



Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PZ CORMAY S.A.

z siedzibą w Łomiankach

za okres 01-01-2013 do 31-12-2013

Tomasz Tuora
Prezes Zarządu

Barbara Tuora-Wysocka
Członek Zarządu

Łomianki, 13-05-2014

Podstawowe informacje

Akt założycielski

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

Kapitał

Kapitał zakładowy PZ Cormay S.A. na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu tj. 13.05.2014 wynosi 31.861.977 PLN i dzieli się na 31.861.977 akcji.

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

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

4 sierpnia 2011 r. Zarząd PZ Cormay S.A. podjął uchwałę o emisji 1.500.000 akcji serii H oraz 200.000 akcji serii I z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy w ramach kapitału docelowego, zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 października 2010 r. Emisja akcji serii H związana była w szczególności z pozyskaniem przez Spółkę finansowania dalszych etapów komercjalizacji rewolucyjnej na skalę światową platformy technologicznej badań diagnostycznych i wpisała się w strategię PZ Cormay S.A., która zamierza stać się najbardziej innowacyjnym podmiotem na rynku diagnostyki medycznej w skali globalnej, posiadającym kompleksowe portfolio analizatorów i dedykowanych im odczynników. Emisja akcji serii I związana była z realizacją warunków umowy przejęcia irlandzkiej spółki Innovation Enterprises Ltd.

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

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

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

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

Kapitał zakładowy na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu tj. 13.05.2014 r., wynosi, według wiedzy Zarządu, 31.861.977 PLN i dzieli się na 31.861.977 akcji, którym odpowiada 31.861.977 głosów na Walnym Zgromadzeniu PZ Cormay S.A.

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

Wyszczególnienie	Ilość akcji	% kapitału	Ilość głosów	% głosów
Tomasz Tuora, posiadane akcje wraz z podmiotami powiązanymi	7 430 615	23,32%	7 430 615	23,32%
TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	6 340 000	19,90%	6 340 000	19,90%
TFI PZU S.A.	1 919 755	6,03%	1 919 755	6,03%
Pozostali	16 171 607	50,76 %	16 171 607	50,76 %
RAZEM	31 861 977	100,00%	31 861 977	100,00%

Akcjonariuszem dominującym jest Pan Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi. Posiada on na dzień 13.05.2014 7.430.615 akcji, stanowiących 23,32% kapitału zakładowego i uprawniających do 23,32% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Kapitał zakładowy na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 roku wynosił 31.861.977 PLN i dzielił się na 31.861.977 akcji, którym odpowiadało 31.861.977 głosów na Walnym Zgromadzeniu PZ Cormay S.A. Według wiedzy Zarządu, struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na dzień 31.12.2013 przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	Ilość akcji	% kapitału	Ilość głosów	% głosów
Tomasz Tuora, posiadane akcje wraz z podmiotami powiązanymi	7 330 615	23,01%	7 330 615	23,01%
TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	6 890 000	21,62%	6 890 000	21,62%
Pozostali	17 641 362	55,37%	17 641 362	55,37%
RAZEM	31 861 977	100,00%	31 861 977	100,00%

Akcjonariuszem dominującym był Pan Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi. Posiadał on na dzień 31.12.2013 r. 7.330.615 akcji, stanowiących 23,01% kapitału zakładowego i uprawniających do 23,01% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Organizacja Grupy Kapitałowej PZ Cormay

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

Spółka prowadzi prace nad pierwszym własnym analizatorem biochemicznym Equisse, przeznaczonym dla laboratoriów oraz nad analizatorem hematologicznym Hermes. Emitent spodziewa się ich debiutu rynkowego w 2015 roku. Spółka koordynuje również prace nad przełomowym analizatorem biochemicznym dedykowanym gabinetom lekarskim (BlueBox), którego wprowadzenia na rynek spodziewa się na przełomie lat 2015-2016. Emitent koordynuje również prace nad analizatorem BlueBox II, cechującym się rozbudowanymi funkcjonalnościami i wysoką przepustowością. Dotychczas Spółka pozyskała z funduszy UE łącznie blisko 43 mln PLN dotacji związanych z analizatorami BlueBox, BlueBox II, Hermes i Equisse. Ich produkcja będzie zlokalizowana w nowym centrum produkcyjno-logistycznym na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej Euro-Park Mielec Podstrefa Lublin.

W sferze produkcyjnej i handlowej PZ Cormay SA specjalizowała się dotychczas w odczynnikach diagnostycznych i aparaturze do diagnostyki laboratoryjnej, będąc również głównym dystrybutorem na Polskę systemu do próżniowego pobierania krwi Vacuette austriackiej firmy Greiner. W trakcie ostatnich lat PZ Cormay SA stał się największym producentem odczynników do badań laboratoryjnych w Europie Wschodniej i Centralnej. Obecnie zaopatruje w odczynniki i sprzęt diagnostyczny około 2 tys. polskich laboratoriów, funkcjonujących zarówno w ramach publicznych, jak i niepublicznych zakładów opieki zdrowotnej. Osiągnięcie tak wysokiej pozycji na rynku było możliwe dzięki konsekwentnemu realizowaniu strategii, opartej na oferowaniu szerokiego asortymentu innowacyjnych produktów i towarów oraz świadczeniu usług na wysokim światowym poziomie, przy jednoczesnej trosce o środowisko naturalne. Spółka na rynku krajowym swoją ofertę kieruje do małych i średnich laboratoriów. PZ Cormay S.A. posiada własne technologie z zakresu produkcji odczynników biochemicznych oraz hematologicznych, w tym przyjaznych dla środowiska technologii bezcyjankowych i bezazydkowych. Ponadto dysponuje własnymi technologiami produkcji płynów myjących do analizatorów

biochemicznych. Wszystkie wyroby PZ Cormay SA posiadają znak CE, tj. spełniają wymagania Europejskiej Dyrektywy 98/79/WE i norm zharmonizowanych.

W ramach reorganizacji Grupy PZ Cormay dotychczasowa działalność produkcyjna i handlowa PZ Cormay S.A. (bez aktywów związanych z nowymi analizatorami i centrum produkcyjnym w SSE Lublin) zostanie włączona w struktury zależnej Grupy Orphée. Proces reorganizacji został szerzej opisany w dalszych częściach niniejszego Sprawozdania. Aktualne zaawansowanie prac zmierzających do komercjalizacji nowych analizatorów zostało przedstawione w części „Perspektywy rozwoju”.

W skład Grupy PZ Cormay wchodziły ponadto, według stanu na 31 grudnia 2013 roku, następujące podmioty:

GRUPA KAPITAŁOWA ORPHÉE

Przed 2013 rokiem Orphée S.A. nie posiadała udziałów w innych podmiotach gospodarczych. W lutym 2013 roku nastąpił zakup akcji Diesse Diagnostica Senese S.p.A. z siedzibą we Włoszech. Następnie w maju 2013 roku, na podstawie umowy reorganizacyjnej zawartej w dniu 8.10.2012 r. pomiędzy PZ Cormay S.A. i Orphée S.A., nastąpiło przeniesienie z PZ Cormay S.A. na Orphée S.A. z siedzibą w Szwajcarii własności akcji lub udziałów następujących spółek: Kormiej Rusland (Rosja), Kormiej Diana (Białoruś), Innovation Enterprises (Irlandia). Zgodnie z aneksem do umowy o reorganizację, zawartym 8.11.2013 (raport bieżący nr 25/2013), 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.

Za składniki majątku wymienione w umowie reorganizacyjnej z 8.10.2012 spółka PZ Cormay S.A. objęła w II i III kwartale 2013 r. – zgodnie z zapowiedziami i umowami z 2012 r. - łącznie 3,4 mln akcji nowych emisji Orphée S.A. W II kwartale 2013 r. Orphée S.A. wyemitowała na rzecz PZ Cormay S.A. 1.013.099 akcji (w zamian za udziały spółek z Rosji, Białorusi i Irlandii – emisja aportowa), natomiast w lipcu 2013 r. Orphée S.A. wyemitowała 2.386.901 akcji kierowanych do PZ Cormay S.A. Cena emisyjna wyniosła 8 PLN za akcję i była równa cenie emisyjnej akcji skierowanych do inwestorów finansowych. Środki finansowe pozyskane przez Orphée S.A. z emisji akcji skierowanych do PZ Cormay S.A. posłużą do nabycia aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay S.A.

Celem reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay jest zapewnienie pełnej przejrzystości organizacyjnej i kompetencyjnej Grupy oraz dbałość o jej potencjał wzrostu, w 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. Idea rozdzielenia tych dwóch sfer działalności (akwizycja, produkcja, dystrybucja versus R&D) umożliwia realizację strategii wykorzystania szwajcarskiej marki Orphée jako marki wiodącej dla wszystkich nowych produktów Grupy PZ Cormay.

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

ORPHÉE S.A. z siedzibą w Genewie, założona w 2002 roku, jest spółką dominującą Grupy Orphée. Orphée S.A. jest producentem i dystrybutorem wysokiej jakości analizatorów hematologicznych klasy 3-diff oraz 5-diff.

Największym i najbardziej zaawansowanym technologicznie analizatorem jest obecnie Mythic 22 AL, pozwalający na przeprowadzenie badania z próbek zawierających krew w pełni automatycznym trybie ciągłym. Spółka prowadzi również dystrybucję odczynników do tych analizatorów. Misją firmy Orphée S.A. było w 2013 roku dostarczanie do małych i średnich laboratoriów na całym świecie aparatury o najwyższych parametrach diagnostyczno-użytkowych.

Na dzień bilansowy 31.12.2013 PZ Cormay S.A. był właścicielem 13.400.000 akcji spółki Orphée S.A. (54,45% udziału w kapitale zakładowym), co dawało 54,45% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu, tj. 30.04.2014 r., PZ Cormay S.A. był właścicielem 54,45% akcji spółki Orphée S.A., co dawało 54,45 % udziału w głosach na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy oraz 54,45% udziału w kapitale zakładowym. Natomiast na dzień bilansowy 31.12.2012 PZ Cormay S.A. posiadała 10.000.000 akcji Orphée S.A. (62,5% kapitału zakładowego i 62,5% głosów na WZ). Zmiana udziału w kapitale zakładowym i głosach na WZ spowodowana była przeprowadzeniem przez Orphée S.A. emisji akcji, mających na celu pozyskanie finansowania akwizycji (4.608.500 akcji) oraz przeprowadzenie reorganizacji Grupy PZ Cormay (3.400.000 akcji, zgodnie z umową reorganizacyjną z dn. 8.10.2012) .

KORMIEJ - RUSŁAND Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie (Federacja Rosyjska) prowadzi dystrybucję produktów i towarów dostarczanych przez podmioty Grupy PZ Cormay S.A. na terenie Federacji Rosyjskiej. Potencjał sprzedażowy spółki istotnie wzrósł w I połowie 2013 roku po zakupie przez Orphée S.A. akcji włoskiej spółki Diesse Diagnostica Senese, specjalizującej się w segmencie immunologicznym. Struktura odbiorców Kormiej Rusland O.O.O jest rozdrobniona, a udział żadnego z odbiorców w łącznych przychodach ze sprzedaży spółki nie przekracza 5%. Spółka Kormiej Rusland istnieje od 1993 roku.

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

KORMEJ DIANA Sp. z o.o. z siedzibą w Mińsku (Białoruś) prowadzi dystrybucję produktów i towarów dostarczanych przez PZ Cormay S.A. na terenie Białorusi. Dodatkowo Kormej Diana jest wyłącznym dystrybutorem na terenie Białorusi takich firm jak Interlab s.r.l., Response Biomedical, IUL, Orphée S.A. i również niewyłącznym dystrybutorem innych firm. Z powodu niewielkiego rozmiaru rynku białoruskiego PZ Cormay zdecydował się na poszerzenie oferty Kormej Diana o towary, które nie są dostępne w ofercie Grupy na innych rynkach. . Potencjał sprzedażowy spółki istotnie wzrósł w I połowie 2013 roku po zakupie przez Orphée S.A. akcji włoskiej spółki Diesse Diagnostica Senese, specjalizującej się w segmencie immunologicznym. Spółka Kormej Diana istnieje od 1993 roku.

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

INNOVATION ENTERPRISES LIMITED z siedzibą w z siedzibą w Carrigtwohill, Cork County, (działalność produkcyjna i dystrybucyjna) założona w 1993 roku. Innovation Enterprise Limited używa marki Audit Diagnostics i jest innowacyjną spółką z branży diagnostyki medycznej, posiadającą szereg patentów w dziedzinie POCT, doświadczony zespół badawczo-rozwojowy oraz 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 (93,94% wszystkich akcji), co daje 99,98% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu.

Spółka współkontrolowana, niewchodząca w skład Grupy Kapitałowej:

Diesse Diagnostica Senese S.p.A. z siedzibą w Mediolanie (działalność produkcyjna i dystrybucyjna) jest podmiotem dominującym grupy kapitałowej, w której skład wchodzi również **Diesse Ricerche s.r.l.** z siedzibą w Genui (działalność R&D - działalność badawcza oraz rozwój nowych produktów) oraz **Diesse Immobiliare s.p.a.** z siedzibą w Genui (nieruchomości wykorzystywane do działalności operacyjnej Diesse, w tym zakłady produkcyjne i biura). Diesse Diagnostica Senese S.p.A. posiada 100 proc. udziałów Diesse Ricerche s.r.l. oraz 100% akcji Diesse Immobiliare S.p.A. Orphée SA jest właścicielem 50% akcji uprawnionych do głosowania spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A.

