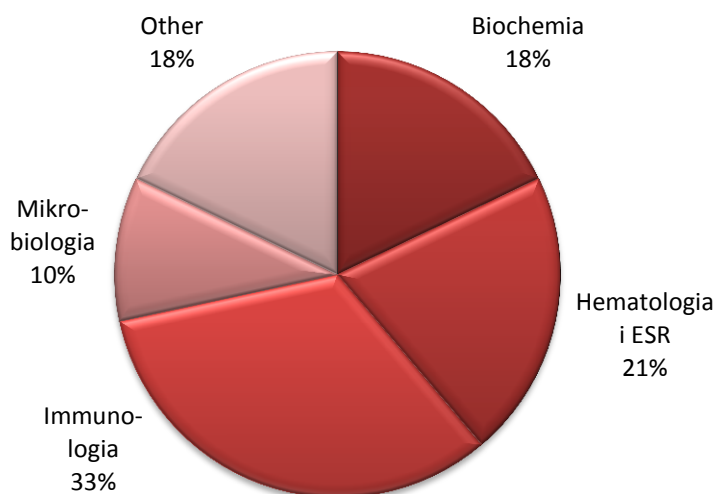
Orphée S.A. działa na rynku diagnostyki in vitro (ang. in vitro diagnostics - IVD), w obszarze zastosowań biotechnologii w nowoczesnej diagnostyce medycznej. Spółka jednostkowo specjalizuje się w testach oraz aparaturze do diagnostyki laboratoryjnej w zakresie hematologii.

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 wartý 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.



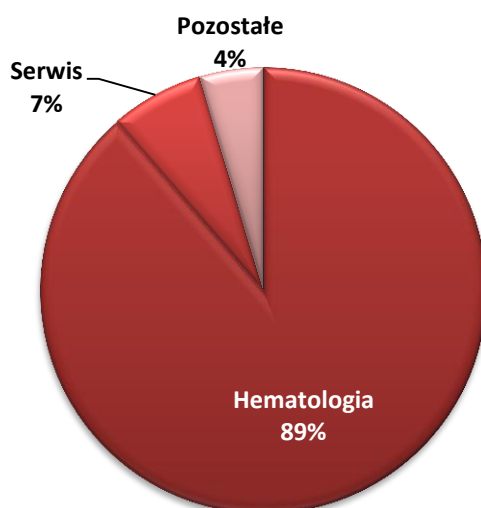
Poniżej przedstawiono wykres, ilustrujący strukturę segmentową globalnego rynku IVD.



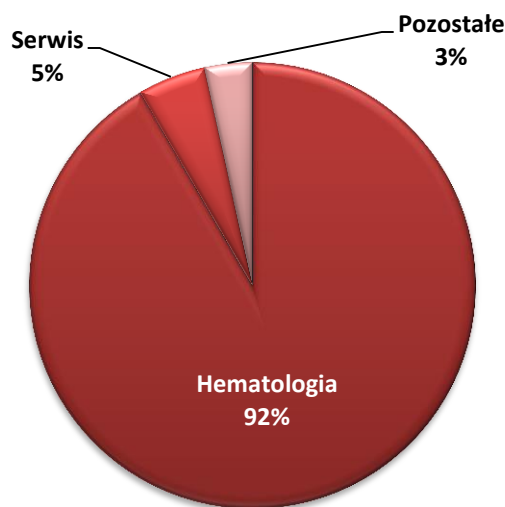
Rynek IVD, na którym działa Grupa Emitenta, jest stabilnie rozwijającym się rynkiem, a jego średnie tempo wzrostu na świecie to 5-7% rocznie. Szacunkowo tempo rocznego wzrostu rynku diagnostyki laboratoryjnej kształtowało się w roku 2013 na poziomie wartościowym zbliżonym do 9% na terenie Polski i około 6% w skali światowej (wyższe dynamiki prezentują kraje rozwijające się).

Emitent jednostkowo obecny jest właściwie wyłącznie w segmencie hematologicznym (bez ESR), w zakresie segmentowym odpowiadającym mniej niż 20% globalnego rynku IVD. Dla porównania – Grupa Emitenta pokrywa segmenty stanowiące ponad 80% tego rynku.

Struktura sprzedaży ogółem wg segmentów działalności Grupy (bez uwzględniania Diesse – podmiotu współzależnego) w 2013 roku przedstawia się następująco:



Dla porównania, struktura sprzedaży ogółem wg segmentów działalności Emitenta w 2012 roku przedstawiała się następująco:

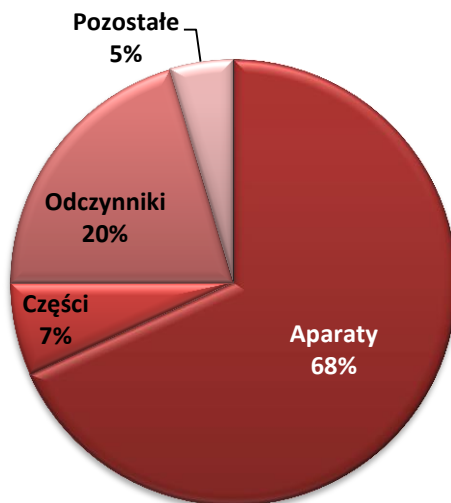


W 2013 roku nieznacznie zmalał udział hematologii w sprzedaży jednostkowej Spółki ogółem, jednak wciąż jest to podstawowy zakres oferty Emitenta, odpowiadający bezpośrednio za 89% przychodów ze sprzedaży. Usługi serwisowe (7%) również związane są z analizatorami hematologicznymi.

Orphée S.A. oferuje nowoczesne analizatory hematologiczne pod własną marką przy zastosowaniu outsourcingu produkcji. Od roku 2004 firma PZ Cormay stała się wyłącznym dystrybutorem 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. Orphée wprowadziła na rynek nowy aparat hematologiczny z automatycznym podajnikiem – Mythic 22 Autoloader. Obecnie rodzina Mythic obejmuje 6 aparatów, w tym analizator weterynaryjny Mythic 18 Vet.

