



Sprawozdanie Zarządu z działalności PZ CORMAY S.A.

z siedzibą w Łomiankach

za okres 01-01-2011 do 31-12-2011

Podstawowe informacje

Akt założycielski

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

Kapitał

Kapitał zakładowy na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu tj. 30.04.2012 wynosi 30 561 977 PLN i dzieli się na 30 561 977 akcji.

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

Po raz pierwszy podwyższenia kapitału zakładowego dokonano 26.02.2007 r. o kwotę 2.500.000 PLN w drodze emisji 2.500.000 akcji serii B, a następnie w dniu 07.03.2007r. 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 serii D. Przydzielono 1.984.816 akcji tejże serii, a kapitał zakładowy PZ Cormay S.A. podwyższony został z kwoty 9.877.161 PLN do 11.861.977 PLN. W listopadzie 2009 roku przeprowadzono prywatną subskrypcję akcji serii E. Przydzielono 10.000.000 akcji serii E. W wyniku tej transakcji kapitał zakładowy PZ Cormay S.A. podwyższony został zatem z kwoty 11.861.977 PLN do 21.861.977 PLN. W marcu 2010 roku przeprowadzono prywatną emisję akcji serii F. Przydzielono 3.000.000 akcji serii F, a kapitał zakładowy PZ Cormay S.A. podwyższony został z kwoty 21.861.977 PLN do 24.861.977 PLN. W lutym 2011 roku zarejestrowano podwyższenie kapitału w drodze prywatnej emisji 4.000.000 akcji serii G, którego skutkiem było podwyższenie kapitału zakładowego do 28.861.977 PLN. W październiku 2011 roku zarejestrowano podwyższenie kapitału do 30.561.977 PLN w drodze prywatnej emisji 1.500.000 akcji serii H i 200.000 akcji serii I.

Struktura kapitału zakładowego spółki 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.

Akcje wszystkich serii mają wartość nominalną 1 polski złoty (PLN) i są akcjami zwykłymi na okaziciela. Cena emisyjna wynosiła dla akcji serii B - 1,1 PLN, serii C - 2 PLN, serii D - 2,6 PLN, serii E - 2,3 PLN, serii F - 1 PLN, serii G - 5,50 PLN, serii H - 14,5 PLN, serii I - 1 PLN (wykonanie zapisu umowy przejęcia spółki Innovation Enterprises z Irlandii).

Liczba akcji składających się na kapitał zakładowy i liczba głosów w Walnym Zgromadzeniu PZ Cormay S.A. są tożsame, tj. na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu, tj. 30.04.2012 r., 30.561.977 akcji PZ Cormay S.A. odpowiada 30.561. głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z wiedzą Zarządu Emitenta, struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na dzień sporządzania niniejszego Sprawozdania Zarządu przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	Ilość akcji	% kapitału	Ilość głosów	% głosów
Tomasz Tuora, posiadane akcje wraz z podmiotami powiązanymi	7 226 661	23,65%	7 226 661	23,65%
TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	6 910 000	22,61%	6 910 000	22,61%
Pozostali	16 425 316	53,74%	16 425 316	53,74%
RAZEM	30 561 977	100,00%	30 561 977	100,00%

Akcjonariuszem dominującym Spółki jest Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi. Posiadał on na dzień 23.04.2012 r. 7.226.661 akcji stanowiących 23,65% kapitału zakładowego i uprawniających do 23,65% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Według wiedzy Zarządu, struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	Ilość akcji	% kapitału	Ilość głosów	% głosów
Tomasz Tuora, posiadane akcje wraz z podmiotami powiązanymi	7 835 661	25,64%	7 835 661	25,64%
TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	6 910 000	22,61%	6 910 000	22,61%
Pozostali	15 816 31	45,47%	15 816 31	45,47%
RAZEM	30 561 977	100,00%	30 561 977	100,00%

Akcjonariuszem dominującym na dzień 31.12.2011 r. był Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi. Posiadał on 7.835.661 akcji stanowiących 25,64% kapitału i uprawniających do 25,64% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Struktura organizacyjna

PZ Cormay S.A. ma siedzibę w Łomiankach, przy ul. Wiosennej 22, gdzie znajdują się – obok biura Zarządu – także dyrekcja sprzedaży krajowej, dział zamówień publicznych, marketing, dział eksportu i współpracy zagranicznej oraz dział serwisu technicznego. W Maryninie pod Lublinem ulokowany jest zakład produkcyjny PZ Cormay S.A., wraz z działem badań i rozwoju, a ponadto – laboratorium kontrolne i dział zapewnienia jakości.

Zakład w Maryninie jest własnością PZ Cormay S.A. Z kolei w Lublinie zlokalizowane są: dział logistyki wraz z dużym magazynem wyrobów gotowych, biuro obsługi klienta oraz księgowość.

Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami

PZ Cormay S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej PZ Cormay S.A., w skład której według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodziły następujące podmioty:

1) KORMEJ DIANA Sp. z o.o.

Forma prawna: Spółka z o.o.

Siedziba: Mińsk, Białoruś

Przedmiot działalności: handel hurtowy

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

2) KORMIEJ - RUSŁAND Sp. z o.o.

Forma prawna: Sp. z o.o.

Siedziba: Moskwa, Rosja

Przedmiot działalności: handel hurtowy techniką medyczną

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

3) ORPHEE S.A.

Forma prawna: spółka akcyjna

Siedziba: Genewa, Szwajcaria

Przedmiot działalności : produkcja i handel hurtowy

PZ Cormay S.A. jest właścicielem 100% akcji spółki ORPHEE S.A. , co daje 100 % udziału w głosach na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

4) INNOVATION ENTERPRISES LIMITED

Forma prawna: prywatna spółka akcyjna

Siedziba: Carrigtwohill, Cork County, Irlandia

Przedmiot działalności : produkcja i handel techniką medyczną

PZ Cormay S.A. jest właścicielem 99,98% akcji z prawem głosu, spółki Innovation Enterprises Limited, co daje 99,98% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Inne spółki powiązane, niewchodzące w skład Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A.:

1) CORMAY AG z siedzibą w Księstwie Liechtenstein

Spółka PZ CORMAY S.A. jest zależna od CORMAY AG. Ponadto Prezes Zarządu Emitenta, Pan Tomasz Tuora, posiada 680 akcji Cormay AG, stanowiących 97,14% kapitału zakładowego Cormay AG.

Forma prawna: spółka akcyjna

Siedziba: Vaduz, Liechtenstein,

Przedmiot działalności: Handel hurtowy

Cormay AG posiada 22,65% akcji PZ CORMAY S.A.. Dane finansowe PZ Cormay S.A. nie są konsolidowane z Cormay AG.

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

Spółka jest powiązana z uwagi na fakt, że akcjonariusz Emitenta - spółka CORMAY AG - posiada 100 % udziałów TT Management Sp. z o.o. Ponadto Prezes Zarządu Emitenta – Pan Tomasz Tuora - jest członkiem Rady Nadzorczej TT Management Sp. z o.o.

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

Spółka jest powiązana z uwagi na fakt, że 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.

4) FIRST T&M Sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Dworze Mazowieckim.

Spółka jest powiązana z uwagi na fakt, że Prezes Zarządu i akcjonariusz Emitenta - Pan Tomasz Tuora - posiada 50 % udziałów FIRST T&M Sp. z o.o. Ponadto Prezes Zarządu Emitenta – Pan Tomasz Tuora - jest członkiem Zarządu FIRST T&M Sp. z o.o.