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

Inne spółki powiązane, 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

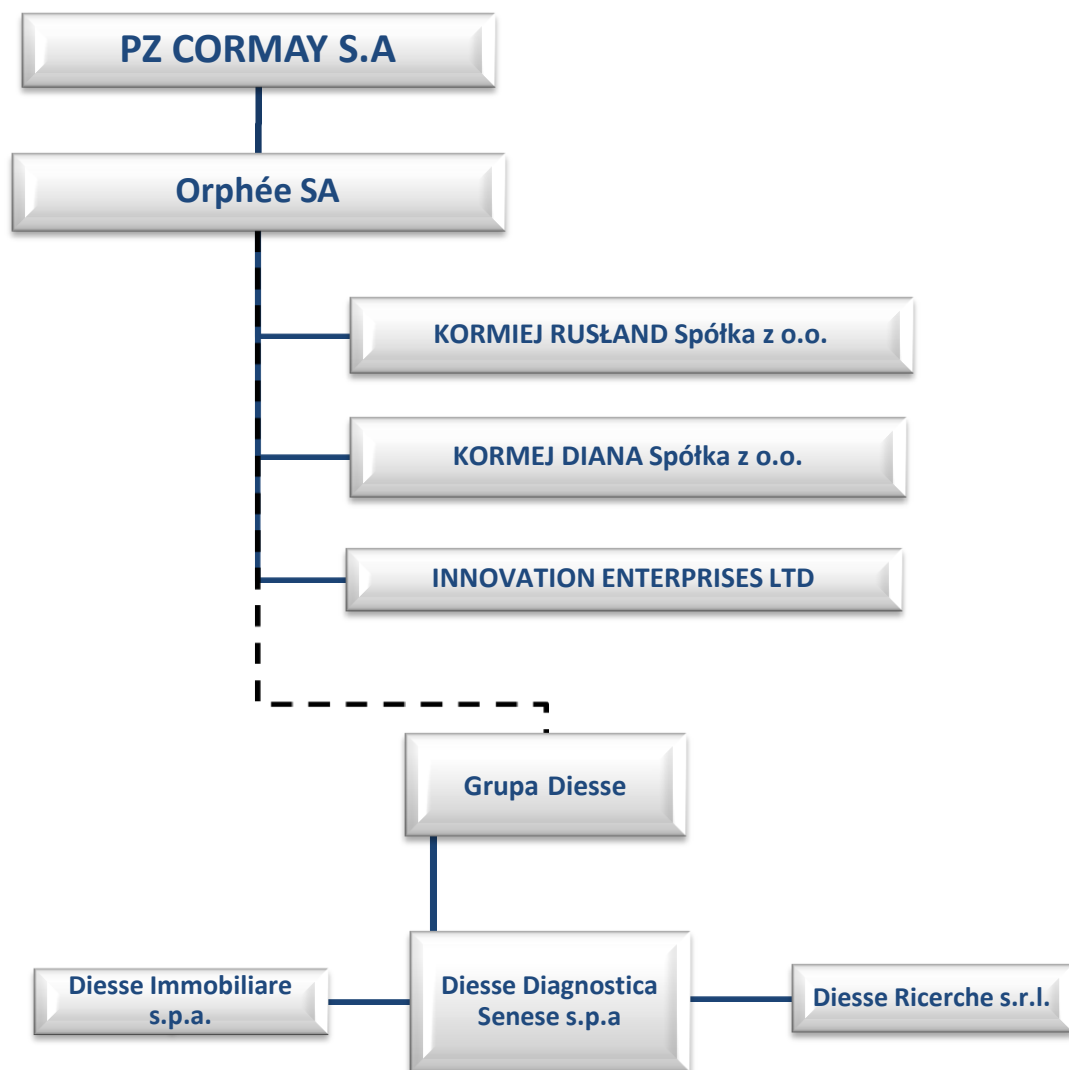
Planezza LTD posiada 20,76% akcji PZ Cormay S.A.. Dane finansowe PZ Cormay S.A. nie są konsolidowane z Planezza LTD. Spółka jest powiązana z uwagi na fakt, że Prezes Zarządu PZ Cormay S.A. – Pan Tomasz Tuora - posiada 100% udziałów Planezza LTD.

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

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

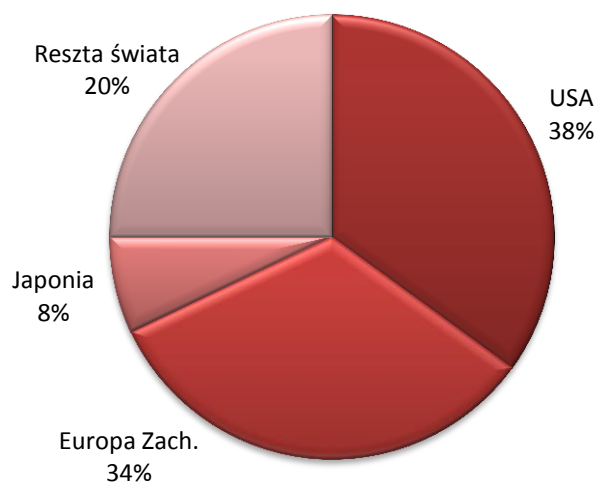


Dziedziny działalności

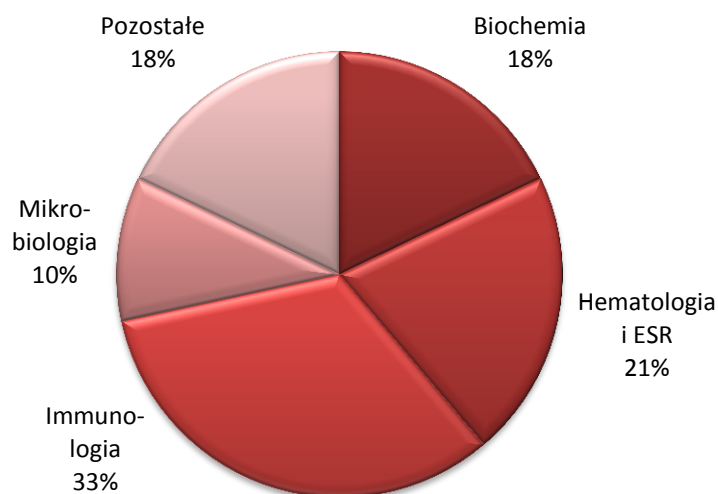
Grupa PZ Cormay S.A. działa na rynku diagnostyki in vitro (ang. in vitro diagnostics - IVD), w obszarze zastosowań biotechnologii w nowoczesnej diagnostyce medycznej. Grupa specjalizuje się w produkcji i dystrybucji wysokiej jakości testów oraz światowej klasy aparatury do diagnostyki laboratoryjnej.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

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

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



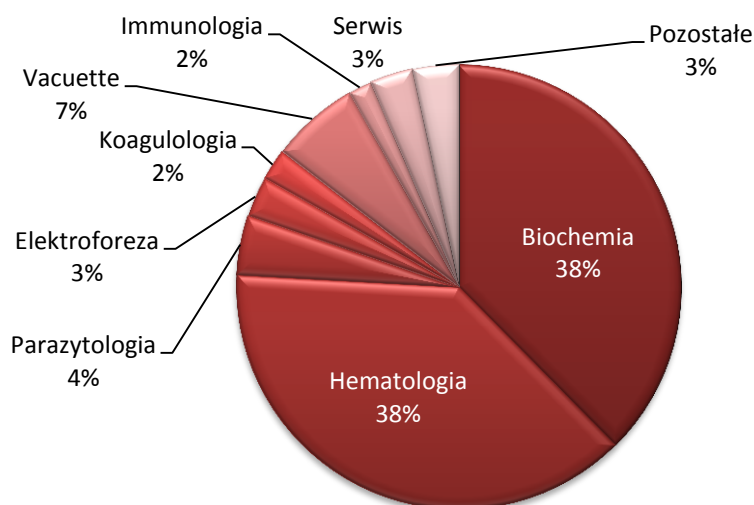
Poniżej przedstawiono wykres, ilustrujący strukturę segmentową globalnego rynku IVD.



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

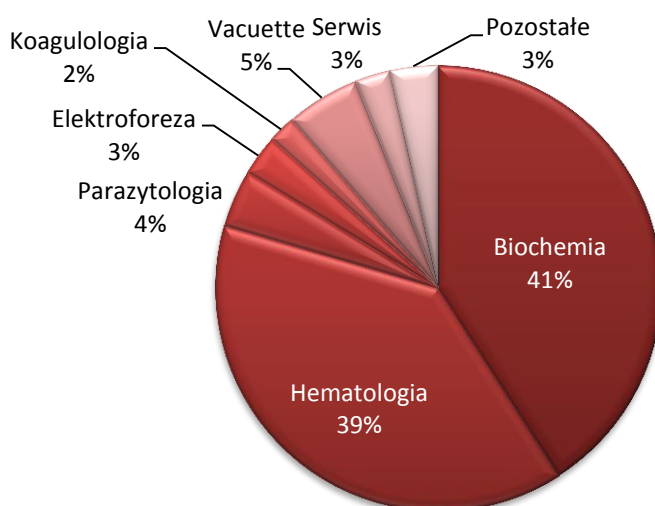
Do roku 2013 Grupa PZ Cormay była obecna głównie w segmentach biochemicznym i hematologicznym. W I połowie 2013 roku zakup akcji Diesse przez Orphée pozwolił rozpocząć proces uzupełniania oferty Grupy o produkty z zakresu immunologii, mikrobiologii i ESR (wskaźnik OB). Daje to łącznie pokrycie wszystkich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

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



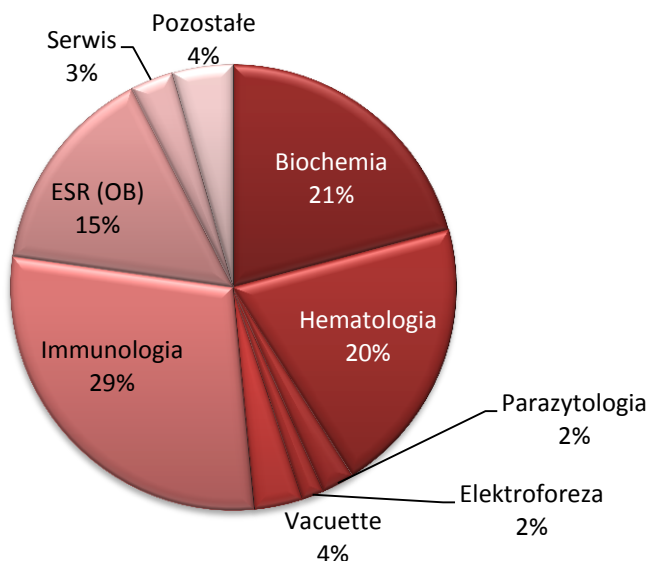
W 2013 roku największy udział w skonsolidowanych przychodach PZ Cormay miały segmenty biochemia i hematologia – po 38% sprzedaży ogółem. System Vacuette odpowiadał za 7% sprzedaży Grupy. Pozostałe segmenty miały poniżej 5% udziału w całkowitych przychodach Grupy. Zarząd PZ Cormay zwraca uwagę na zainicjowanie cross-sellingu z Grupą Diesse.

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



Porównując strukturę sprzedaży dla roku 2013 względem roku 2012, należy zauważyć rosnącą dywersyfikację źródeł przychodów, wynikającą z rozpoczęcia działalności w nowych segmentach rynku IVD. Udział biochemii i hematologii w sprzedaży 2012 roku wynosił 80%, podczas gdy w wartości przychodów 2013 roku było to 76%. Co więcej, biorąc pod uwagę podmiot współzależny Diesse, dekompozycja segmentowa przychodów prezentowała w 2013 roku jeszcze dalej posuniętą dywersyfikację źródeł przychodów. Zostało to

zaprezentowane przez Emitenta w Sprawozdaniu Finansowym Grupy PZ Cormay za IV kwartał 2013 r. (dane narastająco za cztery kwartały 2013 roku). Wykres zamieszczony we wspomnianym Sprawozdaniu, opublikowanym 03.03.2014, wygląda następująco:



W takim ujęciu, biochemia i hematologia odpowiadały w okresie czterech kwartałów 2013 roku narastająco za łącznie 41% sprzedaży, podczas gdy immunologia i ESR za łącznie 44% przychodów.

Biochemia

Produkcja nowoczesnych testów biochemicznych jest jedną z podstawowych dziedzin działalności Emitenta i jego grupy kapitałowej. Spółka PZ Cormay wprowadziła w latach 80. XX w. jako pierwsza na rynek polski testy oparte na reakcji Trindera, będące przełomem w diagnostyce medycznej w naszym kraju. Testy te od początku produkowano w zakładzie produkcyjnym w Lublinie. Od roku 1989 testy produkowano w oparciu o umowę licencyjną z firmą Hoffmann LaRoche (zwaną zwykle „Roche”). W 1996 roku PZ Cormay wprowadziło kolejną innowację – testy ciekłe do oznaczania kwasu moczowego, mocznika oraz triglicerydów, oparte na enzymach rekombinowanych, w oparciu o prace własnego zespołu badawczego i formułację dostawcy tych nowoczesnych enzymów z Japonii - firmy TOYOBO. W 2000 roku wdrożono do produkcji ciekły test do oznaczania amylazy metodą z CNP-G3, a w roku 2001 - do oznaczania kinazy kreatynowej oraz jej frakcji 2001 MB metodą DGKC. Sprzedaż nowoczesnych testów jest od 1990 roku wspierana także dostawami analizatorów automatycznych - w latach 1991 -1998 PZ Cormay S.A. była wyłącznym dystrybutorem na Polskę firmy Roche. W roku 2003 podpisana została umowa dystrybucyjna z japońską firmą Tokyo-Boeki, dotycząca dystrybucji wysokiej jakości analizatora do chemii klinicznej - Prestige24i. Obecnie spółka jest także dystrybutorem analizatorów BS 120, BS 130, BS 400 firmy Mindray Shenzhen Bio-Medical Electronics Co. Ltd. Analizatory biochemiczne ACCENT 200 i ACCENT 300 produkowane są na zlecenie Spółki przez firmę Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd. Celem w tym segmencie sprzedaży (biochemia) jest wprowadzenie na rynek własnego analizatorów. W zakresie analizatora dla laboratoriów analitycznych (tradycyjna technologia) prace projektowe zostały ukończone, a prezentacja prototypu aparatu odbyła się na targach Medica 2011. Upadłość zewnętrznej firmy z Francji, prowadzącej proces industrializacji analizatora Equisse, wymusiła znalezienie nowego partnera industrializacyjnego (Austria), co finalnie przesunęło spodziewany rynkowy debiut aparatu Equisse na rok 2015. Zarząd zakłada, że rozpoczęcie produkcji i sprzedaży własnego analizatora biochemicznego dla laboratoriów pozytywnie wpłynie na globalną pozycję Grupy w tym segmencie. Znacznie większego pozytywnego wpływu na wartość sprzedaży w segmencie biochemia Zarząd Emitenta wiąże z planowanym wprowadzeniem do oferty

analizatora przeznaczonego dla gabinetów lekarskich, który charakteryzuje się niespotykanymi obecnie funkcjonalnościami i parametrami (technologia mikrofluidyczna).

Biochemia - BLUEBOX

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

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

W 2013 roku sprzedaż Grupy PZ Cormay SA w segmencie biochemia osiągnęła wartość 38.105 tys. PLN.

Hematologia

W roku 1998 PZ Cormay S.A. odkupiła od firmy HTL technologie produkcyjne i urządzenia do wytwarzania odczynników do oznaczeń czerwonych i białych krwinek oraz płytek krwi wraz z organizacyjnym i rynkowym know-how. Uruchomiono produkcję odczynników do wielu popularnych analizatorów hematologicznych, a od roku 2004 firma PZ Cormay stała się wyłącznym dystrybutorem szwajcarskiej firmy Orphée, oferującej analizatory hematologiczne nowej generacji, na obszar Polski, Rosji, Ukrainy, Białorusi oraz republik bałtyckich. W 2010 roku Orphée S.A. została kupiona przez PZ Cormay S.A., stając się jedną ze spółek Grupy Kapitałowej PZ Cormay. W III kwartale 2010 r. Grupa PZ Cormay wprowadziła na rynek nowy aparat hematologiczny z automatycznym podajnikiem – Mythic 22 Autoloader oraz rozpoczęła produkcję odczynników hematologicznych wg własnego projektu do analizatorów Mythic 18. Grupa PZ Cormay jest obecnie na etapie industrializacji analizatora hematologicznego kolejnej generacji (Hermes), co wpisuje się w długoterminową strategię Grupy, dotyczącą produkcji i dystrybucji własnych analizatorów. Sprzedaż analizatora spodziewana jest od 2015 roku.

W 2013 roku sprzedaż Grupy PZ Cormay S.A. w segmencie hematologia osiągnęła wartość 38.818 tys. PLN.