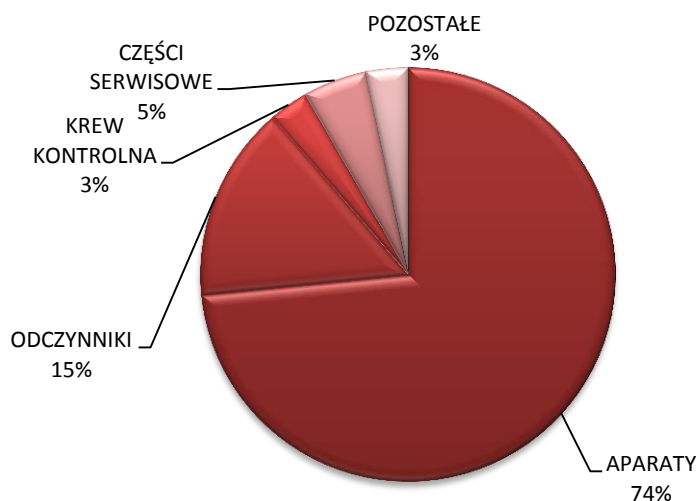
Główne obszary działalności

Struktura sprzedaży ogółem Orphée SA wg segmentów sprzedaży w 2013 roku przedstawiała się następująco:



W 2013 r. największy udział w przychodach Grupy Orphée SA miała sprzedaż aparatów analitycznych. Stanowiła ona 68% sprzedaży ogółem i osiągnęła poziom 6.885 tys. CHF. Wartość sprzedaży odczynników do analizy krwi w 2013 r. osiągnęła wartość 2.060 tys. CHF, co stanowiło 20% sprzedaży ogółem.

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



W 2012 r. największy udział w przychodach Orphée SA miała sprzedaż aparatów hematologicznych. Stanowiła ona 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 (15% sprzedaży ogółem).

Wyniki sprzedaży i informacje o rynkach zbytu

W 2013 roku sprzedaż jednostkowa Emitenta miała wartość 10.090 tys. CHF i była o 6,4% wyższa niż w roku 2012. W 2013 roku Orphée S.A. zrealizowała jednostkowo 98% całkowitych przychodów na sprzedaży poza Szwajcarią do 84 innych krajów. Należy mieć na uwadze, iż Spółka fakturuje odbiorców w Szwajcarii w CHF, natomiast pozostała sprzedaż odbywa się w EUR, przez co istotne stają się wahania kursu EUR/CHF.

Poniżej znajduje się zestawienie krajów, z których pochodziły przychody Emitenta w 2013 roku.

KRAJ	UDZIAŁ W PRZYCHODACH OGÓŁEM
POLSKA	24,1%
CHINY	8,9%
BRAZYLIA	5,8%
BANGLADESZ	4,8%
INDIE	3,9%
WŁOCHY	3,2%
GWATEMALA	3,0%
PANAMA	2,9%
WENEZUELA	2,9%
KOREA	2,7%
FILIPINY	2,4%
IRAK	2,1%
INDONEZJA	2,0%
ALGIERIA	2,0%
SZWAJCARIA	1,9%
TURCJA	1,8%
DOMINIKANA	1,8%
AUSTRIA	1,5%
RUMUNIA	1,5%
TAJLANDIA	1,3%
POZOSTAŁE (65 krajów)	19,3%

W porównaniu do 2012 roku, pierwsze pięć krajów pod względem wartości sprzedaży utrzymało łączny udział procentowy w przychodach Emitenta (około 47%). Jednocześnie nie uległa zmianie kolejność tych krajów.

Strategia rozwoju Spółki opiera się na zwiększeniu udziału na rynkach o największym potencjale tj. Chiny, Brazylia i Indie. Poszerzając zasięg terytorialny, Emitent skupia się również na krajach Ameryki Łacińskiej, krajach wschodnioafrykańskich czy północnej Europy. Zamiarem Spółki jest dalsze rozszerzanie działalności na rynki Ameryki Południowej i Afryki Centralnej. Jednym z sukcesów handlowych Spółki w 2013 roku było wprowadzenie oferty z zakresu weterynarii na rynek Australii.

Dystrybucja odbywa się w oparciu o współpracę z lokalnymi dystrybutorami, niepowiązanymi z Orphée SA. Wyjątki stanowią: rynek polski, gdzie sprzedaż odbywa się za pośrednictwem spółki dominującej Grupy Kapitałowej PZ Cormay (PZ Cormay S.A.), w skład której wchodzi Orphée S.A., a także rynki rosyjski i białoruski, gdzie za dystrybucję odpowiadają spółki Grupy Emitenta. Dodatkowo, na rynku chińskim zależna spółka Innovation Enterprises posiada własne biuro. Dotychczasowa działalność handlowa PZ Cormay S.A. znajduje się

w strukturze Grupy Emitenta (umowa o reorganizację, opisana poniżej w punkcie Rozwój firmy i perspektywy rozwoju – Reorganizacja struktury Grupy Kapitałowej PZ Cormay).

Dostawcy

W strukturze łącznych kosztów zakupu towarów i materiałów przez Spółkę dominuje jeden główny dostawca aparatury laboratoryjnej, wykonywanej według projektu i na zamówienie Spółki (outsourcing produkcji).

C2 jest francuską firmą przemysłową, produkującą na zlecenie podmiotów zewnętrznych. Na zlecenie Emitenta wytwarza analizatory hematologiczne, dostarcza również części zamienne oraz odczynniki. Wartość dostaw zrealizowanych przez tę firmę w 2013 roku stanowiła około 55% wartości łącznej sprzedaży Emitenta.

Udział pozostałych dostawców w łącznych przychodach ze sprzedaży jednostkowej Emitenta jest niższy niż 5%.

Rozwój firmy i perspektywy rozwoju

Rozwój Emitenta odbywa się wielokierunkowo, a perspektywy rozwoju Emitenta i wartości jego akcji są ściśle powiązane z perspektywami Grupy Kapitałowej Emitenta. W 2013 roku kluczowymi, zdaniem Rady Dyrektorów, procesami biznesowymi i wydarzeniami dla akcjonariuszy Emitenta z perspektywy rozwoju w kolejnych okresach były:

- rozpoczęcie fazy operacyjnej procesu reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay
- sfinalizowanie transakcji zakupu akcji włoskiej spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A.
- istotne etapy, zmierzające do komercjalizacji przełomowego na skalę światową analizatora krwi BlueBox oraz trwająca industrializacja analizatorów Equisse oraz Hermes (PZ Cormay S.A.),
- udana restrukturyzacja Innovation Enterprises Ltd.

Reorganizacja struktury Grupy Kapitałowej PZ Cormay

Celem reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay jest zapewnienie pełnej przejrzystości organizacyjnej i kompetencyjnej Grupy oraz dbałość o jej potencjał wzrostu, w tym potencjał wzrostu Grupy Emitenta. 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 Rustand, 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 również w Polsce 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 przeniesienie własności aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay S.A. do Orphée S.A. spodziewane jest do końca czerwca 2014 roku (aneks do umowy o reorganizację z 08.11.2013, raport bieżący nr 37/2013 - priorytetem Orphée było zakończenie akwizycji Diesse). 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 posłużą Orphée do nabycia aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay S.A. Transakcja ta zakończy proces reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay.

