



Sprawozdanie Zarządu z działalności PZ CORMAY SA

z siedzibą w Łomiankach

za okres 01-01-2012 do 31-12-2012

Tomasz Tuora
Prezes Zarządu

Barbara Tuora-Wysocka
Członek Zarządu

Łomianki, 15-04-2013

Podstawowe informacje

Akt założycielski

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

Kapitał

Kapitał zakładowy na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu tj. 15.04.2013 wynosi 31.861.977 zł i dzieli się na 31.861.977 akcji.

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

Po raz pierwszy podwyższenia kapitału zakładowego dokonano 26.02.2007 r. o kwotę 2.500.000 zł w drodze emisji 2.500.000 akcji serii B, a następnie w dniu 07.03.2007 r. dokonano kolejnego podwyższenia kapitału o kwotę 495.000 zł w drodze emisji 495.000 akcji serii C. W lipcu 2008 roku przeprowadzono publiczną emisję akcji zwykłych serii D na okaziciela. Przydzielono 1.984.816 akcji tejże serii. Tym samym kapitał zakładowy PZ Cormay S.A. podwyższony został z kwoty 9.877.161 zł do kwoty 11.861.977 zł. W listopadzie 2009 roku przeprowadzono prywatną subskrypcję akcji serii E. Przydzielono 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, czego skutkiem było podwyższenie kapitału zakładowego PZ Cormay S.A. z kwoty 11.861.977 zł do kwoty 21.861.977 zł. W marcu 2010 roku przeprowadzono prywatną emisję akcji zwykłych na okaziciela serii F, w ramach której przydzielono 3.000.000 akcji. W rezultacie kapitał zakładowy PZ Cormay S.A. podwyższony został z kwoty 21.861.977 zł do kwoty 24.861.977 zł. W lutym 2011 roku zarejestrowano podwyższenie kapitału w drodze prywatnej emisji 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G, czego wynikiem było podwyższenie kapitału zakładowego PZ Cormay S.A. do kwoty 28.861.977 zł.

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

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

Struktura kapitału zakładowego PZ Cormay S.A. na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu przedstawia się następująco:

- 1) 6.882.161 akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- 2) 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- 3) 495.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C;
- 4) 1.984.816 akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- 5) 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E;
- 6) 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F;
- 7) 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G;
- 8) 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H;
- 9) 200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I.
- 10) 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii J.

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

Kapitał zakładowy na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu tj. 15.04.2013 r., wynosi, według wiedzy Zarządu, 31.861.977 zł i dzieli się na 31.861.977 akcji, którym odpowiada 31.861.977 głosów na Walnym Zgromadzeniu PZ Cormay S.A..

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

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

Akcjonariuszem dominującym jest Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi. Posiadał on na dzień 15.04.2013 r. 7.293.803 akcji, stanowiących 22,89% kapitału zakładowego i uprawniających do 22,89% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Kapitał zakładowy na dzień bilansowy 31 grudnia 2012 roku wynosił 31.861.977 zł i dzielił się na 31.861.977 akcji, którym odpowiadało 31.861.977 głosów na Walnym Zgromadzeniu PZ Cormay S.A. Według wiedzy Zarządu, struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na dzień 31 grudnia 2012 roku przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	Ilość akcji	% kapitału	Ilość głosów	% głosów
Tomasz Tuora, posiadane akcje wraz z podmiotami powiązanymi	7 826 661	24,56%	7 826 661	24,56%
TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	6 890 000	21,62%	6 890 000	21,62%
Pozostali	17 145 316	53,81%	17 145 316	53,81%
RAZEM	31 861 977	100,00%	31 861 977	100,00%

Akcjonariuszem dominującym był Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi. Posiadał on na dzień 31.12.2012 r. 7.826.661 akcji, stanowiących 24,56% kapitału zakładowego i uprawniających do 24,56% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Struktura organizacyjna

PZ CORMAY S.A. ma siedzibę w Łomiankach, przy ul. Wiosennej 22, gdzie znajdują się – obok biura Zarządu – także dyrekcja sprzedaży krajowej, dział zamówień publicznych, marketing, dział eksportu i współpracy zagranicznej oraz dział serwisu technicznego. W Maryninie k/Lublina ulokowany jest zakład produkcyjny PZ CormayS.A., wraz z działem badań i rozwoju, a ponadto – laboratorium kontrolne i dział zapewnienia jakości. Zakład w Maryninie jest własnością PZ Cormay S.A. Z kolei w Lublinie mieści się dział logistyki, wraz z magazynem wyrobów gotowych, biuro obsługi klienta oraz księgowość.

Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami

PZ Cormay S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, w skład której według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku wchodziły następujące podmioty:

1) KORMEJ DIANA Sp. z o.o.

Forma prawna: Spółka z o.o.

Siedziba: Mińsk, Białoruś

Przedmiot działalności: Handel hurtowy

PZ Cormay S.A. jest właścicielem 98,5 % udziałów spółki KORMEJ DIANA, co daje 98,5 % udziału w głosach na zgromadzeniu wspólników oraz 98,5% udziału w kapitale zakładowym.

2) KORMIEJ - RUSŁAND Sp. z o.o.

Forma prawna: Sp. z o.o.

Siedziba: Moskwa, Rosja

Przedmiot działalności: Handel hurtowy techniką medyczną

PZ Cormay S.A. jest właścicielem 100% udziałów spółki KORMIEJ - RUSŁAND Sp. z o.o, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

3) ORPHEE S.A.

Forma prawna: spółka akcyjna

Siedziba: Genewa, Szwajcaria

Przedmiot działalności : Produkcja i handel hurtowy

Na koniec grudnia 2012 roku, po zarejestrowaniu prywatnej emisji akcji zwykłych na okaziciela w liczbie 6.600.000, skierowanej do inwestorów spoza Grupy PZ Cormay, PZ Cormay S.A. był właścicielem 60,24% akcji spółki Orphée S.A. (10.000.000 akcji), co dawało 60,24 % udziału w głosach na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy oraz 60,24% udziału w kapitale zakładowym. Jednocześnie w ramach reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay (więcej o tym procesie w dalszej części Sprawozdania – zdarzenia po okresie sprawozdawczym), 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).

4) INNOVATION ENTERPRISE LIMITED

Forma prawna: Prywatna spółka akcyjna

Siedziba: Carrigtwohill, Cork County, Irlandia

Przedmiot działalności : Produkcja i handel techniką medyczną

PZ Cormay S.A. jest właścicielem 99,98% akcji, uprawnionych do głosowania, spółki INNOVATION ENTERPRISE LIMITED, co daje 99,98% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy oraz 82,1% udziału w kapitale zakładowym.

Ze względu na fakt, że PZ Cormay SA, której akcje notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, jest spółką dominującą Grupy Kapitałowej PZ Cormay, pełniejsze informacje na temat Grupy zawiera Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy PZ Cormay, będące integralną częścią Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego PZ Cormay SA za rok 2012. Niniejsze Sprawozdanie Zarządu dotyczy jedynie jednostkowej działalności PZ Cormay SA.

Inne spółki powiązane nie wchodzące w skład Grupy Kapitałowej:

1) Planezza LTD z siedzibą na Cyprze

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

Forma prawna: Planezza LTD spółka z o.o.

Siedziba: Aglantzia, Cypr

Planezza LTD posiada 22,36% akcji PZ Cormay S.A.. Dane finansowe PZ Cormay S.A. nie są konsolidowane z Planezza LTD. Spółka jest powiązana z uwagi na fakt, że Prezes Zarządu PZ Cormay S.A. – Tomasz Tuora - posiada pośrednio 100 % udziałów Planezza LTD.

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

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

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

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

Dziedziny działalności

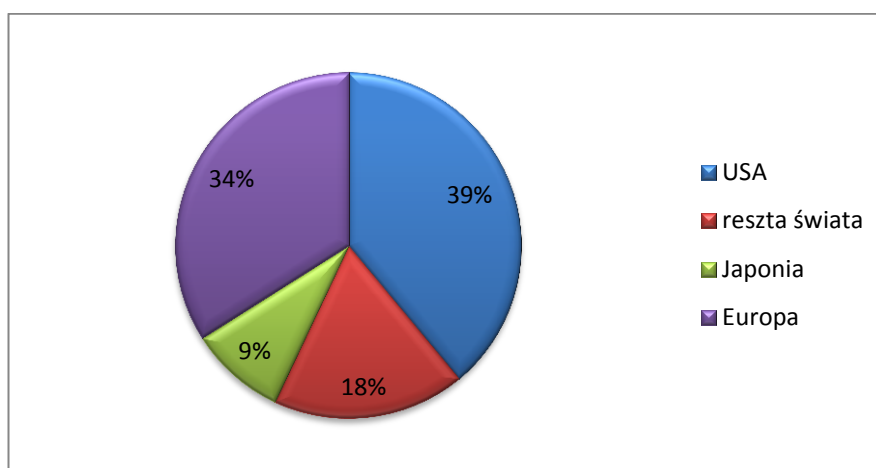
Spółka PZ CORMAY działa na rynku diagnostyki in vitro (ang. in vitro diagnostics - IVD), w obszarze zastosowań biotechnologii w nowoczesnej diagnostyce medycznej. Firma specjalizuje się w produkcji wysokiej jakości testów biochemicznych i dystrybucji światowej klasy aparatury do diagnostyki laboratoryjnej. PZ Cormay S.A. kontynuuje ponad 20-letnią działalność Przedsiębiorstwa Zagranicznego CORMAY, które w grudniu 2006 roku wniesione zostało aportem do PZ Cormay S.A. W ciągu ostatnich lat PZ Cormay S.A. stała się największym producentem odczynników do badań laboratoryjnych w Europie Wschodniej i Centralnej. Obecnie zaopatruje w odczynniki i sprzęt diagnostyczny około dwa tysiące polskich laboratoriów, funkcjonujących zarówno w ramach publicznych, jak i niepublicznych zakładów opieki zdrowotnej. Osiągnięcie tak wysokiej pozycji na rynku było

możliwe dzięki konsekwentnemu realizowaniu strategii, opartej na oferowaniu szerokiego asortymentu innowacyjnych produktów, towarów i świadczeniu usług na wysokim światowym poziomie, przy jednoczesnej trosce o środowisko naturalne.

