

Sprawozdanie Zarządu  
z działalności  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ**  
**PZ CORMAY**

za okres od 01-01-2015 do 30-06-2015 roku

**Janusz Płocica**  
Prezes Zarządu

**Wojciech Suchowski**  
Wiceprezes Zarządu

**Łomianki, 31 sierpnia 2015 roku**

## Spis treści

Podstawowe informacje o Spółce Dominującej w Grupie Kapitałowej PZ Cormay .....	4
Akt założycielski .....	4
Kapitał i akcjonariat.....	4
Zestawienie stanu posiadania akcji PZ Cormay S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące. ....	6
Organizacja Grupy Kapitałowej PZ CORMAY ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji. ....	6
Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej PZ Cormay, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym oraz po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	8
Zgoda WZA na dochodzenie roszczeń od członków zarządu .....	8
Transakcje sprzedaży akcji spółki zależnej Orphée S.A. ....	8
Zakończenie projektu „Opracowanie wysokowydajnego analizatora biochemicznego z dedykowanymi odczynnikami” .....	9
Finansowanie programu inwestycyjnego PZ Cormay S.A. ....	10
W dniu 28 maja 2015 r. złożony został w Komisji Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny Spółki sporządzony w związku z ofertą publiczną akcji serii K oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym praw poboru, praw do akcji i akcji Spółki serii K łącznie z wnioskiem o zatwierdzenie tego prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego.....	11
Odstąpienie od umowy o Generalne Wykonawstwo .....	11
Procedura skupu akcji własnych w spółce Orphée S.A. (buy back).....	11
Działania zmierzające do odzyskania kontroli operacyjnej nad spółką Orphée S.A. przez Spółkę Dominującą PZ Cormay S.A.....	12
Prowadzone prace badawczo rozwojowe .....	14
Sytuacja finansowa .....	15
Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A.....	15
Rachunek Zysków i Strat.....	15
Aktywa i pasywa Grupy Kapitałowej.....	16
Rachunek przepływów pieniężnych .....	16
Inne istotne informacje dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań. ....	17
Czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału. ....	17
Wyniki sprzedaży i informacje o rynkach zbytu .....	18
Dziedziny działalności.....	18
Struktura odbiorców Grupy Kapitałowej.....	21
Rozwój firmy i perspektywy rozwoju .....	22
Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	22
Perspektywy rozwoju .....	23
Ocena ryzyka .....	25
Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez spółki z Grupy Kapitałowej na warunkach innych niż rynkowe. ....	29
Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach. ....	29

Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie okresowym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników. ....	29
Informacje o znanych Spółce umowach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. ....	30
Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej,.....	30
Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych. ....	32

## Podstawowe informacje o Spółce Dominującej w Grupie Kapitałowej PZ Cormay

PZ CORMAY S.A. z siedzibą w Łomiankach, przy ul. Wiosennej 22, była jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PZ Cormay do dnia 26 lutego 2015 roku. W związku z transakcjami sprzedaży akcji Orphée S.A., o których Spółka poinformowała w raportach bieżących nr 9/2015 oraz 10/2015, Grupa Kapitałowa PZ Cormay w dotychczasowym kształcie istniała do 26 lutego 2015 roku. W wyniku tych transakcji, których przedmiotem było zbycie 10.424.295 akcji Orphée S.A., udział PZ CORMAY S.A. w kapitale Orphée S.A. zmniejszył się z 50%+1 akcja do 23%. PZ Cormay S.A. uznaje, że w dniu zawarcia transakcji, tj. 26 lutego 2015 roku utraciła kontrolę nad Orphée S.A., lecz jako akcjonariusz posiadający 23% udziału w kapitale ma możliwość wywierania znaczącego wpływu, wobec powyższego Orphée S.A. staje się dla PZ Cormay S.A. jednostką stowarzyszoną.

Nazwa Spółki	PZ CORMAY Spółka Akcyjna
Siedziba	Łomianki
Sąd rejonowy	Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie XIV Wydz. Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr Rejestru Przedsiębiorców	0000270105
Nr Identyfikacji Podatkowej	1181872269
REGON	140777556
Rodzaj podstawowej działalności wg PKD	20.59.Z - produkcja pozostałych wyrobów chemicznych gdzie indziej niesklasyfikowana
Waluta w jakiej spółka sporządza sprawozdanie	Polski złoty (PLN)

### Akt założycielski

Spółka PZ CORMAY S.A. z siedzibą w Łomiankach została zawiązana dnia 4 października 2006 roku (akt notarialny za nr Rep. A nr 7306/2006). 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 i akcjonariat

Kapitał zakładowy PZ Cormay S.A. na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu tj. 31.08.2015 roku wynosi 31.861.977 PLN i dzieli się na 31.861.977 akcji.

W dniu 2 kwietnia 2015 r. Walne Zgromadzenie Spółki w ramach uchwały emisyjnej postanowiło o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 1,00 PLN oraz nie większą niż 31.861.977,00 PLN poprzez emisję nie mniej niż 1 akcji oraz nie więcej niż 31.861.977 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1,00 złoty każda. Emisja Akcji serii K nastąpi w drodze subskrypcji zamkniętej z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy w taki sposób, że jedna dotychczasowa akcja Spółki będzie upoważniała do nabycia jednej akcji nowej emisji. Cena za Akcje serii K zostanie pokryta wyłącznie gotówką przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. W dniu 23 lipca 2015 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Spółki, co umożliwiło przeprowadzenie Oferty zgodnie z uchwałą emisyjną.

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.

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
TOTAL FIZ bezpośrednio oraz pośrednio, poprzez podmiot zależny TTL 1 Sp. z o.o.	5 598 835	17,57%	5 598 835	17,57%
QXB Sp. z o.o.	2 904 301	9,12%	2 904 301	9,12%
ING OFE i DFE	2 502 022	7,85%	2 502 022	7,85%
PTE Allianz	2 136 926	6,71%	2 136 926	6,71%
Pozostali	18 719 893	58,75%	18 719 893	58,75%
<b>RAZEM</b>	<b>31 861 977</b>	<b>100,00%</b>	<b>31 861 977</b>	<b>100,00%</b>

Akcjonariuszem dominującym jest TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Posiadał on, wg wiedzy Zarządu, na dzień 31.08.2015 roku 5.598.835 akcji, stanowiących 17,57% kapitału zakładowego i uprawniających do 17,57% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 21.08.2015 roku Spółka otrzymała informację od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Warszawie o zbyciu przez TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej "TOTAL FIZ") w transakcji pakietowej przeprowadzonej na rynku regulowanym w dniu 11 sierpnia 2015 r., a rozliczonej w dniu 18 sierpnia 2015 r. 1 000 000 (jeden milion) akcji Spółki. Zgodnie z otrzymaną informacją, w wyniku tego zdarzenia udział funduszu TOTAL FIZ spadł poniżej progu 20% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Dodatkowo poinformowano, iż TTL 1 Sp. z o. o., podmiot zależny od TOTAL FIZ, dokonał dwóch transakcji kupna akcji Spółki przeprowadzonych na rynku regulowanym: w dniu 12 sierpnia 2015 r. (transakcja rozliczona w dniu 14 sierpnia 2015 r.) oraz w dniu 14 sierpnia 2015 r. (transakcja rozliczona w dniu 18 sierpnia 2015 r.).

Po ww. transakcjach, TOTAL FIZ, bezpośrednio oraz pośrednio, poprzez podmiot zależny TTL 1 Sp. z o. o. posiada 5 598 835 akcji Spółki, co stanowi 17,57% kapitału zakładowego Spółki i daje 5 598 835 głosów, stanowiących 17,57% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 04 sierpnia 2015 roku TOTAL FIZ przekazał informację o zamiarze uczestniczenia w publicznej ofercie akcji serii K. Według oświadczenia, w ramach tej oferty TOTAL FIZ zamierza objąć nie mniej niż 7.000.000 (słownie : siedem milionów) akcji Spółki.

### Zestawienie stanu posiadania akcji PZ Cormay S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Stan posiadanych akcji PZ Cormay S.A. przez Członków Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. 31.08.2015 roku przedstawia się następująco:

Członek Zarządu	Liczba akcji
Janusz Płocica	214 096
Wojciech Suchowski	0

Stan posiadanych akcji PZ Cormay S.A. przez Członków Rady Nadzorczej, wg wiedzy Zarządu, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. 31.08.2015 roku przedstawia się następująco:

Członek Rady Nadzorczej	Liczba akcji
Marek Warzecha	0
Janusz Koczyk	0
Wojciech Wrona	0
Adam Jankowski	0
Stefan Grzywnowicz	0
Piotr Augustyniak	0

### Organizacja Grupy Kapitałowej PZ CORMAY ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

PZ CORMAY S.A. z siedzibą w Łomiankach, przy ul. Wiosennej 22, była jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PZ Cormay SA do dnia 26 lutego 2015 roku. W związku z transakcjami sprzedaży akcji Orphée S.A., o których Spółka poinformowała w raportach bieżących nr 9/2015 oraz 10/2015, Grupa Kapitałowa PZ Cormay S.A. w dotychczasowym kształcie istniała do 26 lutego 2015 roku. W wyniku tych transakcji, których przedmiotem było zbycie 10.424.295 akcji Orphée S.A., udział PZ CORMAY S.A. w kapitale Orphée S.A. zmniejszył się z 50%+1 akcja do 23%. PZ Cormay S.A. uznaje, że w dniu zawarcia transakcji, tj. 26 lutego 2015 roku utraciła kontrolę nad Orphée S.A., lecz jako akcjonariusz posiadający 23% udziału w kapitale ma możliwość wywierania znaczącego wpływu, wobec powyższego Orphée S.A. staje się dla PZ Cormay S.A. jednostką stowarzyszoną.

W skład Grupy Kapitałowej PZ Cormay wchodziły do dnia 26 lutego 2015 roku, następujące podmioty:

**ORPHÉE S.A.** z siedzibą w Genewie, założona w 2002 roku, jest spółką dominującą Grupy Kapitałowej niższego szczebla Orphée S.A. Orphée S.A. jest producentem i dystrybutorem 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. jest dostarczanie do małych i średnich laboratoriów na całym świecie aparatury o najwyższych parametrach diagnostyczno-użytkowych.

**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. Struktura odbiorców Kormiej Rusland Sp z 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.

**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 dystrybutorem na terenie Białorusi 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. Spółka Kormej Diana istnieje od 1993 roku.

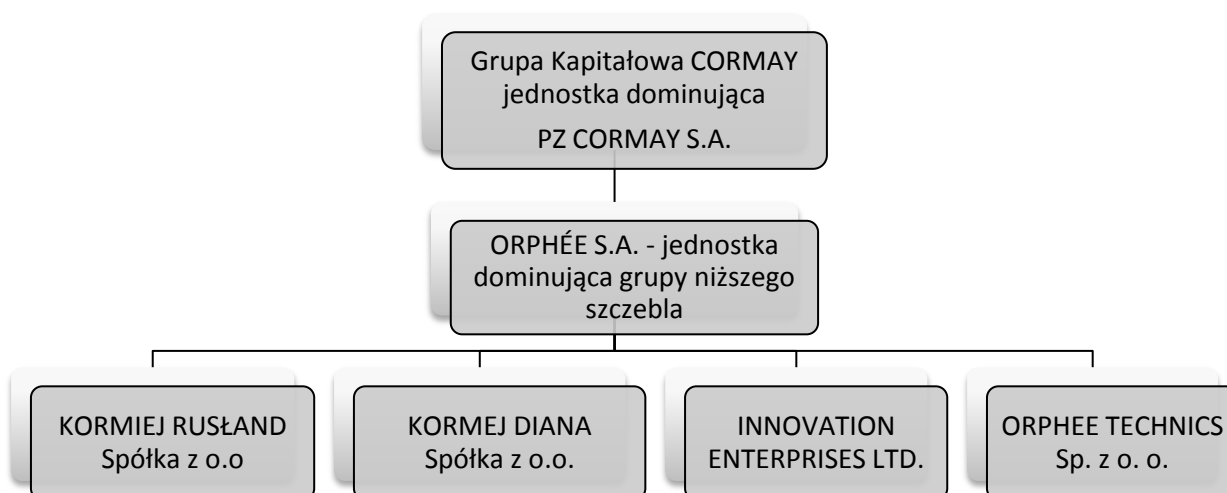
**INNOVATION ENTERPRISES LIMITED** z siedzibą w Carrigtwohill, Cork County, (działalność produkcyjna i dystrybucyjna) założona w 1993 roku. Innovation Enterprise Limited używa marki Audit Diagnostics i jest spółką z branży diagnostyki medycznej. Spółka jest producentem odczynników biochemicznych, TDM-ów (Therapeutic Drug Monitoring), DOA (Drugs of Abuse), odczynników do cytologii, ELISA.