Sfinalizowanie transakcji zakupu 50% akcji 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 Kapitałowej Emitenta mogła poszerzyć się o takie segmenty jak immunologia, ESR czy mikrobiologia, tym samym Grupa Emitenta może zaoferować produkty z segmentów rynku diagnostyki laboratoryjnej odpowiadających za około 80 proc. jego globalnej wartości. Światowy rynek IVD ma obecnie wartość około 53 mld USD.

Emitent rozpoczął w 2013 roku uwalnianie synergii sprzedażowych z 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 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. Rada Dyrektorów Emitenta wskazuje, iż Orphée S.A. dąży do rozwiązania kwestii związanych z akwizycją Diesse w korzystny sposób dla akcjonariuszy Orphée S.A.

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. Obligacje miał objąć mBank. Pozyskana gotówka miała zostać pożyczona Orphée, z czego około 20 mln PLN zostałoby przeznaczone na sfinalizowanie pełnego przejęcia akcji Diesse, a pozostałe około 20 mln PLN zostałoby 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. Po przeprowadzonej ofercie akcji zostanie zaktualizowany prospekt emisyjny Orphée S.A., złożony w Komisji Nadzoru Finansowego 25 listopada 2013 roku. Na jego podstawie, po zatwierdzeniu przez KNF, Orphée S.A. zamierza zmienić rynek notowań akcji z NewConnect na rynek główny GPW. W opinii Rady Dyrektorów Emitenta, powinno wpłynąć to korzystnie na płynność i wycenę walorów Spółki.

BlueBox i aparaty w technologiach tradycyjnych

Wprowadzanie na rynek przez PZ Cormay S.A. nowych analizatorów jest istotne dla Grupy Emitenta ze względu na fakt, iż Grupa Emitenta ma pełnić funkcję ich globalnego dystrybutora. W ocenie Rady Dyrektorów, nowe analizatory PZ Cormay wraz z dedykowanymi im materiałami zużywalnymi powinny w istotny sposób zwiększyć wyniki finansowe Grupy.

PZ Cormay 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).

W lutym 2014 roku nastąpiło zakończenie 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.

PZ Cormay S.A. 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) i Medica w Niemczech (listopad 2013 roku).

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 duży.

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. Emitent nie widzi na rynku IVD bezpośredniej konkurencji dla analizatora BlueBox.

W ramach rozwoju tradycyjnych technologii, Grupa PZ Cormay zamierza wprowadzić na rynek w 2015 roku nowy analizator hematologiczny w technologii 5-diff (Hermes) oraz pierwszy własny analizator biochemiczny Equisse, który dzięki przeznaczeniu do laboratoriów będzie produktem komplementarnym wobec analizatora BlueBox.

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.

Strategia Grupy Orphée ma na celu istotny wzrost wyników finansowych i generowania wartości dla akcjonariuszy. Spółka oraz jej Grupa Kapitałowa prowadzi zarówno ekspansję geograficzną, jak i produktową, co w ocenie Rady Dyrektorów będzie prowadziło do wzrostu osiąganych marż oraz wzrostu skali działalności.

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 już w IV kwartale 2013 roku (nadrobienie strat z wcześniejszych kwartałów). Restrukturyzacja 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.

Wpłacane przez PZ Cormay S.A. do Innovation Enterprises w 2013 roku przedpłaty na dostawy pozwoliły zachować płynność finansową Innovation Enterprises (1,6 mln CHF, saldo nierozliczonych „zakupów” wynosiło na 31.12.2013 2,5 mln CHF). Pozytywny wynik restrukturyzacji umożliwia realizację dostaw do PZ Cormay S.A. przez irlandzką spółkę z Grupy Emitenta.

Relacje Orphée S.A. z uczestnikami rynku kapitałowego

Orphée S.A. jest spółką publiczną, notowaną na rynku akcji NewConnect, zorganizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., co obliguje Spółkę do przekazywania wszystkim akcjonariuszom wymaganych prawem informacji. W trosce o jakość relacji z interesariuszami, Emitent wykracza poza wykonywanie obowiązków informacyjnych wynikających z przepisów prawa i w 2013 roku kontynuował politykę regularnego informowania potencjalnych i obecnych inwestorów oraz środków masowego przekazu o aktualnej sytuacji spółki. Zadanie to zostało zrealizowane poprzez organizację spotkań z przedstawicielami inwestorów, instytucji finansowych oraz mediów, dystrybucję informacji prasowych oraz wywiady telewizyjne.

W 2013 roku Orphée S.A. uczestniczyła w 3 konferencjach prasowych z przedstawicielami instytucji finansowych i mediów, na których obecnych było po kilkadziesiąt osób. W 2013 roku przedstawiciele Emitenta odbyli również ponad 100 spotkań indywidualnych z zarządzającymi i analitykami finansowymi funduszy inwestycyjnych oraz emerytalnych. Przedstawiciele Emitenta spotykali się również z mediami, których przekaz trafia do inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych. Spółka ma świadomość, że dobra komunikacja z przedstawicielami sektora finansowego jest pozytywnie odbierana przez środowisko rynku kapitałowego i pozwala na budowanie dobrych relacji w wyżej wymienionym obszarze.

Należy również wskazać, że w 2013 roku ukazało się ponad 700 tekstów oraz wzmianek w mediach drukowanych i elektronicznych, dotyczących Orphée S.A. Ukazywały się one m.in. w takich mediach jak: Parkiet, Puls Biznesu, Rzeczpospolita, PAP, Bloomberg, Reuters, ISB (media ekonomiczno-gospodarcze) oraz w licznych portalach internetowych. Ponadto Przewodniczący Rady Dyrektorów Orphée S.A. Pan Tomasz Tuora oraz Członek Rady Dyrektorów Orphée S.A. Pan Tadeusz Tuora byli gośćmi studiów telewizyjnych TVN CNBC i Polsat Biznes, a informacje prasowe dostępne są m.in. na wortalu pandl.pl. Jednym z celów działań w zakresie PR i IR jest zmiana postrzegania Emitenta z podmiotu specjalizującego się w segmencie hematologii na część produkcyjno-handlową Grupy PZ Cormay, obecną we wszystkich dziedzinach branży IVD, działającą w skali globalnej. Nie bez znaczenia jest również kwestia stosowania standardów komunikacji z rynkiem kapitałowym na poziomie spółek notowanych na Rynku Głównym GPW, gdzie Spółka zamierza przenieść swoje notowania (prospekt emisyjny został złożony w KNF).