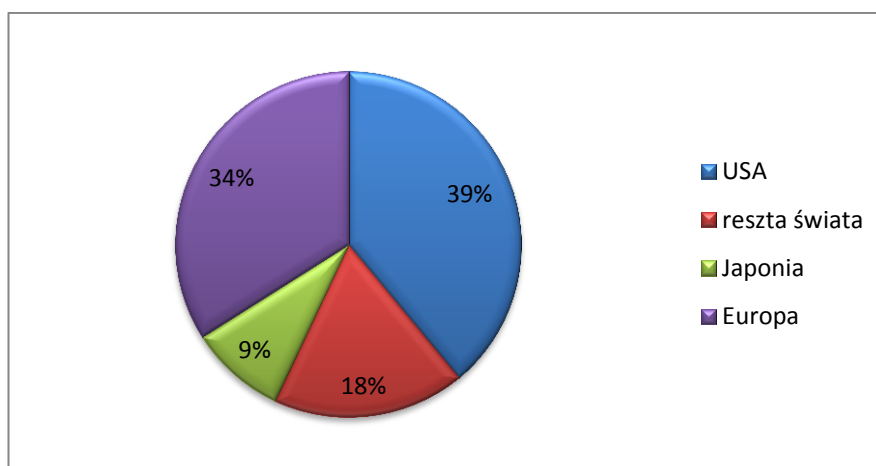
Dziedziny działalności

Spółka PZ Cormay działa na rynku diagnostyki in vitro (ang. in vitro diagnostics - IVD), w obszarze zastosowań biotechnologii w nowoczesnej diagnostyce medycznej. Firma specjalizuje się w produkcji wysokiej jakości testów biochemicznych i dystrybucji światowej klasy aparatury do diagnostyki laboratoryjnej. Spółka PZ Cormay S.A. kontynuuje 20 letnią działalność Przedsiębiorstwa Zagranicznego CORMAY, które w grudniu 2006 roku wniesione zostało aportem do PZ Cormay S.A. W ciągu ostatnich lat PZ Cormay S.A. stała się największym producentem odczynników do badań laboratoryjnych w Europie Wschodniej i Centralnej. Obecnie zaopatruje m.in. około dwa tysiące polskich laboratoriów w odczynniki i sprzęt diagnostyczny, funkcjonujących zarówno w ramach publicznych, jak i niepublicznych zakładów opieki zdrowotnej. Osiągnięcie takiej pozycji na rynku było możliwe dzięki konsekwentnemu realizowaniu strategii, opartej na oferowaniu szerokiego asortymentu innowacyjnych produktów i towarów oraz na świadczeniu usług na wysokim światowym poziomie przy jednoczesnej trosce o środowisko. Na rynku krajowym Spółka kieruje swoją ofertę głównie do małych i średnich laboratoriów.

Na rynkach eksportowych działania PZ Cormay S.A. skoncentrowane są na zwiększeniu udziału na rynkach dużym potencjale, takich jak Rosja, Chiny, Brazylia, Turcja, Indie, a także na poszerzeniu zasięgu terytorialnego o nowe, mniejsze rynki, jak np. Kirgistan, Nigeria, Togo, Nikaragua, Mauritius.

Rynek IVD na, którym działa PZ Cormay stabilnie zwiększa swoją wartość, średnio w skali świata o 5-7% rocznie. Szacuje się, że światowy rynek IVD ma wartość 44 mld USD, a prognozowany wzrost w latach 2011-2016 będzie kształtował się na poziomie 7,8% rocznie. W Polsce rynek IVD wart jest około 1,25 mld PLN, a wg prognoz PMR polski rynek diagnostyki laboratoryjnej osiągnie wartość 1,4 mld PLN w 2012 r.

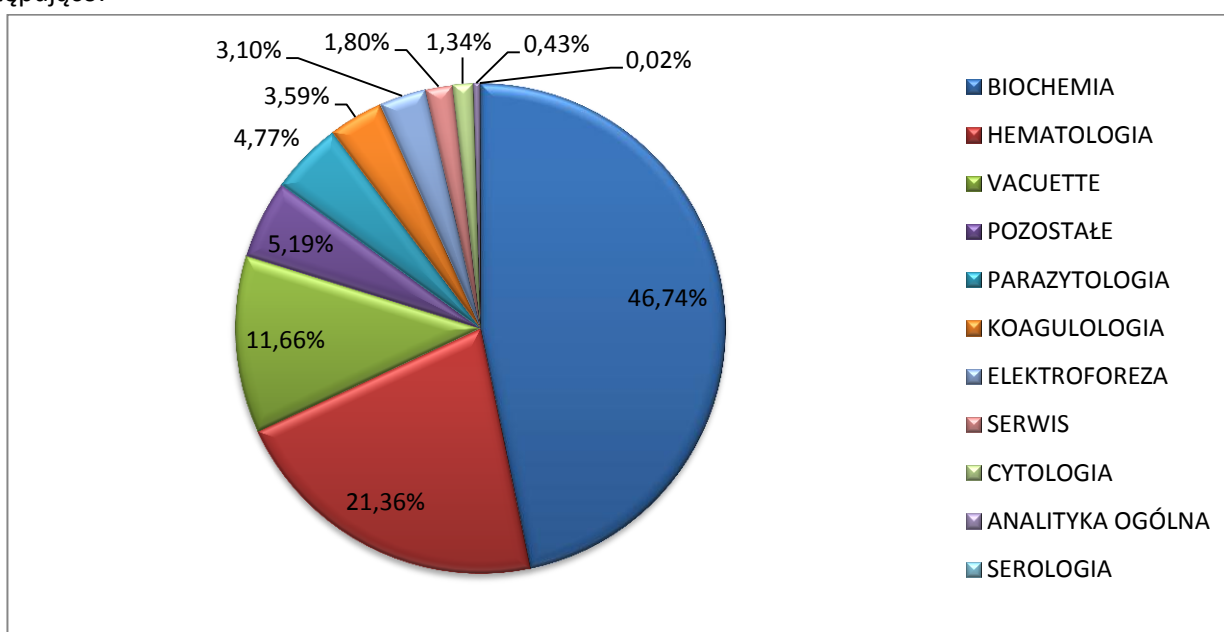
Poniżej znajduje się wykres ilustrujący udział poszczególnych rynków w globalnym rynku IVD.



Rynek diagnostyki in vitro, zarówno polski jak i światowy, podzielony jest między największe globalne koncerny farmaceutyczne tj. Roche Diagnostics (Szwajcaria), Abbott Diagnostics (U.S.A.), Beckman Coulter (U.S.A.), Johnson&Johnson (U.S.A.), bioMerieux (Francja), Hologic (U.S.A.), Thermo Fisher (U.S.A.), Sysmex (Japonia) i Siemens Diagnostics (Niemcy). Oferta PZ Cormay S.A. jest porównywalna wobec oferty największych firm w branży, jeśli chodzi o jakość i różnorodność, a ceny naszych produktów są mocno konkurencyjne. Dzięki temu stopniowo powiększamy nasz udział w światowym rynku. Grupa PZ Cormay jest dystrybutorem aparatury diagnostycznej oraz producentem dedykowanych do tej aparatury testów, a obecność aparatury PZ Cormay w laboratoriach generuje naturalny popyt na nasze testy i odczynniki.

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

Struktura sprzedaży ogółem wg segmentów działalności spółki PZ Cormay S.A. w 2011 roku przedstawia się następująco:



W 2011 roku największy udział w przychodach spółki PZ Cormay S.A. miał segment biochemii, który stanowił 46,74% sprzedaży ogółem i osiągnął 19 556 tys. PLN. Kolejnymi segmentami, które mają wysoki udział procentowy w przychodach spółki są hematologia (21,36%) oraz próżniowy system do pobierania krwi vacuette (11,66%).

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

Biochemia

Produkcja nowoczesnych testów biochemicznych jest podstawową dziedziną działalności Spółki. Firma PZ Cormay wprowadziła jako pierwsza na rynek polski testy oparte na reakcji Trindera, będące przełomem w ówczesnej 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 PZ Cormay wprowadził kolejną innowację – testy ciekłe do oznaczania kwasu moczowego, mocznika oraz triglicerydów, oparte na enzymach rekombinowanych, w oparciu o prace własnego zespołu badawczego i formułacje dostawcy nowoczesnych enzymów z Japonii - firmy TOYOBO. W 2000 r. wdrożono do produkcji ciekły test do oznaczania amylazy metodą z CNP-G3, a w 2001 r - 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 był wyłącznym dystrybutorem na Polskę firmy Roche. W 2003r. podpisana została umowa dystrybucyjna z japońską firmą Tokyo-Boeki dotyczącą dystrybucji wysokiej jakości analizatora do chemii klinicznej - Prestige24i. Obecnie spółka jest także dystrybutorem analizatorów BS 120, BS 130, BS 400 firmy Mindray Shenzhen Bio-Medical Electronics Co. Ltd. Analizatory biochemiczne ACCENT 200 i ACCENT 300 produkowane są na zlecenie Spółki przez firmę Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd. Celem w tym segmencie sprzedaży jest wprowadzenie na rynek własnego analizatora. Prace projektowe nad analizatorem zostały już ukończone (dotacja ze środków UE 3,2 mln PLN z 2009 r.), a prezentacja prototypu aparatu odbyła się na targach Medica 2011. Oficjalna premiera aparatu EQUISSE planowana jest na rok 2013. Zarząd zakłada, że rozpoczęcie produkcji i sprzedaży własnego analizatora laboratoryjnego może zmienić pozycję Spółki w tym segmencie na rynku globalnym.