**ORPHEE TECHNICS Sp. z o.o.** (dawniej TT Management Sp. z o.o.) z siedzibą w Lublinie. Jest to polska spółka zajmująca się wynajmem nieruchomości; obiekty wchodzące w skład jej majątku są wynajęte na rzecz spółki PZ CORMAY S.A.

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 S.A. jest właścicielem 50% akcji uprawnionych do głosowania spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A. Grupa Diesse jest producentem aparatury i testów z zakresu immunologii, ESR (wskaźnik OB) i mikrobiologii.

Poniżej znajduje się schemat Grupy Kapitałowej PZ Cormay obowiązujący do dnia 26.02.2015 roku



Do dnia 26 lutego 2015 roku Spółka dominująca PZ CORMAY S.A. posiadała udziały w spółce Orphée S.A., która jest spółką dominującą dla Grupy Kapitałowej niższego szczebla. Udział PZ CORMAY S.A. w kapitale oraz głosach spółki Orphée S.A. na dzień 26 lutego 2015 roku wynosił 50%+1akcja.

Nazwa	Udział w kapitale na dzień 26.02.2015	Udział w głosach na dzień 26.02.2015	Charakter zależności	Metoda konsolidacji
Orphée S.A.	50%+1akcja	50%+1akcja	Zależny	pełna

Na dzień publikacji, tj. na 31.08.2015 roku PZ CORMAY S.A. posiada udziały w spółce Orphée SA:

Nazwa	Udział w kapitale na dzień 31.08.2015	Udział w głosach na dzień 31.08.2015
Orphée S.A.	23%	23%

Do dnia 26 lutego 2015 roku, PZ CORMAY S.A. posiadała udziały pośrednio poprzez udział w spółce Orphée S.A. w następujących spółkach:

Nazwa	Bezpośredni udział w kapitale Orphée S.A.	Bezpośredni udział w głosach Orphée S.A.	Pośredni udział w kapitale PZ CORMAY S.A.	Pośredni udział w głosach PZ CORMAY S.A.	Metoda konsolidacji
Kormej Diana Sp. z o.o.	98,50%	98,50%	49,25%	49,25%	pełna
Kormiej Rusland Sp. z o.o.	100%	100%	50,00%	50,00%	pełna
Innovation Enterprises Ltd.	99,88%*	99,98%	49,94%	49,99%	pełna
Diesse Diagnostica Senese S.p.A.	45%	50%	22,50%	25,00%	praw własności
Orphee Technics Sp. z o. o.	100%	100%	50,00%	50,00%	pełna

\* - opłacony udział w kapitale, rejestracja akcji na Orphée nastąpiła w dniu 13.01.2015 r.

## **Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej PZ Cormay, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym oraz po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego**

### **Zgoda WZA na dochodzenie roszczeń od członków zarządu**

W dniu 16 stycznia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki PZ Cormay S.A. w uchwale nr 1 wyraziło zgodę na dochodzenie przez Spółkę od byłego Prezesa Zarządu, Pana Tomasza Tuory, roszczeń o naprawienie szkód wyrządzonych Spółce przy sprawowaniu przez niego zarządu, w tym na podjęcie wszelkich działań zmierzających do dochodzenia takich roszczeń na drodze postępowania sądowego.

### **Transakcje sprzedaży akcji spółki zależnej Orphée S.A.**

W dniu 26 lutego 2015 roku PZ Cormay S.A. zamieściła dwa raporty bieżące (nr 9/2015 i nr 10/2015) dotyczące transakcji sprzedaży akcji spółki zależnej Orphée S.A.:

- (i) Spółka zawarła ze spółką TTL 1 Sp. z o.o. umowę sprzedaży, której przedmiotem było przeprowadzenie za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, poza obrotem zorganizowanym, transakcji zbycia przez PZ Cormay na rzecz TTL 1 5.791.275 akcji zwykłych spółki Orphée S.A. Akcje stanowią 15% kapitału zakładowego Orphée i reprezentują 15% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Orphée. Określona w Umowie cena zbycia Akcji wynosi 2,00 złote za jedną akcję, tj. łącznie 11.582.550,00 złotych. Nabywca zapłaci PZ Cormay cenę za akcje przelewem w dwóch częściach, w ten sposób, że: (i) kwota 500.000,00 złotych zostanie zapłacona w terminie 7 dni od dnia zawarcia Umowy, (ii) kwota 11.082.550,00 złotych zostanie zapłacona w terminie do dnia 31 grudnia 2015 roku. Umowa przewiduje możliwość korekty Ceny za Akcję, polegającej na tym, że w przypadku dokonania w terminie jednego roku od dnia zawarcia Umowy zbycia lub zobowiązania do



zbycia przez Nabywcę nabytych na podstawie Umowy Akcji oraz uzyskania przez Nabywcę ceny za jedną zbytą Akcję w kwocie wyższej niż 2,00 złotych, Nabywca zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Spółki kwoty korekty ceny, obliczonej jako iloraz liczby Akcji zbytych przez Nabywcę i wartości nadwyżki pomiędzy uzyskaną ceną za jedną zbytą Akcję a kwotą 2,00 złotych.

- (ii) za pośrednictwem firmy inwestycyjnej w transakcjach pakietowych, w trybie pozasesyjnym Spółka zbyła 4.633.020 akcji zwykłych na okaziciela spółki Orphée S.A. łączna wartość nominalna akcji objętych Umową wynosi 463.302,00 CHF. Akcje stanowią 12% kapitału zakładowego Orphée i reprezentują 12% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Orphée. Cena zbycia Akcji w ramach Transakcji wyniosła 2,00 złote za jedną akcję, tj. łącznie 9.266.040,00 złotych ("Cena za Akcje").

Obie transakcje były uzasadnione potrzebą pozyskania środków finansowych w celu kontynuacji procesu inwestycyjnego prowadzonego przez spółkę. Przed dokonaniem wyżej wymienionych transakcji zbycia, PZ Cormay S.A. posiadał 19.304.251 akcji, stanowiących 50%+1 akcję udziału w kapitale zakładowym Orphée i reprezentujących 50%+1akcja ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Orphée. Po dokonaniu wyżej wymienionych transakcji w posiadaniu PZ Cormay S.A. pozostaje kwota 8 879 956 akcji stanowiących 23% udziału w kapitale zakładowym Orphée i reprezentujących 23% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Orphée.

Sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2015 powstało w procesie konsolidacji z uwzględnieniem utraty kontroli nad wszystkimi spółkami tworzącymi Grupę ORPHEE (zastosowanie procedury dekonsolidacji).

Rozliczenie sprzedaży pakietu akcji Orphée SA mające miejsce w dniu 26 lutego 2015 r. (w wyniku której jednostka dominująca utraciła kontrolę), zostało dokonane w oparciu o jednostkowe sprawozdania wszystkich spółek tworzących do tego dnia Grupę Kapitałową PZ CORMAY sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r., z uwzględnieniem skutków procedury buy-back mającej miejsce w 2015 r. w spółce Orphée SA. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej, taki sposób wyceny nie zniekształca obrazu majątkowego i finansowego całej Grupy Kapitałowej oraz wyniku na tej transakcji zaprezentowanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

### **Zakończenie projektu „Opracowanie wysokowydajnego analizatora biochemicznego z dedykowanymi odczynnikami”**

Zarząd Spółki Dominującej zatwierdził w dniu 27.02.2015 roku zakończenie realizacji projektu pt. „Opracowanie wysokowydajnego analizatora biochemicznego z dedykowanymi odczynnikami” współfinansowanego ze środków Unii Europejskiej w ramach Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka lata 2007-2013, Działanie 1.4 „Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania i rozwój nowoczesnych technologii”, numer umowy o dofinansowanie UDA-POIG.01.04.00-06-027/11-00.

Podczas przeprowadzonych badań opracowano koncepcję wysokoprzepustowego analizatora biochemicznego oraz poszczególnych modułów, kluczowych dla jego działania. W toku prowadzonych prac oraz analizy wynikających z nich wniosków zidentyfikowano jednak następujące ryzyka dla projektu:

- (i) nieznanie na rynku odpowiednio zaawansowanych technologicznie podzespołów, które mogłyby być zastosowane w projektowanym urządzeniu;
- (ii) przewidywany wysoki koszt wykonania pojedynczego oznaczenia, co jest szczególnie istotne w przypadku urządzeń wysokoprzepustowych stosowanych w laboratoriach diagnostycznych.

W związku z powyższymi trudnościami niemożliwe jest spełnienie założeń projektu. Wskazane wyżej ryzyka mają krytyczne znaczenie dla koncepcji analizatora charakteryzującego się wysoką wydajnością.

Z uwagi na brak dostępu do niezbędnych do zrealizowania zadania komponentów, niemożliwe jest zrealizowanie w pełni założeń projektowych zdefiniowanych na etapie przygotowywania wniosku o dofinansowanie w ramach działania 1.4 PO IG. W zaistniałej sytuacji koniecznym było zaprzestanie realizacji kolejnych zadań, gdyż przeprowadzenie kolejnych kroków uzależnione było od pozytywnych wyników poprzednich etapów.

Spółka podjęła decyzję o złożeniu wniosku o płatność końcową (zgodnie z zapisami Umowy o dofinansowanie). Spółka nie identyfikuje znacznego ryzyka utraty już przyznanego dofinansowania na zrealizowane prace badawcze.

### **Finansowanie programu inwestycyjnego PZ Cormay S.A.**

W dniu 02 kwietnia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej:

1. uchwaliło nowe zasady przeprowadzenia emisji akcji serii K z zachowaniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy, oznaczenia dnia prawa poboru na 12 czerwca 2015 roku oraz zmiany Statutu Spółki.
  - i. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie mniejszą niż 1 zł (jeden złoty) oraz nie większą niż 31.861.977,00 zł poprzez emisję nie mniej niż 1 akcji oraz nie więcej niż 31.861.977 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1 zł każda.
  - ii. Emisja akcji serii K nastąpi w drodze subskrypcji zamkniętej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 2) Kodeksu spółek handlowych oraz oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych.
  - iii. Akcje serii K zostaną pokryte wyłącznie gotówką przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
  - iv. Upoważniono Zarząd Spółki do ustalenia ceny emisyjnej akcji serii K za zgodą Rady Nadzorczej.
  - v. Akcje serii K będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od 1 stycznia 2015 roku, tj. za cały rok obrotowy 2015, na równi z pozostałymi akcjami Spółki.
  - vi. Ustala się dzień 12 czerwca 2015 roku jako dzień prawa poboru akcji serii K w rozumieniu art. 432 § 2 Kodeksu spółek handlowych.
2. uchyliło Uchwałę nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PZ CORMAY S.A. z dnia 21 lutego 2014 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki pod firmą PZ CORMAY S.A. w Łomiankach poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii K z zachowaniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany statutu Spółki;
3. uchyliło Uchwałę nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki PZ CORMAY S.A. z dnia 10 kwietnia 2014 roku w sprawie zmiany uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PZ CORMAY S.A. z dnia 21 lutego 2014 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii K z zachowaniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany statutu Spółki;
4. uchyliło Uchwałę nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki PZ CORMAY S.A. z dnia 18 czerwca 2014 roku w sprawie zmiany uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PZ CORMAY S.A. z dnia 21 lutego 2014 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki pod firmą PZ CORMAY S.A. w Łomiankach poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii K z zachowaniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany statutu Spółki zmienionej uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PZ CORMAY S.A. z dnia 10 kwietnia 2014 roku.

W dniu 28 maja 2015 r. złożony został w Komisji Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny Spółki sporządzony w związku z ofertą publiczną akcji serii K oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym praw poboru, praw do akcji i akcji Spółki serii K łącznie z wnioskiem o zatwierdzenie tego prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego.

W dniu 8 czerwca 2015 r. Zarząd Spółki, działając zgodnie z Uchwałą nr 4 § 5 pkt 1) Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 02 kwietnia 2015 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii K z zachowaniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy, oznaczenia prawa poboru na 12 czerwca 2015 roku oraz zmiany statutu Spółki, uchwałą nr 4/2015 ustalił cenę emisyjną akcji serii K w wysokości 1,50 zł (jeden złoty i pięćdziesiąt groszy) za akcję.