Orphée S.A. prowadzi stałą współpracę z wiodącą firmą świadczącą usługi public relations oraz investor relations. Współpraca w tym zakresie wspiera działania Emitenta, mające na celu wzmocnienie pozytywnego wizerunku firmy w środowisku inwestorskim i branżowym. Przyczyniła się także do znacznej intensyfikacji kontaktów ze środowiskiem inwestorskim i medialnym oraz do budowania polityki informacyjnej zgodnej z przyjętą strategią. Było to szczególnie istotne w 2013 roku, kiedy nastąpiło powstanie Grupy Kapitałowej Emitenta w ramach reorganizacji Grupy PZ Cormay, zakup akcji Diesse oraz podwyższenia kapitału zakładowego, przez co wiele kwestii wymagało wyjaśnienia inwestorom giełdowym. Rada Dyrektorów Orphée S.A. jest przekonana, iż rzetelne oraz systematyczne informowanie inwestorów o bieżącej sytuacji, a także działania o charakterze edukacyjnym w zakresie otoczenia rynkowego i biznesowego, w istotny sposób będą wspierać budowanie wartości rynkowej Spółki.

Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Orphée SA

Wyniki finansowe Emitenta

Wybrane dane dot. skonsolidowanych wyników finansowych w tys. CHF (okres 01.01.2013-31.12.2013 oraz 01.01.2012-31.12.2012):

	2013	2012
Przychody ze sprzedaży netto	10 090	9 480
Amortyzacja	38	39
Zysk (strata) na sprzedaży brutto	2 987	3 175
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 286	1 700
EBITDA	1 324	1 739
Zysk (strata) brutto	1 465	1 761
Zysk (strata) netto	1 390	1 757

Wybrane dane dot. bilansu w tys. CHF na dzień 31.12.2013 oraz na dzień 31.12.2012:

	31.12.2013	31.12.2012
Aktywa razem, w tym:	42 221	23 780
<i>Aktywa trwałe</i>	23 352	435
<i>Aktywa obrotowe</i>	18 869	23 345
<i>Zapasy</i>	3 110	3 657
<i>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</i>	13 829	17 973
Należności razem, w tym:	1 959	1 686
<i>Należności krótkoterminowe</i>	1 929	1 686
<i>Należności długoterminowe</i>	29	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	5 816	6 975
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>	2 824	4 850
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>	2 992	2 125
Kapitał własny, w tym:	36 405	16 805
<i>Kapitał podstawowy</i>	2 460,850	1 660

Wybrane dane dot. rachunku przepływów pieniężnych w tys. CHF (okres 01.01.2013-31.12.2013 oraz 01.01.2012-31.12.2012):

	2013	2012
<i>Przepływy z działalności operacyjnej</i>	2 664	1 991
<i>Przepływy z działalności inwestycyjnej</i>	-22 927	-342
<i>Przepływy z działalności finansowej</i>	16 118	16 261
Przepływy razem	-4 144	17 910

Rada Dyrektorów ORPHÉE SA pozytywnie ocenia wyniki finansowe wypracowane przez Grupę Kapitałową Emitenta w 2013 roku. Orphée SA osiągnęła w 2013 roku jednostkowo przychody w wysokości 10.090 tys. CHF wobec 9.481 tys. CHF w analogicznym okresie roku 2012, co oznacza wzrost sprzedaży o 6%. Zysk brutto na sprzedaży oraz zysk operacyjny spadły o niecałe 6%, odpowiednio do 2.987 tys. CHF i 1.286 tys. CHF.

Oczyszczając zysk netto osiągnięty w 2012 r. o różnicę w rozpoznanych pozytywnych różnicach kursowych (przychody finansowe), wynik netto osiągnięty w 2013 r. należy uznać za zbliżony. Nieoczyszczony wynik finansowy netto za 2012 rok wyniósł 1.757 tys. CHF, podczas gdy za 2013 r. jest to 1.390 tys. CHF.

W 2013 r. Emitent ponosił koszty związane z powstaniem Grupy Kapitałowej, w tym związane z przejęciem Diesse (zdarzenia o charakterze jednorazowym w 2013 r. po stronie kosztów), natomiast w 2012 r. zdarzenie o charakterze jednorazowym miało miejsce po stronie przychodów finansowych (dodatnie różnice kursowe 0,4 mln CHF związane z emisją akcji na rynku polskim przed debiutem na rynku NewConnect). Dlatego porównanie danych finansowych rok do roku jest zaburzone na niekorzyść roku 2013 względem roku 2012.

Na dzień 31.12.2013 wartość aktywów Orphée wzrosła w porównaniu do stanu na 31.12.2012 o 78%, do 42,2 mln CHF. To przede wszystkim efekt nabycia akcji i udziałów spółek Diesse, Kormiej Rustand, Innovation Enterprises oraz Kormiej Diana (22,4 mln CHF w pozycji inwestycji długoterminowych). W rezultacie istotnie zmieniła się struktura sumy aktywów, na którą na koniec 2013 roku składały się w 55% aktywa trwałe, a w 45% aktywa obrotowe. Na koniec 2012 roku aktywa trwałe stanowiły 2% sumy aktywów, a aktywa obrotowe – 98%. Na koniec 2013 roku wartość aktywów obrotowych była niższa o 4,4 mln CHF (-19%) w porównaniu do stanu na koniec 2012 roku, co było skutkiem zmniejszenia stanu gotówki i jej ekwiwalentów o 4,1 mln CHF wraz z wykorzystywaniem środków pozyskanych w ramach emisji akcji. W mniejszym stopniu widoczny był efekt większego spadku stanu zapasów niż wzrostu wartości należności (saldo 0,4 mln CHF).

Kapitały własne Emitenta na koniec 2013 roku miały wartość 36,4 mln CHF, wykazując wzrost o 117% względem stanu na 31.12.2012. W głównej mierze to efekt przeprowadzonego podwyższenia kapitału zakładowego po cenie emisyjnej przekraczającej wartość nominalną akcji Emitenta, co zwiększyło wartość kapitału zapasowego z 15,8 mln CHF do 33,2 mln CHF. W efekcie o 15 pkt proc., do 86% na 31.12.2013, wzrósł udział kapitałów własnych w strukturze finansowania Spółki (pasywa bilansu). Aktywa Spółki na 31.12.2013 były finansowane w 14% z kapitału obcego (w 29% na 31.12.2012).