W 2011 roku PZ Cormay złożył wnioski o ochronę patentową w trybie PCT na rewolucyjną w skali globalnej technologię badań diagnostycznych. Ochronę taką Emitent otrzymał w lipcu 2011 r. Spółka prowadzi w tym zakresie już prace w fazie prototypowej, po potwierdzeniu w warunkach laboratoryjnych możliwości uzyskania założonych parametrów pracy nowego analizatora biochemicznego, dedykowanego w pierwszej kolejności do gabinetów lekarskich. W ocenie Zarządu Emitenta można spodziewać się, że szybkość działania, bezinwazyjność dla pacjenta oraz jakość wyników i relatywnie niski koszt przeprowadzania testów sprawią, że analizatory w nowej technologii zmienią strukturę obecnego rynku IVD, a PZ Cormay znajdzie się w gronie największych firm z branży. Projekt stworzenia przełomowej platformy diagnostycznej został wsparty dotacjami ze środków Unii Europejskiej w łącznej wysokości przekraczającej 12,6 mln PLN (sierpień 2011, luty 2012).

W 2011 sprzedaż Spółki w tym segmencie osiągnęła 19.329 tys. PLN, co w porównaniu z wynikiem uzyskanym w roku 2010 – 17.950 tys. zł - oznacza 8% wzrost przychodów ze sprzedaży. Sprzedaż Grupy PZ Cormay S.A. w segmencie biochemicznym wyniosła w 2011 roku 31,3 mln zł, 55% powyżej rezultatu z 2010 roku.

Hematologia

W roku 1998 PZ Cormay odkupił na atrakcyjnych warunkach 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 Orphee, oferującej analizatory hematologiczne nowej generacji - na obszar Polski, Rosji, Ukrainy, Białorusi oraz republik bałtyckich. Spółka Orphee od 2010 weszła w skład Grupy Kapitałowej PZ Cormay. W III kwartale 2010 r. wprowadziliśmy na rynek nowy aparat hematologiczny z automatycznym podajnikiem – Mythic 22 Autoloader oraz rozpoczęliśmy produkcję odczynników hematologicznych wg własnego projektu do analizatorów Mythic 18. PZ Cormay S.A. prowadzi również prace badawcze nad kolejnym własnym analizatorem, co wpisuje się w długoterminową strategię Spółki dotyczącą produkcji i dystrybucji własnych analizatorów. W marcu 2011 r. w ramach Działania 1.4 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka finansowanego ze środków Unii Europejskiej Spółka otrzymała dotację 7,3 mln PLN na prowadzenie prac nad analizatorem hematologicznym klasy 5-diff oraz dedykowanych odczynników.

W 2011 sprzedaż Spółki w segmencie hematologii osiągnęła 8.823 tys. PLN, co w porównaniu z 2010 r., kiedy wyniosła 7.693 tys. PLN, daje 15% wzrost przychodów ze sprzedaży. Sprzedaż Grupy PZ Cormay S.A. w segmencie hematologicznym wyniosła w 2011 roku 40,4 mln zł, 47% powyżej rezultatu z 2010 roku.

Vacurette

PZ Cormay S.A. jest głównym dystrybutorem na Polskę systemu do próżniowego pobierania krwi austriackiej firmy Greiner. Zestaw do pobrań krwi VACUETTE 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 wkłuwamy się do światła żyły pacjenta. Ostatnim etapem jest umieszczenie probówki wewnątrz uchwytu. Wewnętrzna igła zabezpieczona zaworkiem przekłupa korek, a kalibrowana próżnia aspiruje określoną objętość krwi.

W 2011 sprzedaż Spółki w tym segmencie osiągnęła 4.877 tys. PLN., co w porównaniu do 3.438 tys. PLN w 2010 r. daje zwiększenie przychodów o 42%.

Elektroforeza

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

Parazytologia

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

Cytologia

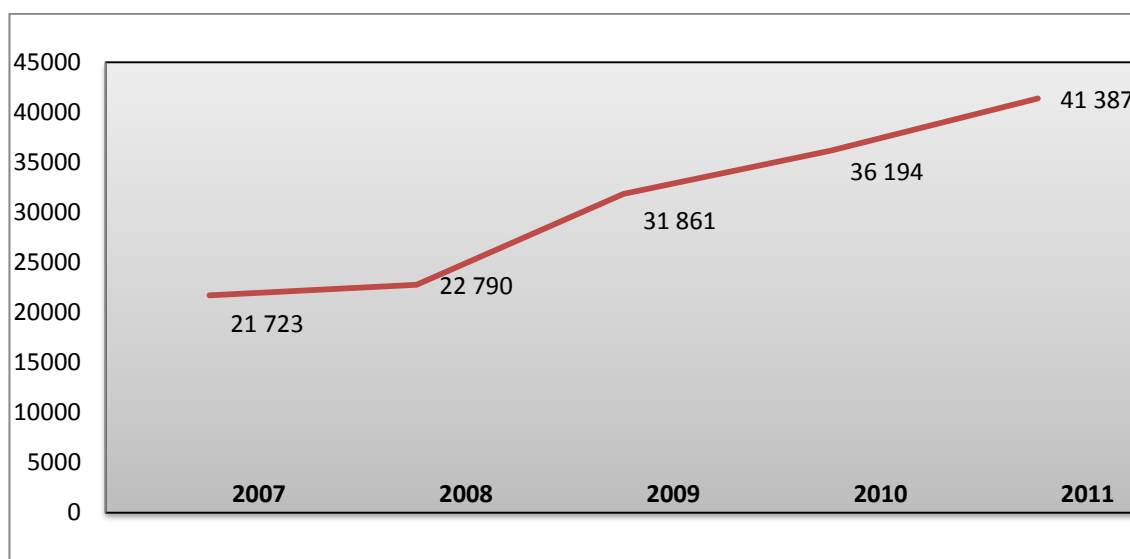
Rynek badań cytologicznych jest jednym z najszybciej rozwijających się rynków w branży diagnostyki laboratoryjnej ze względu na klasyczny efekt przejścia od badań wykonywanych manualnie (obarczonych wysokim ryzykiem wyników fałszywych) do badań wykonywanych automatycznie za pomocą zaawansowanych systemów automatycznych, zapewniających wysoką jakość i powtarzalność wyników. W kwietniu 2009 roku PZ Cormay S.A. podpisała umowę dotyczącą dystrybucji aparatury do testów cytologicznych produkowanych przez francuską firmę NOVACYT. Tym samym Spółka rozpoczęła działalność w dziedzinie badań cytologicznych.

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

- Serologia
- Koagulologia
- Analityka moczu

WYNIKI SPRZEDAŻY I INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU

Poniżej przedstawiony zostały wykres obrazujący dynamikę wartości sprzedaży jednostkowej PZ Cormay S.A. w tys. PLN w latach 2007-2011.



Sprzedaż PZ Cormay S.A w 2011 r. wzrosła w porównaniu do 2010 r. o 14 %, osiągając poziom 41.387 tys. PLN (w 2010 r. sprzedaż wyniosła 36.194 tys. PLN). Sprzedaż krajowa w 2011 r. wyniosła 12.325 tys. PLN i wzrosła o 3% w stosunku do wysokości sprzedaży osiągniętej w 2010 roku, natomiast sprzedaż na rynkach zagranicznych wyniosła 29.062 tys. PLN i zanotowała wzrost o 20%. Wzrost sprzedaży na rynkach eksportowych jest związany ze strategią rozwoju, zakładającą dalszą ekspansję działalności na rynki zagraniczne, szczególnie na rynki krajów rozwijających się oraz umocnienie pozycji na światowym rynku IVD (In Vitro Diagnostics). Sprzedaż całej Grupy PZ Cormay S.A. wzrosła w porównaniu do roku 2010 o 45% i przekroczyła 90 mln PLN.

W 2011 r. Spółka zrealizowała 70% swoich całkowitych przychodów na sprzedaży eksportowej do 69 krajów. Strategia rozwoju firmy opiera się na zwiększeniu udziału w największych rynkach, do których można zaliczyć Rosję, Turcję, Chiny, Brazylię i Indie. Poszerzając zasięg terytorialny, nie zapominamy również o mniejszych rynkach, takich jak kraje Ameryki Łacińskiej, kraje wschodnioafrykańskie czy północnej Europy. Zamiarem Spółki jest rozszerzenie działalności w zakresie biochemii na rynki Ameryki Południowej i Afryki Centralnej oraz wprowadzenie oferty z zakresu weterynarii na rynki Australii i Stanów Zjednoczonych.

PZ Cormay S.A. zintensyfikowała działalność marketingową w celu pozyskania nowych eksportowych rynków zbytu, a dzięki przejęciu spółki Orphee i Innovation Enterprises (Audit Diagnostics) uzyskaliśmy możliwość sprzedaży wyrobów PZ Cormay S.A. do klientów firmy ORPHEE i Audit Diagnostics. W chwili obecnej trwają prace związane z rejestracją produktów Spółki w poszczególnych krajach, o które poszerzony został zasięg terytorialny. Spółka uczestniczyła w wielu branżowych imprezach targowych, gdzie nawiązano nowe kontakty handlowe. W 2011 r. uczestniczyliśmy między innymi w targach ArabHealth w Dubaju, Clinical Lab Expo w USA, Medica w Düsseldorfie, Zdravookhraneniye w Moskwie. Według Zarządu tempo rocznego wzrostu rynku diagnostyki laboratoryjnej kształtowało się w roku 2011 pod względem wartościowym około 9% na terenie Polski i 4-6 % w skali światowej.