W dniu 23 lipca 2015 r. Komisja Nadzoru Finansowego poinformowała o zatwierdzeniu prospektu emisyjnego w związku z ofertą publiczną akcji serii K oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym praw poboru, praw do akcji i akcji Spółki serii K.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nastąpił przydział akcji z zapisów podstawowych i dodatkowych, a Oferta uległa zakończeniu. W ramach Oferty na podstawie złożonych zapisów subskrybowane zostały wszystkie Akcje serii K. Ilość akcji tworzących kapitał zakładowy zwiększyła się z 31 861 977 szt. do 63 723 954 szt. Termin rejestracji zmian w KRS, termin rozpoczęcia notowań Praw do Akcji oraz akcji serii K przewidywany jest na wrzesień 2015 roku.

### **Odstąpienie od umowy o Generalne Wykonawstwo**

W dniu 24 lutego 2015 roku Spółka komunikatem bieżącym 7/2015 poinformowała, że odstąpiła od umowy o Generalne Wykonawstwo w systemie „Zaprojektuj i Wybuduj” nr 01/2014 z dnia 18 lipca 2014 roku z Wielkopolskim Przedsiębiorstwem Inżynierii Przemysłowej Sp. z o. o. Sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ze skutkiem na dzień 23 lutego 2015 roku. Przedmiot Umowy obejmował wykonanie przez Wykonawcę dokumentacji projektowej oraz prac budowlano-montażowych związanych z wykonaniem zakładu produkcyjnego Spółki zlokalizowanego na działce Nr 44.6-132/4 w Podstrefie Lublin, będącej częścią Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK Mielec. Umowa ulega rozwiązaniu ze skutkiem na dzień doręczenia oświadczenia o odstąpieniu od Umowy tj. na dzień 23 lutego 2015 roku.

W dniu 28 kwietnia 2015 roku Spółka zawarła ugodę w przedmiocie zakończenia współpracy i wzajemnych rozliczeń w zakresie umowy o Generalne Wykonawstwo. Na mocy Ugody Spółka uregulowała istniejące zobowiązania z tytułu dotychczas wykonanych przez Wykonawcę prac. Strony potwierdziły, że wyczerpuje to warunki całkowitego zaspokojenia wzajemnych roszczeń powstałych w związku ze sporem na tle wykonywania i odstąpienia od Umowy.

Wykonawca potwierdził jednocześnie przejście na Spółkę autorskich praw majątkowych do dokumentacji projektowej przekazanej Spółce w toku realizacji przedmiotu umowy oraz upoważnił Spółkę do wykonywania nadzoru autorskiego w zakresie wskazanych praw. Wykonawca oświadczył także, że wszelkie roszczenia podwykonawców w związku z wykonywaniem Umowy zostały w całości zaspokojone oraz zobowiązał się zwolnić Spółkę od wszelkich roszczeń ze strony podwykonawców w związku z wykonywaniem Umowy.

### **Procedura skupu akcji własnych w spółce Orphée S.A. (buy back)**

W dniu 23 stycznia 2015 roku raportem bieżącym 4/2015 Orphée S.A. ujawniła, że w dniu 22 stycznia 2015 roku została podjęta przez Radę Dyrektorów spółki uchwała w sprawie przeprowadzania skupu akcji własnych tzw. „buy back”.

Zgodnie z treścią uchwały Orphée S.A. miała dokonać procedury buy back do wysokości 10% jej wszystkich wyemitowanych akcji (tj. do liczby 3.860.850 akcji) za łączną cenę nie przekraczającą kwoty 34.361.565 złotych

(tj. do kwoty 8,90 złotych za jedną akcję). Źródłem środków pieniężnych na realizację buy back miały być środki pochodzące z kapitałów rezerwowych spółki. Rada Dyrektorów postanowiła, że akcje spółki, które zostaną skupione, pozostaną w posiadaniu spółki w celu dokonania ich odsprzedaży w ciągu najbliższych 6 lat.

Według stanowiska Rady Dyrektorów Orphée S.A. uchwała została podjęta z związku z wyrokiem z dnia 30 grudnia 2014 roku, wydanym w sprawie Orphée S.A./Diesse Diagnostica Holding S.R.L. i Senese Holding S.R.L.

Pomimo sprzeciwu największego wówczas akcjonariusza tj. PZ Cormay S.A. skup został w pełni zrealizowany. Komunikatem z dnia 2 kwietnia 2015 roku Rada Dyrektorów Orphée S.A. poinformowała, że firma inwestycyjna pośrednicząca w skupie przekazała informację, iż w dniach od 11 marca do 19 marca 2015 roku zawarto transakcje, w wyniku których Orphée S.A. nabyła 3.859.118 akcji na okaziciela wyemitowanych przez Orphée, które stanowią w zaokrągleniu 9,99% akcji w kapitale zakładowym Spółki. Łączna cena sprzedaży za nabyte akcje własne wyniosła 34.266.287,40 zł

### **Działania zmierzające do odzyskania kontroli operacyjnej nad spółką Orphée S.A. przez Spółkę Dominującą PZ Cormay S.A.**

W dniu **8 września 2014 roku** Zarząd spółki dominującej PZ Cormay S.A. złożył Radzie Dyrektorów swojej spółki zależnej, Orphée S.A., żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z porządkiem obrad obejmującym odwołanie z Rady Dyrektorów Pana Tomasza Tuora i Pani Katarzyny Jackowskiej oraz powołanie Pana Janusza Płocicy i Pana Michała Błacha.

W związku z tym, że Rada Dyrektorów spółki zależnej, zaniechała zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, mimo skierowania przez PZ CORMAY S.A. żądania w tym zakresie, Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu 8 października 2014 roku ponowne żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Orphée S.A. z porządkiem obrad, obejmującym odwołanie z Rady Dyrektorów Spółki Pana Tomasza Tuora, Pana Tadeusza Tuora oraz Pani Katarzyny Jackowskiej oraz powołanie do Rady Dyrektorów Spółki Pana Janusza Płocicę, Pana Wojciecha Suchowskiego i Pana Michała Błacha.

Następnie Zarząd PZ Cormay S.A. w dniu **9 października 2014 roku** złożył do Sądu Pierwszej Instancji (Tribunal de Première Instance) w Genewie żądanie zwołania przez Sąd Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Orphée S.A. z porządkiem obrad obejmującym odwołanie z Rady Dyrektorów Spółki Pana Tomasza Tuora oraz Pani Katarzyny Jackowskiej oraz powołanie do Rady Dyrektorów Spółki Pana Janusza Płocicę i Pana Michała Błacha. Złożenie przez PZ CORMAY S.A. przedmiotowego żądania było koniecznym następstwem niezwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki przez Radę Dyrektorów Orphée S.A., mimo skierowania przez PZ CORMAY S.A. żądania w tym zakresie. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania PZ CORMAY S.A. nie powzięła informacji o wyroku Sądu.

W dniu **8 listopada 2014 roku** Spółka z Grupy - Orphée S.A. poinformowała, że na posiedzeniu Rady Dyrektorów Spółki, które odbyło się w dniu 7 listopada 2014 roku, rozpatrzone zostały wnioski złożone przez PZ Cormay S.A. oraz wspólnie przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% kapitału akcyjnego Spółki, tj. fundusze ING Otwarty Fundusz Emerytalny, PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny i TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostało zwołane, gdyż za podjęciem uchwał uwzględniających powyższe wnioski nie opowiedziała się wymagana większość członków Rady Dyrektorów Spółki.

W dniu **21 listopada 2014 roku** Spółka Orphée SA poinformowała, że na posiedzeniu Rady Dyrektorów Spółki, które odbyło się w dniu 21 listopada 2014 roku, rozpatrzony został wniosek złożony przez członka Rady Dyrektorów Spółki, Pana Piotra Skrzyńskiego, o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie zostało zwołane, gdyż za podjęciem uchwały uwzględniającej powyższy wniosek nie opowiedziała się wymagana większość członków Rady Dyrektorów Spółki.

W dniu **23 kwietnia 2015** roku Zarząd PZ Cormay S.A., jako akcjonariusz spółki Orphée S.A., złożył żądanie umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Orphée S.A., które powinno się odbyć w ciągu 6 miesięcy od zakończenia roku obrotowego 2014, tj. do 30 czerwca 2015 roku. PZ Cormay S.A. zażądał umieszczenia w porządku obrad tego ZWZ następujących spraw:

(i) Wybór Pana Erica Halff na Przewodniczącego ZWZ, (ii) wybór Panów Janusza Płocicy, Wojciecha Suchowskiego, Krzysztofa Rudnika, Piotra Skrzyńskiego oraz Domingo Domingueza na członków Rady Dyrektorów Spółki, (iii) wybór Pana Janusza Płocicy na Przewodniczącego Rady Dyrektorów Spółki, (iv) wybór Panów Janusza Płocicy, Wojciecha Suchowskiego, Krzysztofa Rudnika na członków Komitetu Wynagrodzeń.

W dniu **24 lipca 2015** roku sąd w Genewie - Tribunal de première instance, Genève wydał wyrok w sprawie z wniosku Spółki dotyczącym zwołania przez Sąd Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Orphée S.A. Sąd podzielił argumentację Spółki przyznając, że Zarząd działający w imieniu Spółki posiadał pełną legitymację do wystąpienia z takim żądaniem, a Orphée S.A. było zobligowane do zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Z uwagi jednak na fakt, że Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Orphée S.A. zostało zwołane na dzień 7 sierpnia 2015 roku z punktami porządku obrad, które są tożsame z porządkiem obrad objętym żądaniem Spółki, Sąd nie zwołał kolejnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Orphée S.A. Zgodnie z orzeczeniem Sądu koszty związane z postępowaniem, w tym koszty zastępstwa procesowego Spółki poniesie Orphée S.A.

W dniu **7 sierpnia 2015** roku w siedzibie Orphée, w obecności szwajcarskiego notariusza, odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Orphée S.A. Zgromadzenie to przeprowadzone zostało zgodnie z ogłoszeniem opublikowanym na stronie internetowej Orphée oraz w systemie ESPI w raporcie bieżącym Orphée nr 18/2015 oraz w systemie EBI raporcie bieżącym Orphée nr 41/2015 oraz ogłoszeniem nr 2242531 opublikowanym w szwajcarskim publikatorze - Swiss Official Gazette of Commerce - na podstawie art. 7 statutu Orphée.

W Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Orphée uczestniczyli akcjonariusze reprezentujący łącznie 63,61% kapitału zakładowego Orphée, którzy dokonali wyboru przewodniczącego i członków rady dyrektorów spółki na rok 2015, w osobach Pana Janusza Płocicy (jako przewodniczącego rady dyrektorów) oraz Panów Domingo Domingueza, Krzysztofa Rudnika, Piotra Skrzyńskiego oraz Wojciecha Suchowskiego (jako członków rady dyrektorów). Kandydatury wybranych osób wraz z ich życiorysami zostały uprzednio udostępnione w wymienionym wyżej ogłoszeniu opublikowanym w systemie ESPI oraz EBI. Z przebiegu nadzwyczajnego walnego zgromadzenia notariusz, który został wybrany na Sekretarza zgromadzenia, sporządził oficjalny protokół.

Po zakończeniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Orphée, o godzinie 13:40 w systemie EBI oraz na stronie internetowej Orphée opublikowano raport bieżący nr 51/2015 dotyczący uchwał podjętych na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu Orphée. Następnie, zarówno na stronie internetowej Orphée jak i w systemie ESPI pojawił się, zgodnie z Art. 70 pkt 3 Ustawy o ofercie, raport bieżący nr 19/2015 dotyczący akcjonariuszy, którzy na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu Orphée posiadali co najmniej 5% głosów. W tym samym czasie do Swiss Official Gazette of Commerce złożono, w celu opublikowania, informację dotyczącą uchwał podjętych na wspomnianym zgromadzeniu. Tym samym Orphée dopełniła wszelkich obowiązków informacyjnych nałożonych na nią przez prawo zarówno polskie, jak i szwajcarskie. Ponadto, rada dyrektorów Orphée złożyła stosowne dokumenty do Registre du commerce de Genève (Rejestru Handlowego w Genewie) w celu ujawnienia zmian w składzie rady dyrektorów Orphée.

Jednocześnie nowo wybrana rada dyrektorów Orphée poinformowała, że raport bieżący nr 52/2015, który pojawił się w systemie EBI o godzinie 17:43, a który dotyczy m.in. wyboru Pana Tomasza Tuory na przewodniczącego i Pana Tadeusza Tuory na członka rady dyrektorów Orphée, nie jest raportem Orphée, nie dotyczy Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Orphée, a jego publikacja nie została przez Orphée zlecona, ani



autoryzowana. Orphée nie ma wiedzy ani na temat miejsca, w którym miało odbyć się zgromadzenie wspomniane w powyższym raporcie, ani też na temat jego uczestników. Orphée nie posiada także informacji na temat Panów Przemysława Schmidta i Jerzego Lesisza, których nazwiska pojawiają się w powyższym raporcie – ich kandydatury nie znalazły się w porządku obrad opublikowanym w ogłoszeniach o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Orphée, ani nie uczestniczyli oni w obradach tego zgromadzenia.

W Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Orphée nie uczestniczyli także Pan Tomasz Tuora oraz Pan Tadeusz Tuora. Pojawili się oni w sali konferencyjnej, w której odbyło się nadzwyczajne walne zgromadzenie Orphée tuż przed godziną 12:00, wyznaczoną na początek zgromadzenia, jednak odmówili podpisania listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu Orphée, a następnie opuścili salę.

Orphée podkreśla, że żaden z akcjonariuszy obecnych na sali przed pojawieniem się Panów Tuora nie opuścił sali obrad nadzwyczajnego walnego zgromadzenia wraz z Panem Tomaszem Tuorą i Panem Tadeuszem Tuorą oraz nie miał wątpliwości co do legalności i prawidłowości nadzwyczajnego walnego zgromadzenia.

Orphée poinformowało dodatkowo, iż podjęcie wszelkie przewidziane prawem kroki wobec osób przekazujących raport bieżący Orphée nr 52/2015 jako niezgodny z prawem i wprowadzający w błąd uczestników rynku, w tym mający cechy manipulacji.

Powyższe działania Panów Tomasza Tuory i Tadeusza Tuory tymczasowo powodują także opóźnienie przejęcia przez Spółkę kontroli operacyjnej nad Orphée. Przejęcie kontroli operacyjnej nad Orphée uzależnione jest od ujawnienia w Rejestrze Handlowym w Genewie zmian rady dyrektorów Orphée, dokonanych w dniu 7 sierpnia 2015 r., w tym powołania Panów: Janusza Płocicy i Wojciecha Suchowskiego w skład rady dyrektorów Orphée. Po rejestracji powyższych zmian w składzie rady dyrektorów Orphée możliwy będzie pełny dostęp nowo powołanej rady dyrektorów Orphée do rachunków bankowych oraz innych rachunków, na których przechowywane są aktywa finansowe Orphée. Podobnie, po powyższej rejestracji rada dyrektorów Orphée będzie mogła wykazać legitymację do wykonywania praw z udziałów spółek zależnych od Orphée, a tym samym uzyska możliwość zarządzania właścicielskiego spółkami Grupy Kapitałowej Orphée.

### **Prowadzone prace badawczo rozwojowe**

W pierwszym półroczu 2015 roku Spółka Dominująca PZ Cormay S.A. prowadziła prace badawczo – rozwojowe oraz industrializacyjne związane z programem inwestycyjnym. Całkowite nakłady na te prace wyniosły 4,7 mln zł. Główne projekty są współfinansowane ze środków Unii Europejskiej. Uzyskane w pierwszym półroczu 2015 roku dotacje na prace badawczo-rozwojowe wyniosły 0,5 mln zł.

W pierwszym półroczu 2015 roku Spółka finansowała również budowę nowego zakładu produkcyjnego, w SSE Lublin. W dniu 24.02.2015 roku Zarząd jednostki dominującej poinformował, że odstąpił od umowy o Generalne Wykonawstwo z Wielkopolskim Przedsiębiorstwem Inżynierii Przemysłowej Sp. z o. o. Sp. k., ze skutkiem na dzień 23.02.2015. Prace budowlane zostały wstrzymane.

Termin ponoszenia dalszych nakładów na budowę zakładu produkcyjnego oraz jego wyposażenia jest uzależniony od ilości zabezpieczonych przez Spółkę środków finansowych oraz od terminu ich pozyskania.

## Sytuacja finansowa

### Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A.

#### Rachunek Zysków i Strat

Wybrane dane z rachunku zysków i strat przedstawiają się następująco :

	1H2015	1H2014 dane przekształcone	Zmiana
<b>Przychody netto</b>	21 332	53 389	-32 057
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	15 715	30 246	-14 531
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	5 617	23 143	-17 526
<b>Koszty sprzedaży</b>	5 944	16 747	-10 803
<b>Koszty zarządu</b>	4 283	3 598	685
<b>EBIT</b>	-4 479	-6 618	2 139
<b>EBITDA</b>	-2 389	-4 114	1 725
<b>Zysk netto</b>	1 460	-7 986	9 446

Tak duża zmiana kwot poszczególnych pozycji rachunku wyników spowodowana była zakończeniem funkcjonowania z dniem 26 lutego 2015 roku Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A. Dane za okres pierwszego półrocza 2015 roku są danymi jednostkowymi PZ Cormay S.A. z uwzględnieniem wyniku na dekonsolidacji grupy kapitałowej.

Spadek przychodów spółki PZ Cormay S.A. spowodowany był gorszą niż zakładana sytuacją makroekonomiczną w Rosji. W analizowanym okresie osiągnięto mniejsze, niż szacowane przychody ze sprzedaży do Rosji. W związku z trwającą niekorzystną sytuacją w Rosji można oczekiwać niższych przychodów ze sprzedaży z tego obszaru również w kolejnych kwartałach tego roku. Drugim czynnikiem było rozwiązanie przez poprzedni Zarząd umowy z siecią laboratoriów ALAB Sp. z o.o. na dostawy próżniowego systemu pobierania krwi Vacuette.

Ujemna wartość zysku operacyjnego była spowodowana zarówno zmniejszeniem marży brutto ze względu na spadek przychodów, jak również wzrostem pozycji kosztów zarządu, która to determinowana była znaczącym wzrostem kosztów obsługi prawnej związanej z dążeniem PZ Cormay S.A. do przejęcia kontroli operacyjnej nad Orphée S.A., a także rozpoczęciem od września 2014 roku odnoszenia kosztów płac Zarządu Spółki w tej pozycji oraz płac innych osób odnoszonych w tej pozycji rachunku zysków i strat. W pierwszej połowie 2014 roku wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu spółki PZ Cormay S.A. tylko w niewielkiej części odniesiono w koszty zarządu (10 tys. zł).

Niewątpliwie negatywnym czynnikiem mającym wpływ na osiągnięte wyniki finansowe, w tym pogorszenie marży brutto był niekorzystny kurs pary USD/PLN. Spółka dokonuje w tej walucie zakupów wybranych surowców do produkcji oraz analizatorów z Chin i USA. Struktura walutowa kosztu własnego pokazuje 12% udział kosztów ponoszonych w walucie USD, co przy około 18% wzroście kursu średniego daje znaczący wpływ na zmniejszenie marży brutto.

## Aktywa i pasywa Grupy Kapitałowej

Wybrane dane z bilansu przedstawiają się następująco :

	30.06.2015	31.12.2014	Zmiana
<b>Aktywa trwałe</b>	81 659	151 657	-69 998
<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	21 973	36 876	-14 903
<b>Wartość firmy i inwestycja w jedn. współkon.</b>	16 149	73 282	-57 133
<b>Nakłady na prace rozwojowe</b>	38 792	33 302	5 490
<b>Aktywa obrotowe</b>	44 858	102 363	-57 505
<b>Zapasy</b>	10 707	29 937	-19 230
<b>Należności krótkoterminowe</b>	20 745	17 555	3 190
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	11 939	53 088	-41 149
<b>Kapitał własny ogółem</b>	62 621	186 731	-124 110
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	10 827	25 980	-15 153
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	53 069	41 309	11 760

Pozycje skonsolidowanego bilansu na dzień 30 czerwca 2015 roku pokazują efekt dekonsolidacji grupy kapitałowej, spowodowanej zakończeniem funkcjonowania z dniem 26 lutego 2015 roku Grupy Kapitałowej PZ Cormay. Zmniejszenia wartości poszczególnych pozycji w głównej mierze były efektem tego zdarzenia.

Trzy pozycje odnotowały zwiększenie wartości :

- nakłady na prace rozwojowe, co wiąże się z prowadzeniem prac dotyczących wprowadzenia nowych produktów na rynek (analizatory: Equisse, Hermes Senior, Hermes Junior i Blue Box)
- należności krótkoterminowe, co spowodowane było odroczonym terminem zapłaty za sprzedany w dniu 26 lutego 2015 roku pakiet akcji spółki Orphée.
- Zobowiązania krótkoterminowe, co było efektem odniesienia części uzyskanych w pierwszym półroczu 2015 roku dotacji w kwocie 5,5 mln PLN na pozycję zobowiązań krótkoterminowych oraz z uwagi na dekonsolidację pokazanie zaliczki przekazanej przez spółkę Orphée S.A. na zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa PZ Cormay S.A. w kwocie 15,5 mln PLN, która wcześniej była eliminowana w procesie konsolidacji sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej

## Rachunek przepływów pieniężnych

Wybrane dane z rachunku przepływów pieniężnych przedstawiają się następująco :

	1H2015	2014 dane przekształcone	Zmiana
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	-3 101	-1 221	-1 880
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>	12 263	1 121	11 142
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>	328	-3 045	3 373
<b>Przepływy pieniężne razem</b>	9 490	-3 145	12 635
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	2 449	53 731	-51 282
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	11 939	50 586	-38 647

Rachunek przepływów pieniężnych w części operacyjnej przedstawia za okres pierwszego półrocza 2015 roku przepływy o wartości -3,1 mln zł wobec -1,2 mln zł za pierwsze półrocze 2014, w którym funkcjonowała jeszcze Grupa Kapitałowa PZ Cormay.



Części inwestycyjna rachunku przepływów pieniężnych zamknęła się kwotą 12,3 mln zł. Największy wpływ na uzyskaną wartość miała transakcja sprzedaży pakietu akcji Orphée z dnia 26 lutego 2015 roku, z której wpływ środków pieniężnych wynosił 13,1 mln zł.

Cześć finansowa rachunku przepływów pieniężnych wykazała dodatnie przepływy związane w kwocie 0,3 mln PLN. Największy wpływ miało zwiększenie wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym o kwotę 0,7 mln PLN w stosunku do stanu na koniec 2014 roku.

#### **Inne istotne informacje dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.**

Kapitały obce stanowiły na koniec pierwszego półrocza 2015 roku 51% sumy pasywów, natomiast kapitały własne 51% sumy pasywów. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (liczony jako stosunek kapitałów obcych do kapitałów własnych) wzrósł z poziomu 36% na dzień 31 grudnia 2014 roku do poziomu 102% na dzień 30 czerwca 2015 roku. Przyczyną wzrostu wskaźnika zadłużenia jest zmniejszenie się kapitałów własnych spowodowane dekonsolidacją Grupy Kapitałowej, w związku ze sprzedażą pakietu akcji spółki Orphée w dniu 26 lutego 2015 roku.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku spółka PZ Cormay S.A. dysponowała zasobami pieniężnymi w kwocie 11,9 mln PLN oraz kapitałami własnymi w kwocie 62,6 mln PLN. Niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę. Opis istotnych niepewności dotyczących zdarzeń i okoliczności, które mogą nasuwać poważne wątpliwości, co do zdolności jednostki dominującej do kontynuowania działalności oraz ocenę, czy założenie kontynuacji działalności jest właściwe, zawarte jest w nocie nr 34 półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **Czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.**

Czynnikiem mającym największe znaczenie na osiągnięte wyniki finansowe jest fakt braku kontroli operacyjnej nad spółką Orphée S.A. Rejestracja w rejestrze handlowym w Genewie uchwał przegłosowanych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzeniem Akcjonariuszy z dnia 7 sierpnia 2015 roku umożliwi przejęcie kontroli nad działalnością operacyjną Grupy Kapitałowej Orphée. Efektem tego będzie ujednolicenie polityki sprzedażowej oraz uwolnienie synergii w działalności Grupy Kapitałowej PZ Cormay.

Niewątpliwie negatywnym czynnikiem mającym wpływ na osiągnięte i osiąmane w najbliższej przyszłości wyniki finansowe, w tym pogorszenie marży brutto był i będzie niekorzystny kurs pary USD/PLN. Spółka dokonuje zakupów wybranych surowców do produkcji oraz analizatorów z Chin i USA. Struktura walutowa kosztu własnego pokazuje 12% udział kosztów ponoszonych w walucie USD, co przy około 18% wzroście kursu średniego daje znaczący wpływ na zmniejszenie marży brutto.

Spadek przychodów w I półroczu 2015 roku w porównaniu do analogicznego okresu spowodowany był także gorszą niż zakładana sytuacją makroekonomiczną w Rosji. W analizowanym okresie osiągnięto mniejsze, niż szacowane przychody ze sprzedaży do Rosji. W związku z trwającą niekorzystną sytuacją gospodarczą w Rosji można oczekiwać niższych przychodów ze sprzedaży z tego obszaru w kolejnych kwartałach bieżącego roku.