Na rynku krajowym Spółka kieruje swoją ofertę głównie do małych i średnich laboratoriów. Na rynkach zagranicznych działania skoncentrowane są na zwiększeniu udziału na głównych rynkach eksportowych, takich jak Rosja, Chiny, Brazylia, Turcja, Indie.

Rynek IVD, na którym działa Grupa PZ Cormay, jest stabilnie rozwijającym się rynkiem, a jego średnie tempo wzrostu na świecie to 5-7% rocznie. Według Zarządu, tempo rocznego wzrostu rynku diagnostyki laboratoryjnej kształtowało się w roku 2012 na poziomie wartościowym zbliżonym do 9% na terenie Polski i 4-6 % w skali światowej (wyższe dynamiki prezentują kraje rozwijające się).

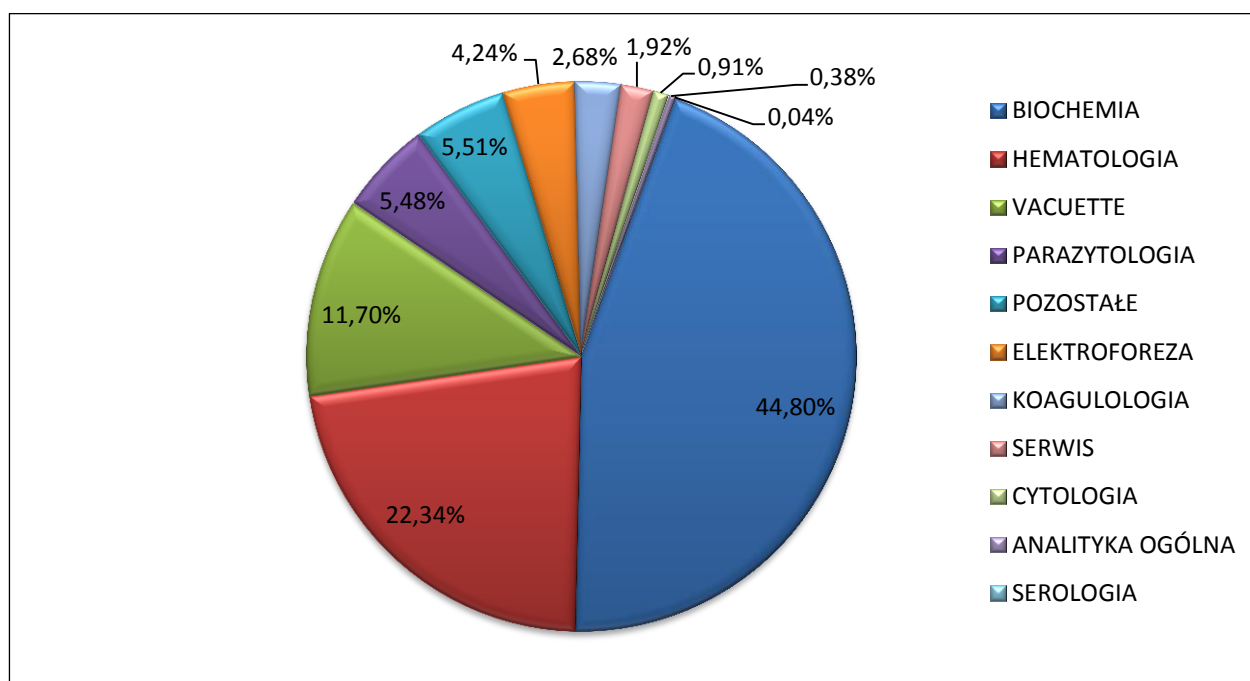
Poniżej znajduje się wykres ilustrujący udział poszczególnych rynków geograficznych w globalnym rynku IVD.



Rynek diagnostyki in vitro, zarówno polski jak i światowy, podzielony jest ze względów historycznych w dużym stopniu między największe globalne koncerny farmaceutyczne tj. Roche Diagnostics (Szwajcaria), Abbott Diagnostics (USA), Beckman Coulter (USA), BD Diagnostics (USA) i Siemens Diagnostics (Niemcy). Oferta PZ CORMAY S.A. jest porównywalna, jeśli chodzi o jakość i różnorodność, zaś ceny jej produktów są mocno konkurencyjne w porównaniu z największymi graczami na rynku IVD. Dzięki temu stopniowo powiększa swój udział w rynku IVD. Spółka jest dystrybutorem aparatury diagnostycznej oraz producentem dedykowanych do tej aparatury testów, zatem obecność tej aparatury w laboratoriach generuje naturalny popyt na produkty PZ Cormay SA.

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

Struktura sprzedaży ogółem wg segmentów działalności spółki PZ Cormay S.A. w 2012 roku przedstawia się następująco:



W 2012 roku największy udział w przychodach spółki PZ CORMAY S.A. miała biochemia, która stanowiła 44,8% sprzedaży ogółem, osiągając wartość 21.574 tys. zł. Kolejnymi segmentami, które mają wysoki udział procentowy w przychodach spółki są hematologia - 22,34% oraz próżniowy system do pobierania krwi Vacuette - 11,70%

Spółka posiada obecnie 59 własnych technologii z zakresu odczynników biochemicznych oraz 42 własnych technologii hematologicznych, w tym przyjaznych dla środowiska technologii bezcyjankowych i bezazydkowych. Ponadto Emitent dysponuje 7 własnymi technologiami produkcji płynów myjących do analizatorów biochemicznych. W ramach jednej technologii Emitent może oferować kilka produktów, co jest uzależnione od producenta i modelu aparatu. Wszystkie wyroby PZ Cormay SA posiadają znak CE, tj. spełniają wymagania Europejskiej Dyrektywy 98/79/WE i norm zharmonizowanych.

Biochemia

Produkcja nowoczesnych testów biochemicznych jest podstawową dziedziną działalności Spółki. Firma PZ Cormay wprowadziła jako pierwsza na rynek polskie testy oparte na reakcji Trindera, będące przełomem w ówczesnej diagnostyce medycznej w naszym kraju. Testy te od początku produkowano w zakładzie produkcyjnym w Lublinie, wdrażając je stopniowo. Od roku 1989 testy produkowano w oparciu o umowę licencyjną z firmą Hoffmann LaRoche (zwaną zwykle „Roche”). W 1996 roku PZ Cormay wprowadziło kolejną innowację – testy ciekłe do oznaczania kwasu moczowego, mocznika oraz triglicerydów, oparte na enzymach rekombinowanych, w oparciu o prace własnego zespołu badawczego i formułację dostawcy tych nowoczesnych enzymów z Japonii - firmy TOYOBO. W roku 2000 wdrożono do produkcji ciekły test do oznaczania amylazy metodą z CNP-G3, a w roku 2001 - do oznaczania kinazy kreatynowej oraz jej frakcji 2001 MB metodą DGKC.

Sprzedaż nowoczesnych testów jest od 1990 roku wspierana także dostawami analizatorów automatycznych - w latach 1991 -1998 PZ Cormay było wyłącznym dystrybutorem na Polskę firmy Roche. W 2003 r. podpisana została umowa dystrybucyjna z japońską firmą Tokyo-Boeki, dotycząca dystrybucji wysokiej jakości analizatora do chemii klinicznej - Prestige24i. Obecnie Spółka jest także dystrybutorem analizatorów BS 120, BS 130, BS 400 firmy Mindray Shenzhen Bio-Medical Electronics Co. Ltd. Analizatory biochemiczne ACCENT 200 i ACCENT 300, produkowane są na zlecenie Spółki przez firmę Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.

Celem w tym segmencie sprzedaży jest wprowadzenie na rynek własnych analizatorów. Prace projektowe nad analizatorem laboratoryjnym zostały ukończone, a prezentacja prototypu aparatu odbyła się na targach Medica 2011. Oficjalna premiera aparatu EQUISSE, skierowanego do laboratoriów analitycznych, planowana jest na rok 2013. Zarząd zakłada, że rozpoczęcie produkcji i sprzedaży własnego analizatora biochemicznego dla laboratoriów może zmienić pozycję Spółki w tym segmencie na rynku globalnym.

W 2012 roku PZ Cormay SA prowadziła również intensywne prace nad unikalnym na skalę światową analizatorem nowej generacji (BlueBox) w wersji dedykowanej gabinetom lekarskim. Spółka spodziewa się, że wprowadzenie tego produktu na rynek dynamicznie zmieni jej pozycję na rynku globalnym. Prezentacja analizatora planowana jest na III kwartał 2013 r. Więcej informacji na temat prac zmierzających do komercjalizacji analizatora BlueBox znajduje się w dalszej części Sprawozdania.

W 2012 roku sprzedaż Spółki w segmencie biochemicznym osiągnęła 21.574 tys. zł, co w porównaniu w rokiem 2011, kiedy wyniosła 19.329 tys. zł, daje 12% wzrost przychodów ze sprzedaży.

Hematologia

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

W 2012 roku sprzedaż Spółki w segmencie hematologicznym osiągnęła 10.759 tys. zł, co w porównaniu z rokiem 2011, kiedy wyniosła 8.823 tys. zł, oznacza 22% wzrost przychodów ze sprzedaży.

Vacurette

PZ Cormay S.A. jest głównym dystrybutorem na Polskę systemu do próżniowego pobierania krwi austriackiej firmy Greiner. Zestaw do pobrań krwi Vacurette jest zamkniętym, próżniowym systemem do pobierania krwi składającym się z trzech podstawowych elementów:

- dwuostrzowej igły z zaworkiem
- standardowego centrycznego uchwytu
- sterylnej probówki z próżnią o kalibrowanej objętości, zamkniętej bezpiecznym korkiem

Krew pobierana jest przy pomocy igły wkręconej w uchwyt. Tak przygotowanym zestawem osoba wykonująca badanie wkłuwa się do światła żyły pacjenta. Ostatnim etapem jest umieszczenie probówki wewnątrz uchwytu. Wewnętrzna igła zabezpieczona zaworkiem przekłuwa korek, a kalibrowana próżnia aspiruje określoną objętość krwi.

W 2012 roku sprzedaż Spółki w tym segmencie osiągnęła 5.634 tys. zł, co w porównaniu do 4.877 tys. zł w 2011 roku, oznacza zwiększenie przychodów o 16%.