Krajowa dystrybucja odbywa się w oparciu o umowy zawierane bezpośrednio z odbiorcami, natomiast na rynkach zagranicznych produkty i towary oferowane są poprzez współpracę z lokalnymi dystrybutorami. Wyjątek stanowią rynki: Federacji Rosyjskiej i Białorusi, gdzie sprzedaż odbywa się za pośrednictwem podmiotów zależnych Grupy PZ Cormay, odpowiednio Kormiej Rusland i Kormej Diana. W 2011 roku sprzedaż do spółek zależnych kształtowała się następująco:

- Kormiej Rusland Sp. z o.o. - 23% łącznych przychodów ze sprzedaży PZ CORMAY S.A. i 33% przychodów spółki PZ CORMAY S.A. ze sprzedaży eksportowej.
- Kormej Diana Sp. z o.o. - 2% łącznych przychodów ze sprzedaży spółki PZ CORMAY S.A. i 3% przychodów ze sprzedaży eksportowej.
- Orphee S.A. - 3% łącznych przychodów ze sprzedaży spółki PZ Cormay S.A. i 4% przychodów ze sprzedaży eksportowej.

Obserwujemy możliwość dalszego zwiększania sprzedaży na terenie Rosji głównie poprzez zwiększenie sprzedaży produktów i towarów oferowanych przez PZ Cormay S.A., jak również poprzez poszerzenie oferowanego asortymentu o nowe towary z dziedzin takich jak cytologia i immunologia.

Udział sprzedaży produktów w 2011 r. w sprzedaży ogółem wyniósł 47%. Główną grupą towarów jest aparatura do biochemii. Sprzedaż towarów stanowiła w 2011 r. około 48% sprzedaży ogółem.

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.

Struktura odbiorców

W 2011 roku największymi odbiorcami PZ Cormay S.A. byli dystrybutorzy z Rosji, Turcji, Kazachstanu, Ukrainy, Białorusi i Szwajcarii. Udział pozostałych odbiorców w łącznych przychodach ze sprzedaży kształtuje się na poziomie niższym niż 3% łącznych przychodów ze sprzedaży. Struktura odbiorców PZ CORMAY S.A. na terenie Polski jest rozdrobniona, a udział żadnego z odbiorców w łącznych przychodach ze sprzedaży Spółki nie przekracza 5%.

Poniżej przedstawiona została tabela dotycząca udziału 15 największych rynków zbytu w przychodach ze sprzedaży w 2011 roku:

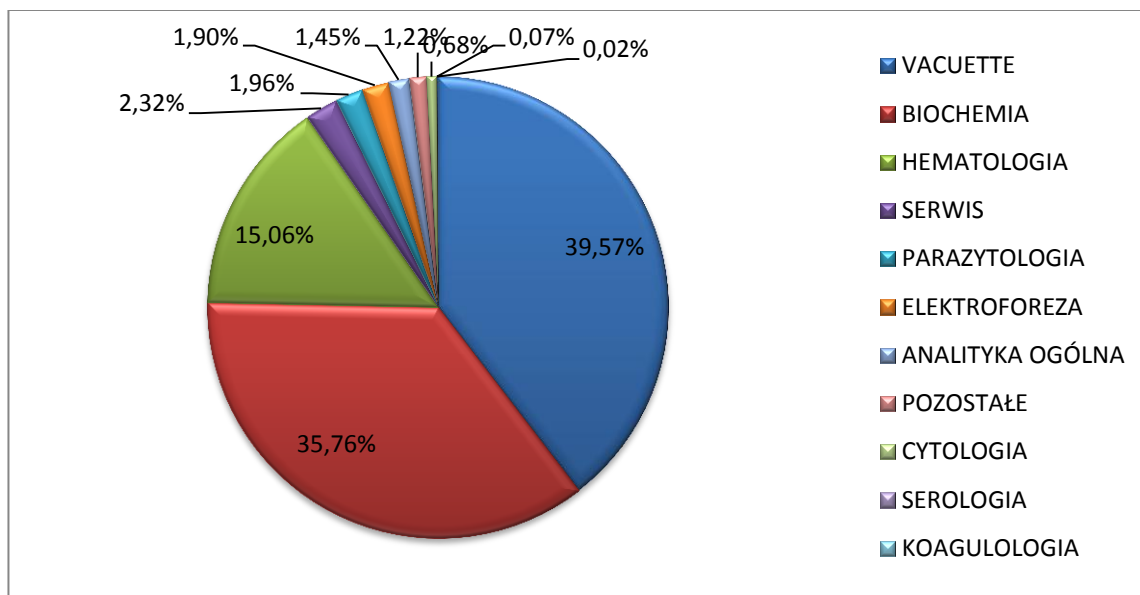
sprzedaż PZ Cormay S.A.	przychody ze sprzedaży w tys. zł	% udział rynku w przychodach ze sprzedaży ogółem
POLSKA	12 325	29,8%
ROSJA	9 693	23,4%
TURCJA	3 438	8,3%
KAZACHSTAN	1 731	4,2%
UKRAINA	1 582	3,8%
BIAŁORUŚ	1 558	3,8%
SZWAJCARIA	1 231	3,0%
AZERBEJDŻAN	943	2,3%
IRAN	729	1,8%
JORDANIA	644	1,6%
INDIE	617	1,5%
RUMUNIA	537	1,3%
SUDAN	435	1,1%
PAKISTAN	415	1,0%
SŁOWACJA	392	0,9%

Sprzedaż krajowa

W 2011 r. odnotowany został około 3% wzrost sprzedaży krajowej w stosunku do roku poprzedniego. Sprzedaż krajowa osiągnęła poziom 12 325 tys. PLN w stosunku do 12 013 tys. PLN w 2010 r. Niewielka dynamika była spowodowana zmianą struktury asortymentowej sprzedaży na rynku krajowym. Celem Spółki w następnych latach jest sprzedaż lub umieszczenie u klientów na zasadzie dzierżawy jak największej ilości aparatury, która będzie generowała w latach kolejnych wzrost sprzedaży odczynników do biochemii i hematologii. Cel ten jest realizowany, dzięki czemu obserwowaliśmy w 2011 roku wzrastającą sprzedaż odczynników.

Głównym segmentem sprzedaży na terenie Polski w 2011 roku stanowiła sprzedaż systemu Vacuette około 40% sprzedaży krajowej, 4 877 tys. PLN. Na kolejnym miejscu jest biochemia z udziałem około 36% oraz hematologia - około 15%.

Poniżej przedstawiony jest wykres obrazujący udział poszczególnych segmentów rynku w sprzedaży krajowej w 2011 roku.



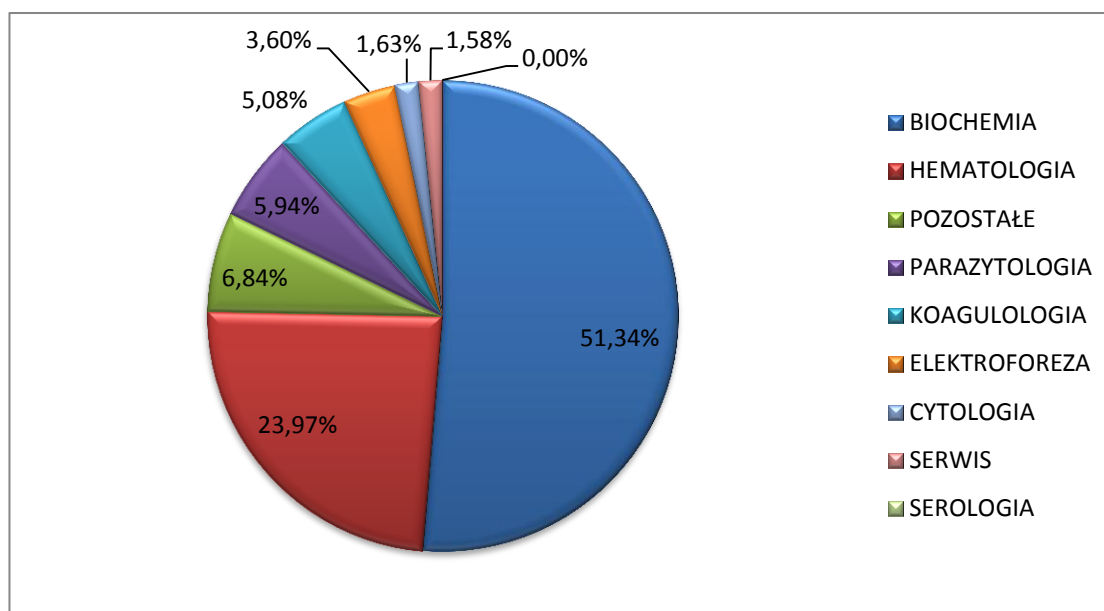
Największą dynamikę wzrostu sprzedaży w stosunku do 2010 r. Spółka zanotowała w segmencie vacuette - 44%.