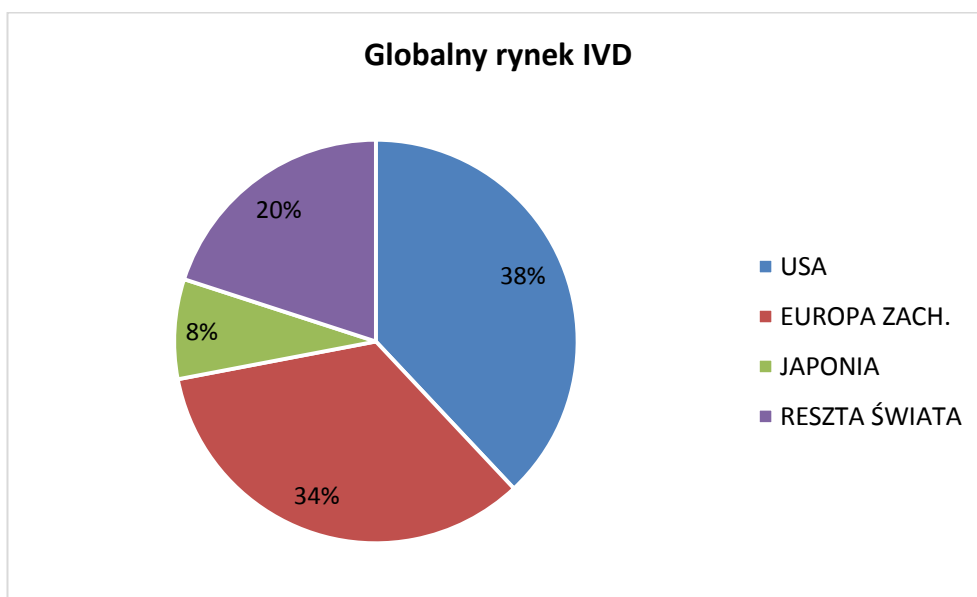
## Wyniki sprzedaży i informacje o rynkach zbytu

### Dziedziny działalności

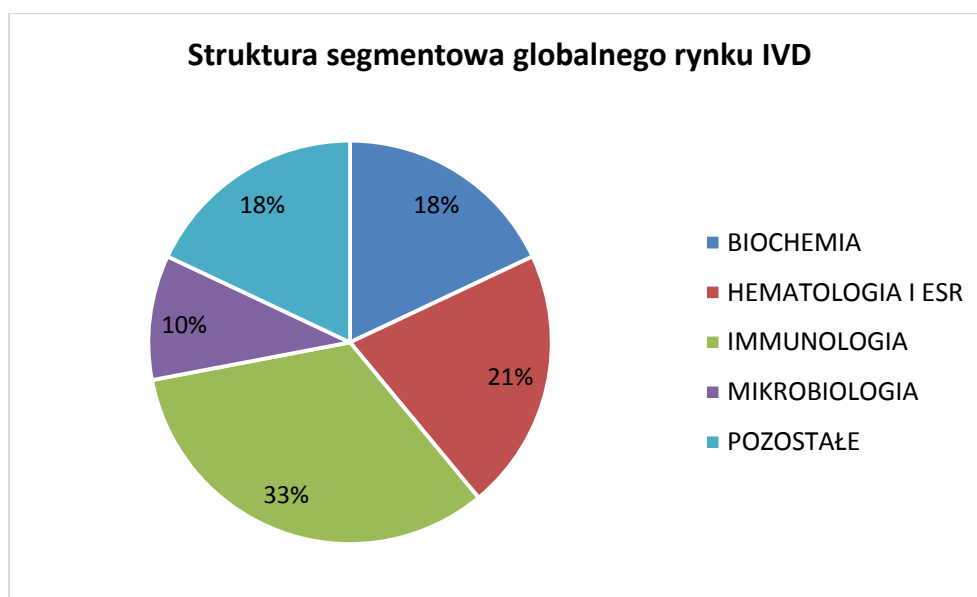
Grupa kapitałowa PZ Cormay działa na rynku diagnostyki in vitro (ang. in vitro diagnostics - IVD), w obszarze zastosowań biotechnologii w nowoczesnej diagnostyce medycznej. Grupa specjalizuje się w produkcji i dystrybucji testów oraz aparatury do diagnostyki laboratoryjnej.

Rynek IVD, na którym działa Grupa, jest stabilnie rozwijającym się rynkiem, a jego średnie tempo wzrostu na świecie to 5-7% rocznie, przy czym 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. 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.

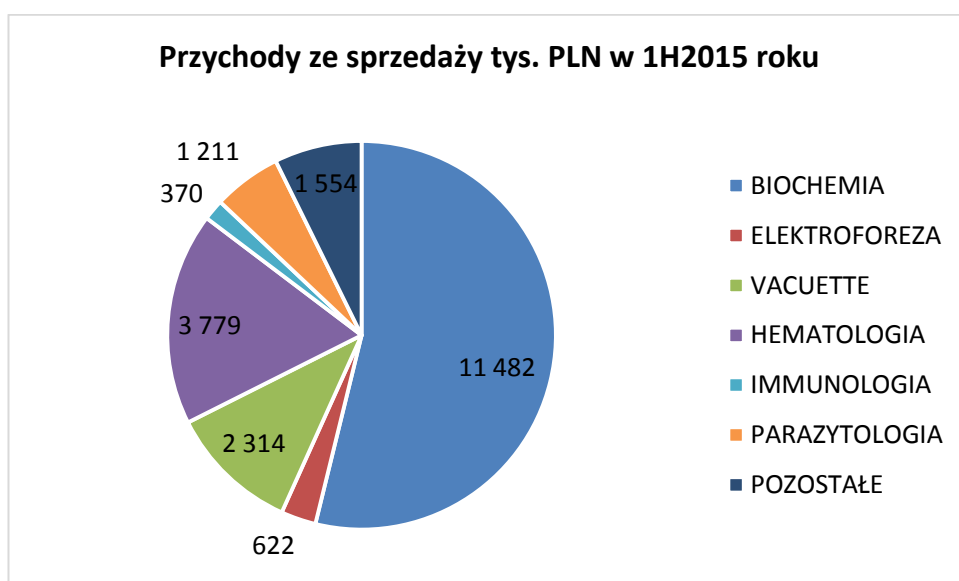


Poniżej przedstawiono wykres, ilustrujący strukturę segmentową globalnego rynku IVD.

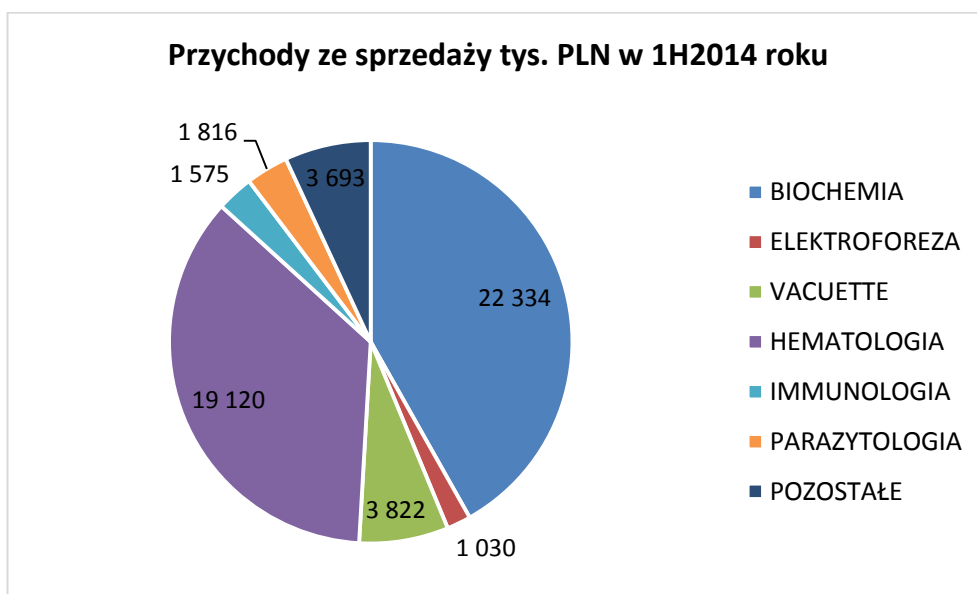


Rynek diagnostyki in vitro ze względów historycznych podzielony jest obecnie w dużej części między największe globalne koncerny farmaceutyczne tj. Roche Diagnostics (Szwajcaria), Abbott Diagnostics (USA), Beckman Coulter (USA), BD Diagnostics (USA) i Siemens Diagnostics (Niemcy). Oferta Grupy kapitałowej PZ Cormay jest porównywalna, jeśli chodzi o jakość i różnorodność, zaś ceny jej produktów są konkurencyjne w porównaniu z największymi graczami na rynku IVD. Grupa jest dystrybutorem aparatury diagnostycznej oraz producentem dedykowanych do tej aparatury testów, zatem obecność tej aparatury w laboratoriach generuje naturalny popyt na jej produkty. Rynek diagnostyki in vitro obejmuje cały zakres testów, przeprowadzanych na płynach ustrojowych i tkankach. Spółki Grupy Kapitałowej PZ Cormay oferują szeroką gamę aparatury analitycznej, odczynników oraz akcesoriów wraz z częściami zamiennymi.

Struktura sprzedaży ogółem wg segmentów działalności Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A. w pierwszym półroczu 2015 roku przedstawiała się następująco:



Struktura sprzedaży ogółem wg segmentów działalności Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A. w pierwszym półroczu 2014 roku (dane porównywalne) przedstawiała się następująco:



## **Biochemia**

Produkcja testów biochemicznych jest jedną z podstawowych dziedzin działalności Grupy Kapitałowej. PZ Cormay S.A. wprowadziła w latach 80. XX w. jako pierwsza na rynek polski testy oparte na reakcji Trindera, będące przełomem w diagnostyce medycznej w naszym kraju. Sprzedaż testów jest od 1990 roku wspierana także dostawami analizatorów automatycznych. W roku 2003 podpisana została umowa dystrybucyjna z japońską firmą Tokyo-Boeki. Obecnie spółka jest także dystrybutorem analizatorów firmy Mindray Shenzhen Bio-Medical Electronics Co. Ltd.

Celem Grupy PZ Cormay w tym segmencie sprzedaży (biochemia) jest wprowadzenie na rynek własnego analizatora. Zarząd jednostki dominującej zakłada, że rozpoczęcie produkcji i sprzedaży własnego analizatora biochemicznego EQUISSE pozytywnie wpłynie na globalną pozycję Grupy w tym segmencie. Równie pozytywnego wpływu na wartość sprzedaży w segmencie biochemia Zarząd jednostki dominującej oczekuje z planowanym wprowadzeniem do oferty analizatora BlueBox, przeznaczonego dla gabinetów lekarskich (segment POCT).

## **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 2006 firma PZ Cormay S.A. stała się wyłącznym dystrybutorem szwajcarskiej firmy Orphée, oferującej analizatory hematologiczne Mythic 18 i Mythic 22, 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. Grupa jest obecnie na etapie industrializacji analizatora hematologicznego kolejnej generacji (Hermes), co wpisuje się w długoterminową strategię, dotyczącą produkcji i dystrybucji własnych analizatorów.

## **Vacurette**

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

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

## **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 sedymentacyjnej z filtrem. Aparaty FE automatycznie zasysają, odtwarzają zawiesinę, barwią i zapewniają spójne próbki do analizy - wszystkie w systemie zamkniętym.

## **Immunologia**

Immunologia to najbardziej zaawansowana technologicznie część diagnostyki in vitro. Spółka jest dystrybutorem analizatora firmy Diesse - Chorus, który wykonuje testy w technologii immunoenzymatycznej.

Pozostałymi segmentami rynku in vitro, w których działały w 2014 roku spółki Grupy Kapitałowej PZ Cormay były:

- Cytologia
- Serologia
- Koagulologia
- Analityka moczu.

### Struktura odbiorców Grupy Kapitałowej

Na zmianę struktury odbiorców największy wpływ miały transakcje sprzedaży akcji Orphée S.A., o których Spółka poinformowała w raportach bieżących nr 9/2015 oraz 10/2015. Grupa Kapitałowa PZ Cormay w dotychczasowym kształcie istniała do 26 lutego 2015 roku. W wyniku tych transakcji, PZ Cormay S.A. uznaje, że w dniu zawarcia transakcji, tj. 26 lutego 2015 roku utraciła kontrolę nad Orphée S.A. W efekcie przychody za pierwsze półrocze 2015 roku są przychodami osiągniętymi przez PZ Cormay S.A., natomiast przychody osiągnięte w pierwszym półroczu 2014 są przychodami całej Grupy Kapitałowej PZ Cormay.