Vacurette

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

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

Krew pobierana jest przy pomocy igły wkręconej w uchwyt. Tak przygotowanym zestawem osoba pobierająca krew wkłada się do światła żyły pacjenta. Ostatnim etapem jest umieszczenie próbki wewnątrz uchwytu. Wewnętrzna igła zabezpieczona zaworkiem przekłwa korek, a kalibrowana próżnia aspiruje określoną objętość krwi.

W 2013 roku sprzedaż Grupy PZ Cormay S.A. w segmencie Vacuette osiągnęła wartość 6.516 tys. PLN.

Elektroforeza

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

Parazytologia

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

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

Immunologia

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

Flagowym analizatorem Diesse jest Chorus, wykonujący testy w technologii immunoenzymatycznej. Dotychczasowa strategia marketingowa skupiała się na sprzedaży niszowych testów, dotyczących chorób autoimmunologicznych i chorób zakaźnych, takich jak mononukleozą, mykoplazma czy syfilis. Od połowy 2014 r. Diesse zamierza wprowadzić testy endokrynologiczne, czyli badania hormonów. W kolejnym roku do oferty dołączą również markery nowotworowe. Wprowadzenie tych dwóch nowych podgrup do oferty produktowej Diesse zamknie rutynowe portfolio badań immunologicznych.

W 2013 roku skonsolidowana sprzedaż PZ Cormay S.A. w segmencie immunologia osiągnęła wartość 1.752 tys. PLN. Dla porównania, dane za cztery kwartały 2013 roku narastająco (zawierały podmiot współzależny Diesse) wskazywały na sprzedaż w segmencie immunologia o wartości 53.761 tys. PLN.

ESR (OB)

Portfolio produktowe Diesse obejmuje rodzinę analizatorów Ves-Matic, odczytujących wskaźnik sedymentacji erytrocytów (ESR), bardziej znany w Polsce jako OB. Warto przy okazji wspomnieć, że Diesse zrewolucjonizowało

w latach 80. XX w. próżniowe pobieranie krwi, wprowadzając na rynek pierwsze próbki wykonane z tworzywa sztucznego zamiast szkła.

W 2013 roku skonsolidowana sprzedaż PZ Cormay S.A. w segmencie ESR osiągnęła wartość 271 tys. PLN. Na terenie Polski dystrybutorem Diesse w tym zakresie jest spółka Sysmex Polska, natomiast sprzedaż PZ Cormay S.A. (248 tys. PLN) dotyczyła niektórych krajów byłego ZSRR. Dla porównania, dane za cztery kwartały 2013 roku narastająco (zawierały podmiot współzależny Diesse) wskazywały na sprzedaż w segmencie ESR o wartości 28.484 tys. PLN.

Mikrobiologia

Trzecią główną linią produktową Diesse jest mikrobiologia. W jej ramach spółka oferuje system Robobact - zautomatyzowany, bezpieczny dla analityka system badania mikrobiologicznego kału, moczu i wszelkich wymazów (m.in. test na chlamydię). Obecnie procesowi walidacji klinicznej poddawany jest następca Robobacta – Finder Plus++, który wejdzie do regularnej oferty handlowej w 2014 roku. Cechuje się on wyższym stopniem automatyzacji i funkcjonalności.

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

- Cytologia
- Serologia
- Koagulologia
- Analityka moczu.

Zarząd PZ Cormay SA oczekuje widocznego wzrostu sprzedaży w segmencie „analityka moczu” w efekcie wprowadzenia do sprzedaży w lutym 2014 roku analizatora moczu Uri-Tex pod marką PZ Cormay oraz bliźniaczego modelu Uri-Stat pod marką Audit Diagnostics (Innovation Enterprises) w wersji przeznaczonej do użytku przy pacjencie (POCT), używającego pasków diagnostycznych o maksymalnie 11 parametrach. Analizator produkowany jest przez dostawcę zewnętrznego. Testy dotyczą m.in. ważnych z punktu widzenia diagnostyki nieprawidłowości, jak mikroalbuminuria i hiperkalciuria. Analizator Uri-Tex cechuje się atrakcyjną ceną oraz dużą funkcjonalnością, w tym dotykowym ekranem LCD. Urządzenie to będzie mogło być sprzedawane w aptekach na terenie UE. Nadaje się zarówno do użytku domowego, jak również do użytku przez profesjonalny personel medyczny (dokładność wyników, które mogą być dostępne już po 1 min.). Analizator może zostać podłączony do komputera lub do zewnętrznej drukarki, jeśli istnieje potrzeba drukowania wyników.

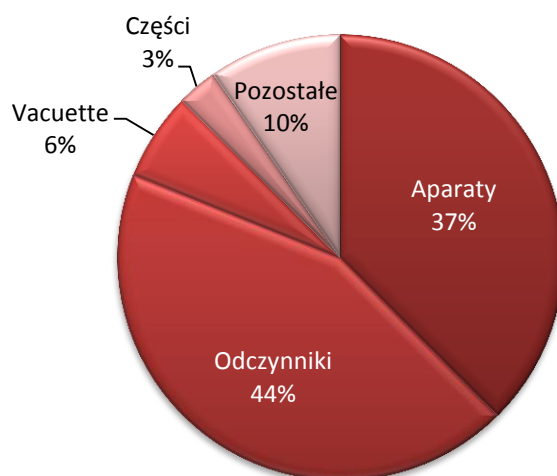
Grupa PZ Cormay S.A. zamierza w dalszym ciągu poszerzać ofertę produktową wraz z identyfikacją popytu rynkowego.

WYNIKI SPRZEDAŻY I INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU

Należy mieć na uwadze, iż wartości za 2013 rok odnoszą się do Grupy PZ Cormay bez podmiotu współkontrolowanego Diesse. Więcej informacji na ten temat znajduje się w części poświęconej wynikom finansowym. Wartości obejmujące również Grupę Diesse znajdują się w Sprawozdaniu Grupy PZ Cormay za IV kw. 2013 roku, opublikowanym 03.03.2014 (dane za cztery kwartały narastająco).

Skonsolidowana sprzedaż PZ Cormay S.A w 2013 r. w porównaniu z rokiem 2012 zniżyła się o 4%, osiągając wartość 100,8 mln PLN. Powodem takiego stanu rzeczy był przede wszystkim istotny spadek przychodów w spółce Innovation Enterprises (około 8,5 mln PLN), która w 2013 roku przechodziła głęboką restrukturyzację (więcej informacji znajduje się w dalszej części Sprawozdania). Spółka ta obecnie skupia się na generowaniu zysków, bez zwiększania sprzedaży kosztem marżowości. Efekty zmiany strategii działania są widoczne już od IV kwartału 2013 roku. Dla porównania, sprzedaż po czterech kwartałach 2013 roku narastająco (wraz z Diesse) miała wartość 186,9 mln PLN, co oznaczało wzrost o 77%.

W strukturze przychodów skonsolidowanych PZ Cormay S.A. za 2013 rok dominuje sprzedaż odczynników (44% łącznych przychodów), wspierana przez sprzedaż aparatów do przeprowadzania badań diagnostycznych (37%). Dystrybucja systemu Vacuette, którego PZ Cormay jest głównym dystrybutorem w Polsce, odpowiadała za 6% łącznych przychodów Grupy. Poniżej znajduje się wykres, prezentujący dekompozycję przychodów w tym zakresie.



Struktura odbiorców

Należy mieć na uwadze, iż wartości za 2013 rok odnoszą się do Grupy PZ Cormay bez podmiotu współkontrolowanego Diesse. Więcej informacji na ten temat znajduje się w części poświęconej wynikom finansowym. Wartości obejmujące również Grupę Diesse znajdują się w Sprawozdaniu Grupy PZ Cormay za IV kw. 2013 roku, opublikowanym 03.03.2014 (dane za cztery kwartały narastająco).

Sprzedaż Grupy PZ Cormay S.A. w 2013 r. na rynku polskim miała wartość 15.774 tys. PLN i wzrosła o 15% w stosunku do wartości zanotowanej w 2012 roku. Trend wzrostowy przyspieszył, gdyż wzrost ten w trakcie 2012

roku (w ujęciu rok do roku) wyniósł 11%. Sprzedaż Grupy na rynkach zagranicznych wyniosła 85.026 tys. PLN, notując spadek o 7% rok do roku (efekt bazy). W 2012 roku wzrost wartości sprzedaży eksportowej względem roku 2011 wyniósł 19%. Spadek sprzedaży na rynkach zagranicznych w 2013 roku jest bezpośrednio związany z trwającą w 2013 roku restrukturyzacją Innovation Enterprises, gdzie spadek przychodów wyniósł około 8,5 mln PLN. Obecna strategia tej spółki opiera się na maksymalizacji zyskowności, a nie samych przychodów. Gdyby oczyścić wartość sprzedaży z wpływu restrukturyzacji irlandzkiej spółki, zostałby zanotowany wzrost sprzedaży o około 1,8 mln PLN. Wzrosty sprzedaży zagranicznej w innych spółkach Grupy są związane z realizacją strategii rozwoju, zakładającą dalszą ekspansję działalności na rynki zagraniczne, szczególnie na rynki krajów rozwijających się oraz umocnienie pozycji na rynkach, gdzie Grupa jest już obecna z ofertą.

W 2013 r. Grupa zrealizowała niecałe 16% przychodów na sprzedaży do odbiorców w Polsce oraz ponad 84% swoich całkowitych przychodów na sprzedaży zagranicznej do 111 krajów. Względem sytuacji z 2012 roku udział sprzedaży krajowej Grupy w całkowitych przychodach wzrósł o 3 pkt. proc. Strategia rozwoju Grupy opiera się na zwiększeniu udziału na największych i najszybciej rosnących rynkach, do których można zaliczyć Rosję, Turcję, Chiny, Brazylię i Indie. Poszerzając zasięg terytorialny, Grupa PZ Cormay SA podejmuje działania intensyfikujące sprzedaż również na mniejszych rynkach, takich jak kraje Ameryki Łacińskiej, kraje wschodnioafrykańskie czy kraje północnej Europy.

Poniżej zamieszczono zestawienie największych rynków geograficznych Grupy PZ Cormay S.A. w 2013 roku.

KRAJ	UDZIAŁ W CAŁKOWITEJ
Rosja	23,1%
Polska	15,6%
Chiny	7,1%
Białoruś	3,5%
Kazachstan	3,2%
Ukraina	3,1%
Turcja	3,1%
Indie	2,3%
Azerbejdżan	2,1%
Brazylia	2,1%
Bangladesz	1,7%
Wlk. Brytania	1,6%
Filipiny	1,6%
Iran	1,5%
Korea Płd.	1,4%
Irak	1,2%
Czechy	1,2%
Rumunia	1,2%
Gwatemala	1,1%
Panama	1,0%
Pozostałe 91 krajów	21,0%

Grupa PZ Cormay S.A. prowadziła w 2013 roku działalność marketingową w celu pozyskania nowych eksportowych rynków zbytu. Grupa uczestniczyła w branżowych imprezach targowych, gdzie nawiązano nowe kontakty handlowe. W 2013 roku PZ były to między innymi targi ArabHealth w Zjednoczonych Emiratach Arabskich, Clinical Lab Expo w USA, Medica w Niemczech, Zdravookhraneniye w Rosji.

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

W 2013 roku sprzedaż produktów w skonsolidowanej sprzedaży ogółem PZ Cormay S.A. stanowiła 61% w porównaniu do 62% rok wcześniej. Natomiast sprzedaż towarów i materiałów odpowiadała w 2013 roku za 36% sprzedaży ogółem wobec 35% w 2012 roku.

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, oprócz spółki Innovation Enterprises, w 2013 roku miała tendencję wzrostową, co związane było ze wzrostem sprzedaży.

Strategia Grupy PZ Cormay w zakresie umacniania pozycji zarówno na rynkach rozwijających się, jak i na rynkach już rozwiniętych, ma wyraz w akwizycji Grupy Diesse. Wpływ Diesse na bazę odbiorców został zaprezentowany w Sprawozdaniu Finansowym za IV kw. 2013 r. (dane za cztery kwartały 2013 roku narastająco). Struktura odbiorców w takim ujęciu została przypomniana poniżej, a Zarząd Emitenta zwraca uwagę na znaczące umocnienie bazy odbiorców w krajach rozwiniętych.

KRAJ	UDZIAŁ W ŁĄCZNYCH PRZYCHODACH
Włochy	14,7%
Rosja	13,0%
Polska	8,6%
Francja	5,3%
Chiny	3,9%
Indie	3,8%
Hiszpania	3,2%
Korea	2,9%
Turcja	2,4%
Białoruś	2,4%
Iran	2,2%
Wlk. Brytania	2,1%
Kazachstan	1,7%
Ukraina	1,7%
USA	1,6%
Wenezuela	1,3%
Irak	1,2%
Australia	1,2%
Azerbejdżan	1,1%
Rumunia	1,1%
Pozostałe 101 krajów	24,5%

Dostawcy

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

C2 jest francuską firmą przemysłową, produkującą na zlecenie podmiotów zewnętrznych. Na zlecenie Orphée i według jej projektu wytwarza analizatory hematologiczne, dostarcza również części zamienne oraz odczynniki. Współpraca ma charakter outsourcingu produkcji, realizowanego dla Orphée. Wartość dostaw zrealizowanych przez tę firmę w 2013 roku stanowiła około 19% wartości łącznej sprzedaży Grupy Emitenta.

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

Relacje Grupy PZ CORMAY S.A. z uczestnikami rynku kapitałowego

PZ Cormay S.A. jest spółką publiczną, notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., co obliguje Spółkę do przekazywania wszystkim akcjonariuszom wymaganych prawem informacji. W trosce o jakość relacji z interesariuszami, Zarząd Emitenta wykracza poza wykonywanie obowiązków informacyjnych wynikających z przepisów prawa, 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 Grupa PZ Cormay S.A. uczestniczyła w 11 konferencjach prasowych z przedstawicielami instytucji finansowych i mediów, na których obecnych było po kilkadziesiąt osób. W 2013 roku przedstawiciele Grupy PZ Cormay S.A. odbyli również ponad sto spotkań indywidualnych z zarządzającymi i analitykami finansowymi funduszy inwestycyjnych oraz emerytalnych. Przedstawiciele PZ Cormay 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 1,7 tys. tekstów oraz wzmianek w mediach drukowanych i elektronicznych, dotyczących Grupy PZ Cormay S.A. i Grupy Kapitałowej PZ Cormay. 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 Prezes Zarządu PZ Cormay S.A. i jednocześnie Przewodniczący Rady Dyrektorów Orphée S.A. Pan Tomasz Tuora oraz Członek Rady Dyrektorów Orphée S.A. i jednocześnie Członek Rady Nadzorczej PZ Cormay S.A. Pan Tadeusz Tuora byli gośćmi studiów telewizyjnych TVN CNBC i Polsat Biznes, a informacje prasowe na temat Grupy PZ Cormay dostępne są m.in. na portalu pandl.pl. Jednym z celów działań w zakresie PR i IR jest umocnienie wizerunku Grupy jako innowacyjnego producenta i dystrybutora aparatury oraz odczynników do wykonywania analiz medycznych, posiadającego potencjał do stania się jednym ze światowych liderów branży IVD i generowania dla akcjonariuszy wysokich stóp zwrotu z kapitału.