W latach 2012-2015 wzrost sprzedaży krajowej Spółka zamierza osiągnąć poprzez oferowanie analizatorów wysokiej prędkości oraz własnych analizatorów w dziedzinie biochemii i analizatorów nowej generacji z automatycznym podajnikiem próbek w dziedzinie hematologii. Spółka wprowadza również gamę nowych odczynników do biochemii i hematologii, które uzupełnią jej ofertę.

Sprzedaż eksportowa

W 2011 r. nastąpił wzrost sprzedaży PZ Cormay S.A. o około 20% w porównaniu ze sprzedażą eksportową zrealizowaną w 2010 r. Sprzedaż eksportowa osiągnęła poziom 29 062 tys. PLN. w stosunku do 24 181 tys. PLN w 2010. Głównym segmentem działalności w strukturze sprzedaży na rynku eksportowym jest biochemia, która w 2011 roku stanowiła około 51% sprzedaży eksportowej, osiągając wartość 14 921 tys. PLN. Na kolejnym miejscu jest hematologia z udziałem 24%.

Poniżej przedstawiony jest wykres obrazujący udział poszczególnych segmentów rynku w przychodach ze sprzedaży eksportowej w 2011 roku.



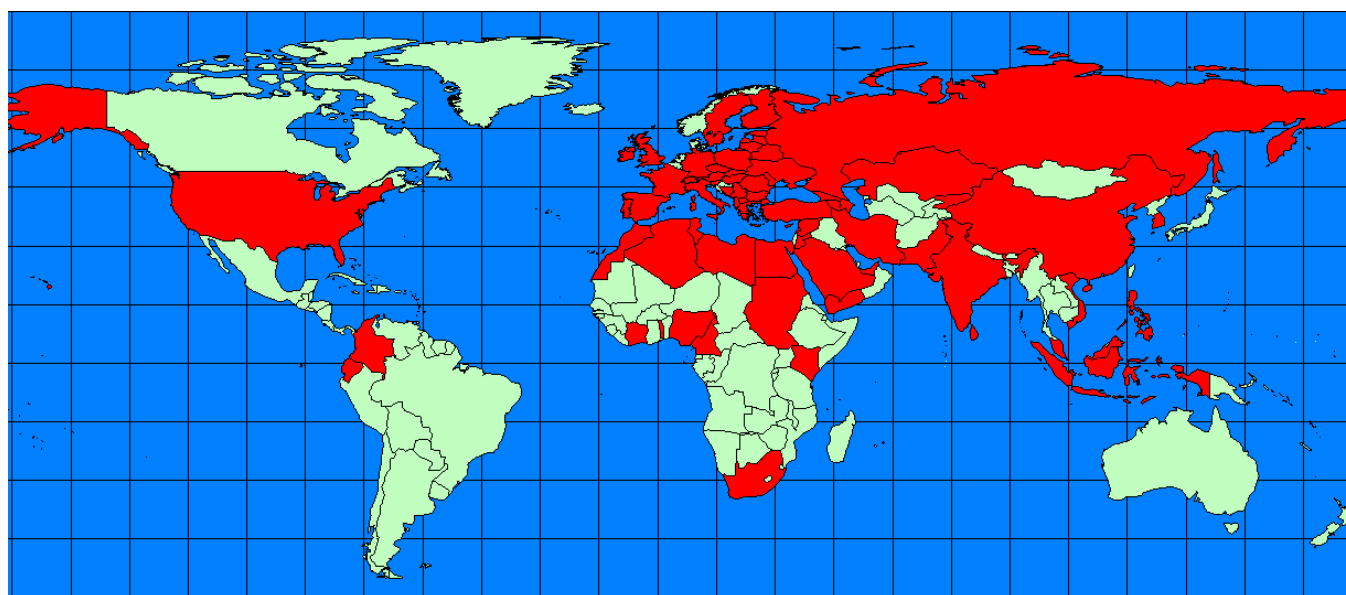
Największą dynamikę wzrostu sprzedaży w stosunku do 2010 r. Spółka zanotowała w segmencie koagulologii - 110%.

Największy udział na rynkach zagranicznych PZ Cormay S.A. w 2011 r. stanowiły Rosja – 33,4%, Turcja- 11,8%, Kazachstan - 6,0%, Ukraina -5,4% i Białoruś -5,4%.

Wśród największych rynków eksportowych w ramach UE były: Rumunia - 21,0%, Słowacja - 15,3%, Bułgaria - 12,9%, Łotwa - 9,5%, Wielka Brytania - 8,7%.

Największy udział na rynkach eksportowych PZ Cormay S.A. poza Unią Europejską w 2011 r. miały Rosja - 36,6%, Turcja - 13,0%, Kazachstan - 6,5%, Ukraina - 6,0% i Białoruś - 5,9%

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



Dostawcy

PZ Cormay S.A. posiada dość zróżnicowaną bazę dostawców, szczególnie w zakresie dostaw materiałów do produkcji odczynników chemicznych. Do największych dostawców zaliczają się jednak producenci aparatury laboratoryjnej, co związane jest z relatywnie wyższym kosztem zakupu aparatury, niż materiałów do produkcji odczynników. W strukturze łącznych kosztów zakupu towarów i materiałów przez Spółkę dominuje trzech głównych dostawców aparatury laboratoryjnej. Ich łączny udział w kosztach zakupu towarów i materiałów Spółki kształtuje się na poziomie około 48%.

Greiner Bio-One GmbH jest austriackim producentem próżniowych systemów pobierania krwi. Od stycznia 2008r. PZ Cormay S.A. jest wyłącznym dystrybutorem produktów firmy Greiner na terenie Polski. Łączny udział zakupów Spółki od firmy Greiner wyniósł w 2011 roku ok. 7% łącznych przychodów ze sprzedaży.

Shenzen Mindray Bio-Medical Electronics Co., Ltd. jest producentem aparatów Accent sprzedawanych pod marką PZ Cormay. Łączny udział zakupów firmy od Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics wyniósł w 2011 roku ok. 5% łącznych przychodów ze sprzedaży.

ORPHEE S.A. jest producentem aparatów hematologicznych Mythic. Łączny udział zakupów firmy od spółki Orphee wyniósł w 2011 roku ok. 4% łącznych przychodów ze sprzedaży. Od 2010 Orphee S.A. jest spółką zależną (PZ Cormay S.A. posiada 100 % akcji spółki Orphee S.A.) i należy do Grupy kapitałowej PZ CORMAY.

Jednostkowy udział pozostałych dostawców w łącznych przychodach ze sprzedaży PZ Cormay S.A. wyniósł znacznie poniżej 5%.

Relacje PZ CORMAY S.A. z uczestnikami rynku kapitałowego

PZ Cormay S.A. jest spółką publiczną, notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W trosce o jakość relacji z interesariuszami, Zarząd Emitenta wykracza poza wykonywanie obowiązków informacyjnych wynikających z przepisów prawa i w 2011 roku regularnie informował potencjalnych i obecnych inwestorów oraz środki masowego przekazu o aktualnej sytuacji spółki. Zadanie to zostało zrealizowane poprzez systematyczną organizację spotkań z przedstawicielami inwestorów, instytucji finansowych oraz mediów.

Spółka PZ Cormay współpracuje z renomowaną agencją IR/PR P&L (www.pandl.pl), która współtworzy i realizuje strategię Emitenta w zakresie szeroko pojętych działań investor i public relations. Agencja P&L zajmuje się między innymi bieżącymi kontaktami z inwestorami instytucjonalnymi oraz indywidualnymi, a także z mediami. Zarząd Emitenta wysoko ceni również bezpośrednie kontakty z inwestorami i przedstawicielami świata mediów. Współpraca z Agencją wspiera działania PZ Cormay S.A. mające na celu wzmocnienie odpowiedniego wizerunku firmy w środowisku inwestorskim. Przyczyniła się także do znacznej intensyfikacji kontaktów ze środowiskiem inwestorskim i medialnym oraz do budowania odpowiedniej polityki informacyjnej.