Elektroforeza

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

Parazytologia

W 2004 roku Spółka wprowadziła do swojej oferty linię aparatury i testów do parazytologii i jest dystrybutorem automatycznego systemu do analizy parazytologicznej firmy Diasys. W skład systemu wchodzi m.in. stacja badawcza do analizy obecności pasożytów w kale (SBAPK) ang. FE-5 Workstation. SBAPK współpracuje w próbkami Parasep, gwarantującymi, że materiał potencjalnie zaraźliwy dostarczany jest do badania w szczelnie zamkniętej, dwuczęściowej próbówce sedimentacyjnej z filtrem. Aparaty FE automatycznie zasysają, odtwarzają zawiesinę, barwią i zapewniają spójne próbki do analizy - wszystkie w systemie zamkniętym. Za naciśnięciem innego przycisku, w ciągu kilku sekund próbki są usuwane i FE jest gotowy do kolejnego badania.

Pozostałymi segmentami rynku in vitro, w których działa PZ Cormay S.A. są:

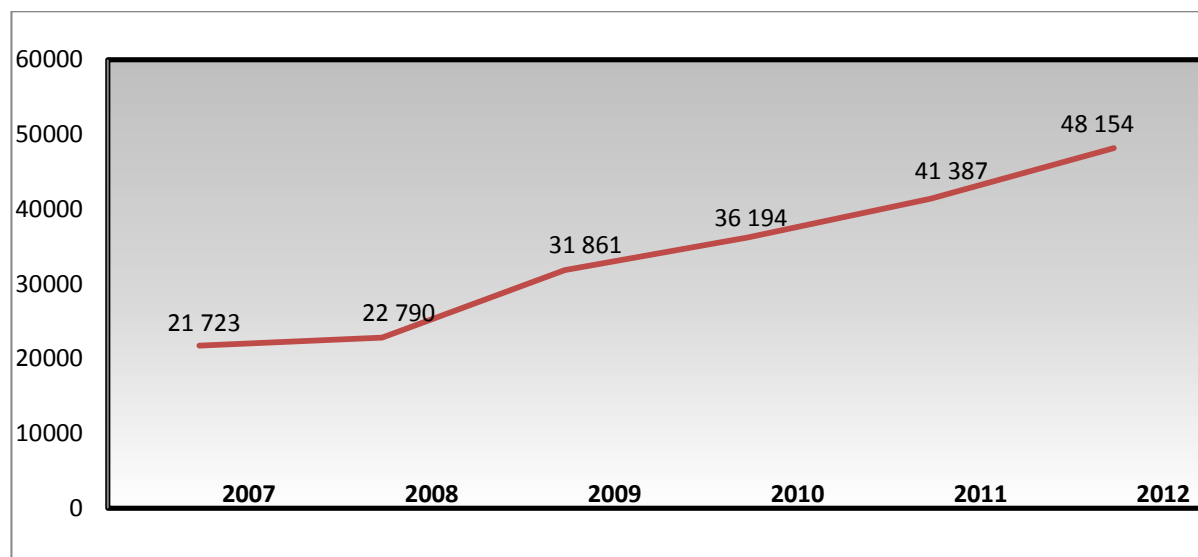
- Cytologia
- Serologia
- Koagulologia
- Analityka moczu.

W 2013 roku Spółka rozszerzy działalność na rynku IVD o immunologię, dzięki rozpoczęciu współpracy z firmą Diesse Diagnostica Senese s.p.a., będącą producentem testów i analizatorów immunologicznych. W I kwartale 2013 roku Diesse Diagnostica Senese s.p.a. weszła w skład Grupy Orphée, należącej do Grupy PZ Cormay,

WYNIKI SPRZEDAŻY I INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU

Zarząd PZ Cormay SA zwraca uwagę, że Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PZ Cormay, w związku z czym pełniejsze informacje na temat Grupy zawiera Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy PZ Cormay, będące integralną częścią Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego PZ Cormay SA za rok 2012. Niniejsze Sprawozdanie Zarządu dotyczy jedynie jednostkowej działalności PZ Cormay SA.

Poniżej przedstawiony zostały wykres obrazujący dynamikę wartości jednostkowej sprzedaży PZ Cormay S.A. w latach 2007-2012 (w tys. PLN).



Sprzedaż PZ CORMAY S.A w 2012 r. wzrosła w porównaniu z rokiem 2011 o 16 %, osiągając wartość 48.154 tys. zł (w 2011 r. sprzedaż wyniosła 41.387 tys. zł). Sprzedaż krajowa w 2012 r. wyniosła 12.325 tys. zł i wzrosła o 11% w stosunku do wartości sprzedaży, osiągniętej w 2011 roku. Sprzedaż na rynkach zagranicznych wyniosła 34.452 tys. zł, notując wzrost o 19% rok do roku. Wzrost sprzedaży na rynkach eksportowych jest związany z realizacją strategii rozwoju, zakładającą dalszą ekspansję działalności na rynki zagraniczne, szczególnie na rynki krajów rozwijających się oraz umocnienie pozycji na światowym rynku IVD (In Vitro Diagnostics).

W 2012 r. Spółka zrealizowała 72% swoich całkowitych przychodów na sprzedaży eksportowej do 71 krajów. Strategia rozwoju firmy opiera się na zwiększeniu udziału w największych rynkach, do których można zaliczyć

Rosję, Turcję, Chiny, Brazylię i Indie. Poszerzając zasięg terytorialny, PZ Cormay SA nie zapomina również o mniejszych rynkach, takich jak kraje Ameryki Łacińskiej, kraje wschodnioafrykańskie czy kraje północnej Europy. Zamiarem Spółki jest rozszerzenie działalności w zakresie biochemii na rynki Ameryki Południowej i Afryki Centralnej oraz wprowadzenie oferty z zakresu weterynarii na rynki Australii i Stanów Zjednoczonych.

PZ Cormay S.A. zintensyfikowała działalność marketingową w celu pozyskania nowych eksportowych rynków zbytu. Spółka uczestniczyła w wielu branżowych imprezach targowych, gdzie nawiązano nowe kontakty handlowe. W 2012 roku PZ Cormay SA uczestniczyła między innymi w targach ArabHealth w Dubaju, Clinical Lab Expo w USA, Medica w Düsseldorfie, Zdravookhranenie w Moskwie.

Krajowa dystrybucja Spółki odbywa się w oparciu o umowy zawierane bezpośrednio z odbiorcami, natomiast na rynkach zagranicznych produkty i towary oferowane są poprzez współpracę z lokalnymi dystrybutorami. Wyjątek stanowią rynki Federacji Rosyjskiej i Białorusi, gdzie sprzedaż odbywa się za pośrednictwem podmiotów zależnych PZ Cormay SA, odpowiednio Kormiej Rusland i Kormej Diana. W 2012 roku sprzedaż do spółek zależnych kształtowała się następująco:

- Kormiej Rusland Sp. z o.o. - 23% łącznych przychodów ze sprzedaży PZ CORMAY S.A. i 32% przychodów spółki PZ CORMAY S.A. ze sprzedaży eksportowej.
- Kormej Diana Sp. z o.o. - 5% łącznych przychodów ze sprzedaży spółki PZ CORMAY S.A. i 7% przychodów ze sprzedaży eksportowej.
- Orphée S.A. - 4% łącznych przychodów ze sprzedaży spółki PZ Cormay S.A. i 6% przychodów ze sprzedaży eksportowej.
- Audit Diagnostics – 0,6% łącznych przychodów ze sprzedaży spółki PZ Cormay S.A. i 0,8% przychodów ze sprzedaży eksportowej.

Udział sprzedaży produktów w 2012 r. w sprzedaży ogółem wyniósł 43%. Sprzedaż towarów stanowiła w 2012 r. około 51% sprzedaży ogółem. Główną grupą towarów była aparatura do biochemii.

W ocenie Zarządu, tendencje w zakresie produkcji i łącznej sprzedaży są wzrostowe, przy lekko rosnącym poziomie kosztów, w szczególności zatrudnienia, oraz stabilnym poziomie cen średnich w euro oraz utrzymywanych zapasów. Produkcja w 2012 roku miała tendencję wzrostową, co związane było ze wzrostem sprzedaży.

Struktura odbiorców

W 2012 roku największymi odbiorcami PZ Cormay S.A. byli dystrybutorzy z Rosji, Białorusi, Turcji, Kazachstanu, Szwajcarii, Ukrainy i Iranu. Udział pozostałych odbiorców w łącznych przychodach ze sprzedaży kształtuje się na poziomie niższym niż 3% łącznych przychodów ze sprzedaży. Struktura odbiorców PZ CORMAY S.A. na terenie Polski jest rozdrobniona, a udział żadnego z odbiorców w łącznych przychodach ze sprzedaży Spółki nie przekracza 5%.