Grupa PZ Cormay S.A. prowadzi stałą współpracę z wiodącą firmą świadczącą usługi public relations oraz investor relations. Współpraca w tym zakresie wspiera działania Grupy PZ Cormay S.A., mające na celu wzmacnianie 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 nie wszystkie zamierzenia Emitenta miały możliwość terminowej realizacji, a wiele kwestii wymagało wyjaśnienia inwestorom giełdowym. Zarząd PZ Cormay S.A. jest przekonany, iż rzetelne oraz systematyczne informowanie inwestorów o bieżącej sytuacji, a także działania o charakterze edukacyjnym w zakresie otoczenia rynkowego i biznesowego Spółki, w istotny sposób będą wspierać budowanie wartości rynkowej Spółki.

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

Rozwój firmy i perspektywy rozwoju

Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

- „Innowacyjny system biochemiczny - analizator z linią odczynnikową respektujący potrzeby klientów. Realizacja projektu planowana w latach 2009-2012. Wydatki na realizację projektu wynoszą ogółem: 10,95 mln PLN, wydatki niekwalifikowane: 4,96 mln PLN, w tym VAT: 1,22 mln PLN, wydatki kwalifikowane: 5,99 mln PLN, wnioskowane dofinansowanie: 3,16 mln PLN, co stanowi: 53,13% wydatków kwalifikowanych. Prace projektowe zostały ukończone, a prezentacja prototypu aparatu odbyła się na targach Medica 2011. Prototyp analizatora Equisse wzbudził duże zainteresowanie odbiorców oraz specjalistów konstruujących aparaty. Analizator jest w trakcie prac industrializacyjnych, a jego wprowadzenie do sprzedaży powinno nastąpić w 2015 roku.
- "Opracowanie innowacyjnego analizatora hematologicznego klasy 5-diff oraz dedykowanych odczynników". Realizacja projektu planowana w latach 2011-2013. Wydatki na realizację projektu wynoszą ogółem 15,08 mln PLN, wydatki niekwalifikowane: 2,48 mln PLN, w tym VAT: 2,48 mln PLN, wydatki kwalifikowane: 12,59 mln PLN, wnioskowane dofinansowanie: 7,27 mln PLN, co stanowi 57,7% wydatków kwalifikowanych. Analizator Hermes znajduje się obecnie w trakcie prac industrializacyjnych, a jego wprowadzenie na rynek planowane jest w roku 2015.
- „Opracowanie innowacyjnego analizatora biochemicznego POC oraz dedykowanych odczynników" w ramach programu PO IG 1.4-4.1, gdzie łączna kwota projektu wynosi 15,67 mln PLN, natomiast kwota dofinansowania wynosi 6,6 mln PLN. Projekt dotyczy przełomowej technologii do badań diagnostycznych. Analizator biochemiczny BlueBox, który jest przedmiotem uzyskanej dotacji z POIG Działanie 1.4, jest od lutego 2014 r. w fazie prac industrializacyjnych, które mają zakończyć się we wrześniu 2015 r. Wszystkie dotychczasowe badania w pełni potwierdzają pierwotne założenia co do rewolucyjności powstającego urządzenia na skalę światową. Chodzi w szczególności o istotnie lepsze parametry względem aktualnie obecnych na rynku urządzeń w zakresie szybkości działania, rozmiaru urządzeń, kosztu zakupu i eksploatacji, powtarzalności i liniowości wyników, wielkości wymaganej próbki (do wykonania pełnego spektrum badań wystarczy 1 kropla krwi). Analizator będzie dedykowany gabinetom lekarskim. Innowacyjną technologię wykonywania badań, która zdobyła uznanie instytucji odpowiedzialnych za przyznawanie dofinansowania ze środków Unii Europejskiej, Emitent zamierza wykorzystać również w zakresie badań immunologicznych i genetycznych. Na podstawie przedmiotowej rewolucyjnej platformy diagnostycznej PZ Cormay S.A. zamierza zbudować cały typoszereg innowacyjnych urządzeń diagnostycznych.
- W lutym 2012 r. spółce dominującej przyznano dofinansowanie na realizację projektu "Opracowanie wysokowydajnego analizatora biochemicznego z dedykowanymi odczynnikami" w ramach Działania 1.4 – PO IG, gdzie łączna kwota projektu wynosi 15,18 mln PLN, natomiast kwota dofinansowania wynosi ponad 6,03 mln PLN. Projekt dotyczy innowacyjnego w skali światowej wysoko wydajnego analizatora do biochemicznego badania krwi BlueBox II wraz z dedykowaną linią testów, który będzie przeznaczony m.in. do laboratoriów diagnostycznych.

- Decyzją Zarządu Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. z dnia 17 kwietnia 2013 r. Spółce zostało udzielone zezwolenie Nr 240/ARP/2013. Przedmiot działalności i warunki zezwolenia są zgodne z określonymi w Protokole Ustaleń podpisanym przez Agencję Rozwoju Przemysłu i Spółkę w dniu 11 kwietnia 2013 r. Zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie SSE EURO-PARK MIELEC Podstrefa Lublin oraz zawarcie umowy przeniesienia własności nieruchomości związane są z realizacją inwestycji, polegającej na stworzeniu Centrum Produkcyjnego, w którym realizowane będą dwa kluczowe procesy związane z produkcją innowacyjnego analizatora BlueBox: produkcja i napełnianie kaset mikroprzepływowych oraz montowanie aparatów w ramach montowni wyposażonej w stanowiska kontroli jakości, a także procesy produkcyjne związane z analizatorami Equisse oraz Hermes.

Informacje na temat złożenia wniosku o dofinansowanie inwestycji Centrum Produkcyjnego Spółka zawarła w raporcie bieżącym nr 18/2012, natomiast w raporcie bieżącym nr 5/2013 Spółka poinformowała o przyznaniu dotacji 20 mln PLN przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości w ramach Pilotażu „Wsparcie na pierwsze wdrożenie wynalazku” – Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka finansowanego ze środków Unii Europejskiej.

PZ Cormay S.A. prowadzi również inne prace badawcze nad poszerzeniem oferty. Łączna kwota wydatków w 2013 roku na wszystkie prowadzone projekty badawczo-rozwojowe wyniosła 10,5 mln PLN. Kwota ta stanowiła ponad 18% przychodów jednostkowych Spółki, co jest wynikiem bardzo wysokim na tle spółek notowanych na GPW. Celem takiego działania jest wypracowanie wysokiej premii innowacyjnej, co przełoży się również na rynkową wycenę akcji PZ Cormay. Zarząd PZ Cormay S.A. zwraca jednocześnie uwagę na bardzo restrykcyjne podchodzenie do sfery kosztowej i optymalizację wydatków R&D, m.in. poprzez możliwie szerokie rozwijanie technologii w ramach Grupy Kapitałowej PZ Cormay.

Wśród sukcesów na polu R&D Emitent może wymienić również rozpoczęcie produkcji odczynników OEM Orphée do analizatora Mythic 18 oraz opracowywanie nowej linii odczynników do oznaczania leków i substancji odurzających.

Prace nad nowymi liniami produktowymi trwały w 2013 roku w podmiocie współzależnym Diesse i dotyczyły m.in. testów do aparatu Chorus. Ukończono również prace nad systemem do badań mikrobiologicznych Plus Finder.

Perspektywy rozwoju

W 2013 roku kluczowymi, zdaniem Zarządu, procesami biznesowymi i wydarzeniami dla akcjonariuszy PZ Cormay S.A. z perspektywy rozwoju Grupy w kolejnych okresach były:

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

BlueBox i aparaty w technologiach tradycyjnych

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

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

PZ Cormay prowadzi prace badawcze oraz współpracuje z międzynarodowymi i lokalnymi ośrodkami badawczymi nad przełomowymi technologiami z zakresu diagnostyki in vitro. W związku z prowadzonymi pracami nad analizatorem BlueBox, Zarząd PZ Cormay S.A. spodziewa się istotnych zmian na rynku diagnostyki medycznej poprzez wyznaczenie nowych standardów dla urządzeń diagnostycznych i przebiegu procesu pozyskiwania próbki krwi do testów oraz powstania nowego segmentu rynku poprzez udostępnienie możliwości wykonywania pełnego spektrum badań indywidualnie lub w gabinecie lekarskim (rewolucyjna zmiana w zakresie Point of Care Testing).

Po zabezpieczeniu w 2011 roku pierwszeństwa do praw patentowych w trybie PCT przed Europejskim Urzędem Patentowym (ochrona patentowa w skali globalnej w 142 krajach, w tym wszystkich należących do OECD), Spółka jest obecnie w trakcie formalnej procedury rejestracji patentów przed poszczególnymi narodowymi urzędami patentowymi w zakresie technologii związanych z analizatorem BlueBox. Istotnym wydarzeniem w zakresie praw intelektualnych było otrzymanie przez PZ Cormay S.A. w październiku 2013 roku bezwarunkowej ochrony Urzędu Patentowego RP na zawór do zamykania płynu (mikrofluidyka), będący istotą działania analizatora BlueBox (raport bieżący nr 24/2013).

Bardzo ważnym wydarzeniem, które miało miejsce już po dacie bilansowej 31.12.2013, było zakończenie w lutym 2014 roku fazy prototypowania i rozpoczęcie fazy industrializacji analizatora BlueBox w wersji dedykowanej gabinetom lekarskim (raport bieżący nr 10/2014). Fakt ten jest o tyle istotny, iż w skali świata znaczna część innowacyjnych projektów R&D zostaje zarzucona na etapie prototypowania. Tymczasem funkcjonujące prototypy analizatora BlueBox zostały przekazane doświadczonej firmie industrializacyjnej Wild Elektronik and Kunststoff GmbH & Co KG z siedzibą w Wernberg (Austria). Zgodnie z zawartą umową, prace industrializacyjne mają zakończyć się we wrześniu 2015 roku, a ich efektem będzie wdrożenie prototypu analizatora BlueBox do produkcji, stworzenie oprogramowania pozwalającego użytkować to urządzenie, a także przygotowanie finalnego interfejsu dla użytkowników.

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

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

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

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

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

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

W ramach dbałości o osiągnięte marże oraz bezpieczeństwo jakościowe i technologiczne, Grupa PZ Cormay zdecydowała o stworzeniu własnego centrum produkcyjnego, w którym realizowane będą dwa kluczowe procesy związane z produkcją analizatora BlueBox: produkcja i napełnianie kaset mikroprzepływowych oraz montowanie aparatów w ramach montowni wyposażonej w stanowiska kontroli jakości. Kwota dofinansowania przyznanego ze środków UE wynosi 20 mln zł (program „Wsparcie na pierwsze wdrożenie wynalazku” POIG). Prace budowlane i instalacja oraz odbiór linii technologicznych szacowane są na 18 miesięcy i powinny zakończyć się w 2015 r. Uroczyste przekazanie pozwolenia na działalność w Podstrefie Lublin Specjalnej Strefy Ekonomicznej Euro-Park Mielec oraz podpisanie aktu notarialnego nabycia nieruchomości gruntowej o powierzchni 3 ha na terenie Podstrefy Lublin nastąpiło 25.04.2013 (raport bieżący nr 16/2013). W okresie przejściowym, przed uruchomieniem własnej produkcji, Spółka rozważy korzystanie z usług renomowanych podmiotów zewnętrznych. Informacje na temat programu inwestycyjnego PZ Cormay S.A. na lata 2014-2015, w tym na temat nowego centrum produkcyjnego Grupy PZ Cormay i planowanej emisji akcji serii K z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy (aktualny termin odcięcia praw poboru to 30.06.2014), można znaleźć w prezentacji, zamieszczonej w serwisie relacji inwestorskich Spółki pod adresem: http://ir.pzcormay.pl/userfiles/file/crm_emisjak.pdf.

W ramach rozwoju tradycyjnych technologii, Grupa PZ Cormay zamierza wprowadzić na rynek w 2015 roku nowy analizator hematologiczny w technologii 5-diff (Hermes) oraz pierwszy własny analizator biochemiczny Equisse, który dzięki przeznaczeniu do laboratoriów będzie produktem komplementarnym wobec analizatora BlueBox. Prace badawczo-rozwojowe nad tymi urządzeniami zostały również dofinansowane ze środków UE, łącznie na kwotę ponad 10,4 mln zł. Analizatory te będą również produkowane w nowym centrum produkcyjnym, w którym około 40 proc. z 10,5 tys. mkw. zaprojektowanej powierzchni użytkowej będzie przypisane analizatorowi BlueBox.

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

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

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

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 mogła poszerzyć się o takie segmenty jak immunologia, ESR czy mikrobiologia, tym samym PZ Cormay, jak i cała Grupa PZ Cormay, może zaoferować produkty z segmentów rynku diagnostyki laboratoryjnej odpowiadających za około 80 proc. jego globalnej wartości (wcześniej było to około 40 proc.). Światowy rynek IVD ma obecnie wartość około 53 mld USD.

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

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 zostałyby przeznaczone na sfinalizowanie pełnego przejęcia akcji Diesse, a pozostałe około 20 mln PLN zostałyby przeznaczone na refinansowanie zadłużenia Diesse. Po przeprowadzonych analizach Zarząd PZ Cormay S.A. oraz Rada Dyrektorów Orphée S.A. wraz z doradcami zdecydowali o rezygnacji z wykorzystania finansowania dłużnego na rzecz emisji akcji Orphée S.A. (bezpieczeństwo finansowe Grupy). NWZ Orphée S.A., które odbyło się 24.04.2014, przegłosowało uchwałę o zgodzie na emisję maksymalnie 7 mln akcji w ramach oferty prywatnej, skierowanej do inwestorów finansowych. 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 Zarządu PZ Cormay S.A., powinno wpłynąć to korzystnie na płynność i wycenę walorów spółki zależnej Emitenta.

Restrukturyzacja Innovation Enterprises Ltd.

Zwiększenie poziomu należności w bilansie PZ Cormay S.A. w 2013 roku w zakresie pozycji „zaliczki na dostawy” o 5,5 mln PLN było spowodowane trwającą restrukturyzacją spółki Innovation Enterprises. Saldo nierozliczonych „zakupów” PZ Cormay S.A. w Innovation Enterprises wynosiło na 31.12.2013 8.327 tys. PLN. Wpłacane przez PZ Cormay S.A. przedpłaty na dostawy pozwoliły zachować płynność finansową irlandzkiej spółki, należącej do Grupy PZ Cormay. 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. Powodzenie restrukturyzacji Innovation Enterprises umożliwia rozpoczęcie realizacji przedpłaconych dostaw do PZ Cormay S.A.

Reorganizacja struktury Grupy Kapitałowej PZ Cormay

Celem reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay jest zapewnienie pełnej przejrzystości organizacyjnej i kompetencyjnej Grupy oraz dbałość o jej potencjał wzrostu. Umowa o reorganizację została podpisana między PZ Cormay S.A. a Orphée S.A. 08.10.2012. Umowa ta przewidywała:

- przeniesienie obecnej produkcji i sprzedaży z PZ Cormay S.A. do Orphée S.A.;
- przeniesienie akcji spółek zależnych PZ Cormay (Kormiej Rustand, Kormiej 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 (akwizycja, 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 25/2013 - 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.