W 2011 roku liczba publikacji na temat PZ Cormay S.A. przekroczyła liczbę 800. Spółka odbyła również 69 spotkań indywidualnych z inwestorami instytucjonalnymi. Bezpośredni kontakt z inwestorami odbywał się również dzięki dwóm dużym konferencjom. Spółka gościła również przedstawicieli mediów na trzech dedykowanych im spotkaniach. Prezes Zarządu był również 6 razy gościem w studiu telewizji TVN CNBC i kilkanaście razy odbył indywidualne spotkania z przedstawicielami mediów, których przekaz trafia do inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych. Jednym z celów działań w zakresie PR i IR w 2011 roku było umocnienie wizerunku spółki jako innowacyjnego i liczącego się na światowym rynku producenta i dystrybutora aparatury oraz odczynników do wykonywania analiz medycznych.

W 2012 roku zamierzamy nadal prowadzić aktywne kontakty z inwestorami i przedstawicielami mediów, co podkreśla naszą przejrzystość, zapewnia równy dostęp do informacji i w konsekwencji – dzięki zaufaniu uczestników rynku – powinno, w ocenie Zarządu, pozytywnie przełożyć się na notowania akcji PZ Cormay na GPW w Warszawie. Budujemy pozytywny wizerunek PZ Cormay zarówno w branży medycznej, jak i w środowisku inwestorskim. Dzięki prowadzonym działaniom PR i IR PZ Cormay postrzegany jest jako spółka przejrzysta i otwarta na otoczenie, a marka Cormay istnieje w świadomości otoczenia rynkowego i giełdowego Spółki.

PZ Cormay S.A. został nagrodzony licznymi nagrodami. Zaliczyć można do nich pierwsze w miejsce plebiscycie Giełdowa Spółka Roku dziennika „Puls Biznesu” w kategorii „Sukces w 2011 roku” oraz pierwsze miejsce w kategorii „Perspektywy rozwoju w 2012 roku”. Wraz z dobrymi lokatami w pozostałych kategoriach podlegających ocenie PZ Cormay S.A. uplasował się na wysokim trzecim miejscu ogólnej klasyfikacji rankingu Giełdowa Spółka Roku. PZ Cormay S.A. zwyciężył w kategorii „Najlepsza inwestycja na GPW” rankingu Gazety Giełdy „Parkiet” – Byki i Niedźwiedzie 2011. PZ Cormay S.A. wygrał również ranking TSR Złota Akcja portalu Onet.pl za lata 2009-2011, przynosząc akcjonariuszom w tym okresie 1264 proc. całkowitego dochodu z inwestycji.

Rozwój firmy i perspektywy rozwoju

PZ Cormay S.A. jest bardzo dynamicznie rozwijająca się firmą, zarówno pod względem sprzedażowym, jak i naukowo-badawczym. Nieustannie pracujemy nad nowymi technologiami, i poszerzaniem naszej oferty o nowe parametry biochemiczne i hematologiczne. Sukces zawdzięczamy wymianie doświadczeń z partnerami europejskimi oraz zaangażowaniu w rozwój naszej kadry naukowo-badawczej.

Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

- Przyznanie w lutym 2012 roku dofinansowania 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 oraz opracowania dedykowanej linii odczynników, który będzie przeznaczony do dużych laboratoriów diagnostycznych
- Przyznanie w sierpniu 2011 r. dofinansowania projektu „Opracowanie innowacyjnego analizatora biochemicznego POC oraz dedykowanych odczynników" w ramach programu PO IG 1.4-4.1 gdzie łączna kwota projektu wynosi 15 mln PLN, natomiast kwota dofinansowania wynosi ponad 6,6 mln PLN. Projekt dotyczy rewolucyjnej na skalę światową technologii do badań diagnostycznych. Analizator biochemiczny, który jest przedmiotem uzyskanej dotacji z POIG Działanie 1.4, jest obecnie w fazie badań prototypowych. Wszystkie dotychczasowe badania w pełni potwierdzają pierwotne założenia co do rewolucyjności powstającego urządzenia na skalę światową. Chodzi w szczególności o istotnie lepsze parametry względem aktualnie obecnych na rynku urządzeń w zakresie szybkości działania, rozmiaru urządzeń, kosztu zakupu i eksploatacji, powtarzalności i liniowości wyników, wielkości wymaganej próbki (do wykonania pełnego spektrum badań wystarczy 1 kropla krwi).

Innowacyjną technologię wykonywania badań, która zdobyła uznanie instytucji odpowiedzialnych za przyznawanie dofinansowania ze środków Unii Europejskiej, 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. Według Zarządu łączne koszty projektu wraz z komercjalizacją i przygotowaniem produkcji seryjnej mogą przekroczyć 20 mln PLN.

- Podpisanie w czerwcu 2011 r. z PARP umowy w sprawie dofinansowania projektu „Opracowanie innowacyjnego analizatora hematologicznego klasy 5-diff oraz dedykowanych odczynników” w ramach programu PO IG 1.4-4.1, gdzie łączna kwota projektu wynosi 15,08 mln PLN, natomiast kwota dofinansowania wynosi 7,3 mln PLN. Projekt dotyczy prowadzenia prac projektowych nad aparatem do hematologii wykonującym powyżej 100 testów na godzinę.
- W październiku 2009 r. podpisano umowę w sprawie dofinansowania projektu „Innowacyjny system biochemiczny – analizator z linią odczynnikową – respektujący potrzeby klientów” w ramach programu PO IG 1.4-4.1, gdzie łączna kwota projektu wynosi 10,95 mln PLN, natomiast kwota dofinansowania wynosi 3,2 mln zł. Prace projektowe zostały ukończone, a prezentacja prototypu aparatu odbyła się na targach Medica 2011. Prototyp wzbudził duże zainteresowanie odbiorców oraz specjalistów konstruujących aparaty. Oficjalna premiera aparatu EQUISSE, wykonującego powyżej 400 oznaczeń na godzinę, planowana jest w 2013 roku.
- Opracujemy nową linię odczynników do oznaczania leków i substancji odurzających.

Oprócz wymienionych powyżej prac Spółka prowadzi również inne prace badawcze nad poszerzeniem oferty. Łączna kwota wydatków w 2011 roku na wszystkie prowadzone projekty badawczo rozwojowe przekroczyła 11,4 mln PLN.

Perspektywy rozwoju

W 2011 roku Spółka zarejestrowała 172 nowe produkty. Trwają prace nad wprowadzeniem do produkcji nowych odczynników hematologicznych do 22 i 26 parametrowych analizatorów hematologicznych. W związku z powyższym powiększamy Dział Badań i Rozwoju o nowych pracowników naukowych.

Spółka prowadzi zaawansowane prace badawcze mające na celu wprowadzenie do sprzedaży kolejnych własnych analizatorów w dziedzinie diagnostyki laboratoryjnej. Ponadto współpracujemy z międzynarodowymi i lokalnymi ośrodkami badawczymi nad przełomowymi technologiami z zakresu diagnostyki in vitro. W związku z prowadzonymi pracami Zarząd PZ CORMAY S.A. spodziewa się rewolucyjnych zmian na rynku diagnostyki medycznej w skali globalnej poprzez wyznaczenie nowych standardów dla urządzeń diagnostycznych i przebiegu procesu pozyskiwania próbki krwi do testów oraz powstania nowego segmentu rynku poprzez udostępnienie możliwości wykonywania pełnego spektrum badań indywidualnie lub w gabinecie lekarskim (rewolucyjna zmiana w zakresie Point of Care Testing).

Prowadzone inne inwestycje długoterminowe to projekty badawcze nad nowymi odczynnikami, których termin realizacji nie przekracza 3 lat. Prace badawcze mają za zadanie stworzenie nowych technologii produkcji odczynników w dziedzinie biochemii i hematologii. Nowe technologie mają zapewnić Spółce w przyszłości przewagę konkurencyjną oraz wzrost sprzedaży. Zarząd spodziewa się wzrostu marży brutto poprzez wprowadzenie do produkcji odczynników opartych o własne technologie w biochemii i hematologii. Wzrost marży spodziewany jest również dzięki przejęciu przez Grupę Cormay w III. kwartale 2011 roku irlandzkiej spółki Innovation Enterprises Limited. Wraz z przejęciem spółki irlandzkiej PZ Cormay S.A. stał się właścicielem technologii, które pozwolą na uniezależnienie się od dostawców zewnętrznych zwłaszcza w segmencie odczynników do oznaczania białek specyficznych. Przejęcie nowej spółki daje również silniejszą pozycję wobec

dostawców surowców w negocjacjach cen surowców, wykorzystywanych zarówno w PZ Cormay S.A. jak i nowo przejętej spółce irlandzkiej. Poprzez przejęcie nowej spółki przez uzyskaliśmy lepszy dostęp do rynku chińskiego, na którym spółka ta realizuje ok. 40% swojej sprzedaży, posiada przedstawicielstwo i ponad 30 lokalnych dystrybutorów. Według oceny Zarządu rynek chiński może stać się już w 2013 roku największym rynkiem zbytu produktów spółki. PZ Cormay S.A. rozwinął także w 2011 r. paletę produktową w zakresie testów i analizatorów, stając się ważnym graczem na rynku globalnym. Przejęcia szwajcarskiej spółki Orphee oraz irlandzkiej spółki Innovation Enterprises - w ocenie Zarządu Emitenta - odbyły się nie tylko na bardzo atrakcyjnych warunkach, ale jednocześnie istotnie zwiększyły potencjał Grupy Kapitałowej PZ CORMAY S.A. i jej pozycji na arenie międzynarodowej. Emitent stał się dostawcą kompleksowych rozwiązań z zakresu diagnostyki medycznej, włączając w to własne portfolio urządzeń oraz odczynników. Pozwoliło to na dynamiczny wzrost skali działalności PZ CORMAY S.A., który to proces ma solidne podstawy również w kolejnych okresach. Ekspansja geograficzna, rozszerzanie portflio oferowanych urządzeń i menu testów, a przede wszystkim intensywna komercjalizacja rewolucyjnej na skalę światową platformy technologicznej badań medycznych powinna doprowadzić, w ocenie Zarządu, do osiągnięcia strategicznego celu Emitenta, jakim jest dołączenie do grupy najbardziej innowacyjnych firm w sektorze diagnostyki medycznej na świecie.