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

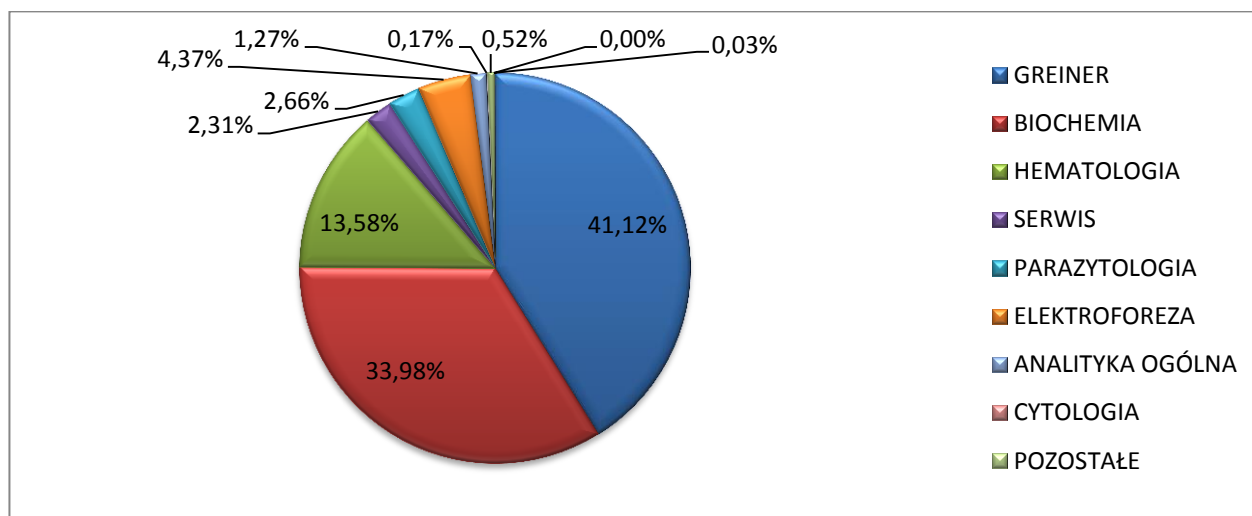
sprzedaż PZ Cormay S.A.	przychody ze sprzedaży w tys. zł	% udział rynku w przychodach ze sprzedaży ogółem
POLSKA	13 701	28,5%
ROSJA	11 226	23,3%
BIAŁORUŚ	2 556	5,3%
TURCJA	2 418	5,0%
KAZACHSTAN	2 417	5,0%
SZWAJCARIA	2 066	4,3%
UKRAINA	1 853	3,8%
IRAN	1 402	2,9%
JORDANIA	724	1,5%
AZERBEJDŻAN	705	1,5%
FILIPINY	697	1,4%
ARABIA SAUDYJSKA	612	1,3%
INDIE	563	1,2%
CHINY	501	1,0%
BUŁGARIA	499	1,0%

Sprzedaż krajowa

W 2012 r. odnotowany został ok 11% wzrost sprzedaży krajowej w stosunku do roku poprzedniego. Sprzedaż krajowa osiągnęła wartość 13.701 tys. zł w stosunku do 12.325 tys. zł w 2011 r. Celem Spółki w następnych latach jest sprzedaż lub umieszczenie u klientów na zasadzie dzierżawy jak największej ilości aparatury, która będzie generowała w latach kolejnych wzrost sprzedaży odczynników. Cel jest realizowany i obserwujemy w 2012 roku wzrastającą sprzedaż odczynników.

Głównym segmentem sprzedaży na terenie Polski w 2012 roku była sprzedaż systemu Vacuette - około 41% sprzedaży krajowej, 5.634 tys. zł. Na kolejnym miejscu znajduje się biochemia z udziałem w sprzedaży krajowej około 34% oraz hematologia – z udziałem około 14%.

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



Największą dynamikę wzrostu sprzedaży krajowej w stosunku do 2011 r. Spółka zanotowała w segmencie elektroforezy - 210%.

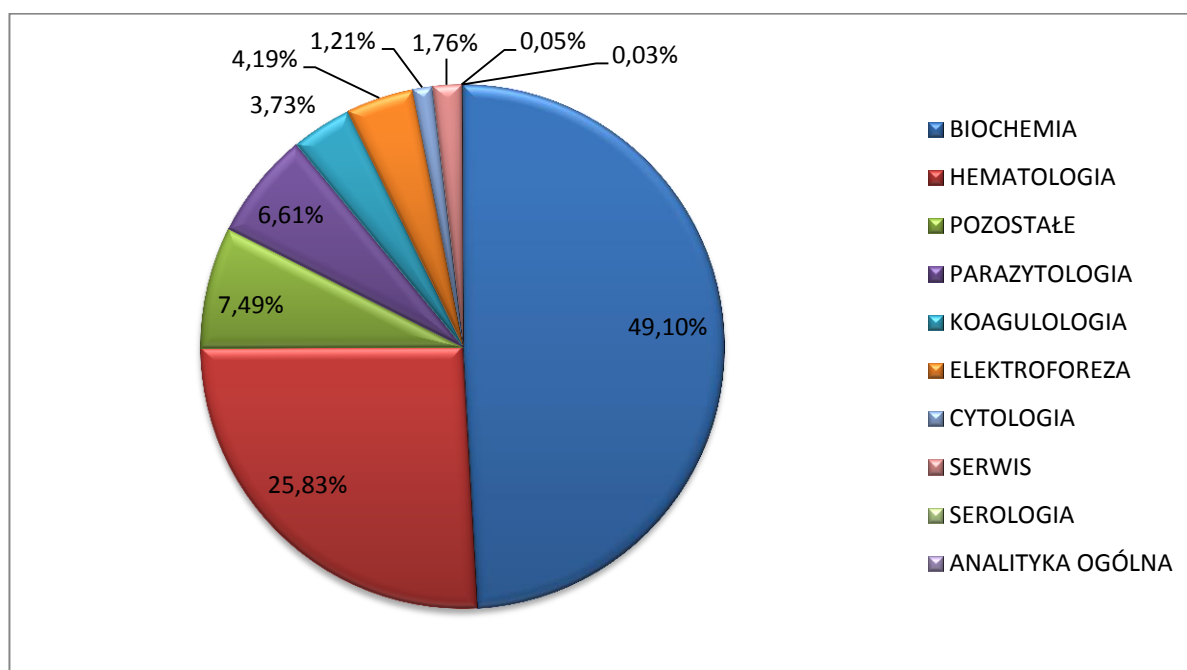
W latach 2013-2016 Spółka zamierza osiągnąć wzrost sprzedaży krajowej poprzez oferowanie analizatorów wysokiej prędkości oraz własnych analizatorów w dziedzinie biochemii i analizatorów nowej generacji z automatycznym podajnikiem próbek w dziedzinie hematologii. Spółka wprowadza również gamę nowych odczynników do biochemii i hematologii, które uzupełnią jej ofertę. Jednocześnie Zarząd spodziewa się wzrostu sprzedaży krajowej i osiągnięcia istotnych efektów synergii dzięki włączeniu do oferty produktów z zakresu immunologii z portfolio włoskiej spółki Diesse, która weszła w skład Grupy Kapitałowej PZ Cormay od I kwartału 2013 roku.

W ramach rozpoczętego w 2012 roku procesu reorganizacji Grupy PZ Cormay, docelowym podmiotem w jej ramach, odpowiedzialnym za produkcję i dystrybucję, będzie zależna od Spółki Grupa Orphée. Proces reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay nie zakończył się w okresie sprawozdawczym.

Sprzedaż eksportowa

W 2012 r. nastąpił wzrost sprzedaży eksportowej PZ Cormay S.A. o ok. 19% w porównaniu ze sprzedażą eksportową zrealizowaną w 2011 r. Sprzedaż eksportowa osiągnęła w 2012 r. poziom 34.453 tys. zł w stosunku do 29.062 tys. zł z 2011 r. Głównym segmentem działalności sprzedaży na rynkach eksportowych jest biochemia, która w 2012 roku stanowiła około 49% sprzedaży eksportowej, osiągając wartość 16.918 tys. zł. Na kolejnym miejscu znajduje się hematologia z udziałem 26%. Spółka osiąga zamierzone synergie sprzedażowe, osiągane dzięki budowie Grupy Kapitałowej PZ Cormay z globalnymi kanałami dystrybucji. W efekcie w latach 2008-2012 sprzedaż eksportowa PZ Cormay SA wzrosła z około 3 mln EUR do około 8 mln EUR.

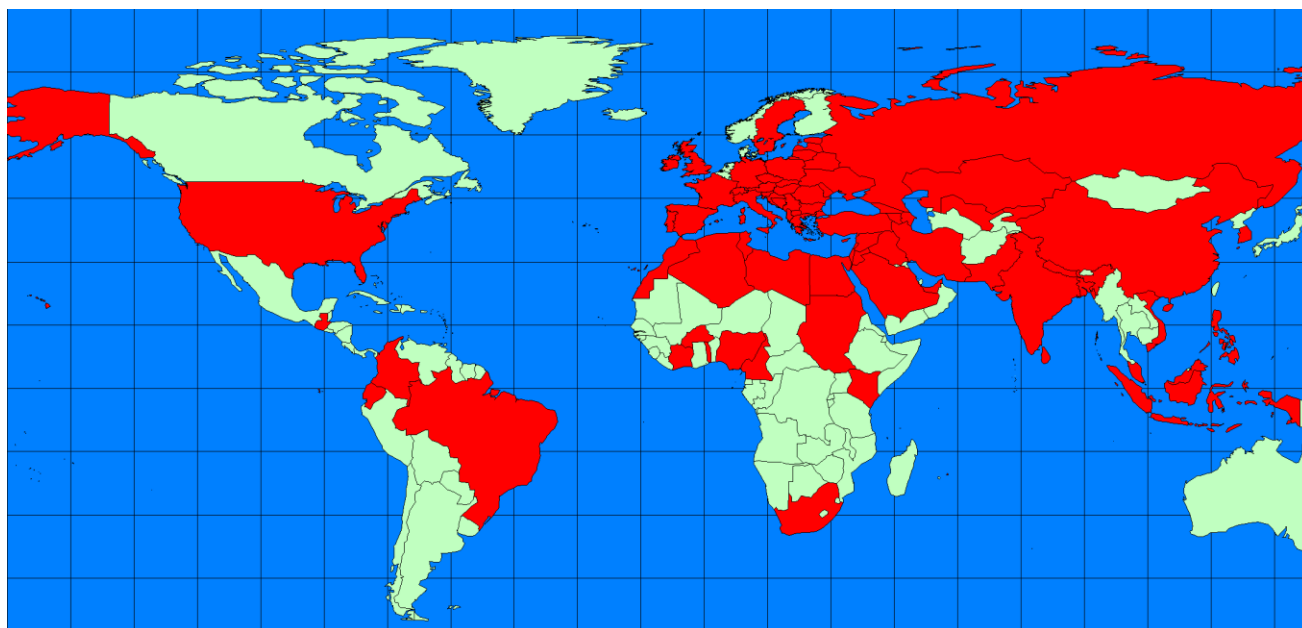
Poniżej przedstawiony jest wykres, obrazujący udział poszczególnych segmentów rynku w przychodach ze sprzedaży eksportowej w 2012 roku.



Największą dynamikę wzrostu sprzedaży eksportowej w stosunku do 2011 r. Spółka zanotowała w segmencie elektroforezy - 138%.