Sprzedaż Grupy PZ Cormay w pierwszym półroczu 2015 roku na rynku polskim miała wartość 7,9 mln zł i odnotowała spadek o 15% w stosunku do wartości zanotowanej w pierwszym półroczu 2014 roku (9,2 mln zł). Głównym czynnikiem, który miał wpływ na ten spadek było rozwiązanie przez poprzedni Zarząd umowy z siecią laboratoriów ALAB Sp. z o.o. na dostawy próżniowego systemu pobierania krwi Vacuette.

Spadek przychodów na rynkach zagranicznych spowodowany był pogarszającą się sytuacją na rynku rosyjskim. W pierwszym półroczu 2015 roku odnotowano zmniejszenie przychodów PZ Cormay S.A. na rynku rosyjskim o 60% w porównaniu do przychodów PZ Cormay S.A. w pierwszym półroczu 2014.

Poniżej zamieszczono zestawienie największych rynków geograficznych Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A.

Przychody 1H2015 - TOP 5		
KRAJ	Przychody ze sprzedaży tys. PLN	Udział w przychodach ogółem
POLSKA	7 872	37%
ROSJA	2 689	13%
IRAN	1 181	6%
BIAŁORUŚ	991	5%
KAZACHSTAN	721	3%
POZOSTAŁE	7 878	37%

**RAZEM: 21 332**

Przychody 1H2014 - TOP 5		
KRAJ	Przychody ze sprzedaży tys. PLN	Udział w przychodach ogółem
ROSJA	9 372	18%
POLSKA	9 232	17%
CHINY	5 077	10%
UK	1 712	3%
IRAN	1 636	3%
POZOSTAŁE	26 361	49%

**RAZEM: 53 389**

Dystrybucja 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 przed 26 lutym 2015 r. do Grupy Kapitałowej PZ Cormay, odpowiednio Kormiej Rusland i Kormiej Diana. Dodatkowo spółka Orphée S.A. posiada własne biuro handlowe w Chinach.

## **Rozwój firmy i perspektywy rozwoju**

### **Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

PZ CORMAY S.A. jest w trakcie realizacji czterech projektów finansowanych przy wsparciu środków dotacyjnych Unii Europejskiej w ramach działania 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 jest w latach 2009-2015. Umowa obejmuje przyznanie wsparcia finansowego ze środków Unii Europejskiej w ramach PO IG Działanie 1.4 i Działanie 4.1 w wysokości 3,2 mln PLN (co stanowi: 52,9% wydatków kwalifikowanych) na prace badawczo-rozwojowe w ramach projektu. Analizator Equisse jest w trakcie prac industrializacyjnych.
- „Opracowanie innowacyjnego analizatora biochemicznego POC oraz dedykowanych odczynników”. Realizacja projektu planowana jest w latach 2011-2015. Umowa obejmuje przyznanie wsparcia finansowego Emitentowi ze środków Unii Europejskiej w ramach PO IG Działanie 1.4 w wysokości 6,6 mln PLN (co stanowi 56,4% wydatków kwalifikowanych) na prace badawczo-rozwojowe w ramach projektu dotyczącego analizatora biochemicznego BlueBox. Analizator biochemiczny BlueBox, jest w końcowej fazie prac rozwojowych. Zarząd przewiduje, że prace industrializacyjne zakończą się w pierwszej połowie 2016 roku i analizator będzie wówczas przygotowany do wprowadzenia na rynek.
- „Wsparcie na pierwsze wdrożenie wynalazku”. Realizacja projektu planowana jest na lata 2013 -2015. Umowa obejmuje przyznanie wsparcia finansowego Spółce ze środków Unii Europejskiej w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka na lata 2007-2013, w ramach 4 osi priorytetowej PO IG w wysokości 20 mln PLN na wdrożenie do produkcji nowej generacji analizatora biochemicznego BlueBox. W ramach projektu zostanie zrealizowana część inwestycji polegająca na wybudowaniu i wyposażeniu nowego centrum produkcyjno-logistycznego oraz wdrożeniu do produkcji analizatora (dofinansowaniem objęty jest m.in. zakup nieruchomości, część zakładu, która będzie służyła do produkcji tego analizatora, zakup części wyposażenia oraz zakup know-how na wytwarzanie analizatora biochemicznego oraz na wytwarzanie plastikowych elementów jednorazowych). Prace budowlane rozpoczęły się w czwartym kwartale 2014 roku i miały trwać do października 2015 roku. W pierwszym kwartale 2015 roku prace budowlane zostały wstrzymane, w związku z rozwiązaniem umowy o generalne wykonawstwo. Spółka poinformowała o tym fakcie przez zamieszczenie raportu bieżącego numer 7/2015. Termin ponoszenia dalszych nakładów na budowę zakładu produkcyjnego oraz jego wyposażenia jest uzależniony od ilości zabezpieczonych przez Spółkę środków finansowych oraz od terminu ich pozyskania. W przypadku zabezpieczenia odpowiedniej ilości środków finansowych, Grupa przeprowadzi analizę możliwości zakończenia inwestycji do końca 2015 roku wraz z uruchomieniem produkcji analizatorów Blue Box oraz Hermes Junior. W przypadku pozytywnego wyniku takiej analizy Grupa wykorzysta współfinansowanie nakładów inwestycyjnych z funduszy europejskich. W dniu 28 kwietnia 2015 roku Spółka zawarła ugodę w przedmiocie zakończenia współpracy i wzajemnych rozliczeń w zakresie umowy o Generalne Wykonawstwo. Na mocy Ugody Spółka uregulowała istniejące zobowiązania z tytułu dotychczas wykonanych przez Wykonawcę prac. Strony potwierdziły, że wyczerpuje to warunki całkowitego zaspokojenia wzajemnych roszczeń powstałych w związku ze sporem na tle wykonywania i odstąpienia od Umowy.
- „Pierwsze wdrożenie do produkcji nowej generacji analizatora hematologicznego klasy 5-diff”. Umowa obejmuje przyznanie wsparcia finansowego PZ CORMAY S.A. na realizację projektu, określanego przez Spółkę jako analizator Hermes Junior. Wsparcie jest przyznawane w ramach Działania 4.4 „Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym” osi priorytetowej 4 „Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia”



Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013, w wysokości do ok. 12,5 mln PLN (co stanowi 50% wydatków kwalifikowanych projektu). W ramach tego projektu zostanie zrealizowana część inwestycji dotycząca budowy i wyposażenia nowego centrum produkcyjno-logistycznego oraz wdrożeniu do produkcji analizatora (dofinansowaniem objęty jest m.in. część budowy zakładu, która będzie służyła do produkcji tego analizatora, zakup części wyposażenia oraz zakup know-how na wytwarzanie analizatora hematologicznego). Prace budowlane rozpoczęły się w czwartym kwartale 2014 roku i miały trwać do października 2015 roku. Jednak z uwagi na szereg uchybień ze strony generalnego wykonawcy, spółki Wielkopolskie Przedsiębiorstwo Inżynierii Przemysłowej Sp. z o.o. Sp. k., Zarząd jednostki dominującej w Grupie - PZ Cormay S.A. - był zmuszony do rozwiązania umowy o generalne wykonawstwo. Grupa poinformowała o tym fakcie przez zamieszczenie raportu bieżącego numer 7/2015. Termin ponoszenia dalszych nakładów na budowę zakładu produkcyjnego oraz jego wyposażenia jest uzależniony od ilości zabezpieczonych przez Spółkę środków finansowych oraz od terminu ich pozyskania. W przypadku zabezpieczenia odpowiedniej ilości środków finansowych, Grupa przeprowadzi analizę możliwości zakończenia inwestycji do końca 2015 roku wraz z uruchomieniem produkcji analizatorów Blue Box oraz Hermes Junior. W przypadku pozytywnego wyniku takiej analizy Grupa wykorzysta współfinansowanie nakładów inwestycyjnych z funduszy europejskich.

Grupa Kapitałowa PZ Cormay S.A. istniejąca do 26 lutego 2015 roku, a obecnie indywidualnie Spółka PZ Cormay S.A. prowadzi również inne prace badawcze nad poszerzeniem oraz ujednoliceniem oferty. Łączna kwota wydatków w pierwszej połowie 2015 roku na wszystkie prowadzone projekty wyniosła blisko 4,7 mln zł., na które to prace Grupa otrzymała dofinansowanie w kwocie 0,5 mln zł. W Grupie jedynie spółka PZ Cormay S.A. korzysta z funduszy europejskich. Zakończone projekty w pierwszym półroczu 2015 roku to między innymi :

- Zakończono projekt związany z aktualizacją oprogramowania do analizatorów Mythic 18. Aktualizacja oprogramowania pozwoliła na zwiększenie ilości parametrów oraz kontynuacja projektu związanego z aktualizacją oprogramowania do analizatorów Mythic 22
- Zakończono projekt związany z wdrożeniem do produkcji odczynników określanych jako DoA (Drugs of Abuse). Poszerzono ofertę PZ Cormay S.A. o zestawy dedykowane do analizatora Biolis 24i Premium do oznaczania: amfetaminy, metadonu, opiatów, barbituranów, benzodiazepin, THC
- Zakończono projekt związany z wdrożeniem do produkcji zestawu do oznaczania kwasu walproinowego do analizatora Accent 300.
- Zakończono projekt związany z wdrożeniem do oferty dwuregentowego odczynnika do oznaczania HbA1c metodą DIRECT. Opracowano aplikacje na analizatory znajdujące się w ofercie PZ Cormay S.A.

## **Perspektywy rozwoju**

Z uwagi na fakt iż Grupa Kapitałowa PZ Cormay istniała do dnia 26 lutego 2015 roku perspektywy rozwoju dotyczą spółki PZ CORMAY S.A.

### **Prace nad nowymi analizatorami**

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 innowacyjnego analizatora POCT dedykowanego do gabinetów lekarskich (BlueBox), który umożliwi wykonywanie badań indywidualnie lub w gabinecie lekarskim (zmiana w zakresie Point of Care Testing)

PZ Cormay S.A. zakłada, iż wprowadzenie na rynek analizatorów będzie możliwe w 2016 roku. Spółka spodziewa się, że wprowadzenie do oferty własnych analizatorów istotnie zmieni jej pozycję na rynku.

W ramach rozwoju tradycyjnych technologii, PZ Cormay S.A. zamierza wprowadzić na rynek na przełomie 2015 i 2016 roku nowy analizator hematologiczny w technologii 5-diff przeznaczony dla większych laboratoriów (Hermes Senior) oraz pierwszy własny analizator biochemiczny Equisse. Prace badawczo-rozwojowe nad tymi urządzeniami zostały również dofinansowane ze środków UE, łącznie na kwotę ponad 10,4 mln zł. Przeznaczony do mniejszych laboratoriów analizator hematologiczny Hermes Junior otrzymał dotację na wdrożenie do produkcji w wysokości 12,5 mln zł. PZ Cormay S.A. dba, aby oferta Spółki była poszerzana w zakresie zidentyfikowanego popytu rynkowego, którego zaspokojenie wygeneruje satysfakcjonujące marże.

#### **PZ Cormay S.A. jako uczestnik międzynarodowych targów i krajowych imprez branżowych**

Wydarzenia zagraniczne:

- W styczniu 2015 roku, jak co roku, PZ CORMAY S.A. obecna była na największej imprezie na Środkowym Wschodzie - Arab Health 2015 w Dubaju.
- W dniach 21-25 czerwca 2015 r. w Paryżu zakończył się 21. Kongres Medycyny Laboratoryjnej EuroMedLab. Kongres zgromadził ponad 4200 uczestników ze 106 krajów i był najważniejszym wydarzeniem w tej dziedzinie w bieżącym roku.

PZ Cormay S.A. uczestniczył w następujących wydarzeniach ogólnokrajowych:

- Styczeń – Zjazd Kolegium Medycyny Laboratoryjnej w Polsce - Kraków
- Marzec – Śląskie Warsztaty Weterynaryjne
- Kwiecień – PTDL Żagań, PTDL Jurata, Targi Medycyny Weterynaryjnej Vet Medica w Łodzi
- Maj - Forum Kierowników Medycznych Laboratoriów Diagnostycznych - Warszawa
- Czerwiec – PTDL Szklarska Poręba, Konferencja Weterynaryjna organizowana przez Perfect Vet

#### **Działania mające na celu poszerzenie dystrybucyjnej oferty Spółki**

W pierwszej połowie 2015 roku do oferty PZ Cormay S.A. weszły nowe analizatory :

- (i) Uri tex 300 – jest to aparat do analizy moczu dedykowany do małych i średnich laboratoriów, posiada wbudowany podajnik na 10 pasków testowych, wbudowaną drukarkę termiczną, stosunkowo duża wydajność przy zachowaniu małego rozmiaru- do 300 oznaczeń na godzinę.
- (ii) BS-800 - jest to najszybszy wydajnościowo analizator biochemiczny z oferowanych do tej pory analizatorów biochemicznych przez firmę Cormay : do 800 testów na godzinę bez ISE i 1200 testów na godzinę z ISE. Analizator umożliwia poszerzenie portfolio oraz wejście do nowego segmentu największych klientów - laboratoriów wykonujących powyżej 180 tys. badań biochemicznych rocznie.
- (iii) BC5150, BC5300, BC5800 – to aparaty hematologiczne o wyższej wydajności od dotychczas oferowanych. Aparaty dedykowane są do średnich laboratoriów.

