



Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki
PZ CORMAY S.A.

z siedzibą w Łomiankach

za okres od 01-01-2014 do 31-12-2014 roku

Janusz Płocica
Prezes Zarządu

Wojciech Suchowski
Wiceprezes Zarządu

Łomianki, 30 kwietnia 2015 roku

Spis treści

Podstawowe informacje o Spółce	4
Akt założycielski	4
Kapitał i akcjonariat	4
Zestawienie stanu posiadania akcji PZ Cormay S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.	5
Organizacja Grupy Kapitałowej PZ CORMAY ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.	5
Zdarzenia istotnie wpływające na działalność PZ Cormay S.A., jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym oraz po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	8
Zmiana składu osobowego organów Spółki	8
Wniesienie pozwów przez Tomasza Tuora	8
Złożenie w prokuraturze zawiadomienia o możliwości popełnienia przestępstwa	9
Zgoda WZA na dochodzenie roszczeń od członków zarządu	10
Transakcje sprzedaży akcji spółki zależnej Orphée S.A.	10
Zakończenie projektu „Opracowanie wysokowydajnego analizatora biochemicznego z dedykowanymi odczynnikami”	10
Finansowanie programu inwestycyjnego PZ Cormay S.A.	11
Odstąpienie od umowy o Generalne Wykonawstwo	12
Reorganizacja Grupy Kapitałowej PZ Cormay	13
Sytuacja finansowa	14
Wyniki finansowe PZ Cormay S.A.	14
Rachunek Zysków i Strat	15
Aktywa i pasywa Spółki	16
Rachunek przepływów pieniężnych	17
Analiza podstawowych wskaźników	18
Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu PZ CORMAY S.A., w tym z punktu widzenia płynności	18
Zdarzenia istotnie wpływające na działalność oraz wyniki finansowe PZ Cormay S.A. w okresie sprawozdawczym	19
Wyniki sprzedaży i informacje o rynkach zbytu	19
Dziedziny działalności	19
Struktura odbiorców	23
Główni dostawcy	24
Rozwój firmy i perspektywy rozwoju	24
Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	24
Perspektywy rozwoju	26
Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz perspektywy rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej	27
Ocena ryzyka	28
Informacja o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne, nieruchomości)	32
Opis głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych Grupy	32
Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę na warunkach innych niż rynkowe.	32

Informacja o umowach dotyczących kredytów i pożyczek zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku.	33
Informacja o pożyczkach udzielonych w danym roku obrotowym.	33
Informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych i otrzymanych w roku obrotowym	33
Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.	34
Opis wykorzystania przez PZ Cormay S.A. wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.	34
Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie okresowym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.	35
Wszelkie umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.	35
Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Spółki.	35
Informacje o znanych Spółce umowach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.	35
Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.	35
Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej,.....	36
Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych.	36

Podstawowe informacje o Spółce

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. 30.04.2015 wynosi 31.861.977 PLN i dzieli się na 31.861.977 akcji.

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.	7 950 000	24,95%	7 950 000	24,95%
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	16 368 728	51,37%	16 368 728	51,37%
RAZEM	31 861 977	100,00%	31 861 977	100,00%

Akcjonariuszem dominującym jest TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Posiadał on, wg wiedzy Zarządu, na dzień 30.04.2015 7.950.000 akcji, stanowiących 24,95% kapitału zakładowego i uprawniających do 24,95% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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 bilansowy 31.12.2014 oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. 30.04.2015 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 bilansowy 31.12.2014 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. 30.04.2015 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, jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PZ Cormay SA. W miejscu siedziby znajdują się biura Zarządu, dyrekcja sprzedaży krajowej, dział zamówień publicznych, marketing, dział eksportu i współpracy zagranicznej oraz dział serwisu technicznego. W Maryninie k/Lublina ulokowany jest zakład produkcyjny PZ Cormay S.A., laboratorium kontrolne i dział zapewnienia jakości. Z kolei w Lublinie mieści się dział badań i rozwoju, dział logistyki wraz z magazynem wyrobów gotowych, biuro obsługi klienta oraz księgowość.