Największe rynki zagraniczne w strukturze sprzedaży PZ Cormay S.A. w 2012 r. to: Rosja – 32,6%, Białoruś- 7,4%, Turcja - 7,0%, Kazachstan -7,0% i Szwajcaria - 6,0%. Wśród największych rynków eksportowych PZ Cormay SA w ramach krajów UE są: Bułgaria – 18,4%, Rumunia – 14,6%, Wielka Brytania -13,7%, Irlandia - 9,9%, Słowacja - 8,7%. Największy udział wśród rynków eksportowych spoza UE w sprzedaży eksportowej spółki PZ Cormay S.A. w 2012 r. mają: Rosja – 35,4%, Białoruś – 8,1%, Turcja – 7,6%, Kazachstan – 7,6% i Szwajcaria- 6,5%

Poniżej zamieszczona została mapka z geograficznymi segmentami sprzedaży PZ Cormay S.A. – na czerwono zaznaczony został zasięg terytorialny sprzedaży Spółki.



W ramach rozpoczętego w 2012 roku procesu reorganizacji Grupy PZ Cormay, docelowym podmiotem w jej ramach, odpowiedzialnym za produkcję i dystrybucję, będzie zależna od Spółki Grupa Orphée. Proces reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay nie zakończył się w okresie sprawozdawczym.

Dostawcy

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

Greiner Bio-One GmbH jest austriackim producentem próżniowych systemów pobierania krwi. Od stycznia 2008r. PZ Cormay S.A. jest wyłącznym dystrybutorem produktów firmy Greiner na terenie Polski. Łączny udział zakupów Spółki od firmy Greiner wyniósł w 2012 roku ok. 5% łącznych przychodów ze sprzedaży.

Shenzen Mindray Bio-Medical Electronics Co., Ltd. jest producentem aparatów Accent sprzedawanych pod marką PZ Cormay. Łączny udział zakupów firmy od Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics wyniósł w 2012 roku ok. 4% łącznych przychodów ze sprzedaży.

Orphée S.A. jest producentem aparatów hematologicznych Mythic. Łączny udział zakupów firmy od spółki Orphée wyniósł w 2012 roku ok. 2% łącznych przychodów ze sprzedaży. Od 2010 r. Orphée S.A. jest spółką zależną PZ Cormay S.A. i należy do Grupy Kapitałowej PZ Cormay.

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

Relacje PZ CORMAY S.A. z uczestnikami rynku kapitałowego

PZ Cormay S.A. jest spółką publiczną, notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W trosce o jakość relacji z interesariuszami, Zarząd Emitenta wykracza poza wykonywanie obowiązków informacyjnych wynikających z przepisów prawa i w 2012 roku regularnie informował potencjalnych i obecnych inwestorów oraz środki masowego przekazu o aktualnej sytuacji spółki. Zadanie to zostało zrealizowane poprzez organizację spotkań z przedstawicielami inwestorów, instytucji finansowych oraz mediów.

W 2012 roku Prezes Zarządu PZ Cormay S.A. odbył 5 konferencji prasowych z przedstawicielami instytucji finansowych i mediów, na których obecnych było po kilkudziesięciu przedstawicieli instytucji finansowych i mediów gospodarczych.

W 2012 roku Prezes Zarządu PZ Cormay S.A. odbył również 63 spotkania indywidualne z zarządzającymi i analitykami finansowymi funduszy inwestycyjnych oraz emerytalnych oraz liczne indywidualne spotkania z przedstawicielami mediów, których przekaz trafia do inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych. Spółka ma świadomość, że dobra komunikacja z przedstawicielami sektora finansowego jest pozytywnie odbierana przez środowisko rynku kapitałowego i pozwala na budowanie dobrych relacji w wyżej wymienionym obszarze.

Należy również nadmienić, iż w 2012 roku ukazało się 1,1 tys. tekstów oraz wzmianek prasowych dotyczących PZ Cormay S.A. Ukazywały się one przede wszystkim w takich mediach jak: Parkiet, Puls Biznesu, Rzeczpospolita, Forbes, PAP, Reuters, ISB (media ekonomiczno-gospodarcze) oraz w licznych portalach internetowych. Ponadto Prezes Zarządu PZ Cormay S.A. Tomasz Tuora udzielił licznych wywiadów telewizyjnych w TVN CNBC i Polsat Biznes. Informacje prasowe na temat PZ Cormay dostępne są m.in. na wortalu pandl.pl. Jednym z celów działań w zakresie PR i IR jest umocnienie wizerunku spółki jako liczącego się na światowym rynku producenta i dystrybutora aparatury oraz odczynników do wykonywania analiz medycznych.

Zarząd PZ Cormay S.A. prowadzi stałą współpracę z wiodącą firmą świadczącą usługi public relations oraz investor relations. Współpraca w tym zakresie wspiera działania PZ Cormay S.A., mające na celu wzmacnianie odpowiedniego wizerunku firmy w środowisku inwestorskim. Przyczyniła się także do znacznej intensyfikacji kontaktów ze środowiskiem inwestorskim i medialnym oraz do budowania polityki informacyjnej zgodnej z przyjętą strategią.

Wszystkie te działania pozwalają na budowanie pozytywnego wizerunku PZ Cormay zarówno w branży medycznej, jak i w środowisku inwestorskim. Dzięki prowadzonym już od kilku lat działaniom PR i IR PZ Cormay S.A. postrzegana jest jako spółka przejrzysta i otwarta na otoczenie, a marka Cormay istnieje w świadomości otoczenia rynkowego i giełdowego spółki. PZ Cormay S.A. oraz jej Zarząd są laureatami licznych nagród przyznawanych przez przedstawicieli rynku kapitałowego.

Rozwój firmy i perspektywy rozwoju

PZ Cormay to prężnie rozwijająca się Grupa, zarówno pod względem sprzedażowym, jak i naukowo-badawczym. Nieustannie pracuje nad nowymi technologiami i poszerzaniem oferty o nowe parametry biochemiczne i hematologiczne, a od 2013 roku również m.in. immunologiczne. Sukces ten PZ Cormay zawdzięcza m.in. zdobytym doświadczeniom oraz zaangażowaniu w rozwój kadry naukowo-badawczej.

Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Poniżej przedstawiona została lista naszych głównych osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju:

- Przyznanie w lutym 2012 r. dofinansowanie projektu "Opracowanie wysokowydajnego analizatora biochemicznego z dedykowanymi odczynnikami" w ramach Działania 1.4 – PO IG, gdzie łączna kwota projektu wynosi 15,18 mln zł, natomiast kwota dofinansowania wynosi ponad 6,03 mln zł. Projekt dotyczy innowacyjnego w skali światowej wysoko wydajnego analizatora do biochemicznego badania krwi oraz opracowania dedykowanej linii odczynników, który będzie przeznaczony do dużych laboratoriów diagnostycznych (wersja analizatora BlueBox dla laboratoriów analitycznych).
- Przyznanie w sierpniu 2011 r. dofinansowania projektu „Opracowanie innowacyjnego analizatora biochemicznego POC oraz dedykowanych odczynników” w ramach programu PO IG 1.4-4.1 gdzie łączna kwota projektu wynosi 15 mln zł, natomiast kwota dofinansowania wynosi ponad 6,6 mln zł. Projekt dotyczy rewolucyjnej na skalę światową technologii do badań diagnostycznych. Analizator biochemiczny, który jest przedmiotem uzyskanej dotacji z POIG Działanie 1.4 (BlueBox w wersji dedykowanej gabinetom lekarskim), ma zostać zaprezentowany podczas targów branżowych AACC w Houston na przełomie lipca i sierpnia br. Wszystkie dotychczasowe badania w pełni potwierdzają pierwotne założenia co do rewolucyjności powstającego urządzenia na skalę światową. Chodzi w szczególności o istotnie lepsze parametry względem aktualnie obecnych na rynku urządzeń w zakresie szybkości działania, rozmiaru urządzeń, kosztu zakupu i eksploatacji, powtarzalności i liniowości wyników, wielkości wymaganej próbki (do wykonania pełnego spektrum badań wystarczy 1 kropla krwi). Innowacyjną technologię wykonywania badań, która zdobyła uznanie instytucji odpowiedzialnych za przyznawanie dofinansowania ze środków Unii Europejskiej, Spółka zamierza wykorzystać również w zakresie badań immunologicznych i genetycznych. Na podstawie przedmiotowej rewolucyjnej platformy diagnostycznej PZ CORMAY S.A. zamierza zbudować cały typoszereg innowacyjnych urządzeń diagnostycznych. Według szacunków Zarządu, łączne koszty projektu wraz z komercjalizacją i przygotowaniem produkcji seryjnej mogą przekroczyć 20 mln zł.
- Podpisanie w czerwcu 2011 roku z PARP umowy w sprawie dofinansowania projektu „Opracowanie innowacyjnego analizatora hematologicznego klasy 5-diff oraz dedykowanych odczynników” w ramach programu PO IG 1.4-4.1, gdzie łączna kwota projektu wynosi 15,08 mln zł, natomiast kwota dofinansowania wynosi 7,3 mln zł. Projekt dotyczy prowadzenia prac projektowych nad aparatem do hematologii wykonującym powyżej 100 testów na godzinę.
- W październiku 2009 roku podpisano umowę w sprawie dofinansowania projektu „Innowacyjny system biochemiczny – analizator z linią odczynnikową – respektujący potrzeby klientów” w ramach programu PO IG 1.4-4.1, gdzie łączna kwota projektu wynosi 10,95 mln zł, natomiast kwota dofinansowania wynosi 5,19 mln zł. Prace projektowe zostały ukończone, a prezentacja prototypu aparatu odbyła się na targach Medica 2011. Prototyp wzbudził duże zainteresowanie odbiorców oraz specjalistów konstruujących aparaty. Sprzedaż aparatu EQUISSE, wykonującego powyżej 400 oznaczeń na godzinę, planowana jest od 2014 roku.
- Opracowywanie nowej linii odczynników do oznaczania leków i substancji odurzających.

Oprócz wymienionych powyżej Spółka prowadzi również inne prace badawcze nad poszerzeniem oferty. Łączna kwota wydatków w 2012 roku na wszystkie prowadzone projekty badawczo rozwojowe przekroczyła 7,9 mln zł.