W dniu 14 sierpnia 2015 r. PZ Cormay S.A. podpisał umowę o współpracy dystrybucyjnej z firmą Snibe – specjalistą w dziedzinie immunologii działającym na rynku światowym. Umowa ma na celu rozwój oferty na rynku polskim o aparaty i odczynniki z dziedziny immunochemii, które trafią na rynek jeszcze w bieżącym roku.



## **Ocena ryzyka**

### **Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną**

Produkty oferowane przez spółki Grupy Kapitałowej PZ Cormay 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 Grupę 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 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 spółek Grupy Kapitałowej PZ Cormay. Grupa 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, a także w krajach, w których działają spółki Grupy Kapitałowej PZ Cormay ulegają zmianom, a ich wpływ na działalność może mieć charakter negatywny.

Zmiany przepisów w zakresie prawa podatkowego mogą mieć niekorzystne konsekwencje dla spółki PZ Cormay S.A., w szczególności zmiany ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych lub ustawy z dnia 11 marca 2004 roku 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 z Grupy Kapitałowej PZ Cormay działają w obszarze ściśle uregulowanym 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 roku o wyrobach medycznych. W przypadku różnic w interpretacji obowiązujących przepisów lub pojawienia się nowych regulacji można liczyć się z negatywnymi konsekwencjami w zakresie prowadzonej działalności jak i ewentualnie wyniku finansowego.

### **Ryzyko rozwoju technologii w zakresie diagnostyki in-vitro**

Postępujący rozwój światowej diagnostyki laboratoryjnej powoduje, iż sukces rynkowy Grupy Kapitałowej 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 konkurowania na rynku wymaga ciągłego prowadzenia prac badawczo-rozwojowych oraz dokonywania inwestycji w nowe linie produktowe.

Działalność prowadzona przez spółki z Grupy Kapitałowej PZ Cormay, 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 z Grupy Kapitałowej PZ Cormay 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 aktywnie kreuje nowe produkty i technologie na rynku diagnostyki in vitro, tworząc we własnym zakresie nowe produkty. Jest to element zmniejszający skalę powyższego ryzyka.

#### **Ryzyko walutowe**

Grupa Kapitałowa PZ Cormay realizuje przeważającą część swoich przychodów ze sprzedaży na rynkach zagranicznych. Tym samym osiąga istotną część swoich przychodów w walutach obcych. Jednocześnie PZ Cormay pozyskuje około 70% 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.

W pierwszej połowie 2015 roku PZ Cormay S.A. nie była stroną żadnych transakcji dotyczących instrumentów finansowych służących zabezpieczeniu ryzyka kursowego (np. opcje walutowe, kontrakty forward).

#### **Ryzyko związane z dużą koncentracją sprzedaży na rynkach zagranicznych**

Grupa Kapitałowa PZ CORMAY realizuje przeważającą część swoich przychodów ze sprzedaży na rynkach eksportowych. Jednym z głównych rynków sprzedaży Grupy Kapitałowej PZ CORMAY pozostaje Federacja Rosyjska. Zarząd z uwagą analizuje wydarzenia geopolityczne związane ze zmianami na Ukrainie, w tym działania Federacji Rosyjskiej. Nałożone dotychczas na Federację Rosyjską sankcje gospodarcze, a także realne ryzyko nałożenia kolejnych sankcji, mogą skutkować analogicznymi działaniami Federacji Rosyjskiej wobec państw Unii Europejskiej i produktów pochodzących z terenu Unii Europejskiej. Ponadto utrzymująca się w przyszłości niska wartość rubla rosyjskiego, może spowodować ograniczenie przez Rosję importu produktów, a w skrajnym przypadku wprowadzenie przez Federację Rosyjską zakazu importu analizatorów oraz odczynników do badań laboratoryjnych z terenu Unii Europejskiej, co doprowadziłoby do istotnego spadku przychodów ze sprzedaży, a tym samym wpłynęłoby negatywnie na osiągane wyniki finansowe oraz sytuację finansową Grupy.

Grupa podejmuje działania mające na celu zmniejszenie wskazanego ryzyka, głównie poprzez dywersyfikację geograficzną sprzedaży oraz intensyfikowanie działań sprzedażowych na pozostałych, poza głównymi, rynkach.

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

Grupa Kapitałowa PZ CORMAY działa w obszarze dystrybucji sprzętu oraz produkcji i dystrybucji odczynników na rynku diagnostyki in vitro (IVD). Specyfika działalności Grupy polega na tym, że oferta produktowa kierowana jest do grupy klientów związanych z sektorem ochrony zdrowia. Tym samym, grupa odbiorców produktów spółek z Grupy jest ograniczona do podmiotów z jednego sektora. Produkty Grupy Kapitałowej PZ CORMAY konkurują z ofertą wielu innych producentów i dystrybutorów na całym świecie. Istotny wpływ na działalność spółek z Grupy Kapitałowej ma nasilająca się konkurencja wśród istniejących producentów odczynników, jak i dostawców sprzętu medycznego, szczególnie w przypadku ubiegania się o realizację dużych oraz prestiżowych kontraktów. Nasilenie konkurencji pomiędzy podmiotami na rynku, na którym działa Grupa Kapitałowa mogłoby spowodować obniżenie poziomu marż na sprzedaży uzyskiwanych przez spółki z Grupy Kapitałowej PZ Cormay, przez co negatywnie wpłynęłoby na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki finansowe i sytuację finansową Grupy Kapitałowej PZ CORMAY.

### **Ryzyko związane z sytuacją finansową publicznych zakładów opieki zdrowotnej**

Grupa PZ Cormay generuje 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.

Grupa PZ Cormay przykładą 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 cenowe papierów wartościowych**

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

W ocenie Zarządu PZ CORMAY S.A. obecna wycena rynkowa akcji Orphée SA nie oddaje wartości tej spółki, lecz jest rezultatem zdyskontowania przez rynek szeregu negatywnych zdarzeń takich jak: brak wpływu większościowych akcjonariuszy na władze wykonawcze tej spółki, rezygnacja statutowego biegłego rewidenta do zbadania sprawozdania za 2014 r., odmowa wydania opinii o sprawozdaniu skonsolidowanym przez specjalnego biegłego rewidenta, sprzedaż istotnego pakietu akcji przez członka Rady Dyrektorów. Nowa Rada Dyrektorów Orphée S.A. (w której są członkowie zarządu PZ CORMAY S.A.) w trzecim kwartale deklaruje wykonanie wszelkich niezbędnych czynności które doprowadzą do przywrócenia obrotu akcjami spółki na rynku Newconnect, przywrócenia wiarygodności a w efekcie uzyskania kursu rynkowego, który odpowiada rzeczywistej wartości spółki.

### **Ryzyko stopy procentowej**

Spółki z Grupy Kapitałowej PZ Cormay finansują swoją działalność częściowo poprzez kredyty bankowe i umowy leasingowe, w związku z czym są narażone 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 2015 roku nie zawierano kontraktów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym spółki z Grupy Kapitałowej PZ Cormay nie były 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. Spółki z Grupy Kapitałowej PZ Cormay zawierają transakcje skutkujące wystąpieniem kredytu kupieckiego wyłącznie z firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są 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 Spółkę 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**

Spółki z Grupy Kapitałowej PZ Cormay zarządzają ryzykiem związanym z płynnością finansową poprzez monitorowanie bieżących oraz prognozowanie przyszłych przepływów pieniężnych, a także poprzez analizę poziomu płynnych aktywów. Celem Grupy jest utrzymanie ciągłości i elastyczności finansowania oraz zapewnienie odpowiednich źródeł finansowania. Cel realizowany jest poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty bankowe.

### **Ryzyko związane z finansowaniem działalności inwestycyjnej**

Grupa prowadzi obecnie szeroką działalność inwestycyjną, obejmującą wdrożenie do produkcji nowych analizatorów i budowę własnego zakładu produkcyjnego, przy czym finansowanie tych inwestycji odbywa się przy współudziale środków pozyskanych z Unii Europejskiej. Spółka zamierza finansować pozostałe do poniesienia nakłady na inwestycje z wpływów z emisji Akcji serii K.

W związku z ryzykiem utraty finansowania w postaci środków pozyskanych z Unii Europejskiej na finansowanie inwestycji, istnieje ryzyko, że czas realizacji inwestycji przez Grupę ulegnie wydłużeniu – Grupa zamierza realizować inwestycje w ten sposób, aby czas ich realizacji był dopasowany do posiadanych przez Spółkę środków finansowych i aby ewentualny brak środków na realizację inwestycji nie wpływał na działalność operacyjną.

### **Ryzyko związane z budową nowego zakładu produkcyjno-logistycznego spółki PZ Cormay S.A.**

Jednym z elementów strategii rozwoju Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A. jest rozbudowa oferty produktowej własnych wyrobów oraz zastępowanie niektórych towarów własnymi wyrobami. Od kwietnia 2013 roku Grupa realizuje inwestycję polegającą na stworzeniu nowego centrum produkcyjno-logistycznego na terenie SSE EURO-PARK MIELEC Podstrefa Lublin. W dniu 24.02.2015 roku Zarząd jednostki dominującej poinformował, że odstąpił od umowy o Generalne Wykonawstwo z Wielkopolskim Przedsiębiorstwem Inżynierii Przemysłowej Sp. z o. o. Sp. k., ze skutkiem na dzień 23.02.2015. Podstawą do odstąpienia od Umowy było opóźnienie Wykonawcy w realizacji prac objętych przedmiotem Umowy.

Termin ponoszenia dalszych nakładów na budowę zakładu produkcyjnego oraz jego wyposażenia jest uzależniony od ilości zabezpieczonych przez Spółkę środków finansowych oraz od terminu ich pozyskania. Założono, że pozyskanie środków z emisji akcji serii K będzie możliwe najwcześniej we wrześniu 2015 roku. Zarząd jednostki dominującej PZ Cormay S.A. przeprowadzi wówczas analizę dotyczącą możliwości zakończenia inwestycji do końca 2015 roku, jednak jest prawdopodobne niedotrzymanie tego terminu.

W ocenie Zarządu jednostki dominującej niewybudowanie zakładu produkcyjnego w 2015 roku nie stanowi jednak znaczącego ryzyka dla wprowadzenia do sprzedaży nowych produktów z uwagi na potencjalną możliwość zlecenia produkcji analizatorów do dostawców zewnętrznych, natomiast produkcję odczynników można prowadzić w dotychczasowym zakładzie produkcyjnym. Ewentualne ryzyko zwiększa się wraz ze zwiększaniem skali prowadzonej działalności. Z czasem może okazać się, że dotychczasowe zasoby nie są wystarczające do pokrycia rosnącego zapotrzebowania na wyroby PZ Cormay.

Niewybudowanie zakładu produkcyjnego w 2015 roku stanowi jednak potencjalne ryzyko dla przyznanego dofinansowania z PARP. PZ Cormay S.A. szacuje, że brak możliwości uruchomienia produkcji analizatora Blue Box i Hermes Junior przed końcem 2015 roku w nowym zakładzie produkcyjnym spowoduje konieczność zwrotu 11,8 mln zł otrzymanych dotacji wraz z odsetkami. Z kwoty tej Spółka posiada na odrębnych kontach dotacyjnych kwotę 7,8 mln zł, ze środków własnych przypadłaby do zwrotu kwota 4,0 mln zł, powiększoną o naliczone odsetki.

## **Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez spółki z Grupy Kapitałowej na warunkach innych niż rynkowe.**

Transakcje w pierwszej połowie 2015 roku były i są nadal zawierane na zasadach rynkowych, za wyjątkiem pożyczki udzielonej przez Orphée S.A. spółce Innovation Enterprises Ltd.

Orphée S.A. udzieliła w 2014 roku pożyczki spółce Innovation Enterprises o wartości nominalnej do 5 mln euro. Zadłużenie Innovation Enterprises wobec Orphée S.A. z tytułu tej pożyczki na 26 lutego 2015 roku, tj. na dzień zakończenia funkcjonowania grupy kapitałowej wyniosło 3,9 mln euro. Zgodnie z podpisaną umową, od kwoty pożyczki odsetki nie są naliczane.