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 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 S.A. wchodziły do dnia 26.02.2015 roku, według stanu na 31 grudnia 2014 roku, następujące podmioty:

ORPHÉE S.A. z siedzibą w Genewie, założona w 2002 roku, jest spółką dominującą Grupy Kapitałowej 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 na terenie Federacji Rosyjskiej. Struktura odbiorców Kormiej Rusłand Sp z o.o. jest rozdrobniona, a udział żadnego z odbiorców w łącznych przychodach ze sprzedaży spółki nie przekracza 5%. Spółka Kormiej Rusłand 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.

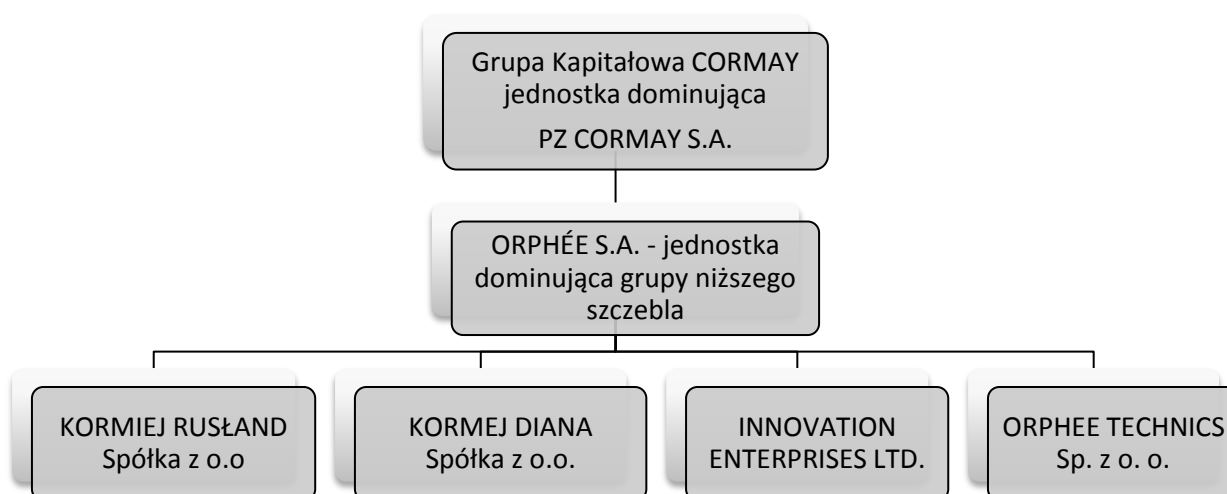
INNOVATION ENTERPRISES LIMITED z siedzibą w z siedzibą w Carrigtwohill, Cork County, (działalność produkcyjna i dystrybucyjna) założona w 1993 roku. Innovation Enterprise Limited używa marki Audit Diagnostics i jest spółką z branży diagnostyki medycznej, Jest producentem odczynników biochemicznych, TDM-ów (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 SA.

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 na dzień 31.12.2014 roku (do dnia 26.02.2015 roku)



Na dzień 31 grudnia 2014 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 bilansowy wynosił 50%+1akcja.

Nazwa	Udział w kapitale na dzień 31.12.2014	Udział w głosach na dzień 31.12.2014	Charakter zależności	Metoda konsolidacji
Orphée S.A.	50%+1akcja	50%+1akcja	Zależny	pełna

Na dzień publikacji, tj. na 30.04.2015 roku PZ CORMAY S.A. posiada udziały w spółce Orphée S.A.:

Nazwa	Udział w kapitale na dzień 30.04.2015	Udział w głosach na dzień 30.04.2015
Orphée S.A.	23%	23%

Na dzień 31 grudnia 2014 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 Rusłand 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 PZ Cormay S.A., jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym oraz po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Zmiana składu osobowego organów Spółki

Skład Zarządu na dzień 31.12.2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

- Janusz Płocica - Prezes Zarządu
- Wojciech Suchowski - Wiceprezes Zarządu

Skład Zarządu w okresie 1.01.2014-26.08.2014 przedstawiał się następująco:

- Tomasz Tuora - Prezes Zarządu
- Barbara Tuora Wysocka – Członek Zarządu

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2014 roku nastąpiły zmiany w składzie Zarządu. W dniu 26.08.2014 roku Pan Tomasz Tuora oraz Pani Barbara Tuora Wysocka zostali odwołani ze składu Zarządu. Jednocześnie 26.08.2014 roku na posiedzeniu Rady Nadzorczej zostali powołani w skład Zarządu: Pan Janusz Płocica oraz Pan Wojciech Suchowski. Panu Januszowi Płocicy została powierzona funkcja Prezesa Zarządu, zaś Panu Wojciechowi Suchowskiemu funkcja Wiceprezesa Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

- Marek Warzecha – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Janusz Koczyk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Piotr Augustyniak
- Stefan Grzywnowicz
- Adam Jankowski
- Wojciech Wrona

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31.12.2014 roku nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. W dniu 26.08.2014 roku Pan Włodzimierz Jaworski, Pan Paweł Edward Nowak oraz Pan Radosław Rejman zostali odwołani ze składu Rady Nadzorczej. Jednocześnie Pan Tadeusz Tuora, Pan Konrad Łapiński, Pan Krzysztof Rudnik oraz Pan Stefan Jackowski złożyli rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało w dniu 26.08.2014 roku w skład Rady Nadzorczej Pana Marka Warzechę, Pana Janusza Koczyka, Pana Adama Jana Jankowskiego, Pana Piotra Augustyniaka, Pana Stefana Grzywnowicza, Pana Wojciecha Wronę.

Zgodnie ze Statutem Spółki na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 6 listopada 2014 roku. został powołany Komitet Audytu w składzie: Piotr Augustyniak – przewodniczący Komitetu Audytu, Wojciech Wrona – członek Komitetu Audytu, Janusz Koczyk – członek Komitetu Audytu.

Wniesienie pozwów przez Tomasza Tuora

W dniu 25 września 2014 roku były Prezes Tomasz Tuora złożył pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie w przedmiocie stwierdzenia nieistnienia, alternatywnie stwierdzenia nieważności, alternatywnie uchylenia uchwał

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PZ CORMAY S.A. z dnia 26.08.2014 roku, w sprawie odwołania i powołania członków Rady Nadzorczej.

W ocenie Zarządu Spółki PZ CORMAY S.A. powództwo jest całkowicie bezpodstawne, a uchwały zostały podjęte właściwie, tj. zgodnie z przepisami prawa. Zmiany w składzie organów PZ CORMAY S.A. będące następstwem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 sierpnia 2014 roku zostały zarejestrowane w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Ponadto w dniu 12 stycznia 2015 roku, Zarząd PZ Cormay S.A. powziął informację o treści pozwu złożonego przez byłego członka Zarządu, Pana Tomasza Tuorę, w Sądzie Okręgowym w Warszawie. Przedmiotem pozwu jest stwierdzenie nieistnienia, alternatywnie stwierdzenie nieważności, uchwał Rady Nadzorczej z dnia 26.08.2014 roku, w sprawie określenia liczby członków Rady Nadzorczej, odwołania i powołania członków Zarządu oraz w sprawie ustalenia wynagrodzenia członków Zarządu. Jednocześnie strona powodowa wniosła o zawieszenie postępowania o stwierdzenie nieważności uchwał Rady Nadzorczej do czasu prawomocnego zakończenia postępowania o stwierdzenie nieistnienia, alternatywnie stwierdzenia nieważności, alternatywnie uchylenie uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie odwołania i powołania członków Rady Nadzorczej. Decyzją Sądu postępowanie zostało zawieszone zgodnie z wnioskiem powoda.