W styczniu 2013 roku PZ Cormay S.A. otrzymała informację, iż w ramach pilotażu "Wsparcie na pierwsze wdrożenie wynalazku"- Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka na lata 2007-2013, finansowanego ze

środków Unii Europejskiej, przyznane zostało przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości dofinansowanie projektu "Pierwsze wdrożenie do produkcji nowej generacji analizatora biochemicznego krwi". Kwota przyznanej dotacji wynosi 20 mln zł. Projekt otrzymał maksymalną liczbę punktów (200 pkt) możliwych do zdobycia. Projekt dotyczy budowy centrum produkcyjnego BlueBox.

Perspektywy rozwoju

W 2012 roku Spółka zarejestrowała 121 nowych produktów. Trwają prace nad wprowadzeniem do produkcji nowych odczynników hematologicznych do 22 i 26 parametrycznych analizatorów hematologicznych, w związku z czym Spółka powiększa Dział Badań i Rozwoju o nowych pracowników naukowych. Spółka prowadzi zaawansowane prace badawcze, mające na celu wprowadzenie do sprzedaży kolejnych własnych analizatorów w dziedzinie diagnostyki laboratoryjnej. Projekty są współfinansowane ze środków Unii Europejskiej, w ramach programu Innowacyjna Gospodarka. Ponadto Spółka współpracuje z międzynarodowymi i lokalnymi ośrodkami badawczymi nad przełomowymi technologiami z zakresu diagnostyki in vitro.

W związku z prowadzonymi pracami, Zarząd PZ Cormay S.A. spodziewa się rewolucyjnych zmian na rynku diagnostyki medycznej w skali globalnej poprzez wyznaczenie nowych standardów dla urządzeń diagnostycznych i przebiegu procesu pozyskiwania próbki krwi do testów oraz powstania nowego segmentu rynku poprzez udostępnienie możliwości wykonywania pełnego spektrum badań indywidualnie lub w gabinecie lekarskim (rewolucyjna zmiana w zakresie Point of Care Testing).

Po zabezpieczeniu pierwszeństwa do praw patentowych w trybie PCT przed Europejskim Urzędem Patentowym (ochrona patentowa w skali globalnej w 142 krajach, w tym wszystkich należących do OECD), Spółka jest obecnie w trakcie formalnej procedury rejestracji patentów przed poszczególnymi narodowymi urzędami patentowymi. Spółka prowadzi badania przemysłowe oraz testy w warunkach laboratoryjnych z finalnym efektem w postaci budowy prototypów urządzeń. Badania i eksperymenty w pełni potwierdzają założone parametry wynikowe. W związku z przełomowym znaczeniem projektu w skali globalnej precyzyjna ocena spodziewanych przychodów uzyskanych z jego komercjalizacji nie jest obecnie możliwa. W ocenie Zarządu Emitenta, skala rewolucyjności komercjalizowanej technologii będzie istotna dla przyszłych przychodów Spółki. Prace badawczo-rozwojowe nad analizatorem BlueBox zostały wsparte ze środków UE w wysokości 6,6 mln zł (wersja urządzenia dedykowana gabinetom lekarskim) oraz 6,03 mln zł (wersja urządzenia dedykowana laboratoriom analitycznym).

Jeśli chodzi o analizator BlueBox w wersji dedykowanej gabinetom lekarskim (ta wersja wejdzie na rynek w pierwszej kolejności), rok 2012 okazał się przełomowy. W maju, zaledwie rok od upublicznienia raportem bieżącym informacji o posiadaniu przez spółkę rewolucyjnej technologii badań diagnostycznych, PZ Cormay poinformował o przejściu do fazy prototypowania.

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

urządzeń. BlueBox jako jedyny aparat na świecie będzie oferował pełen panel diagnostyki biochemicznej w formacie point-of-care.

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

Działające, zintegrowane urządzenie BlueBox Spółka zamierza zaprezentować na najważniejszych targach branżowych – AACC w USA (lipiec/sierpień 2013 r.) oraz Medica w Niemczech (listopad 2013 r.).

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

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

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

Warto zauważyć, że przejęcia szwajcarskiej spółki Orphée w roku 2010 oraz irlandzkiej spółki Innovation Enterprise w roku 2011 - w ocenie Zarządu Emitenta - odbyły się nie tylko na bardzo atrakcyjnych warunkach, ale jednocześnie istotnie zwiększyły potencjał Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A. i jej pozycję na arenie międzynarodowej. Emitent stał się dostawcą kompleksowych rozwiązań z zakresu diagnostyki medycznej, włączając w to własne portfolio urządzeń oraz odczynników. Pozwoliło to na dynamiczny wzrost skali działalności Grupy PZ Cormay, który to proces ma solidne podstawy również w kolejnych okresach. Ekspansja geograficzna, rozszerzanie portfolio oferowanych urządzeń i menu testów, a przede wszystkim intensywna komercjalizacja rewolucyjnej na skalę światową platformy technologicznej badań medycznych powinna doprowadzić, w ocenie Zarządu, do osiągnięcia strategicznego celu Emitenta, jakim jest dołączenie do grupy najbardziej innowacyjnych firm w sektorze diagnostyki medycznej na świecie.

W ramach realizacji powyższej strategii, spółka zależna Orphée, uzyskała w 2012 roku wyłączność na negocjacje w sprawie nabycia akcji włoskiej spółki Diesse, a w I kwartale 2013 roku sfinalizowała transakcję zakupu 50% akcji spółki Diesse.

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 PZ Cormay jest nabycie pozostałych 50% akcji Diesse w możliwie krótkim czasie. Podyktowane jest to olbrzymim potencjałem włoskiej spółki w ramach Grupy PZ Cormay. Liczne synergie obejmują zarówno optymalizację kosztową, w tym redukcję kosztów finansowych Diesse i optymalizację podatkową, jak również spodziewane istotne zwiększenie sprzedaży powiększonej Grupy PZ Cormay. Synergie sprzedażowe dotyczą zarówno rynków geograficznych (Diesse ma silną pozycję we Włoszech, Francji i innych krajach rozwiniętych, podczas gdy dotychczasowa Grupa PZ Cormay skupiała się na krajach rozwijających się), jak i rynków produktowych (do hematologii i biochemii dołącza immunologia, bakteriologia i ESR). Grupa PZ Cormay nabyła nie tylko dostęp do technologii immunologicznej, będącej najbardziej zaawansowanym i najwyżej marżowym segmentem badań in vitro, ale również do ponad 40 patentów, doświadczonego zespołu badawczo-rozwojowego wraz z industrializowanymi obecnie nowymi liniami produktowymi oraz do mocy wytwórczych i cenionej ma świecie marki Diesse. Przychody Grupy Diesse przekroczyły w 2012 r. 22 mln euro, a wynik EBITDA – 5 mln euro. W ocenie Zarządu PZ Cormay, 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 Zarząd Orphée i jego doradców w perspektywie 2016 r. na 6,5 mln euro rocznie na poziomie operacyjnym wyniku finansowego Grupy Orphée przy założeniu posiadania 100% akcji Diesse.

Przejęcie Diesse to pierwsza akwizycja przeprowadzona zgodnie z założeniami reorganizacji Grupy PZ Cormay. W jej ramach funkcje produkcyjno-dystrybucyjne oraz akwizycyjne docelowo przejmie Grupa Orphée.

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 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. Reorganizacja Grupy Cormay ma na celu stworzenie warunków do wzrostu wartości przedsiębiorstwa. W wyniku przekształcenia powstanie Grupa Orphée działająca na rynku sprzętu diagnostycznego z siedzibą w Szwajcarii, będzie posiadała podmioty zależne w Rosji, w Polsce, na Białorusi oraz w Irlandii. Grupa Orphée będzie 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. Umowa ta przewiduje:

- przeniesienie 100% produkcji i sprzedaży z PZ Cormay S.A. do Orphée SA
- przeniesie akcji spółek zależnych (Kormiej Rusland, Kormej Diana, Audit Diagnostics);
- wywiązanie się przez PZ Cormay S.A. ze zobowiązań wynikających z umów zawartych w trybie zamówień publicznych;
- uzyskanie przez Orphée SA referencji, niezbędnych do samodzielnego startowania w przetargach.

Za powyższe składniki majątku spółka PZ Cormay S.A. obejmie 3,4 mln akcji nowej emisji Orphée SA. Rejestracja akcji obejmowanych przez PZ Cormay S.A. nastąpi później niż akcji z emisji giełdowej (6,6 mln akcji, oferta zakończyła się sukcesem w IV kwartale 2012 r.). Związane jest to z koniecznością sporządzenia przez szwajcarskich biegłych rewidentów wyceny wnoszonych aktywów. Umowa przewiduje, że rejestracja 3,4 mln akcji konwersyjnych odbędzie się w ciągu 2 miesięcy od dnia sporządzenia wyceny przez biegłych. Liczba akcji nie ulegnie zmianie w wyniku wycen biegłych i po zarejestrowaniu obu transz emisji suma wyemitowanych akcji wynosić będzie 20 mln, z czego 13,4 mln będzie należało do PZ Cormay S.A. Spółka spodziewa się zakończenia formalnej reorganizacji Grupy w 2013 roku.

Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz perspektywy rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej

Rynek diagnostyki laboratoryjnej w Polsce determinują czynniki zarówno o charakterze wewnętrznym, jak i zewnętrznym. Głównymi czynnikami wewnętrznymi są: niska świadomość społeczeństwa dotycząca badań laboratoryjnych, niskie nakłady na służbę zdrowia, a więc i na badania laboratoryjne, konkurencja ze strony liderów branży przejawiająca się koncentracją sprzedaży przez 5 do 7 podmiotów, generujących 70% sprzedaży na rynku.

W odniesieniu do warunków zewnętrznych podstawowy wpływ na rynek ma stan gospodarki kraju, a więc również stan zamożności społeczeństwa, który jest wprost skorelowany z liczbą wykonywanych badań. Nie bez znaczenia są możliwości finansowania wyposażenia laboratoriów klinicznych jak i weterynaryjnych ze środków pomocowych funduszy europejskich. Środki te wpływają na poprawę diagnostyki laboratoryjnej w Polsce i nowych krajach Unii Europejskiej. Pomimo okresowych zmian dynamiki, rynek ten jest rynkiem trwale wzrostowym. Zgodnie z analizami rynkowymi wartość rynku IVD w Polsce, niezależnie od waluty i związanego z nimi ryzyka kursowego, będzie stale wzrastać.