W rachunku przepływów pieniężnych za 2013 rok Emitent wykazał jednostkowo 2,7 mln CHF dodatnich przepływów z działalności operacyjnej. To rezultat zdecydowanie wyższy niż zysk netto za 2013 rok. To również wynik o 34% więcej niż przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wypracowane w 2012 roku.

W zakresie działalności inwestycyjnej w 2013 roku ujemna wartość przepływów pieniężnych wynika z gotówkowego zakupu akcji Diesse oraz nabycia udziałów spółek zależnych poprzez aportową emisję akcji Emitenta (łącznie 22,4 mln CHF, z czego Diesse 18,8 mln CHF). W roku 2012 Emitent nie dokonał inwestycji. Dodatnia wartość przepływów pieniężnych w części finansowej wynika w 2013 roku w głównej mierze z wpływów z emisji akcji (18,2 mln CHF). W 2012 roku miały one wartość 16,4 mln CHF.

Na koniec 2013 roku stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomimo prowadzonych w trakcie roku inwestycji, przekraczał 13,8 mln CHF. Na koniec 2012 roku, po przeprowadzonej emisji akcji przed debiutem na rynku NewConnect, było to niecałe 18,0 mln CHF.

Podstawowe wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki rentowności oraz płynności Orphée S.A. za 2013 rok z danymi porównawczymi za rok 2012.

WYSZCZEGÓLNIENIE	2013	2012
(1) rentowność sprzedaży brutto	14%	19%
(2) rentowność sprzedaży netto	14%	19%
(3) rentowność działalności operacyjnej	13%	18%
(4) rentowność kapitału własnego ROE	8%	-
(5) rentowność kapitału ogółem ROA	6%	36%
(6) wskaźnik ogólnego zadłużenia	14%	29%
(7) wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	16%	42%
(8) wskaźnik płynności bieżącej	6	11
(9) wskaźnik płynności szybkiej	5	9

(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) zysk netto danego roku / kapitał własny na koniec roku poprzedniego

(5) zysk netto danego roku / aktywa na koniec roku poprzedniego

(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 2013 roku rentowności sprzedaży (brutto, netto, działalności operacyjnej) znalazły się na poziomach niższych niż w roku 2012 z powodu niższej wartości pozycji zysków przy wzroście przychodów. Przyczyną były uwarunkowania rynkowe, działania prorozwojowe oraz koszty związane z budową grupy kapitałowej. Rada Dyrektorów Orphée przyjmuje, iż w kolejnych okresach wskaźniki te będą rosnąć. Za 2013 rok można obliczyć rentowność kapitału własnego (ROE), gdyż na początek okresu sprawozdawczego kapitały własne miały już wartość dodatnią. Na 31.12.2011 było to -1,4 mln CHF, a cała wartość aktywów miała wtedy wartość 4,9 mln CHF. Znaczny wzrost wartości aktywów w 2012 roku (do 23,8 mln CHF) w naturalny sposób zmniejszył wartość wskaźnika rentowności kapitału ogółem (ROA). Wartości ROE i ROA za 2013 rok z perspektywy ekonomicznej mogą wydawać się zaniżone. W 2012 oraz 2013 roku miały miejsce emisje akcji dla inwestorów finansowych, które w istotny sposób zwiększyły wartość kapitałów własnych oraz aktywów Emitenta. Jednocześnie Emitent nie zaksięgował w poczet wyniku jednostkowego 2013 roku żadnych dywidend od jednostek powiązanych. Co więcej, istotne zasoby gotówkowe nadal oczekują na wykorzystanie. Tym bardziej nieadekwatne wydaje się

ewentualne zastosowanie w formułach na ROE i ROA wartości aktywów i kapitału własnego z końca 2013 roku lub średniego stanu z całego roku (jeszcze większy brak adekwatności ekonomicznej).

Wskaźnik ogólnego zadłużenia spadł z 29% na 31.12.2012 do 14% na 31.12.2013. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (liczony, jako stosunek kapitałów obcych do kapitałów własnych) również spadł i wynosił na 31.12.2013 16%, podczas gdy na 31.12.2012 było to 42%.

Wskaźniki płynności finansowej wskazują, iż Grupa jest w stanie wywiązywać się ze swoich zobowiązań. Nienaturalnie wysokie wartości wskaźników płynności bieżącej i szybkiej na koniec 2012 roku wynikały z przeprowadzonej w IV kwartale 2012 roku emisji akcji (wpływ gotówki), podczas gdy zaplanowane nabycie aktywów (akcje Diesse) nastąpiło w I kwartale 2013 roku.

Czynniki ryzyka

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną

Oferta handlowa Emitenta jest dedykowana dla laboratoriów i placówek opieki zdrowotnej. Popyt na odczynniki do badań laboratoryjnych utrzymuje się na określonym poziomie, gwarantującym zabezpieczenie podstawowych potrzeb służby zdrowia w zakresie wykrywania i diagnostyki chorób. Natomiast kształtowanie się popytu na aparaty diagnostyczne oferowane przez Spółkę 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, w krajach w których dystrybuowane są produkty Spółki, może wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej miejscowych placówek opieki zdrowotnej i uszczuplić ich budżety przeznaczone na inwestycje, między innymi w zakresie aparatury medycznej, w tym oferowanej przez Spółkę. Spółka stara się minimalizować negatywne skutki ewentualnych zmian koniunktury poprzez geograficzną dywersyfikację sprzedaży i zwiększanie udziału sprzedaży eksportowej w łącznych przychodach ze sprzedaży.