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

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

W odniesieniu do warunków zewnętrznych, podstawowy wpływ na rynek ma stan gospodarki kraju, czyli również stan zamożności społeczeństwa, który jest wprost skorelowany z liczbą wykonywanych badań. Nie bez znaczenia są możliwości finansowania wyposażenia laboratoriów klinicznych jak i weterynaryjnych ze środków pomocowych funduszy europejskich. Środki te wpływają na poprawę diagnostyki laboratoryjnej w Polsce i nowych krajach Unii Europejskiej. Pomimo okresowych zmian dynamiki, rynek ten jest rynkiem trwale wzrostowym. Zgodnie z analizami rynkowymi, wartość rynku IVD w Polsce, niezależnie od wartości złotego, będzie stale wzrastać. Należy oczekiwać, że obserwowane obecnie zmniejszenie dynamiki wzrostu gospodarczego nie zmieni tego trendu. Wynika to między innymi z faktu, że do roku 2013 istotne środki z funduszy unijnych przeznaczone są na „wspieranie innowacyjności”, a kolejna perspektywa budżetowa UE również wspiera ten obszar aktywności. Obecnie w Polsce na badania laboratoryjne rocznie przeciętnie na osobę nie wydaje się więcej niż 27 PLN, podczas gdy w krajach rozwiniętych jest to więcej niż 24 EUR (około 100 PLN). Ta dysproporcja powinna stopniowo zanikać poprzez zwiększenie wartości wydatków na diagnostykę w Polsce.

Pozostałe rynki, na których Grupa PZ Cormay koncentruje swoją działalność handlową, charakteryzują się z reguły szybko rosnącym rynkiem IVD. Podstawowe rynki eksportowe to kraje Europy Wschodniej i Południowej, rynki arabskie, kraje Afryki Północnej, Azji oraz kraje Ameryki Południowej, takie jak Brazylia i Argentyna. Wymienione rynki stanowią ok. 20% światowego rynku IVD i nie są opanowane przez liderów branży. Stanowią one niszę rynkową, na której Grupa opierała swoją strategię rozwoju. Warto zwrócić uwagę na fakt, że liczba wykonywanych badań laboratoryjnych w/w krajach wciąż jest zdecydowanie mniejsza niż w krajach zachodnich, a wyraźna tendencja wzrostowa stwarza możliwość zwiększania udziału w rynku. Jednocześnie podmiot

współzależny Diesse opiera swoją sprzedaż o kraje rozwinięte, jak Włochy i Francja. Dywersyfikacja geograficzna jest zatem znaczna.

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

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

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

11 lutego 2013 r. spółka zależna 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) EUR. 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 EUR powiększoną o 30% nadwyżki powyżej 5.000.000 EUR zrealizowanego zysku powiększonego o amortyzację w roku poprzedzającym datę wykonania umowy. Prawo to

może zostać wykonane w okresie między dniem 1 grudnia 2013 r. 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 o reorganizację z 08.10.2012, Orphée SA wyemitowało na rzecz PZ Cormay SA 1.013.099 akcji w zamian za udziały w pozostałych spółkach zależnych PZ Cormay SA. W efekcie w maju 2013 r. nastąpiło rozszerzenie Grupy Orphée o trzy spółki: z Rosji, Białorusi i Irlandii, dotychczas będące spółkami zależnymi PZ Cormay SA. Zgodnie z wcześniejszymi umowami, w lipcu 2013 r. Orphée SA wyemitowała 2.386.901 akcji kierowanych do PZ Cormay SA, a środki pieniężne pozyskane z tej emisji posłużą do nabycia aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay SA (Polska). Łącznie w wyniku procesu nabywania aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych Grupy PZ Cormay spółka Orphée wyemitowała, zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami i umowami, 3,4 mln akcji. Celem emisji akcji w III kwartale było również częściowe pozyskanie finansowania nabycia pozostałych 50 proc. akcji włoskiej spółki Diesse (4,6 mln akcji po cenie emisyjnej 8 PLN, emisja skierowana do inwestorów finansowych). Do końca I połowy 2014 r. (aneks do umowy o reorganizację z 08.11.2013 - priorytetem Orphée było zakończenie akwizycji Diesse) planowane jest sfinalizowanie procesu reorganizacji Grupy PZ Cormay – Grupa Orphée przejmie aktywa produkcyjne i dystrybucyjne PZ Cormay S.A. Grupa Orphée odpowiadać będzie również za akwizycje. Natomiast PZ Cormay SA, poza funkcją konsolidacyjną i strategiczną, skupi się na działaniach R&D, w tym na procesie komercjalizacji rewolucyjnego analizatora POCT BlueBox i kwestiach strategicznych z punktu widzenia Grupy (m.in. zarządzanie własnością intelektualną – patenty).

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

w ramach Pilotażu „Wsparcie na pierwsze wdrożenie wynalazku” – Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka finansowanego ze środków Unii Europejskiej. Otrzymanie pozwolenia na działalność w Podstrefie Lublin oraz podpisanie umowy nabycia gruntu na jej terenie umożliwiło Spółce zawarcie umowy na dofinansowanie z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości.

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

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

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 przekazała Spółce, iż nie zgadza się z zarzutem naruszenia przez nią Umowy Opcji i podejmie niezbędne kroki prawne w celu ochrony swoich praw oraz że ewentualne rozwiązanie Umowy Opcji nie narusza praw Orphée do nabytych już przez nią 13.500.000 akcji serii A reprezentujących 50% głosów w Diesse. Ponadto, przedstawiciele Orphée p. Tadeusz Tuora i p. Tomasz Tuora nadal pełnią funkcje dwóch z czterech członków Zarządu Diesse.

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 i Spółka uważają, iż roszczenia Diagnostica są bezpodstawne i podejmą niezbędne kroki w celu ochrony swoich praw.

21 lutego 2014 roku Walne Zgromadzenie PZ Cormay SA postanowiło o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 1,00 PLN (jeden złoty) oraz nie większą niż 10.620.659 PLN (dziesięć milionów sześćset dwadzieścia tysięcy sześćset pięćdziesiąt dziewięć złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej) akcji oraz nie więcej niż 10.620.659 (dziesięć milionów sześćset dwadzieścia tysięcy sześćset pięćdziesiąt dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda. Emisja akcji serii K nastąpi w drodze subskrypcji zamkniętej z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy w taki sposób, że trzy dotychczasowe akcje Emitenta będą upoważniały do nabycia jednej akcji nowej emisji. Cena za akcje serii K zostanie pokryta wyłącznie gotówką przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Zarząd Spółki został upoważniony, za zgodą Rady Nadzorczej, do ustalenia ceny emisyjnej akcji serii K. Dzień prawa poboru akcji serii K został ustalony na 20 maja 2014 r. Uchwałą NWZ z 10.04.2014 dzień prawa poboru został przesunięty na 30.06.2014. Prospekt emisyjny dot. emisji akcji serii K zostanie złożony do KNF po

publikacji Skonsolidowanego Raportu Roczno PZ Cormay S.A. za 2013 rok. Z prezentacją na temat celów emisyjnych i programu inwestycyjnego Spółki można zapoznać się w serwisie relacji inwestorskich pod adresem: http://ir.pzcormay.pl/userfiles/file/crm_emisjak.pdf. Zdaniem Zarządu Emitenta, realizacja planów inwestycyjnych Spółki na lata 2014-2015 umożliwi wypracowanie w kolejnych okresach wyraźnie wyższych zysków w przeliczeniu na pojedynczą akcję PZ Cormay S.A.

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 Zarządu PZ Cormay S.A., powinno wpłynąć to korzystnie na płynność i wycenę walorów spółki zależnej Emitenta. Jednocześnie PZ Cormay S.A. deklaruje udział w w/w ofercie akcji spółki zależnej, aby utrzymać udział w jej kapitale zakładowym na poziomie przekraczającym 50%. Pozyskane przez spółkę zależną środki pieniężne (wraz ze środkami pozyskanymi podczas emisji prywatnej akcji w lipcu 2013 r.) mają posłużyć Orphée do możliwego dokończenia pełnej akwizycji Diesse, zwiększenia kapitału obrotowego oraz zmniejszenia zadłużenia po całkowitym przejęciu kontroli nad Diesse.

Ocena ryzyka

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną

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

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

Ryzyko zmiany przepisów prawnych i ich interpretacji

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

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

Z uwagi na fakt, iż spółki Grupy PZ Cormay działają w obszarze ściśle regulowanym przez przepisy prawa, należy też wskazać na ryzyko zmiany przepisów w zakresie produkcji i wprowadzania do obrotu wyrobów medycznych,

w szczególności ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o wyrobach medycznych. W przypadku różnic w interpretacji obowiązujących przepisów lub pojawienia się nowych regulacji PZ Cormay może liczyć się z negatywnymi konsekwencjami w zakresie prowadzonej przez niego działalności jak i ewentualnie wyniku finansowego.

Ryzyko rozwoju technologii w zakresie diagnostyki in-vitro

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

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

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

Ryzyko walutowe

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

Należy jednak mieć na uwadze, iż osiąganе 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 PZ Cormay S.A. nie była stroną żadnych transakcji dotyczących instrumentów finansowych służących zabezpieczeniu ryzyka kursowego (np. opcje walutowe, kontrakty forward). PZ Cormay stosuje w możliwej do osiągnięcia skali hedging naturalny ryzyka kursowego.

Ryzyko związane z dużą koncentracją sprzedaży na rynkach zagranicznych

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

Jednym z głównych rynków sprzedaży grupy kapitałowej Emitenta i samego Emitenta pozostaje Federacja Rosyjska. Zarząd PZ Cormay S.A. nie posiada żadnych oficjalnych informacji, które mogłyby wskazywać na możliwość wprowadzenia ograniczenia bądź całkowitego zakazu eksportu odczynników czy aparatury do badań

laboratoryjnych do Federacji Rosyjskiej. Niemniej jednak, mając na uwadze historię stosunków dyplomatycznych pomiędzy Polską a Federacją Rosyjską, nie można wykluczyć wprowadzenia ograniczeń w wymianie handlowej w zakresie produktów oferowanych przez Grupę Kapitałową PZ Cormay S.A. Zarząd PZ Cormay S.A. z uwagą analizuje wydarzenia geopolityczne związane ze zmianami na Ukrainie, jakie mają miejsce po dacie bilansowej 31.12.2013, w tym działania Federacji Rosyjskiej na Krymie. 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 i produktów pochodzących z terenu UE. W skrajnym przypadku wprowadzenie przez Federację Rosyjską zakazu importu analizatorów oraz odczynników do badań laboratoryjnych z terenu UE doprowadziłoby do istotnego spadku przychodów ze sprzedaży, a tym samym mogłoby negatywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe. PZ Cormay S.A. zmniejsza omawiane ryzyko poprzez dywersyfikację geograficzną oraz opracowanie alternatywnych możliwości dostarczania produktów do odbiorców na terenie Federacji Rosyjskiej.

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

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

Ryzyko związane z sytuacją finansową publicznych zakładów opieki zdrowotnej

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

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

Ryzyko związane z instrumentami finansowymi

Ryzyko cenowe

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

Ryzyko stopy procentowej

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

Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko związane z płynnością

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

Ryzyko związane z roszczeniami patentowymi

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

W 2013 roku były współpracownik podmiotu wykonującego na zlecenie PZ Cormay S.A. prace badawczo-rozwojowe zgłosił do Urzędu Patentowego RP żądania dopisania go jako współtwórcy niektórych wynalazków. Spółce nie są znane inne skutki tego działania, oprócz czasowego zawieszenia w 2013 roku procesu patentowego dla tychże wynalazków. PZ Cormay S.A. podkreśla, iż wszystkie prawa do uzyskania patentu na współtworzone przez tę osobę wynalazki przysługiwały od samego początku podmiotowi wykonującemu na zlecenie PZ Cormay S.A. prace badawczo-rozwojowe. Prawa te zostały następnie przeniesione na PZ Cormay S.A. Do publikacji niniejszego Sprawozdania były współpracownik podmiotu wykonującego na zlecenie PZ Cormay S.A. prace badawczo-rozwojowe nie wystąpił na drogę sądową z jakimikolwiek roszczeniami. Pomijając kwestię bezzasadności twierdzeń tejże osoby, jej żądania nie mogą pozbawić Spółki prawa do korzystania z jakichkolwiek rozwiązań technicznych opracowanych w ramach projektu BlueBox.

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

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

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

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

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

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

Ryzyko związane z transakcjami na rynku kapitałowym

Akcjonariusze i potencjalni nabywcy akcji Emitenta powinni wziąć pod uwagę czynniki ryzyka, towarzyszące transakcjom akcji na rynku kapitałowym. W skutek zmieniającej się relacji podaży i popytu na akcje poszczególnych spółek, krótkookresowych czynników spekulacyjnych, możliwości ograniczenia płynności transakcji zawieranych na giełdzie oraz ryzyka długotrwałej dekoniunktury na rynku kapitałowym - ceny akcji mogą ulegać znacznym wahaniom, niezależnie od bieżącej pozycji rynkowej i finansowej Grupy PZ Cormay. Powyższe ryzyka, związane z transakcjami na Giełdzie Papierów Wartościowych, odnoszą się do wszystkich notowanych spółek.

Sytuacja finansowa

Wyniki finansowe Grupy PZ Cormay S.A.

W odróżnieniu od danych skonsolidowanych prezentowanych przez Emitenta w Sprawozdaniu za IV kw. 2013 roku, **Grupa Diesse została skonsolidowana w Sprawozdaniu za 2013 rok metodą praw własności** (bilansowa prezentacja wartości inwestycji, bez ujmowania wyników Diesse w rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych oraz poszczególnych pozycjach bilansu – w sprawozdaniu za IV kw. 2013 była to metoda pełna). Decyzję o takiej prezentacji księgowej danych finansowych za 2013 rok podjęto na podstawie zapisów MSSF 11, zastępującego MSR 31. Wprowadzie MSSF 11 dopuszcza zastosowanie w sprawozdaniu za 2013 rok konsolidacji wyników Diesse metodą proporcjonalną (konsolidacja 50% wyników i 50% bilansu Diesse w wyniku kontroli 50% akcji), jednak przy braku sprawowania kontroli nad Diesse w 2014 roku zapisy MSSF 11 wymogłyby sporządzenie sprawozdania Grupy za 2014 rok przy zastosowaniu konsolidacji metodą praw własności. W rezultacie mogłoby dojść do sytuacji, iż zaburzona zostałaby porównywalność prezentowanych wyników w raportach rocznych Grupy PZ Cormay. Na decyzję Zarządu miała również wpływ informacja przekazana przez biegłego rewidenta (Ernst&Young), badającego roczne sprawozdanie Diesse, z której wynika, iż zgodnie z przyjętym harmonogramem badania nie jest on w stanie przekazać dokumentów niezbędnych do konsolidacji przed datą publikacji przez Emitenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 rok. W rezultacie Skonsolidowane Sprawozdanie Emitenta za 2013 rok konsoliduje metodą pełną wyniki jednostkowe Emitenta oraz Grupy Orphée.