Należy oczekiwać, że obserwowane obecnie znaczące zmniejszenie dynamiki wzrostu gospodarczego nie zmieni tego trendu. Wynika to między innymi z faktu, że do roku 2013 poważne środki z funduszy unijnych przeznaczone są przeznaczone na „wspieranie innowacyjności”. Trzeba dodać, że według Europejskiej Izby Producentów Diagnostyki Laboratoryjnej, udział Polski w europejskim rynku IVD zwiększy się wartościowo z aktualnych 2% do 8% w roku 2013. W Polsce na badania laboratoryjne rocznie nie wydajemy przeciętnie na osobę więcej niż 27 PLN, podczas gdy w krajach rozwiniętych jest to więcej niż 24 EUR.

Pozostałe rynki, na których PZ CORMAY koncentruje swoją działalność, charakteryzują się najszybciej rozwijającym się rynkiem IVD. Podstawowe rynki to oprócz Polski – Rosja i kraje byłego ZSRR, Rumunia, Turcja i inne kraje Europy Wschodniej i Południowej, rynki arabskie, kraje Afryki Północnej, Azji oraz kraje Ameryki Południowej, takie jak Brazylia i Argentyna. Wymienione rynki stanowią ok. 18% światowego rynku IVD i nie są opanowane przez liderów branży. Stanowią one nisze rynkową, na której Spółka opiera swoją strategię rozwoju. Warto zwrócić uwagę na fakt, że liczba wykonywanych badań laboratoryjnych w/w krajach wciąż jest zdecydowanie mniejsza niż w krajach zachodnich, a wyraźna tendencja wzrostowa stwarza możliwość zwiększania udziału w rynku. Jest to bardzo ważne dla Spółki, która koncentruje swoją działalność w tym rejonie świata.

Dodatkowym atutem PZ Cormay SA jest dostęp do wysoko wyspecjalizowanej kadry oraz zlokalizowanie produkcji w Polsce - kraju o relatywnie niskich kosztach wytworzenia, co powoduje obniżenie kosztów technologii. Wydaje się, że obecna sytuacja gospodarcza na świecie i relatywnie dobra sytuacja polskiej gospodarki powinny sprzyjać rozwojowi rynku IVD w Polsce i na rynkach wschodzących.

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

W 2012 roku Spółka przeprowadziła emisję akcji serii J. 28 grudnia 2012 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do KRS zmiany wysokości i struktury kapitału zakładowego Spółki. Kapitał zakładowy PZ CORMAY S.A. podwyższony został z kwoty 30.561.977 zł do kwoty 31.861.977 zł w drodze subskrypcji prywatnej wyemitowanych 1.300.000 (jeden milion trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii J.

Zdarzenia istotnie wpływających na działalność jednostki, jakie nastąpiły po roku obrotowym do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

25 kwietnia 2013 roku Spółka podpisała z Prezydentem Miasta Lublin notarialną umowę przeniesienia własności nieruchomości gruntowej o powierzchni 3ha, zlokalizowanej na terenie SSE EURO-PARK MIELEC Podstrefa Lublin. Spółka otrzymała również od przedstawiciela Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. Oddział w Mielcu zawiadomienie, iż w wyniku zakończenia procedury przetargu łącznego nr 121 mającego na celu ustalenie przedsiębiorcy, który uzyska zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie SSE EURO-PARK MIELEC wybrana została oferta Spółki.

Decyzją Zarządu Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. z dnia 17 kwietnia 2013 r. Spółce zostało udzielone zezwolenie Nr 240/ARP/2013. Przedmiot działalności i warunki zezwolenia są zgodne z określonymi w Protokole Ustaleń podpisanym przez Agencję Rozwoju Przemysłu i Spółkę w dniu 11 kwietnia 2013 r. Zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie SSE EURO-PARK MIELEC Podstrefa Lublin oraz zawarcie umowy przeniesienia własności nieruchomości związane są z realizacją inwestycji, polegającej na stworzeniu Centrum Produkcyjnego, w którym realizowane będą dwa kluczowe procesy związane z produkcją

innowacyjnego analizatora BlueBox: produkcja i napełnianie kaset mikroprzepływowych oraz montowanie aparatów w ramach montowni wyposażonej w stanowiska kontroli jakości.

Wynikiem projektu będzie stworzenie w obrębie Grupy PZ Cormay S.A. zdolności do produkcji jednorazowych kaset oraz montowania aparatów diagnostycznych w skali masowej. Kluczowym aspektem tego projektu jest zachowanie przez PZ Cormay S.A. kontroli nad technologią i know-how wytwarzania układów mikroprzepływowych wraz z procesem ich napełniania, hermetyzowania, składania i testowania. Przez zachowanie kontroli Spółka będzie w stanie zapewnić najwyższą jakość analizatora BlueBox (w tym najwyższą osiągalną technologicznie precyzję). Ponadto, własne Centrum Produkcyjne zwiększy bezpieczeństwo własności intelektualnej technologii i rozwiązań Grupy PZ Cormay, co umożliwi dalsze swobodne wprowadzanie na rynek kolejnych generacji kaset mikroprzepływowych i przez to znaczące zwiększenie konkurencyjności oraz dostępności rynkowej analizatora BlueBox.

Na obecnym, bardzo zaawansowanym etapie realizacji procesu zmierzającego do komercjalizacji innowacyjnej technologii PZ Cormay S.A., Zarząd Spółki podtrzymuje, że światowa prezentacja analizatora BlueBox nastąpi na najważniejszych targach branżowych (USA i Niemcy) w drugiej połowie 2013 r.

Informacje na temat złożenia wniosku o dofinansowanie inwestycji Centrum Produkcyjnego Spółka zawarła w Raporcie Bieżącym nr 18/2012, natomiast w Raporcie Bieżącym nr 5/2013 Spółka poinformowała o przyznaniu dotacji 20 mln zł przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości w ramach Pilotażu „Wsparcie na pierwsze wdrożenie wynalazku” – Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka finansowanego ze środków Unii Europejskiej. Otrzymanie pozwolenia na działalność w Podstrefie Lublin oraz podpisanie umowy nabycia gruntu na jej terenie umożliwi Spółce zawarcie umowy na dofinansowanie z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości.

Ocena ryzyka

Polityka zarządzania ryzykiem została szczegółowo opisana w pkt. 2.4 Skonsolidowanego raportu rocznego Grupy Kapitałowej PZ CORMAY

Sytuacja finansowa Spółki

Wyniki finansowe

W 2012 roku Spółka osiągnęła zysk netto 4.974 tys. zł, co oznacza rentowność netto na poziomie 10%. Zysk brutto wyniósł 5.624 tys. zł, natomiast zysk ze sprzedaży (zysk brutto ze sprzedaży minus koszty sprzedaży minus koszty administracyjne) – 2.096 tys. zł. Oznacza to, że Spółka osiągnęła bardzo dobre wyniki finansowe dzięki działalności podstawowej.

Kapitały własne na dzień bilansowy, tj. 31.12.2012 roku, miały wartość 116.180 tys. zł i w odniesieniu do stanu na 31.12.2011 r. zwiększyły się o kwotę 19.655 tys. zł.

Rachunek przepływów pieniężnych za 2012 rok wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 3.684 tys. zł. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazuje sumę bilansową 144.621 tys. zł.

Poniżej w tabeli przedstawione są podstawowe dane finansowe PZ Cormay S.A. (jednostkowe) za 2012 rok wraz z danymi porównawczymi za 2011 rok.

Wyszczególnienie	2012	2011
SUMA BILANSOWA	144 621	121 508
AKTYWA TRWAŁE	59 987	66 100
KAPITAŁ WŁASNY	116 180	96 525
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW PRODUKTÓW I USŁUG	48 154	41 387
ZYSK NETTO	4 974	4 873
ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	3 684	5 568
ZYSK(STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	3 428	2 967
ZYSK (STRATA) BRUTTO	5 624	4 108
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	1 926	2 909
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-13 644	-27 744
PRZEPŁYWY NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	15 402	30 403
ZOBOWIĄZANIA (bez rezerw)	27 631	24 306
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	0	5 140
KAPITAŁ ZAKŁADOWY	31 862	30 562
LICZBA AKCJI	31 861 977	30 561 977
ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ	0,16	0,16
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	3,65	3,16

W 2012 roku Spółka zanotowała bardzo dobre wyniki ze sprzedaży.

	2012	2011	2012/2011
Sprzedaż łącznie	48 154	41 387	1,16
Sprzedaż produktów	23 609	21 835	1,08
Sprzedaż towarów	24 545	19 552	1,26

Analiza podstawowych wskaźników

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki rentowności oraz płynności.

Wyszczególnienie	2012	2011
Wskaźniki rentowności:		
• rentowność sprzedaży brutto	12%	10%
• rentowność sprzedaży netto	10%	12%
• rentowność kapitału własnego ROE	4%	5%
• rentowność kapitału ogółem ROA	3%	4%
• rentowność działalności operacyjnej (EBIT)	7%	7%
Wskaźniki płynności:		
• wskaźnik płynności bieżącej	5	4
• wskaźnik płynności szybkiej	4	3

W 2012 roku nastąpiła poprawa wskaźników rentowności sprzedaży brutto, wskaźnik rentowności sprzedaży netto nieznacznie spadł. Niewielki spadek rentowności kapitałów zawiązany jest ze wzrostem kapitału akcyjnego. Wskaźniki płynności świadczą o tym, że Spółka może wywiązywać się z zaciągniętych zobowiązań. W roku 2012 zwiększył się udział kapitałów obcych w finansowaniu działalności Spółki. Obserwując sytuację na rynku diagnostyki w kraju i za granicą, Zarząd przewiduje zwiększenie przychodów ze sprzedaży oraz polepszenie wyników w 2013 roku.

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

Aktywa obrotowe Spółki stanowiły w omawianym okresie 59% sumy aktywów, natomiast aktywa trwałe 41% sumy aktywów. Na koniec 2011 roku aktywa obrotowe wynosiły 46% sumy aktywów, natomiast aktywa trwałe 54%. Zmiana struktury aktywów, w postaci zwiększenia udziału aktywów obrotowych w 2012 roku, związana jest przede wszystkim ze wzrostem wartości inwestycji krótkoterminowych w jednostkach powiązanych, wynikającym z reklasyfikacji posiadanych akcji spółek zależnych (efekt rozpoczęcia procesu reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay).