Ryzyko zmiany przepisów prawnych i ich interpretacji

Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych, w krajach w których dystrybuowane są produkty Emitenta, w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla Emitenta, co może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na jego wyniki finansowe. Nie można również wykluczyć ryzyka, że zeznania podatkowe, deklaracje podatkowe oraz deklaracje dotyczące składek na ubezpieczenia społeczne (również te złożone za poprzednie lata) zostaną zakwestionowane przez odpowiednie instytucje, zaś nowy wymiar podatku lub opłat będzie znacznie wyższy od zapłaconego. Konieczność uregulowania ewentualnych tak powstałych zaległości podatkowych lub zobowiązań wraz z odsetkami mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

Spółka działa w zakresie produkcji i wprowadzania do obrotu wyrobów medycznych, które są regulowane w poszczególnych państwach szczegółowymi przepisami prawa. Wprowadzenie nowych lub zmiana istniejących uregulowań, a także różnice w ich interpretacji pomiędzy Spółką a właściwymi organami zajmującymi się rejestracją produktów leczniczych, wyrobów medycznych i temu podobnych mogą mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

Ryzyko związane z dużą koncentracją sprzedaży na rynkach zagranicznych

Emitent 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 jest Federacja Rosyjska. Rada Dyrektorów 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 państwami Europy Zachodniej a Federacją Rosyjską, nie można wykluczyć wprowadzenia ograniczeń w wymianie handlowej w zakresie produktów oferowanych przez Grupę. Rada Dyrektorów z uwagą analizuje wydarzenia geopolityczne związane ze zmianami na Ukrainie, jakie mają miejsce po dacie bilansowej 31.12.2013. W negatywnym scenariuszu można spodziewać się nałożenia przez Unię Europejską sankcji gospodarczych na Federację Rosyjską, co mogłoby skutkować analogicznymi działaniami Federacji Rosyjskiej wobec państw UE (również państw stowarzyszonych) 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. Grupa Emitenta zmniejsza omawiane ryzyko poprzez dywersyfikację geograficzną oraz opracowanie alternatywnych możliwości dostarczania produktów do odbiorców na terenie Federacji Rosyjskiej.

Ryzyko rozwoju technologii w zakresie diagnostyki laboratoryjnej

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

Działalność prowadzona przez Grupę, w szczególności w aspekcie rozwoju sprzedaży na rynkach światowych, wykazuje wysoką skuteczność adoptowania portfela produktowego do zmian w oczekiwaniach odbiorców. Rozwój oferty Grupy wskazuje także na skuteczność obserwacji i wdrożenia światowych nowinek technologicznych.

Nie można wykluczyć ryzyka, iż w przyszłości reakcja Grupy na pojawienie się kolejnych technologii na rynku IVD będzie opóźniona lub w inny sposób niedostosowana do oczekiwań odbiorców, co może doprowadzić do ograniczenia popytu na jeden lub wiele produktów Grupy.

Ryzyko cenowe

Emitent 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 kredytowe

Ryzykiem kredytowym zarządza się w oparciu o 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 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.

Ryzyko walutowe

Emitent realizuje przeważającą część swoich przychodów ze sprzedaży na rynkach zagranicznych. Tym samym osiągają istotną część swoich przychodów w walutach obcych. Jednocześnie spółki pozyskują większość 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 2013 roku spółki Grupy nie były stroną żadnych transakcji dotyczących instrumentów finansowych służących zabezpieczaniu ryzyka kursowego (np. opcje walutowe, kontrakty forward). Stosuje się w możliwej do osiągnięcia skali hedging naturalny ryzyka kursowego.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych. Grupa zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie z zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym. Na dzień 31 grudnia 2013 roku wszystkie umowy kredytowe oparte

były o zmienne oprocentowanie. Jedynym instrumentem, który był oprocentowany stałą stawką była pożyczka podporządkowana otrzymana przez Emitenta od poprzedniego właściciela. Oprocentowanie zadłużenia w umowach kredytowych zawieranych przez Grupę jest oparte stawkach LIBOR dla CHF lub EUR, powiększonym o marżę banku, która jest każdorazowo negocjowana.

Grupa gromadzi i analizuje bieżące informacje z rynku na temat aktualnej ekspozycji na ryzyko zmiany stopy procentowej. Niepewność co do przyszłego poziomu stóp procentowych, a w konsekwencji do wysokości przyszłych kosztów finansowych stanowi istotną przeszkodę w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych.

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 związane z ograniczeniem wydatków publicznych na opiekę zdrowotną

Światowy sektor opieki zdrowotnej jest w pewnej części podatny na zmiany poziomu wydatków publicznych na opiekę zdrowotną. W wyniku światowego kryzysu finansowego rządy państw, które borykają się z problemem wysokiego deficytu budżetowego oraz znacznego zadłużenia publicznego, wprowadziły programy odpowiedzialnego zarządzania środkami budżetowymi, obejmujące ograniczenia wydatków rządowych w różnych sektorach gospodarki, w tym w sektorze opieki zdrowotnej. Redukcja wydatków jest szczególnie znacząca w krajach rozwiniętych, w tym w krajach Europy Zachodniej oraz w Stanach Zjednoczonych, natomiast jest mniej odczuwalna w krajach rozwijających się. Nie można jednak wykluczyć, że dalsze cięcia wydatków publicznych w krajach rozwiniętych będą miały niekorzystny wpływ na perspektywy światowego rynku opieki zdrowotnej oraz sytuację finansową Spółki. Ponadto istnieje ryzyko, że kraje rozwijające się (w których Emitent obecnie generuje większość swoich przychodów) w przyszłości również zaczną realizować konserwatywną politykę fiskalną, co może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z możliwością nasilenia się konkurencji

Produkty Grupy konkurują z ofertą szeregu innych producentów na całym świecie. Nie można wykluczyć wzrostu konkurencyjności rynku, na którym działa Grupa, co mogłoby spowodować obniżenie poziomu marż ze sprzedaży, uzyskiwanych przez Grupę. Czynniki te mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z ochroną własności intelektualnej

Ochrona interesów ekonomicznych poprzez uzyskiwanie patentów na wynalazki jest związana z innowacyjnością oferowanych obecnie oraz opracowywanych nowych produktów Grupy. Nie można wykluczyć sytuacji spornych, związanych z ochroną wartości intelektualnej Emitenta. Nie można również wykluczyć sytuacji, w których inne podmioty będą bezprawnie korzystały z chronionych prawnie rozwiązań Grupy. Dlatego Emitent nieprzerwanie

monitoruje sytuację związaną z ochroną własności intelektualnej i będzie podejmował niezbędne kroki w celu ochrony swoich praw.

Ryzyka prawne związane z międzynarodowym obrotem handlowym

Grupa prowadzi działalność na podstawie umów zawieranych z wieloma kontrahentami, w tym również z dostawcami i lokalnymi dystrybutorami. Umowy takie mają zwykle dla Grupy znaczącą wartość lub są dla niej źródłem znacznych dochodów. Ponadto, niektóre z obecnie obowiązujących umów mogą podlegać przepisom prawa innych krajów lub zagranicznej jurysdykcji, co może być źródłem zarówno prawnych, jak i praktycznych trudności w wypadku powstania sporu lub konfliktu (ryzyko to może również dotyczyć umów zawieranych w przyszłości). Grupa prowadzi działalność, w związku z którą może dojść do powstania sporów sądowych. Wpływ jakichkolwiek przyszłych postępowań sądowych na wyniki Emitenta jest trudny do przewidzenia.