Spółka jest w trakcie rejestracyjnego procesu patentowego nowej technologii badań diagnostycznych w kraju i za granicą, co zapewni ochronę patentową w skali globalnej w 142 krajach, w tym wszystkich należące do OECD. Spółka prowadzi badania przemysłowe oraz testy w warunkach laboratoryjnych z finalnym efektem w postaci budowy prototypów urządzeń. Badania i eksperymenty w pełni potwierdzają założone parametry wynikowe. W związku z przełomowym znaczeniem projektu w skali globalnej precyzyjna ocena spodziewanych przychodów uzyskanych z jego komercjalizacji nie jest obecnie możliwa. Niemniej, w ocenie Zarządu Emitenta, skala rewolucyjności komercjalizowanej technologii będzie istotna dla przyszłych przychodów Spółki

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

Sytuację na rynku 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 oraz konkurencja ze strony liderów branży przejawiająca się koncentracją sprzedaży przez 5 do 7 podmiotów generujących 70% sprzedaży na rynku.

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

Należy oczekiwać, że obserwowane obecnie znaczące zmniejszenie dynamiki wzrostu gospodarczego nie zmieni tego trendu. Wynika to między innymi z faktu, że do roku 2013 poważne środki z funduszy unijnych przeznaczone są na „wspieranie innowacyjności”. Trzeba dodać, że według Europejskiej Izby Producentów

Diagnostyki Laboratoryjnej udział Polski w europejskim rynku IVD zwiększył się wartościowo z aktualnych 2% do 8% w roku 2013. Mieszkaniec Polski wydaje rocznie na badania laboratoryjne rocznie przeciętnie nie więcej niż 27 zł, podczas gdy w krajach rozwiniętych jest to więcej niż 24 EUR.

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

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

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

W 2011 roku Spółka przeprowadziła emisję akcji serii G, H oraz I. Kapitał pozyskany z emisji przeznaczono na akwizycję irlandzkiej spółki Innovation Enterprises, prowadzenie prac badawczo-rozwojowych oraz na bieżącą działalność Spółki.

PZ CORMAY S.A. w dniu 8 lipca 2011 r. zawarł umowę nabycia 98,62% akcji uprawnionych do głosowania firmy Innovation Enterprises Limited z siedzibą w Carrigtwohill, Cork County, w Irlandii. Umowa została zawarta pomiędzy Spółką a Odol Holdings Limited i Panem Michaeliem O'Donovan. Cena nabycia akcji wyniosła 1.200.000 euro oraz plus 200.000 PLN. Jednocześnie na mocy przedmiotowej umowy Spółka PZ CORMAY S.A. zobowiązała się dokonać podwyższenia kapitału zakładowego nabytej spółki o kwotę 2.000.000 euro, w wyniku czego uzyskała 99,98% akcji uprawnionych do głosowania w nabytej spółce Innovation Enterprises. W ramach kwoty nabycia akcji Spółka nabyła również złotą akcję – jedyną akcję serii D, uprawniającą do powoływania członków zarządu w spółce Innovation Enterprises Limited. W ramach transakcji spółka PZ CORMAY S.A. dodatkowo zobowiązała się do ewentualnego dofinansowania nabytej spółki o kolejny 1.000.000 euro (jeden milion euro) gdy kapitał ten okaże się niezbędny z punktu widzenia rozwoju tej spółki, a potrzeba ta zostanie w sposób należyty wykazana i uzasadniona. Ponadto, Spółka zobowiązała się do zaoferowania Panu Michaelowi O'Donovan 200.000 akcji Spółki PZ CORMAY S.A. nowej emisji po cenie równej cenie nominalnej, tj. 1 zł. Zawarta umowa przewiduje również wdrożenie programu motywacyjnego, w ramach którego, w zamian za osiągnięcie określonych wyników sprzedaży przez Innovation Enterprises Limited Spółka będzie oferowała określoną liczbę akcji. Na chwilę obecną nie określono, po jakich cenach będą oferowane akcje w ramach programu motywacyjnego. Będzie to przedmiotem osobnych negocjacji w przyszłości. Podpisując umowy przejęcia Innovation Enterprises Ltd, Spółka stała się również gwarantem wykupu akcji niemych wyemitowanych przez Innovation Enterprises Ltd w latach 2003 - 2007, w przypadku gdyby Innovation Enterprises Ltd nie był w stanie wykupić tych akcji w okresie do 31 grudnia 2013. Kwota wykupu to 1.670.000 EUR.

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

Po okresie sprawozdawczym do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego nie nastąpiły zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki.

Ocena ryzyka

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

Sytuacja finansowa Spółki

Wyniki finansowe

W 2011 roku Spółka osiągnęła zysk netto wysokości 4 873 tys. PLN, co oznacza rentowność netto 12%. Zysk brutto wyniósł 4 108 tys. PLN, natomiast zysk ze sprzedaży (zysk brutto ze sprzedaży minus koszty sprzedaży minus koszty administracyjne) – 15 496 tys. PLN. Oznacza to, że Spółka osiągnęła bardzo dobre wyniki dzięki działalności podstawowej.

Kapitały własne na dzień bilansowy, tj. 31.12.2011 roku wynosiły 96 525 tys. PLN i w odniesieniu do 31.12.2010 r. zwiększyły się o kwotę 32 418 tys. PLN.

Rachunek przepływów pieniężnych za 2011 r. wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 5 568 tys. PLN. Spółka osiągnęła znaczącą poprawę przepływów pieniężnych z podstawowej działalności operacyjnej- w 2010r. przepływy wykazywały wartość ujemną 1 160 tys. PLN natomiast w 2011 r. wyniosły 2 909 tys. PLN na plusie.

Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazuje sumę bilansową 121 508 tys. PLN.

Poniżej w tabeli przedstawione są podstawowe dane finansowe PZ Cormay S.A. za 2011 rok wraz z danymi porównawczymi za 2010 rok (w tys. PLN).

Wyszczególnienie	2011	2010
SUMA BILANSOWA	121 508	73 426
AKTYWA TRWAŁE	66 100	27 556
KAPITAŁ WŁASNY	96 525	64 107
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW PRODUKTÓW I USŁUG	41 387	36 194
ZYSK NETTO	4 873	3 741
ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	5 568	4 053
ZYSK(STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	2 967	3 139
ZYSK (STRATA) BRUTTO	4 108	3 663
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	2 909	-1 160
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-27 744	-13 624
PRZEPŁYWY NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	30 403	18 837

ZOBOWIĄZANIA	24 983	9 319
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	5 140	181
KAPITAŁ ZAKŁADOWY	30 562	24 862
LICZBA AKCJI	30 561 977	24 861 977
ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ	0,16	0,15
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	3,16	2,58

W 2011 roku Spółka zanotowała bardzo dobre wyniki ze sprzedaży, co prezentuje poniższa tabela (w tys. PLN) .

	2011	2010	2011/2010
Sprzedaż łącznie	41 387	36 194	114%
Sprzedaż produktów	21 835	19 591	119%
Sprzedaż towarów	19 552	16 603	111%

Analiza podstawowych wskaźników

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki rentowności oraz płynności.