Dla celów porównawczych przedstawiono poniżej wybrane dane finansowe Grupy PZ Cormay za cztery kwartały narastająco (1-4Q 2013 narastająco, 31.12.2013 narastająco) oraz dane finansowe Grupy PZ Cormay za 2013 rok wraz z danymi porównawczymi za 2012 rok. Dane za cztery kwartały 2013 roku narastająco pochodzą ze Sprawozdania Emitenta za IV kw. 2013 r., opublikowanego 03.03.2014. Dane te zawierają konsolidację wyników finansowych Grupy Diesse narastająco za cztery kwartały 2013 roku (konsolidacja metodą pełną). Natomiast dane za rok 2013 oraz porównawczo za rok 2012 pochodzą ze Sprawozdania za 2013 rok, opublikowanego 13.05.2014. Dane te zawierają konsolidację Grupy Diesse metodą praw własności. Akcje Diesse Diagnostica Senese, odpowiadające za 50% głosów na WZ, Orphée SA nabyła w lutym 2013 roku.

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

	NARASTAJĄCO ZA 4 KWARTAŁY 2013	2013	2012
Przychody ze sprzedaży	186 913	100 800	105 473
Koszt własny sprzedaży	98 234	56 373	61 079
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	88 679	44 427	44 394
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 039	8 626	13 736
Zysk (strata) brutto	15 534	9 431	15 470
Podatek dochodowy	2 888	121	65
Zysk (strata) netto za okres	12 646	9 310	15 405

W 2013 roku Grupa PZ Cormay zanotowała 100,8 mln PLN przychodów ze sprzedaży wobec 105,5 mln PLN rok wcześniej. Oczyszczając tę wartość o spadek sprzedaży w Innovation Enterprises, związany z restrukturyzacją tej spółki w 2013 roku (zmiana strategii, zmiana zespołu) – 8,5 mln PLN – przychody wzrosłyby o prawie 2 mln PLN. Spadek zysku operacyjnego, brutto i netto wynika głównie z ponoszonych kosztów akwizycyjnych, restrukturyzacyjnych i reorganizacyjnych, które miały z reguły charakter jednorazowy lub przejściowy. Chociażby wyższe o 19% rok do roku (4,5 mln PLN) koszty sprzedaży wynikały w 2013 roku również głównie z porządkowania biznesu Innovation Enterprises. Podwyższone koszty sprzedaży były w naturalny sposób bezpośrednią przyczyną spadku wyników na niższych poziomach. Wypłacona w 2013 roku kwota odpraw dla zwalnianych pracowników w Innovation Enterprises wyniosła ponad 0,6 mln PLN.

Jednocześnie wyższe w 2012 roku o 2,2 mln PLN przychody finansowe sprawiły, iż wyniki 2012 roku jeszcze bardziej tracą na porównywalności z wynikami finansowymi Grupy za 2013 rok. Do Grupy PZ Cormay nie trafiła w 2013 żadna wypłata z zysku od współzależnej Grupy Diesse.

Dlatego dla porównania warto przyjrzeć się wynikom za cztery kwartały 2013 roku w ujęciu narastającym, które konsolidowały metodą pełną Diesse. W tym ujęciu przychody wyniosły 186,9 mln PLN, 77% więcej niż w analogicznym okresie 2012 roku. Wyższy o blisko 100 proc. niż przed rokiem był również zysk brutto na sprzedaży (88,7 mln PLN). Marża brutto na sprzedaży wzrosła się z 42,1% do 47,4%. Wynik EBITDA (zysk operacyjny plus amortyzacja) zwiększył się o 76 proc., do 30,8 mln PLN. Zastane relatywnie wysokie koszty sprzedaży w Diesse sprawiły, że zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 39% rok do roku, do 19 mln PLN. Na pozycję „pozostałe przychody operacyjne” składa się przede wszystkim 6 mln PLN zwiększenia aktywów trwałych wytwarzanych wewnątrz, głównie ze względu na kapitalizację kosztów prac badawczo-rozwojowych. Pozostałe koszty operacyjne to była głównie pozycja związana z R&D w spółce Diesse Ricerche oraz inne koszty zanotowane w Grupie Diesse, łącznie na kwotę około 10 mln PLN. Koszty finansowe istotnie wzrosły w ujęciu narastającym za cztery kwartały 2013 roku za sprawą obsługi zadłużenia Grupy Diesse (wartość zapłaconych odsetek to 3,7 mln PLN). W sytuacji niższych niż przed rokiem przychodów finansowych (m.in. niższe dodatnie różnice kursowe), zysk brutto (przed opodatkowaniem) znalazł się tylko nieznacznie powyżej wartości zanotowanej po czterech kwartałach 2012 roku. Na wartość zysku netto za cztery kwartały 2013 roku istotny wpływ miał podatek dochodowy - CIT (2,9 mln PLN, z czego około 2,3 mln PLN przypadało na Grupę Diesse). W 2012 roku CIT miał wartość poniżej 0,1 mln PLN.

Na różnicę wyniku netto między danymi za cztery kwartały narastająco i danymi za rok 2013 największy wpływ miał brak ujmowania Diesse (-2,2 mln PLN) oraz zwiększenie zaksięgowanej straty w Innovation Enterprises (-0,7 mln PLN).

Wybrane dane z Bilansu (tys. PLN):

	31.12.2013 NARASTAJĄCO	31.12.2013	31.12.2012
Aktywa trwałe	308 993	176 683	88 746
Aktywa obrotowe	178 205	121 006	159 257
Kapitał własny ogółem	232 017	227 990	192 464
Zobowiązania i rezerwy	255 181	68 530	55 539

Na koniec 2013 r. wartość aktywów trwałych Grupy PZ Cormay była wyższa o 99% niż na koniec 2012 r. i wyniosła 176,7 mln PLN. Największą zmianą rok do roku jest pojawienie się pozycji inwestycji w jednostki współzależne, konsolidowane metodą praw własności (Diesse). To 63,5 mln PLN. O 16,9 mln PLN zwiększył się

również stan nakładów na prace rozwojowe. Wśród aktywów obrotowych istotną zmianą był spadek środków pieniężnych o 41,9 mln PLN, do 53,7 mln PLN, związany głównie z wydatkami inwestycyjnymi (Diesse). W efekcie suma aktywów zwiększyła z 248 mln PLN do 296,5 mln PLN.

W pasywach w części długoterminowej uwagę zwraca wzrost stanu przyznanych dotacji o 7,4 mln PLN na koniec 2013 roku względem końca 2012 roku (prace R&D). W części krótkookresowej bieżąca część oprocentowanych zobowiązań wzrosła o 9 mln PLN, podczas gdy zobowiązania handlowe Grupy PZ Cormay na dzień bilansowy 31.12.2014 spadły o 6,8 mln PLN w porównaniu rok do roku.

Dla porównania – w ujęciu narastającym po IV kw. 2013 roku dla pełnej konsolidacji Diesse, na koniec 2013 roku wartość aktywów netto (kapitały własne) Grupy PZ Cormay przekroczyła 232 mln PLN (+21% rok do roku), suma bilansowa wzrosła o 96% względem końca 2012 roku, do 487,2 mln PLN, a stan gotówki i jej ekwiwalentów wyniósł na koniec grudnia 2013 roku 58 mln PLN. Wartość aktywów trwałych w bilansie na koniec grudnia 2013 r. zwiększyła się w porównaniu do końca grudnia 2012 roku o 248%, do blisko 309 mln PLN. To był efekt konsolidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych spółek z Grupy Diesse (77 mln PLN), wzrostu pozycji wartości firmy po przejęciu udziałów w Diesse Diagnostica Senese S.p.A. (113 mln PLN) oraz nakładów na prace R&D (16 mln PLN). W ujęciu narastającym po IV kw. 2013 r. (pełna konsolidacja Diesse) wzrost wartości zobowiązań na koniec 2013 roku względem końca 2012 roku o 199,6 mln PLN spowodowany był pełną konsolidacją zobowiązań, wynikających ze sprawozdań okresowych spółek Grupy Diesse (135 mln PLN) oraz ujęciem zobowiązania w kwocie 64 mln PLN na przyszły zakup pozostałych 50% akcji Diesse, co wynikało z umowy opcji zakupu tych akcji (15 mln EUR). Zadłużenie odsetkowe spółek Grupy Diesse na dzień bilansowy 31.12.2013 wynosiło w takim ujęciu 78 mln PLN, ich zobowiązania z tytułu dostaw miały wartość 26 mln PLN, a rezerwy i inne kategorie zobowiązań to 30 mln PLN. Wzrost wartości rezerw na zobowiązania spowodowany był pełną konsolidacją Grupy Diesse, w wyniku czego w bilansie ujawniono dwie rezerwy: (1) z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 7 mln PLN oraz (2) na świadczenia emerytalne w kwocie 6 mln PLN. Jeśli chodzi o przychody przyszłych okresów, to przede wszystkim były to rozliczenia międzyokresowe bierne w PZ Cormay S.A. - uzyskane dotacje na realizowane projekty R&D, współfinansowane z funduszy europejskich.

W zakresie przepływów pieniężnych Grupy PZ Cormay za 2013 rok istotne znaczenie miały jednostkowe przepływy pieniężne PZ Cormay S.A., o których informacje znajdują się w dalszej części Sprawozdania. **Rachunek przepływów pieniężnych za 2013 rok zawiera istotną zmianę ujmowania nakładów na prace rozwojowe.** W latach poprzednich w części operacyjnej prezentowane było saldo wydatków na prace rozwojowe i przypisanych im wpływów z dotacji. W Sprawozdaniu Finansowym za 2013 rok został zastosowany, zgodnie z zaleceniem biegłego rewidenta, tzw. szyk rozwarty, tzn. nakłady na prace rozwojowe są prezentowane w części operacyjnej Rachunku Przepływów Pieniężnych (wyptyw gotówki), natomiast wpływy gotówki (dotacje) są prezentowane w części finansowej. W Sprawozdaniu Skonsolidowanym PZ Cormay S.A. za 2013 rok największą pozycją zmniejszającą przepływy w części operacyjnej były rozliczenia międzyokresowe (17,6 mln PLN – wydatki R&D 10 mln PLN oraz aktywo podatkowe). Ich skala była porównywalna z rokiem 2012. Nieco większy okazał się w 2013 roku wzrost należności (5,6 mln PLN wobec 5 mln PLN w 2012 r.). Natomiast o ile w 2012 roku miał miejsce wzrost zobowiązań handlowych, zwiększający wartość operacyjnego cash flow (+3,5 mln PLN), o tyle w 2013 roku miała miejsce sytuacja odwrotna. Grupa PZ Cormay zmniejszyła wartość zobowiązań handlowych o 6,8 mln PLN, a kwota ta zmniejszyła pozycję przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. W kwocie tej 5,5 mln PLN stanowiły zaliczki PZ Cormay S.A. dla Innovation Enterprises, dzięki którym Innovation Enterprises mogła spłacić zobowiązania i zbudować potrzebną do rozwoju bazę zapasów i surowców. W części finansowej największą pozycję stanowi wydatek związany z zakupem akcji Diesse (63,5 mln PLN), choć emisja akcji w Orphée S.A., przeprowadzona w tym celu, miała miejsce w 2012 roku. Całkowite przepływy pieniężne za 2013

rok oczyszczone z transakcji akwizycji Diesse oraz zasilenia w płynność Innovation Enterprises miałyby wartość +27,1 mln PLN.

Jeśli chodzi o przepływy pieniężne w ujęciu narastającym za cztery kwartały (pełna konsolidacja Diesse), to skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zawierało szereg korekt, które wynikały z pełnej konsolidacji Grupy Diesse i dużej różnicy pomiędzy bilansem otwarcia a bilansem zamknięcia. Część inwestycyjna wykazywała kwotę wydatków 151 mln PLN. Składały się na nią dwie pozycje: (1) 73 mln PLN jest to wydatek poniesiony na zakup aktywów trwałych spółek z grupy Diesse, powiększony o kwotę amortyzacji, natomiast (2) 78 mln PLN związane z aktywami finansowymi to w głównej mierze wzrost wartości firmy pomniejszony o odroczoną część zapłaty za pozostałe 50% akcji Diesse. W części finansowej wykazany został wpływ w pozycji "kredyty i pożyczki", na który składały się: (1) kredyty, pożyczki i leasingi w spółkach Grupy Diesse w kwocie 78 mln PLN, (2) zwiększenie salda kredytu obrotowego w PZ Cormay S.A. w kwocie 8 mln PLN oraz (3) 4 mln PLN zmiany pozostałych zobowiązań długoterminowych.

Wyniki finansowe poszczególnych podmiotów

PZ CORMAY SA

W 2013 roku PZ Cormay S.A. zanotowała jednostkowo wzrost przychodów ze sprzedaży o 20% w ujęciu rok do roku. Osiągnęły one wartość 57,6 mln PLN. Równie mocno (20% rok do roku) zwiększył się zysk brutto na sprzedaży, którego wartość wyniosła 20,3 mln PLN. Przy porównaniu jednostkowego zysku brutto na sprzedaży oraz jednostkowej marży brutto na sprzedaży PZ Cormay SA z wartościami uzyskanymi przez inne podmioty należy mieć na uwadze, że Emitent ujmuje w ramach przychodów ze sprzedaży przychody ze świadczenia usług, natomiast przypisane im koszty zalicza do pozycji kosztów sprzedaży (zasada zastosowana konsekwentnie we wszystkich dotychczasowych sprawozdaniach). Największą kontrybucję do kwotowej marży brutto na sprzedaży wniosły segmenty: biochemia (8.796 tys. PLN), „pozostałe” (3.914 tys. PLN), hematologia (3.435 tys. PLN), parazytologia (1.141 tys. PLN) oraz Vacuette (947 tys. PLN). Ogólna rentowność PZ Cormay SA na poziomie brutto ze sprzedaży wyniosła w 2013 roku 35% i był to wynik porównywalny z rezultatem osiągniętym rok wcześniej (marża wzrosła kwotowo o 3.369 tys. PLN).

Wyższe w 2012 roku o 1,5 mln PLN pozostałe przychody operacyjne (głównie ze względu na otrzymanie zwrotu umownej kwoty od udziałowca Innovation Enterprises – 1,2 mln PLN, dodatkowe 1,3 mln PLN w poczet przychodów finansowych, o czym poniżej) zaburzyły porównywalność niższych poziomów zyskowności. Wynik operacyjny z 2012 roku oczyszczony z tego zdarzenia jednorazowego wskazywałby na wzrost zysku operacyjnego w 2013 roku o 12% (w 2013 r. było to 2,7 mln PLN). Analogicznie liczony wynik EBITDA wykazuje wzrost o 15% (w 2013 r. wynik EBITDA to 6 mln PLN). Rentowność na poziomie EBITDA w 2013 roku przekroczyła 10%. Jednocześnie należy zauważyć w 2013 roku wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu względem sytuacji z 2012 roku – łącznie o 20% (2,9 mln PLN), co jest skutkiem podjętych działań prorozwojowych, zarówno w zakresie zwiększania sprzedaży, jak również w zakresie reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay. Wzięcie pod uwagę tych czynników w analizie sprawiłoby, iż dynamiki wzrostu zysku na sprzedaży, EBITDA, zysku operacyjnego, zysku brutto czy zysku netto za 2013 rok wobec roku 2012 byłyby znacznie wyższe.