Po stronie pasywów nastąpił wzrost kapitałów własnych oraz wzrost zobowiązań. Kapitały obce stanowiły w omawianym okresie 20% sumy pasywów Spółki, natomiast kapitały własne 80% sumy pasywów. Na koniec 2011 roku kapitały obce wynosiły 21% sumy pasywów, natomiast kapitały własne 79%. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (liczony jako stosunek kapitałów obcych do kapitałów własnych) wzrósł z poziomu 26% wg stanu na 31.12.2011 r. do 24% na 31.12.2012 r. Głównym źródłem finansowania działalności PZ Cormay S.A. w 2012 roku był kapitał własny.

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

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 żadnych papierów wartościowych ani innych instrumentów finansowych. Spółka posiada nieruchomość w Maryninie pod Lublinem, gdzie mieści się zakład produkcyjny. Wartość księgowa nieruchomości na dzień 31.12.2012 r. wynosiła netto 1.671 tys. PLN. Spółka się jest również posiadaczem nieruchomości inwestycyjnej, wycenionej księgowo na 1.300 tys. PLN.

Opis głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych.

Nadwyżka środków finansowych pozyskana z emisji akcji została zainwestowana w bezpieczne instrumenty finansowe. Instrumentami tymi były krótkoterminowe lokaty bankowe. Na dzień 31.12.2012 roku PZ CORMAY S.A. posiadała lokaty w DEUTSCHE BANK PBC S.A. na kwotę 32.074 tys. PLN.

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta na warunkach innych niż rynkowe.

Wszystkie transakcje Emitenta są poprzedzone negocjacjami, należy więc przyjąć że wszystkie są realizowane na warunkach rynkowych.

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

Spółka nie zaciągnęła nowych kredytów w tym okresie, jedynie przedłużała już istniejące umowy kredytowe na kredyty obrotowe w rachunkach bieżących. Nie miało miejsca również w 2012 roku wypowiedzenie jakiegokolwiek kredytu lub pożyczki.

PZ Cormay S.A. ma możliwość wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 5.000 tys. zł w banku BRE BANK S.A. Wykorzystanie tego kredytu na dzień 31.12.2012 r. wynosiło 4.674 tys. zł.

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

W ramach ogłoszonego w 2012 roku procesu reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay, kwietniu 2013 roku Rada Dyrektorów spółki zależnej Orphée SA podjęła uchwałę, na mocy której dokona się podwyższenie kapitału zakładowego spółki szwajcarskiej o kwotę 340.000,00 CHF, do kwoty 2.000.000,00 CHF poprzez emisję 3.400.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 CHF i cenie emisyjnej 3,00 CHF za akcję. W pierwszej kolejności

transza 1.013.099 akcji na okaziciela została skierowana do PZ Cormay S.A. z siedzibą w Łomiankach. Wszystkie akcje będą pokryte aportem w postaci wszystkich udziałów spółek zależnych PZ Cormay S.A.: Kormiej Rusland, Innovation Enterprise i Kormiej Diana. Prawo pierwszeństwa zakupu nowych akcji dla dotychczasowych akcjonariuszy zostało wyłączone. Zgodnie z planem reorganizacji Grupy, pozostałe akcje nowej emisji zostaną wydane PZ Cormay SA w zamian za aktywa produkcyjne oraz jako rozliczenie wzajemnych wierzytelności. Na dzień bilansowy 31.12.2012 r. PZ Cormay SA posiadała 10.000.000 akcji Orphée SA, stanowiących 60,24 proc. kapitału zakładowego i głosów na WZ. Po dojściu do skutku emisji 3.400.000 akcji Orphée SA udział PZ Cormay SA w kapitale zakładowym i głosach na WZ powinien wzrosnąć do 67 proc. (13.400.000 akcji z 20.000.000 wszystkich akcji Orphée SA po podwyższeniu kapitału zakładowego). Zarząd PZ Cormay SA spodziewa się, że formalności związane z reorganizacją Grupy zakończą się w 2013 roku.

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.

W latach 2007 - 2010 środki pozyskane z emisji akcji serii B, C i D Spółka zainwestowała w zakup aparatury diagnostycznej w celu dzierżawy na rzecz klientów oraz rozwój sprzedaży eksportowej. Doposażyła także laboratoria w Dziale Badań i Rozwoju. Środki pozyskane z emisji tych akcji zostały wykorzystane w całości.

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

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

W pierwszym półroczu 2010 roku miała miejsce emisja akcji serii F z wyłączeniem w całości prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Akcje te są akcjami zwykłymi na okaziciela i zostały zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do osób fizycznych – byłych akcjonariuszy przejętej przez PZ CORMAY S.A. spółki Orphée S.A. z siedzibą w Genewie. Wyemitowano 3 mln akcji po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej (1 zł). Środki pieniężne pozyskane z emisji zostały przeznaczone na zasilenie kapitału obrotowego Emitenta.

W IV kwartale 2010 roku nastąpiła emisja akcji serii G. Akcje serii G są akcjami zwykłymi na okaziciela i zostały zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do indywidualnego odbiorcy- CORMAY AG z siedzibą w Vaduz. Wyemitowano 4 mln akcji po cenie emisyjnej 5,5 zł. Środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone na

przejęcie i dokapitalizowanie spółki Innovation Enterprise z siedzibą w Irlandii w lipcu 2011 roku oraz realizację projektów badawczych.

W trzecim kwartale 2011 roku nastąpiła emisja akcji serii H i serii I z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Wyemitowano 1,5 mln akcji serii H po cenie emisyjnej 14,5 zł oraz 0,2 mln akcji serii I po cenie emisyjnej 1 zł. Akcje serii H i serii I są akcjami zwykłymi na okaziciela i są pokryte w całości gotówką. Środki pozyskane z emisji akcji serii H przeznaczone zostały na finansowanie dalszych etapów developingu rewolucyjnej na skalę światową platformy technologicznej badań. Emisja akcji serii I, skierowanej do Pana Micheala O'Donovan, jest związana z wykonaniem zapisów umowy przejęcia irlandzkiej spółki Innovation Enterprise Limited.

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

Dodatkowe informacje

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

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na 2012 rok.

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

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

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych 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 2012 roku osobom zarządzającym i nadzorującym przedstawia się następująco:

Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i organów nadzorczych spółek kapitałowych	31.12.2012
Wynagrodzenie Zarządu	
Tomasz Tuora	892
Barbara Tuora -Wysocka	61
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	24

Spółka nie posiadała w 2012 roku umów ani zobowiązań wobec osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie Spółki, wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Spółki, tak więc nie wypłacono w 2012 roku żadnych wynagrodzeń lub innych korzyści z tego tytułu.

Na dzień 31.12.2012 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 PZ Cormay przez Członków Zarządu na dzień 31 grudnia 2012 roku przedstawiał się następująco:

Członek Zarządu	Ilość akcji
Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi	7 826 661
Barbara Tuora Wysocka	111 000

Stan posiadanych akcji PZ Cormay S.A. przez Członków Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania tj. 15 kwietnia 2013 roku przedstawia się następująco:

Członek Zarządu	Ilość akcji
Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi	7 293 803
Barbara Tuora Wysocka	92 000

Stan posiadanych akcji PZ Cormay S.A przez Członków Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2012 roku, według wiedzy Zarządu, przedstawiał się następująco:

Członek Rady Nadzorczej	Ilość akcji na 31-12-2012
Stefan Jackowski	124 837
Ryszard Błażejowski	175 000
Włodzimierz Jaworski	16 078
Paweł Nowak	20 000
Maciej Wojtkowski	0

Stan posiadanych akcji PZ Cormay S.A przez Członków Rady Nadzorczej na dzień na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. 15 kwietnia 2013 roku, według wiedzy Zarządu przedstawia się następująco:

Członek Rady Nadzorczej	Ilość akcji na 15-04-2013
Stefan Jackowski	124 837
Ryszard Błażejowski	175 000
Włodzimierz Jaworski	16 078
Paweł Nowak	20 000
Maciej Wojtkowski	0

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

Zgodnie z umową dotyczącą nabycia akcji w ramach programu motywacyjnego z dnia 8 stycznia 2010. Pan Jean Edouard Robert ma prawo do nabycia 1.000.000 akcji PZ CORMAY S.A. w przyszłości. Warunkiem nabycia tych akcji jest osiągnięcie w ciągu jednego roku, na przestrzeni 3 lat od momentu akwizycji, przychodów 15mln CHF, zysku netto 1,2 mln CHF oraz sprzedaży aparatów Mythic 22 Autoloader w ilości 150 szt.

Spółce nie są znane żadne inne umowy w wyniku, których miałyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W prezentowanym roku nie istniał w 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 PZ CORMAY, dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych PZ CORMAY, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania;

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie toczyły się żadne postępowania sądowe lub administracyjne dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, stanowiących 10 % kapitałów własnych PZ CORMAY.

Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych.

W dniu 17 maja 2012 roku Rada Nadzorcza spółki PZ CORMAY – organ uprawniony na podstawie statutu Spółki PZ CORMAY S.A. - na mocy uchwały nr 8/RN/2010 dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do przeglądu sprawozdania jednostkowego finansowego Spółki PZ CORMAY oraz do przeglądu sprawozdania skonsolidowanego Grupy PZ Cormay. Podmiotem tym została spółka DORADCA Zespół Doradców Finansowo Księgowych Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie, przy ul. Józefa Piłsudskiego 1 A, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 232. W dniu 16.07.2012 roku Spółka zawarła z DORADCA Zespół Doradców Finansowo Księgowych Sp. z o.o. umowę o przegląd sprawozdań finansowych sporządzonych za okres 01.01.2012 – 31.12.2012 roku. Za wykonanie wyżej wymienionych usług audytor otrzymał wynagrodzenie netto w wysokości 31 tys. PLN (przegląd rocznych sprawozdań finansowych).

15 kwietnia 2013 r.

Zarząd PZ Cormay S.A.