Wyszczególnienie	2011	2010
Wskaźniki rentowności:		
• rentowność sprzedaży brutto	10%	10%
• rentowność sprzedaży netto	12%	10%
• rentowność kapitału własnego ROE	5%	6%
• rentowność kapitału ogółem ROA	4%	5%
• rentowność działalności operacyjnej (EBIT)	7%	9%
Wskaźniki płynności:		
• wskaźnik płynności bieżącej	4	7
• wskaźnik płynności szybkiej	3	5

W 2011 roku nastąpiła poprawa wskaźników rentowności sprzedaży netto, wskaźnik rentowności sprzedaży brutto pozostał na tym samym poziomie. Niewielki spadek rentowności kapitałów zawiązany jest ze wzrostem kapitału akcyjnego. Wskaźniki płynności świadczą o tym, że Spółka może wywiązywać się z zaciągniętych zobowiązań. W roku 2011 zwiększył się udział kapitałów obcych w finansowaniu działalności Spółki. Obserwując sytuację na rynku diagnostyki w kraju i za granicą Zarząd przewiduje zwiększenie przychodów ze sprzedaży oraz polepszenie wyników w 2012 roku.

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

Aktywa obrotowe Spółki stanowiły w omawianym okresie 46% sumy aktywów, natomiast aktywa trwałe 54% sumy aktywów. Na koniec 2010 r. aktywa obrotowe wynosiły 62% sumy aktywów, natomiast aktywa trwałe 38%. Zmiana struktury aktywów, w postaci zwiększenia udziału aktywów trwałych w 2011 roku, związana jest przede wszystkim ze znacznym wzrostem poziomu wartości niematerialnych, wynikającym z zakończeniem niektórych prac badawczo-rozwojowych w 2011 roku.

Po stronie pasywów nastąpił wzrost kapitałów własnych oraz wzrost zobowiązań. Kapitały obce stanowiły w omawianym okresie 21% sumy pasywów Spółki, natomiast kapitały własne 79% sumy aktywów. Na koniec 2010 roku kapitały obce wynosiły 13% sumy pasywów, natomiast kapitały własne 87%. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (liczony, jako stosunek kapitałów obcych do kapitałów własnych) wzrósł z poziomu 15% wg stanu na 31.12.2010 r. do 26% wg. stanu na 31.12.2011 r. Zmiana ta jest spowodowana wzrostem zobowiązań związanych z nabyciem akcji spółki Innovation Enterprises Limited i zwiększeniem kredytu bankowego. Głównym źródłem finansowania działalności PZ Cormay S.A. w 2011 r. był kapitał własny.

Spółka w 2011 roku nie posiadała walutowych kontraktów terminowych czy opcji na zakup lub sprzedaż walut zagranicznych.

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

Na dzień 31.12.2011 roku Spółka nie posiadała żadnych papierów wartościowych ani innych instrumentów finansowych. Spółka posiada nieruchomość w Maryninie pod Lublinem, gdzie mieści się zakład produkcyjny. Wartość księgowa nieruchomości na dzień 31.12.2011 wynosiła netto 1 628 tys. PLN. Spółka stała się posiadaczem nieruchomości inwestycyjnej wycenionej na 1 300 tys. PLN oraz prowadzi inwestycję - rozbudowę zakładu produkcyjnego.

Opis głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych.

Nadwyżka środków finansowych pozyskana z emisji akcji została zainwestowana w bezpieczne instrumenty finansowe. Instrumentami tymi były krótkoterminowe lokaty bankowe. Na dzień 31.12.2011 roku PZ CORMAY S.A. posiadał lokaty w DEUTSCHE BANK PBC S.A. na kwotę 28 624 tys. PLN.

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

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

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

Spółka nie zaciągnęła innych kredytów w tym okresie, jedynie przedłużała już istniejące umowy kredytowe na kredyty obrotowe w rachunkach bieżących.

PZ Cormay S.A. ma możliwość wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 5 000 tys. PLN w BRE BANK S.A.. Wykorzystanie tego kredytu na dzień 31.12.2011 wynosiło 3 868 tys. PLN. W 2011 roku nie miało miejsca również roku wypowiedzenie jakiegokolwiek kredytu lub pożyczki.

Informacja o pożyczkach udzielonych w danym roku obrotowym.

Spółka nie udzieliła w 2011 r. żadnych pożyczek.

Informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych i otrzymanych w roku obrotowym

Spółka nie udzieliła żadnych gwarancji ani poręczeń w 2011 roku.

Istotne wydarzenia po dacie bilansu

Po dacie bilansu do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie nastąpiły żadne istotne wydarzenia.

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

W Spółce nie występują istotne pozycje pozabilansowe.

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

W latach 2007 - 2010 środki pozyskane z emisji akcji serii B, C i D zainwestowaliśmy w zakup aparatury diagnostycznej w celu dzierżawy na rzecz klientów oraz rozwój sprzedaży eksportowej. Doposażyliśmy 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 spółki ORHPEE S.A., zasilenie kapitału obrotowego Emitenta oraz realizację projektów własnego analizatora biochemicznego i hematologicznego

W pierwszym półroczu 2010 r. nastąpiła 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 indywidualnych odbiorców – byłych akcjonariuszy przejętej przez PZ CORMAY S.A. spółki ORPHEE S.A. z siedzibą w Genewie. Wyemitowano 3 mln akcji w cenie emisyjnej 1 zł. Środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone na zasilenie kapitału obrotowego Emitenta.

W IV kwartale 2010 r. 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 w 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 oraz realizację projektów badawczych.

W trzecim kwartale 2011 r. nastąpiła emisja akcji serii H i serii I z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Wyemitowano 1,5 mln akcji serii H w cenie emisyjnej 14,5 PLN każda akcja oraz 0,2 mln akcji serii I w cenie emisyjnej równej wartości nominalnej 1 zł każda akcja. 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 rozwoju rewolucyjnej na skalę światową platformy technologicznej badań diagnostycznych. Emisja akcji serii I, skierowanej do Pana Micheala O'Donovan, jest związana z wykonaniem zapisów umowy przejęcia irlandzkiej spółki Innovation Enterprises Limited.

Dodatkowe informacje

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

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na 2011 rok.

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

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

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

Wysokość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych przez Spółkę w 2011 roku osobom zarządzającym i nadzorującym przedstawia się następująco:

Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i organów nadzorczych spółek kapitałowych	31.12.2011
Wynagrodzenie Zarządu	
Tomasz Tuora	856
Barbara Tuora -Wysocka	75
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	5,5

Spółka nie posiadała w 2011 roku umów ani zobowiązań wobec osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie Spółki, wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Spółki, tak więc nie wypłacono w 2011 roku żadnych wynagrodzeń lub innych korzyści z tego tytułu.

Na dzień 31.12.2011 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 2011 roku przedstawia się następująco:

Członek Zarządu	Ilość akcji
Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi	7 835 661
Barbara Tuora Wysocka	160 000

Stan posiadanych akcji PZ Cormay S.A. przez Członków Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania tj. 23 kwietnia 2012 roku przedstawia się następująco:

Członek Zarządu	Ilość akcji
Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi	7 226 661
Barbara Tuora Wysocka	130 000

Stan posiadanych akcji PZ Cormay S.A przez Członków Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawia się następująco:

Członek Rady Nadzorczej	Ilość akcji na 31-12-2011
Stefan Jackowski	130 000
Ryszard Błażejowski	175 000
Włodzimierz Jaworski	16 078
Paweł Nowak	20 000
Maciej Wojtkowski	0

Stan posiadanych akcji PZ Cormay S.A przez Członków Rady Nadzorczej na dzień na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania tj. 23 kwietnia 2012 roku, zgodnie z wiedzą Zarządu, przedstawia się następująco:

Członek Rady Nadzorczej	Ilość akcji na 23-04-2012
Stefan Jackowski	130 000
Ryszard Błażejowski	175 000
Włodzimierz Jaworski	16 078
Paweł Nowak	20 000
Maciej Wojtkowski	0

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

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

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

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W prezentowanym roku nie istniał w Spółce program akcji pracowniczych.

Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie: postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności, którego wartość stanowi, co najmniej 10% kapitałów własnych, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska PZ CORMAY, dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych PZ CORMAY, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania;

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

Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych.

W dniu 27 kwietnia 2011 roku Rada Nadzorcza spółki PZ CORMAY – organ uprawniony na podstawie statutu Spółki PZ CORMAY S.A. - na mocy uchwały nr 8/RN/2010 dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do przeglądu sprawozdania jednostkowego finansowego Spółki PZ CORMAY oraz do przeglądu sprawozdania skonsolidowanego Grupy PZ Cormay. Podmiotem tym została spółka DORADCA Zespół Doradców Finansowo Księgowych Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie, przy ul. Józefa Piłsudskiego 1 A, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 232. W dniu 5.07.2011 roku Spółka zawarła z DORADCA Zespół Doradców Finansowo Księgowych Sp. z o.o. umowę o przegląd sprawozdań finansowych sporządzonych za okres 01.01.2011 – 31.12.2011 roku. Za wykonanie wyżej wymienionych usług audytor otrzymał wynagrodzenie netto w wysokości 28,8 tys. PLN (przegląd rocznych sprawozdań finansowych).

23 kwietnia 2012

Zarząd PZ Cormay S.A.