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

Przejęcie pozostałych 50% praw do głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A. 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 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.

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 dekonunktury na rynku kapitałowym - ceny akcji mogą ulegać znacznym wahaniom, niezależnie od bieżącej pozycji rynkowej i finansowej Grupy Orphée. Powyższe ryzyka, związane z transakcjami na Giełdzie Papierów Wartościowych, odnoszą się do wszystkich notowanych spółek.

Znaczące umowy

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.

W dniu 8 października 2012 r. została podpisana umowa o reorganizacji pomiędzy PZ Cormay S.A. i Emitentem (RB nr 4/2012). Celem umowy było (i) przeniesienie 100% (sto procent) produkcji PZ Cormay S.A. na Emitenta, tj. łącznie 100% sprzedaży PZ Cormay S.A. będzie realizowane przez Emitenta, (ii) nabycie przez Emitenta udziałów spółek zależnych, (iii) wywiązanie się przez PZ Cormay S.A. ze zobowiązań wynikających z zawartych w trybie zamówień publicznych umów oraz (iv) uzyskanie przez Emitenta referencji, niezbędnych do samodzielnego startowania w przetargach w przyszłości. Całość płatności tytułem transakcji związanych z reorganizacją odbyła się na rzecz PZ Cormay S.A. w zamian za 3.400.000 akcji Emitenta nowej emisji. Umowa była uwarunkowana jedynie zamknięciem do 31 stycznia 2013 r. podwyższenia kapitału Emitenta, co miało miejsce. Przeniesienie produkcji PZ Cormay S.A. na Emitenta odbyło się dzień po dniu rejestracji podwyższenia kapitału Emitenta, lecz nie wcześniej niż 1 grudnia 2012 r. W dniu 15 października 2012 r. w wykonaniu wzajemnych zobowiązań wynikających z umowy o reorganizacji, zostały zawarte pomiędzy Spółką a Orphée S.A. umowy wykonawcze do wyżej opisanej umowy.

W dniu 8 listopada 2013 r. Spółka podpisała z PZ CORMAY S.A. Aneks do Umowy o reorganizację Grupy Kapitałowej P.Z. CORMAY S.A. Zgodnie z Aneksem zapłała ceny za przeniesienie produkcji CORMAY do Spółki, w drodze sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, nastąpi w gotówce, a przeniesienie nastąpi do dnia 30 czerwca 2014 r. Przeniesienie nastąpi za zasadach określonych w Uchwale nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia CORMAY z dnia 8 października 2012 r. (por. raport bieżący 4/2012). Przesunięcie terminu zakończenia restrukturyzacji jest spowodowane zaangażowaniem w rozszerzenie Grupy Kapitałowej, w szczególności przejęciem grupy Diesse przez Spółkę (por. raport bieżący 4/2013). Przesunięcie terminu nie wpłynie na normalne prowadzenie działalności gospodarczej przez Spółkę, CORMAY i inne podmioty z Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A.

Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Podmioty Grupy Orphée SA monitorują popyt rynkowy i sukcesywnie poszerzają ofertę handlową. Docelowo Grupa Orphée będzie odpowiadała za sferę produkcji, dystrybucji i akwizycji w ramach Grupy PZ Cormay (grupa kapitałowa wyższego rzędu), a sfera badań i rozwoju stanie się domeną PZ Cormay S.A.

Grupa Emitenta w 2013 roku prowadziła intensywną działalność marketingową w celu pozyskania nowych rynków zbytu. Grupa uczestniczyła w wielu branżowych imprezach targowych, gdzie nawiązuje nowe kontakty handlowe. W 2013 roku Grupa uczestniczyła między innymi w targach ArabHealth w Dubaju, Clinical Lab Expo (AACC) w USA, Medica w Niemczech, Zdravookhraneniye w Rosji, CMEF w Chinach.

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

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

grudnia 2017 r. i będzie automatycznie odnawiane na kolejne 5 lat, jeśli na rok przed jego każdorazowym wygaśnięciem żadna ze stron umowy nie zgłosi chęci dokonania zmian w jej zapisach.

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

W II kwartale 2013 r. nastąpił kolejny etap reorganizacji Grupy PZ Cormay. Na mocy podpisanej umowy, Orphée SA wyemitowało na rzecz PZ Cormay SA 1.013.099 akcji za pozostałe spółki zależne PZ Cormay SA. W efekcie w maju 2013 r. nastąpiło rozszerzenie Grupy Orphée o trzy spółki z Rosji, Białorusi i Irlandii, dotychczas będące spółkami zależnymi PZ Cormay SA. Zgodnie z wcześniejszymi umowami, w lipcu 2013 r. Orphée SA wyemitowała 2.386.901 akcji kierowanych do PZ Cormay SA, a środki pozyskane z tej emisji (blisko 19,1 mln PLN) posłużą do nabycia aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay SA (Polska) – transakcja ta ma nastąpić do połowy 2014 r.

W lipcu 2013 r. miała miejsce emisja akcji skierowana do inwestorów finansowych, w ramach której wyemitowano 4.608.500 akcji po cenie emisyjnej 8,00 PLN. Pozyskane środki miały posłużyć dalszemu etapowi przejęcia Diesse.

Więcej informacji na temat emisji akcji przeprowadzonych w 2013 roku znajduje się w raporcie bieżącym nr 32/2013 z dn. 09.09.2013.

Prognozy finansowe

Spółka nie publikowała prognoz finansowych.

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

Na dzień 31.12.2013 roku Spółka jednostkowo nie posiadała papierów wartościowych ani innych instrumentów finansowych oraz 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 bankowych w okresie sprawozdawczym, jedynie przedłużała już istniejące umowy kredytowe na kredyty obrotowe w rachunkach bieżących. Emitent ma możliwość wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 900 tys. CHF w banku Banque Cantonale de Genève. Wykorzystanie tego kredytu na dzień 31.12.2013 r. wynosiło 833 tys. CHF. W 2013 roku nie miało miejsca wypowiedzenie jakiegokolwiek kredytu lub pożyczki.

Informacja o pożyczkach udzielonych w danym roku obrotowym.

Spółka nie udzieliła w 2013 r. żadnych pożyczek.

Informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych i otrzymanych w roku obrotowym

Spółka nie udzieliła żadnych gwarancji ani poręczeń w 2013 roku.

Istotne wydarzenia po dacie bilansu

21 stycznia 2014 r. Orphée S.A. 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 S.p.A. ("Diesse") (por raport bieżący nr 9/2013) i informujące o rozwiązaniu Umowy Opcji. Rada Dyrektorów Orphée nie zgadza się z zarzutem naruszenia przez nią Umowy Opcji i podejmuje 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.