Spadek wyniku operacyjnego o 0,3 mln PLN w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym za 2013 rok względem rezultatu zraportowanego przez Emitenta w Sprawozdaniu Finansowym za IV kwartał 2013 r. (publikacja 03.03.2014) wynika z następujących korekt: (1) +0,3 mln PLN - wycofanie amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych, które znajdują się jeszcze w fazie industrializacji i dlatego – na wniosek biegłego rewidenta – Spółka zadecydowała, iż wartości te powinny w dalszym ciągu znajdować się w pozycji rozliczeń międzyokresowych, (2) -0,5 mln PLN – rezerwa na wynagrodzenia.

W Sprawozdaniu za IV kwartał 2013 roku, opublikowanym 03.03.2014, PZ Cormay S.A. wskazała, iż analizuje podatkowe oraz bilansowe skutki przeprowadzonej w maju 2013 roku transakcji zbycia akcji 3 spółek, które w procesie reorganizacji przeniesiono do Grupy Orphée w zamian za 1.013.099 akcji Orphée S.A. (więcej informacji znajduje się we wcześniejszych rozdziałach niniejszego sprawozdania). Trwająca analiza prezentacji sprawozdań finansowych wskazała na zmianę sposobu prezentacji danych w sprawozdaniu za 2013 rok względem sprawozdań za poszczególne kwartały 2013 roku. Zarząd PZ Cormay S.A. podjął decyzję o ujęciu księgowej straty, wynikającej ze wspomnianej transakcji, poprzez rachunek zysków i strat. Wcześniej wynik tej transakcji był odniesiony na kapitały. Zmiana prezentacji transakcji nie ma żadnego wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy PZ Cormay (całkowita eliminacja w procesie konsolidacji wyników finansowych). Niemniej, dzięki takiemu ujęciu wspomnianej transakcji, PZ Cormay S.A. może mieć podstawę do wykorzystania w przyszłości tarczy podatkowej (Emitent wystąpił o indywidualną interpretację podatkową w tym zakresie). Wykazana strata ze zbycia inwestycji miała wartość 10,9 mln PLN, co sprawiło, że księgowy wynik netto za 2013 rok wyniósł -8,2 mln PLN. Wynik netto oczyszczony z tego zdarzenia jednorazowego o charakterze niegotówkowym to 2,7 mln PLN. Był to wynik o 35% wyższy od wyniku netto, ujawnionego w Sprawozdaniu za IV kwartał 2013 roku, głównie ze względu na ujawnione w rachunku zysków i strat aktywo na podatek odroczony (0,9 mln PLN).

Porównywalność zyskowności rok do roku na poziomach niższych niż zysk operacyjny zostało dodatkowo zaburzone przez niestandardowo wysokie przychody finansowe w 2012 roku, wynikające z uzyskanych odsetek od lokat bankowych oraz zwrotu umownej kwoty od udziałowca Innovation Enterprises – 1,3 mln PLN (dodatkowe 1,2 mln zł zostało zaliczone w poczet pozostałych przychodów operacyjnych, co zostało wskazane powyżej). Łącznie przychody finansowe w 2012 względem roku 2013 były wyższe o 1,7 mln PLN. Zysk brutto za 2013 rok, oczyszczony z niegotówkowej straty ze zbycia inwestycji, był wyższy o 12% od zysku brutto za 2012 rok, oczyszczonego w zakresie nietypowych zdarzeń (przychody finansowe, inne przychody operacyjne). Jednocześnie należy pamiętać o przyczynach wzrostu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu w 2013 roku.

Suma bilansowa PZ Cormay S.A. na dzień bilansowy, tj. 31.12.2013, miała wartość 150,7 mln PLN (+4% rok do roku). Kapitały własne miały wartość 106,5 mln PLN i w odniesieniu do stanu na 31.12.2012 zmniejszyły się nieznacznie z powodu odniesienia księgowego wyniku netto za 2013 rok. Wzrost wartości bilansowych należności na koniec 2013 roku względem końca 2012 roku o 11,6 mln PLN spowodowany był w głównej mierze: (1) wzrostem przychodów ze sprzedaży (wzrost skali działalności) oraz (2) przekazanymi środkami do Orphée na zakup Grupy Diesse, natomiast wzrost stanu zapasów (5,6 mln PLN) to efekt zaliczek na dostawy od Innovation Enterprises, co było spowodowane trwającą restrukturyzacją tejże spółki z Grupy (wpłacane przez PZ Cormay S.A. przedpłaty na dostawy pozwoliły zachować płynność finansową irlandzkiej spółki). Zarząd PZ Cormay SA zakłada, iż w roku 2014 nastąpi przejęcie finansowania Innovation Enterprises przez Orphée, co spowoduje, iż Innovation Enterprises w całości rozliczy się z PZ Cormay SA w zakresie udzielonych zaliczek na dostawy.

Stan środków pieniężnych w jednostkowym sprawozdaniu PZ Cormay wykazuje spadek z kwoty 33,5 mln PLN na koniec 2012 roku do kwoty 6 mln PLN na koniec 2013 roku. Jest to efekt przede wszystkim (1) udziału PZ Cormay S.A. w emisji akcji Orphée SA w III kwartale 2013 roku - zakup 2,46 mln szt. akcji za 19,0 mln PLN oraz (2) efekt wydatków na prace badawczo-rozwojowe, w tym na innowacyjny analizator BlueBox. Zgodnie z raportem bieżącym Emitenta nr 37/2013, PZ Cormay S.A. przekaze do końca czerwca 2014 roku w zamian za gotówkę aktywa produkcyjno-dystrybucyjne do Grupy Orphée. Spodziewana wartość przekazanych aktywów to około 20 mln PLN. Zgodnie z raportem bieżącym Orphée SA nr 5/2014, działalność produkcyjno-dystrybucyjna PZ Cormay S.A., jaka ma zostać sprzedana do Grupy Orphée, odpowiadała szacunkowo w 2013 roku za około 38,9 mln PLN przychodów (bez uwzględnienia sprzedaży do spółek Grupy Orphée), około 19,3 mln zł zysku brutto na

sprzedaży, około 5,9 mln PLN wyniku EBITDA, około 3,1 mln PLN zysku operacyjnego i około 2,5 mln PLN zysku netto.

W rachunku przepływów pieniężnych PZ Cormay S.A. wykazała w 2013 roku -16,7 mln PLN przepływów pieniężnych w części operacyjnej. Ujemna wartość tych przepływów wynika z omówionego powyżej wzrostu stanu należności i zapasów (łącznie 14,9 mln PLN), a także zmiany pozycji rozliczeń międzyokresowych, w której główną pozycję stanowią wydatki na prace rozwojowe (10,6 mln PLN). Wydatki netto na te prace, po uwzględnieniu wpływów z dotacji, wyniosły w 2013 roku prawie 9 mln PLN. Wartość przepływów pieniężnych z części operacyjnej oczyszczona z wyżej wymienionych zdarzeń oraz wspomnianego księgowego ujęcia wyniku na sprzedaży inwestycji wyniosłaby ok. 8,7 mln PLN, czyli zdecydowanie więcej niż oczyszczony zysk netto.

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. Orphée SA ponosiła 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.

Kormiej Rusland zanotowała w 2013 roku 231.237 tys. RUB przychodów ze sprzedaży, co było wynikiem o 23% lepszym niż w roku 2012. Realizowana strategia zwiększania asortymentu i wartości sprzedaży na rynku rosyjskim przynosi satysfakcjonujące efekty.

Kormej Diana zanotowała 8.429 mln BYR przychodów ze sprzedaży, co oznacza spadek o 6% względem wartości sprzedaży w roku 2012. Na rynku białoruskim ogólna sytuacja rynkowa i makroekonomiczna utrudnia uzyskanie wzrostu sprzedaży.

Innovation Enterprises zanotowała w 2013 roku 3.071 tys. EUR przychodów ze sprzedaży, podczas gdy w 2012 roku było to 5.033 tys. EUR. Ujemna dynamika przychodów spowodowana była trwającą w 2013 roku restrukturyzacją tej spółki i zmianą jej strategii, m.in. w zakresie portfolio produktowego oraz nastawienia na maksymalizację zyskowności, a nie wyłącznie na maksymalizację przychodów. Rada Dyrektorów Orphée podjęła w I połowie 2013 roku decyzję o przeprowadzeniu głębokiej restrukturyzacji Innovation Enterprises, co wynikało ze zmiany osoby zarządzającej spółką (do 1 stycznia 2013 r. był to Pan Michael O'Donovan) i zidentyfikowania możliwości generowania przez spółkę istotnie wyższej wartości dla akcjonariuszy. Zmniejszenie kosztów funkcjonowania Innovation Enterprises wymusiło poniesienie określonych kosztów w poczet 2013 roku (m.in. odprawy – 0,2 mln CHF). Zarząd PZ Cormay S.A. zwraca uwagę na pozytywne efekty przeprowadzonych zmian. Rośnie średnia sprzedaż kwartalna, podobnie jak notowana marża brutto na sprzedaży, co jest związane m.in. ze wzrostem wolumenu sprzedaży produkowanych odczynników w porównaniu do sprzedaży aparatów. Innovation Enterprises zamierza skupić się w 2014 roku na sprzedaży wysokiej jakości odczynników, których produkcja jest głównym profilem działalności tej spółki. Zarząd PZ Cormay S.A. spodziewa się uzyskania przez Innovation Enterprises w 2014 roku pozytywnych wyników finansowych na każdym poziomie.

Grupa PZ Cormay zamierza inwestować we wzmocnienie marki Audit Diagnostics, marki używanej przez Innovation Enterprise, która jest bardzo dobrze postrzegana na globalnym rynku diagnostyki medycznej i która

stanie się wyższą, prestiżową marką Grupy w zakresie biochemii. Innovation Enterprise posiada 3,5 mln EUR skumulowanych strat z lat ubiegłych do wykorzystania w ramach optymalizacji podatkowej.

Grupa Diesse nie przekazała Emitentowi ani Orphée SA do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania własnego audytowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 rok (trwa badanie przez biegłego rewidenta), dlatego Zarząd PZ Cormay SA opiera się w niniejszym Sprawozdaniu na danych, jakie otrzymał za cztery kwartały 2013 roku narastająco.

W okresie styczeń-grudzień 2013 roku sprzedaż Grupy Diesse przekroczyła 21 mln EUR, co było wynikiem nieznacznie niższym niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Poniżej w tabeli przedstawione zostały wybrane księgowe dane finansowe Grupy Diesse – pozycje z Rachunku Zysku i Strat narastająco od początku roku, pozycje bilansowe na dzień bilansowy (w tys. EUR).

Wybrane dane finansowe <u>W TYS. EUR</u>		STAN NA 31.12.2013	STAN NA 30.09.2013	ZMIANA
Przychody netto ze sprzedaży	Net revenues from sales	21 028	15 230	5 798
Marża brutto na sprzedaży	Gross margin on sales	9 641	6 297	3 344
Koszty sprzedaży	Selling costs	4 962	3 809	1 153
Zysk/ strata netto	Net profit/loss	565	708	-143
Zapasy	Stock	5 457	5 756	-299
Należności	Receivables	10 388	10 224	164
Dług netto	Net debt	17 669	18 769	-1 100

W IV kwartale 2013 r. sprzedaż miała wartość 5.798 tys. EUR. Oznacza to wzrost przychodów ze sprzedaży narastająco w IV kwartale br. względem trzech kwartałów 2013 r. o 38 proc. W okresie trzech kwartałów 2013 r. marża brutto na sprzedaży wynosiła 41%, podczas gdy w IV kwartale nastąpił wzrost do 46%. Warto zwrócić uwagę, że przy jednoczesnym wzroście sprzedaży udział kosztów sprzedaży w przychodach ze sprzedaży spadł z 25% do 24% (podobnie sytuacja wyglądała w III kwartale, kiedy to przy jednoczesnym wzroście sprzedaży udział kosztów sprzedaży w przychodach ze sprzedaży spadł z 26% do 25%). Od początku 2013 roku Grupie Diesse udało się zmniejszyć zadłużenie netto o 2,8 mln EUR. Wartość zysku netto w IV kwartale jest sezonowo zaburzona poprzez kumulację płaconego podatku – we Włoszech nie ma śródrocznych zaliczek na podatek dochodowy.

Poprawiającą się efektywność działalności Grupy Diesse po włączeniu jej do Grupy Orphée prezentują dane zarządcze (prezentacja narastająco od początku roku), które pomijają rozwiązane w I kwartale br. rezerwy (w tys. EUR).

'000 EUR	IV KWARTAŁ 2013	III KWARTAŁ 2013	II KWARTAŁ 2013	I KWARTAŁ 2013	IV KW./ III KW	III KW./ II KW.	II KW./ I KW.
EBITDA	1 262	1 021	966	396	124%	106%	144%
EBIT	566	641	618	66	88%	103%	833%

Poniżej znajduje się zestawienie wyników za 2013 rok spółek tworzących na 31.12.2013 Grupę PZ Cormay oraz podmiotu współkontrolowanego (Diesse), bez korekt konsolidacyjnych:

[tys. PLN]	PZ CORMAY	KORMEJ DIANA	KORMIEJ RUSŁAND	ORPHÉE	INNOVATION ENTERPRISES	GRUPA DIESE**
Przychody	57 602	2 734	22 893	34 568	12 930	88 548
Zysk brutto na sprzedaży	20 342	123	9 644	10 237	4 152	40 598
Zysk operacyjny	2 725	-343	3 851	4 406	-1 908	15 348
Zysk netto	-8 223 2 707*	7	2 237	4 762	-959	2 374

*Po oczyszczeniu z niegotówkowego zdarzenia typu one-off

** Narastająco po czterech kwartałach - badanie roczne przez biegłego rewidenta jeszcze się nie zakończyło

PZ Cormay S.A. (wyniki oczyszczone), Orphée SA, Kormiej Rusland i Grupa Diesse wygenerowały w 2013 r. pozytywne wyniki finansowe. Obecne aktywa produkcyjno-dystrybucyjnych PZ Cormay SA, których włączenia w struktury Grupy Orphée Emitent spodziewa się do końca I połowy 2014 roku, wypracowały szacunkowo w 2013 roku 38,9 mln PLN przychodów - już bez uwzględnienia sprzedaży do spółek Grupy Orphée, około 19,3 mln PLN zysku brutto na sprzedaży, około 3,1 mln PLN zysku operacyjnego i około 2,5 mln PLN zysku netto. Duży potencjał rozwoju w kolejnych latach Grupa widzi w zakresie produkcji i dystrybucji rewolucyjnego analizatora POCT BlueBox (w lutym 2014 r. rozpoczął się już proces industrializacji, zakończona została faza naukowo-prototypowa) oraz w zakresie synergii z Grupą Diesse. Zarząd PZ Cormay SA pozytywnie ocenia efekty restrukturyzacji irlandzkiej spółki Innovation Enterprises, co powinno zaowocować w 2014 roku zauważalnym wzrostem wyników generowanych przez tę spółkę. Rentowności Diesse na poszczególnych poziomach wskazują na duży potencjał poprawy wyników finansowych tej grupy kapitałowej, współzależnej od Grupy PZ Cormay.