## **Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach.**

Jednostką dominującą Grupy - PZ Cormay S.A. udzieliła w 2014 roku gwarancje bankową w banku Deutsche Bank Polska S.A. o wartości 1 000 tys. zł, ważną do dnia 30.10.2015 zabezpieczającą umowę z generalnym wykonawcą budowy - spółką Wielkopolskie Przedsiębiorstwo Inżynierii Przemysłowej Sp. z o. o. Sp. k. Gwarancja ta została w pierwszej połowie 2015 roku zrealizowana i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania zarządu jest całkowicie rozliczona.

Jako zabezpieczenie wierzytelności banku dla kredytu obrotowego zaciągniętego przez jednostkę dominującą (kwota zabezpieczonego kredytu wynosi na dzień 30.06.2015 roku 11 mln PLN) ustanowiono :

- hipoteka umowna łączna do kwoty najwyższej 21.000.000,00 zł (dwadzieścia jeden milionów złotych 00/100) ustanowiona na rzecz Banku na nieruchomościach wpisanych w księdze wieczystej nr WA4M/00006062/9, LU1I/00093818/3, LU1I/00246899/2, LU1I/00019024/8,
- hipoteka umowna do kwoty najwyższej 18.000.000,00 zł (osiemnaście milionów złotych 00/100) ustanowiona na rzecz Banku na nieruchomości wpisanej w księdze wieczystej nr LU1S/0009632/9,
- przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia nieruchomości wpisanych w księdze wieczystej nr LU1I/00246899/2, LU1I/00019024/8
- zastaw rejestrowy do kwoty 6.800.000,00 zł (sześć milionów osiemset tysięcy złotych 00/100) ustanowiony na zapasach magazynowych Spółki,
- zastaw rejestrowy do kwoty 7.200.000,00 zł (siedem milionów dwieście złotych 00/100) ustanowiony na towarach handlowych, ustanowiony przez spółkę Orphée S.A. z siedzibą w Genewie,
- zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych wchodzących w skład przedsiębiorstwa Spółki,
- zastaw rejestrowy na zbiorze praw wchodzących w skład przedsiębiorstwa Spółki,
- przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia majątku Spółki,
- przelew wierzytelności (cesja globalna niepotwierdzona) od kontrahentów Spółki,
- zastaw rejestrowy i finansowy na rachunkach bankowych Spółki
- poręczenie cywilne Orphée SA
- zastaw rejestrowy i finansowy na 8.879.956 akcjach spółki Orphée SA

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

Grupa Kapitałowa PZ Cormay oraz jednostka dominująca PZ Cormay S.A. nie publikowała prognoz finansowych na 2015 rok.



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

Według wiedzy Zarządu w Spółce nie występują umowy, które mogą zmienić proporcje posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

## **Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej,**

### **Wydanie Wyroku arbitrażowego**

W styczniu 2014 r. Diagnostica Holding s.r.l., zarzuciła Orphée naruszenie umowy przyznającej Orphée prawo do nabycia, a Diagnostica Holding s.r.l. prawo do sprzedaży dalszych 50% praw do głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A. W okresie sprawozdawczym Orphée SA była stroną postępowania arbitrażowego, dotyczącego akwizycji spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A. W dniu 30 grudnia 2014 roku Jedyiny Arbitr wydał Wyrok Arbitrażowy, w którym oddalił żądanie Diagnostica Holding S.r.l. o zasądzenie odszkodowania od Orphée, uwzględnił żądanie Diagnostica Holding S.r.l. w zakresie rozwiązania Umowy Opcji oraz ustalenia nieuzasadnionego naruszenia Umowy Opcji przez Orphée i w konsekwencji ustalenia jej rozwiązania, oddalił żądanie Orphée, ustalił swoje wynagrodzenie oraz koszty postępowania na kwotę 150.000 EUR plus VAT i CNPADC, zarządził, że Orphée ma ponieść należne wynagrodzenie Jedyńego Arbitra, koszty postępowania i koszty prawne poniesione przez Diagnostica Holding S.r.l. oraz Senese Holding S.r.l.

W wyniku wydanego Wyroku zostały potwierdzone następujące okoliczności:

- (i) Umowa Sprzedaży Akcji Diesse z dnia 14 lutego 2013 r. (ang. Shares Purchase Agreement) i Porozumienie Akcjonariuszy pozostają w mocy
- (ii) Umowa Opcji uległa rozwiązaniu. Spółka zobowiązana jest do poniesienia kosztów proceduralnych i prawnych, nie jest natomiast zobowiązana do zapłaty odszkodowania na rzecz Diagnostica Holding S.r.l. w żądanej wysokości 6.750.000,00 Euro.

W korektach konsolidacyjnych skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzanego na dzień 31.12.2014 r. uwzględniono rezerwę na koszty związane z postępowaniem arbitrażowym w kwocie odpowiadającej 150 tys. EUR. Na dzień publikacji niniejszego raportu dotychczasowy udział Orphée SA w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu w Diesse pozostaje zachowany (zgodnie z postanowieniami Porozumienia Akcjonariuszy).

### **Sprawy sądowe – Tomasz Tuora przeciwko PZ CORMAY S.A.**

Postępowanie o uznanie za nieistniejące, ewentualnie za nieważne, ewentualnie o uchylenie uchwał nr 6-8 i 10-15 podjętych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 26.08.2014 r. z powództwa Tomasza Tuora przeciwko PZ Cormay S.A. (w ramach tego postępowania toczyło się też postępowanie zabezpieczające w wyniku którego wydano postanowienie o oddaleniu wniosku o zabezpieczenie).

Postępowanie o uznanie za nieistniejące, ewentualnie za nieważne uchwał Rady Nadzorczej nr 5-11 z powołaniem się na podjęcie uchwał przez członków Rady wybranych na podstawie nieistniejących/nieważnych lub podlegających uchyleniu uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26.08.2014 r. - powództwa Tomasza Tuora przeciwko PZ Cormay S.A. (postępowanie zawieszone do czasu rozstrzygnięcia postępowania XXVI GC 915/14; w ramach tego postępowania toczy się też postępowanie zabezpieczające w wyniku którego wydano postanowienie o oddaleniu wniosku o zabezpieczenie zaskarżone zażaleniem powoda).

Postępowanie o wpis zmian do rejestru KRS na podstawie uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26.08.2014 r. i uchwał Rady Nadzorczej z dnia 26.08.2014 r. w przedmiocie zmian w Radzie Nadzorczej i w Zarządzie Spółki (wpisu dokonano zgodnie z wnioskiem, skargi Tomasza Tuora zostały odrzucone) - postanowienie o wpisie do KRS jest prawomocne.

#### **Sprawy sądowe – PZ CORMAY S.A. przeciwko Tomasz Tuora**

Postępowanie o zapłatę środków pobranych przez Tomasza Tuora ze Spółki w latach 2011 – 2012 w łącznej kwocie 2.521.500,00 zł. Podstawą żądania pozwu jest zwrot nienależnego świadczenia w postaci pobranych ze Spółki środków pieniężnych w okresie pełnienia przez Pozwanego funkcji Prezesa Zarządu Spółki. Pozwany w tym czasie m.in. wystawiał dokumenty księgowe opiewające na nienależne i niemające pokrycia w rzeczywistych świadczeniach kwoty i kwoty te otrzymywał od Spółki.

#### **Sprawy sądowe – QXB Sp z o.o. przeciwko PZ CORMAY S.A.**

Pozew został złożony w przedmiocie ustalenia nieistnienia, alternatywnie uchylenia lub stwierdzenia nieważności uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 2 kwietnia 2015 r., w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego PZ CORMAY S.A. poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii K z zachowaniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy, oznaczenia dnia prawa poboru na 12 czerwca 2015 roku oraz zmiany Statutu Spółki. Powódka wskazała, iż jej zdaniem powyższa uchwała została podjęta z naruszeniem przepisów ustawy, a także, że jest sprzeczna z dobrymi obyczajami i godzi w interesy akcjonariuszy mniejszościowych. Pozew zawierał także wniosek o zabezpieczenie powództwa poprzez zakazanie PZ CORMAY dokonywania jakichkolwiek czynności faktycznych lub prawnych na podstawie zaskarżonej uchwały – przedmiotowy wniosek Sąd oddalił. W ocenie Emitenta powództwo jest całkowicie bezpodstawne, a uchwała została podjęta właściwie, tj. zgodnie z przepisami prawa.

#### **Postępowania prokuratorskie wszczęte na wniosek PZ CORMAY S.A.**

Postępowanie przed Prokuratorem Rejonowym Warszawa-Żoliborz, prowadzone pod sygnaturą 1 Ds. 666/14, z wniosku PZ Cormay S.A. Spółka zgłosiła zawiadomienie o możliwości popełnienia przestępstwa z art. 296 § 1 w zw. z art. 296 § 2 w zw. z art. 296 § 3 w zw. z art. 12 k.k. polegającego na tym, że sprawca w okresie pomiędzy 10 września 2010 r. a 14 marca 2014 r., będąc zobowiązanym do zajmowania się sprawami majątkowymi spółki, poprzez nadużycie udzielonych mu uprawnień wyrządził Spółce szkodę majątkową w wysokości nie mniejszej niż 1.972.705,50 zł, w ten sposób, że w dniu 10 września 2010 r. zawarł w imieniu Spółki niekorzystne, nieuzasadnione ekonomicznie i niezabezpieczające interesów Spółki porozumienie z TT Management sp. z o.o., zmienione następnie w dniu 15 września 2012 r., a następnie, w związku z tym porozumieniem, doprowadził do nieuzasadnionego ekonomicznie przekazania przez Spółkę na rzecz spółek Cormay AG z siedzibą w Liechtensteinie oraz Planezza Ltd. z siedzibą w Nikozji (Cypr), a także na rzecz sprawcy, łącznej kwoty 39.469.900,00, co stanowiło w istocie udzielenie wyżej wymienionym podmiotom nieoprocentowanej pożyczki, w wyniku czego Spółka została pozbawiona możliwości korzystania z wyżej wymienionych środków pieniężnych, w tym możliwości pobierania odsetek od przelanych kwot w wysokości łącznej nie mniejszej niż 1.206.437,96 zł, oraz w wyniku czego Spółka zawarła umowy kredytu na łączną kwotę przekraczającą 20.000.000,00 zł i poniosła koszty z tego tytułu w wysokości nie mniejszej niż 766.267,54 zł - postępowanie jest na etapie wstępnym.

Postępowanie przed Prokuratorem Rejonowym Warszawa Żoliborz prowadzone pod sygnaturą Ds. 605/15/IV. Postępowanie toczy się na skutek dokonanego przez Spółkę w dniu 24 marca 2015 r. zawiadomienia o możliwości popełnienia przestępstwa na szkodę Spółki, polegającego na tym, że w okresie pomiędzy 6 czerwca 2011 r. a 8 września 2012 r., działając w krótkich odstępach czasu w wykonaniu z góry powziętego zamiaru oraz w celu osiągnięcia korzyści majątkowej, poprzez nadużycie udzielonych mu uprawnień, sprawca doprowadził do

pozbawionych uzasadnienia ekonomicznego wypłat środków z kasy spółki oraz do przelewów środków pieniężnych z rachunków Spółki — w łącznej kwocie 2.521.500,00zł — na rzecz swoją oraz osób trzecich, które to kwoty polecał księgować na poczet wystawionych przez siebie (w ramach prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej) faktur VAT, stwierdzających wykonanie fikcyjnych usług na rzecz Spółki, czym wyrządził Spółce szkodę majątkową w wielkich rozmiarach. Postępowanie jest na etapie wstępnym.

### **Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych.**

Rada Nadzorcza jednostki dominującej PZ Cormay S.A. poinformowała raportem bieżącym 42/2015 z dnia 24 lipca 2015 roku, iż Rada Nadzorcza, zgodnie z § 20 litera g) Statutu Spółki, podjęła w dniu 24 lipca 2015 roku uchwałę o wyborze podmiotu, który dokona przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego PZ CORMAY S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A. za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. oraz badania jednostkowego sprawozdania finansowego PZ Cormay S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A. za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Podmiotem, o którym mowa powyżej, jest spółka BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, 02-676 Warszawa, ul. Postępu 12, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 3355 wpisaną do KRS pod nr 0000293339.

Spółka dotychczas nie korzystała z usług wybranego podmiotu.

31 sierpnia 2015 roku

Zarząd PZ Cormay S.A.