Przed 27 lutego 2014 r. do Rady Biegłych Księgowych w Mediolanie wpłynął pozew w postępowaniu arbitrażowym od Diagnostica Holding s.r.l. przeciwko Orphée SA z siedzibą w Genewie, Szwajcaria, w którym Diagnostica domaga się (a) ustalenia, iż Orphée naruszyła Umowę Opcji przyznającą (i) Orphée prawo do nabycia a (ii) Diagnostica 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 odszkodowania w kwocie 6,75 mln EUR lub innej kwocie ustalonej przez arbitraż oraz (c) zasądzenia od Orphée kosztów związanych z procesem. Rada Dyrektorów Orphée uważa, iż roszczenia Diagnostica są bezpodstawne i podejmuje niezbędne kroki w celu ochrony swoich praw.

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. Po przeprowadzonej ofercie akcji zostanie zaktualizowany prospekt emisyjny Orphée S.A., złożony w Komisji Nadzoru Finansowego 25 listopada 2013 roku. Na jego podstawie, po zatwierdzeniu przez KNF, Orphée S.A. zamierza zmienić rynek notowań akcji z NewConnect na rynek główny GPW. W opinii Rady Dyrektorów Emitenta powinno wpłynąć to korzystnie na płynność i wycenę walorów Spółki. PZ Cormay S.A. deklaruje udział w w/w ofercie akcji, aby utrzymać udział w kapitale zakładowym na poziomie przekraczającym 50%. Pozyskane przez Orphée SA środki pieniężne (wraz ze środkami pozyskanymi podczas emisji prywatnej akcji w lipcu 2013 r.) mają posłużyć do możliwego dokończenia pełnej akwizycji Diesse, zwiększenia kapitału obrotowego oraz zmniejszenia zadłużenia po całkowitym przejęciu kontroli nad Diesse.

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 były obejmowane po cenie emisyjnej 8,90 PLN za każdą akcję. Środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone na zakup akcji Diesse Diagnostica Senese S.p.A., co nastąpiło w lutym 2013 r.

W maju 2013 r. nastąpiła aportowa emisja 1.013.099 akcji w zamian za udziały w spółkach Innovation Enterprises, Kormiej Rusland i Kormej Diana, brak wpływów gotówkowych.

W lipcu 2013 r. miała miejsce gotówkowa emisja akcji w dwóch transzach – 2.386.901 akcji w transzy skierowanej do PZ Cormay i 4.608.500 akcji w transzy skierowanej do inwestorów finansowych. Cena emisyjna obu transz wyniosła 8,00 PLN za akcję. Środki pozyskane z pierwszej transzy mają posłużyć do zapłaty za aktywa produkcyjno-dystrybucyjne PZ Cormay S.A. (umowa o reorganizację), natomiast środki pozyskane z drugiej transzy miały zostać przeznaczone na działalność akwizycyjną Emitenta (Diesse).

Więcej informacji na temat emisji akcji przeprowadzonych w 2013 roku znajduje się w raporcie bieżącym nr 32/2013 z dn. 09.09.2013.

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki, 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 Spółkę w 2013 roku osobom zarządzającym i nadzorującym (w tys. CHF) przedstawia się następująco:

WYNAGRODZENIA, ŁĄCZNIE Z WYNAGRODZENIEM Z ZYSKU, WYPŁACONE CZŁONKOM RADY DYREKTORÓW EMITENTA	ROK 2013
Wynagrodzenie Członków Rady Dyrektorów łącznie	299
Tomasz Tuora	3
Tadeusz Tuora	27
Domingo Dominguez	266
Katarzyna Maria Jackowska	3

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

Na dzień 31.12.2013 roku Spółka nie posiadała wierzytelności względem kluczowych członków kadry kierowniczej z tytułu niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji i poręczeń.

Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Stan posiadanych akcji Emitenta przez Członków Rady Dyrektorów na dzień 31 grudnia 2013 roku przedstawiał się następująco:

CZŁONEK RADY DYREKTORÓW	LICZBA AKCJI
Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi	1 163 824
Tadeusz Tuora	80 000
Domingo Dominguez	103 700
Katarzyna Maria Jackowska	0

Stan posiadanych akcji Emitenta przez Członków Rady Dyrektorów na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania tj. 7 maja 2014 roku przedstawia się następująco:

CZŁONEK RADY DYREKTORÓW	LICZBA AKCJI
Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi	1 233 824
Tadeusz Tuora	80 000
Domingo Dominguez	103 700
Katarzyna Maria Jackowska	0

Emitent nie posiada Rady Nadzorczej.

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

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. Pozyskane przez Orphée SA środki pieniężne (wraz ze środkami pozyskanymi podczas emisji prywatnej akcji w lipcu 2013 r.) mają posłużyć do możliwego dokończenia pełnej akwizycji Diesse, zwiększenia kapitału obrotowego oraz zmniejszenia zadłużenia po całkowitym przejęciu kontroli nad Diesse.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W prezentowanym roku nie istniał w Spółce 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 Emitenta, dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, 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;

21 stycznia 2014 r. Orphée S.A., spółka zależna PZ Cormay S.A., 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 S.p.A. ("Diesse") (por. raport bieżący nr 9/2013) i informujące o rozwiązaniu Umowy Opcji. Rada Dyrektorów Orphée 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.

Przed 27 lutego 2014 r. do Rady Biegłych Księgowych w Mediolanie wpłynął pozew w postępowaniu arbitrażowym od Diagnostica Holding s.r.l. przeciwko spółce zależnej Orphée SA z siedzibą w Genewie, Szwajcaria, w którym Diagnostica domaga się (a) ustalenia, iż Orphée naruszyła Umowę Opcji przyznającą (i) Orphée prawo do nabycia a (ii) Diagnostica 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 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 są bezpodstawne i podejmie niezbędne kroki w celu ochrony swoich praw.

Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych

Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzeniu Akcjonariuszy z dnia 21 czerwca 2013 r, zatwierdzono mandat Synergie & Partenaires Société Fiduciaire SA jako biegłych rewidentów Spółki na rok obrotowy 2013. Umowa obejmuje obowiązkowe zbadanie jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres 01.01.2013 – 31.12.2013 roku. Za wykonanie wyżej wymienionej usługi audytor otrzymał wynagrodzenie netto w wysokości 5 tys. CHF.

7 maja 2014 r.

Rada Dyrektorów Orphée SA