Analiza podstawowych wskaźników

Dla celów porównawczych przedstawiono poniżej wybrane wskaźniki Grupy PZ Cormay za cztery kwartały narastająco oraz dane finansowe Grupy PZ Cormay za 2013 rok wraz z danymi porównawczymi za 2012 rok. Dane za cztery kwartały 2013 roku narastająco pochodzą ze Sprawozdania Emitenta za IV kw. 2013 r., opublikowanego 03.03.2014. Dane te zawierają konsolidację wyników finansowych Grupy Diesse narastająco za cztery kwartały 2013 roku (konsolidacja metodą pełną). Natomiast dane za rok 2013 oraz porównawczo za rok 2012 pochodzą ze Sprawozdania za 2013 rok, opublikowanego 13.05.2014. Dane te zawierają konsolidację Grupy Diesse metodą praw własności. Akcje Diesse Diagnostica Senese, odpowiadające za 50% głosów na WZ, Orphée SA nabyła w lutym 2013 roku.

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki rentowności oraz płynności, odnoszące się do wyników Grupy PZ Cormay S.A. za rok 2013 wraz z danymi porównawczymi za rok 2012.

WYSZCZEGÓLNIENIE	2013	2012
(1) rentowność sprzedaży brutto	9%	14%
(2) rentowność sprzedaży netto	9%	15%
(3) rentowność działalności operacyjnej	9%	13%
(4) rentowność kapitału własnego ROE	5%	14%
(5) rentowność kapitału ogółem ROA	4%	10%
(6) wskaźnik ogólnego zadłużenia	23%	22%
(7) wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	30%	29%
(8) wskaźnik płynności bieżącej	4	6
(9) wskaźnik płynności szybkiej	3	4

(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, przede wszystkim z powodu głębokiej restrukturyzacji irlandzkiej spółki Innovation Enterprises oraz kosztów związanych z reorganizacją struktury grupy kapitałowej i akwizycją. Zarząd PZ Cormay S.A. zakłada, że w kolejnych okresach wskaźniki te będą rosły. Znaczny wzrost wartości aktywów w 2012 roku (ze 159,7 mln PLN do 248 mln PLN) w naturalny sposób zmniejszył wartość wskaźnika rentowności kapitału ogółem (ROA). Podobnie miała się sytuacja ze wskaźnikiem ROE. Wartość kapitałów własnych ogółem wzrosła w 2012 roku ze 107 do 192 mln PLN. W 2012 oraz 2013 roku miały miejsce w zależnej spółce Orphée emisje akcji dla inwestorów finansowych, które w istotny sposób zwiększyły wartość kapitałów własnych oraz aktywów Grupy PZ Cormay. Jednocześnie wyniki finansowe jednostki współzależnej Diesse nie zostały skonsolidowane w Sprawozdaniu Finansowym za rok 2013, a istotne zasoby gotówkowe 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). Już obecnie wskaźniki za rok 2013 mogą wydawać się relatywnie zaniżone.

Wskaźniki ogólnego zadłużenia i zadłużenia kapitału własnego utrzymują stabilne wartości. Wskaźniki płynności finansowej wskazują, iż Grupa jest w stanie wywiązywać się ze swoich zobowiązań. Podwyższone wartości wskaźników płynności bieżącej i szybkiej na koniec 2012 roku wynikały z przeprowadzonej w IV kwartale 2012

roku emisji akcji w Orphée S.A. (wpływ gotówki), podczas gdy zaplanowane nabycie aktywów (akcje Diesse) nastąpiło w I kwartale 2013 roku.

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

W 2013 roku wzrosła wartość aktywów Grupy PZ Cormay. Na 31.12.2013 wyniosła ona 296,5 mln PLN, co było wartością o 20% wyższą niż na 31.12.2012. Zmieniła się również struktura aktywów. Na koniec 2013 roku aktywa trwałe stanowiły 60%, podczas gdy rok wcześniej – 36%. W głównej mierze był to efekt zakupu akcji Diesse (+63,5 mln PLN) oraz przyznanych dotacji (wzrost o 16,9 mln PLN).

Kapitały obce stanowiły w omawianym okresie 23% sumy pasywów Spółki, natomiast kapitały własne 77% sumy pasywów. Na koniec 2012 roku kapitały obce stanowiły 22% sumy pasywów, natomiast kapitały własne 78%. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (liczony jako stosunek kapitałów obcych do kapitałów własnych) wzrósł z poziomu 29% wg stanu na 31.12.2012 do 30% na 31.12.2013. Głównym źródłem finansowania działalności Grupy PZ Cormay S.A. w 2013 roku był kapitał własny.

Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w Grupie na 31.12.2013 wyniósł 53,7 mln PLN.

W 2013 roku Grupa 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 31.12.2013 PZ Cormay S.A. nie posiadała żadnych papierów wartościowych ani innych instrumentów finansowych przeznaczonych do sprzedaży. Spółka posiadała na dzień bilansowy 13.400.000 akcji Orphée S.A. Spółka posiada nieruchomość w Maryninie pod Lublinem, gdzie mieści się zakład produkcyjny. Wartość księgowa nieruchomości na dzień 31.12.2013 wynosiła netto 1.610 tys. PLN. Spółka jest również posiadaczem nieruchomości inwestycyjnej (grunt w Łomiankach k/Warszawy, potencjalnie mógłby być w przyszłości przeznaczony na budynek biurowy – siedzibę Spółki), wycenionej księgowo na 1.351 tys. PLN. Spółka zakupiła także w 2013 roku działkę gruntu (3ha, 2.618 tys. PLN) w obrębie SSE Euro-Park Mielec Podstrefa Lublin, gdzie powstanie Centrum Produkcyjne PZ Cormay S.A.

Innovation Enterprises Ltd. posiadała na 31.12.2013 nieruchomość zlokalizowaną w Carrigtwohill, Irlandia, o wartości bilansowej 1.783 tys. CHF.

Opis głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych.

Grupa PZ Cormay SA na dzień bilansowy nie posiadała istotnych lokat kapitałowych.

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

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

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

Nie miało miejsca w 2013 roku wypowiedzenie jakiegokolwiek kredytu lub pożyczki.

PZ Cormay SA całkowicie spłaciła do 12.06.2013 kredyt w rachunku bieżącym w BRE Banku S.A. (obecnie mBank S.A.), udzielony do wysokości 5 mln PLN. PZ Cormay S.A. na dzień bilansowy posiadała kredyt w banku BZ WBK S.A. o wartości 13.826 tys. PLN, termin wymagalności to 30.04.2015.

Orphée SA nie zaciągnęła nowych kredytów bankowych w okresie sprawozdawczym, jedynie przedłużała już istniejące umowy kredytowe na kredyty obrotowe w rachunkach bieżących. Spółka ta ma możliwość wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 900 tys. CHF w banku Banque Cantonale de Genève. Wykorzystanie tego kredytu na dzień 31.12.2013 r. wynosiło 833 tys. CHF.

Wśród spółek zależnych Orphée kredyty posiada Innovation Enterprises. To hipoteka związana z kredytowaniem budowy zakładu produkcyjnego w Bank of Ireland, łączne saldo kredytów hipotecznych Innovation Enterprises w Bank of Ireland na 31.12.2013 wynosiło 2.661 tys. CHF.

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 2013 roku.

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

W Spółce nie występują istotne pozycje pozabilansowe.

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

W latach 2007 - 2010 środki pozyskane z emisji akcji serii B, C i D 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 PLN każda. Wpływy pieniężne netto Spółki z tytułu emisji po uwzględnieniu kosztów emisji wyniosły 20.936 tys. PLN. 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 PLN). 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 PLN. Środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone na przejęcie i dokapitalizowanie spółki Innovation Enterprises 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 PLN oraz 0,2 mln akcji serii I po cenie emisyjnej 1 PLN. 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, była związana z wykonaniem zapisów umowy przejęcia irlandzkiej spółki Innovation Enterprises 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 PLN za każdą akcję. Kapitał pozyskany z emisji akcji serii J przeznaczony został na realizację planów inwestycyjnych Spółki i realizację działań reorganizacyjnych podjętych przez Spółkę.

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 Orphée do PZ Cormay SA 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 Orphée 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).

Dodatkowe informacje

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

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na 2013 rok.

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

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

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

Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i organów nadzorczych spółek kapitałowych	ROK 2013	ROK 2012
Wynagrodzenie Zarządu	633	951
Tomasz Tuora	614	891
Barbara Tuora-Wysocka	19	60
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	20	24

Dodatkowo, Pan Tadeusz Tuora otrzymał w 2013 roku wynagrodzenie związane z pełnieniem funkcji Członka Rady Dyrektorów Orphée S.A. w wysokości 93 tys. PLN (10 tys. PLN w 2012 r.), a Pan Tomasz Tuora otrzymał w 2013 roku wynagrodzenie związane z pełnieniem funkcji Przewodniczącego Rady Dyrektorów Orphée S.A. w wysokości 10 tys. PLN. Pan Tadeusz Tuora, z tytułu pełnienia funkcji zarządczych w podmiocie współkontrolowanym Diesse, otrzymał w 2013 roku wynagrodzenie w wysokości 211 tys. PLN. Pan Tomasz Tuora, z tytułu pełnienia funkcji zarządczych w podmiocie współkontrolowanym Diesse, otrzymał w 2013 roku wynagrodzenie w wysokości 211 tys. PLN.

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

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

Na dzień 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 PZ Cormay przez Członków Zarządu na dzień 31 grudnia 2013 roku przedstawiał się następująco:

Członek Zarządu	Liczba akcji
Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi	7 330 615
Barbara Tuora Wysocka	111 000

Stan posiadanych akcji PZ Cormay S.A. przez Członków Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania tj. 13 maja 2014 roku przedstawia się następująco:

Członek Zarządu	Liczba akcji
Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi	7 430 615
Barbara Tuora Wysocka	111 000

Stan posiadanych akcji PZ Cormay S.A przez Członków Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2013 roku, według wiedzy Zarządu, przedstawiał się następująco:

Członek Rady Nadzorczej	Liczba akcji
Stefan Jackowski	124 837
Tadeusz Tuora	64 682
Włodzimierz Jaworski	16 078
Paweł Nowak	20 000
Maciej Wojtkowski	0
Krzysztof Rudnik	0
Grzegorz Szymański	0

Zgodnie z raportami bieżącymi 21/2013 oraz 22/2013, dnia 28.06.2013 WZ Emitenta powołało do Rady Nadzorczej następujące osoby: Tadeusz Tuora, Krzysztof Rudnik, Grzegorz Szymański, natomiast odwołało Pana Ryszarda Błażejewskiego.

Stan posiadanych akcji PZ Cormay S.A przez Członków Rady Nadzorczej na dzień na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. 13 maja 2014 roku, według wiedzy Zarządu, przedstawia się następująco:

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

Zgodnie z raportem bieżącym 4/2014, dnia 16.01.2014 spółka otrzymała oświadczenie Pana Grzegorza Szymańskiego o rezygnacji z dniem 16 stycznia 2014 r. z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki z powodów osobistych. Zgodnie z raportami bieżącymi nr 19/2014 oraz 21/2014, NWZ obradujące 10.04.2014 powołało do Rady Nadzorczej Emitenta Panów Konrada Łapińskiego i Radosława Rejmana oraz odwołało Pana Macieja Wojtkowskiego z funkcji Członka RN.

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 Orphée S.A. w ramach programu motywacyjnego z dnia 8 stycznia 2010 r. Pan Jean Edouard Robert miał prawo do nabycia 1.000.000 akcji PZ CORMAY S.A. w przyszłości. Warunkiem nabycia tych akcji było osiągnięcie w ciągu jednego roku przez Orphée SA, na przestrzeni 3 lat od momentu akwizycji łącznie trzech warunków: przychodów 15 mln CHF, zysku netto 1,2 mln CHF oraz sprzedaży

aparatów Mythic 22 Autoloader w liczbie 150 szt. Zarząd PZ Cormay S.A. informuje, że w wymaganym czasie nie został spełniony jeden z w/w warunków (kryterium przychodowe), w związku z czym nie nastąpi emisja akcji PZ Cormay skierowana do Pana Jean Edouard Robert.

21 lutego 2014 roku Walne Zgromadzenie PZ Cormay S.A. postanowiło o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 1,00 PLN (jeden złoty) oraz nie większą niż 10.620.659 PLN (dziesięć milionów sześćset dwadzieścia tysięcy sześćset pięćdziesiąt dziewięć złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej) akcji oraz nie więcej niż 10.620.659 (dziesięć milionów sześćset dwadzieścia tysięcy sześćset pięćdziesiąt dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda. Emisja akcji serii K nastąpi w drodze subskrypcji zamkniętej z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy w taki sposób, że trzy dotychczasowe akcje Emitenta będą upoważniały do nabycia jednej akcji nowej emisji. Cena za akcje serii K zostanie pokryta wyłącznie gotówką przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Zarząd Spółki został upoważniony, za zgodą Rady Nadzorczej, do ustalenia ceny emisyjnej akcji serii K. Dzień prawa poboru akcji serii K został ustalony na 30 czerwca 2014 roku (uchwała Walnego Zgromadzenia z dn. 10.04.2014). Niewykorzystanie przez akcjonariusza przysługujących mu praw poboru w sytuacji dojścia emisji do skutku będzie oznaczało zmianę jego udziału w kapitale zakładowym i głosach na WZ (brak sprzedaży praw poboru, brak objęcia akcji nowej emisji poprzez złożenie i opłacenie zapisu na akcje nowej emisji).

Z prezentacją na temat celów emisyjnych i programu inwestycyjnego Spółki można zapoznać się w serwisie relacji inwestorskich pod adresem: http://ir.pzcormay.pl/userfiles/file/crm_emisjak.pdf.

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 stosowanych zasadach ładu korporacyjnego

Załącznikiem do niniejszego Sprawozdania jest oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.

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 bezpośrednio przeciwko PZ Cormay S.A. żadne postępowania sądowe lub administracyjne dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, stanowiących 10% kapitałów własnych PZ CORMAY S.A.

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 przekazała Spółce, iż nie zgadza się z zarzutem naruszenia przez nią Umowy Opcji i podejmie niezbędne kroki prawne w celu ochrony swoich praw oraz że ewentualne rozwiązanie Umowy Opcji nie narusza praw Orphée do nabytych już przez nią 13.500.000 akcji serii A reprezentujących 50% głosów w Diesse. Ponadto, przedstawiciele Orphée p. Tadeusz Tuora i p. Tomasz Tuora nadal pełnią funkcje dwóch z czterech członków Zarządu Diesse.

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 i Spółka uważają, iż roszczenia Diagnostica są bezpodstawne i podejmą niezbędne kroki w celu ochrony swoich praw.

Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych.

Rada Nadzorcza spółki PZ Cormay S.A. – organ uprawniony na podstawie statutu Spółki PZ Cormay S.A. - na mocy uchwały nr 3/RN/2013 dokonała w dniu 16.05.2013 wyboru podmiotu uprawnionego do zbadania sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego Spółki 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 23.06.2013 Spółka zawarła z DORADCA Zespół Doradców Finansowo Księgowych Sp. z o.o. umowę o obowiązkowy przegląd i zbadanie sprawozdań finansowych sporządzonych za okres 01.01.2013 – 31.12.2013 roku. Za wykonanie wyżej wymienionych usług audytor otrzymał wynagrodzenie netto w wysokości 32 tys. PLN (przegląd rocznych sprawozdań finansowych).

13 maja 2014 r.

Zarząd PZ Cormay S.A.