Złożenie w prokuraturze zawiadomienia o możliwości popełnienia przestępstwa

W dniu 1 października 2014 roku, Zarząd PZ CORMAY S.A. złożył w Prokuraturze Rejonowej Warszawa-Żoliborz w Warszawie zawiadomienie o możliwości popełnienia na szkodę Spółki przestępstwa nadużycia zaufania w celu osiągnięcia korzyści majątkowej, tj. czynu z art. 296 § 1 Kodeksu karnego (w zw. z art. 296 § 2 i 3 oraz w związku z art. 12 Kodeksu karnego), polegającego w ocenie Zarządu na okresowym dokonywaniu przelewów na rzecz podmiotów powiązanych z przekazującym w okresie od 10.09.2010 roku do 14.03.2014 roku, środków pieniężnych na łączną kwotę 39.469.900,00 zł. Skutkiem czynu stanowiącego przestępstwo objęte powyższym zawiadomieniem może być powstanie po stronie PZ CORMAY S.A. szkody majątkowej w kwocie nie mniejszej niż 1.972.705,50 zł.

W dniu 30 grudnia 2014 roku Spółka otrzymała z Prokuratury Rejonowej Warszawa Żoliborz w Warszawie zawiadomienie o wszczęciu śledztwa w sprawie złożonego przez nią w dniu 1 października 2014 roku zawiadomienia o możliwości popełnienia przestępstwa na jej szkodę. Postanowieniem z dnia 16 grudnia 2014 roku Prokuratora Rejonowego Warszawa Żoliborz w Warszawie wszczęte zostało śledztwo w sprawie zaistniałego w okresie od dnia 10 września 2010 r. do dnia 14 marca 2014 roku wyrządzenia PZ Cormay S.A. wielkiej szkody majątkowej w kwocie nie mniejszej niż 1.972.705,50 złotych, tj. o czyn z art. 296 § 1-3 w zw. z art. 12 Kodeksu karnego.

W dniu 24 marca 2015 roku Zarząd Spółki złożył w Prokuraturze Rejonowej Warszawa-Żoliborz w Warszawie zawiadomienie o możliwości popełnienia na szkodę Spółki przestępstwa nadużycia zaufania w celu osiągnięcia korzyści majątkowej, tj. czynu z art. 296 § 1 Kodeksu karnego (w zw. z art. 296 § 2 i 3 oraz w zw. z art. 12 Kodeksu karnego), polegającego na doprowadzeniu w okresie od 06.06.2011 roku do 08.09.2012 roku, do pozbawionych uzasadnienia ekonomicznego wypłat środków z kasy Emitenta oraz do przelewów środków pieniężnych z rachunków Emitenta - w łącznej kwocie 2.521.500,00 zł - które to wypłaty były księgowane na poczet wystawionych faktur VAT. Skutkiem czynu stanowiącego przestępstwo objęte powyższym zawiadomieniem było powstanie po stronie Emitenta szkody majątkowej w wielkich rozmiarach, odzwierciedlonej w wysokości powyższej kwoty. W dniu 17 marca 2015 roku, Spółka złożyła w Sądzie Okręgowym w Warszawie pozew przeciwko panu Tomaszowi Tuora. Pozew został złożony w przedmiocie

dochodzenia zapłaty kwoty 2.521.500,00 zł tytułem zwrotu nienależnego świadczenia w postaci pobranych ze Spółki w latach 2011-2012 środków pieniężnych.

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 Spółka 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 Emitenta kwoty korekty ceny, obliczonej jako iloraz liczby Akcji zbytych przez Nabywcę i wartości nadwyżki pomiędzy uzyskaną ceną za jedną zbytą Akcją 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.

Zakończenie projektu „Opracowanie wysokowydajnego analizatora biochemicznego z dedykowanymi odczynnikami”

Zarząd Spółki 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) nieznalezienie 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 Spółki :

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 r. 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.

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, o której Spółka informowała w raportach bieżących nr 52/2014 i 88/2014 w części jeszcze nie zrealizowanej, ze skutkiem na dzień 23 lutego 2015 roku. Przedmiot Umowy składał się z dwóch części i 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.

Podstawą do odstąpienia od Umowy przez Spółkę było opóźnienie Wykonawcy w realizacji prac objętych przedmiotem Umowy z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy oraz liczne naruszenia przez Wykonawcę postanowień Umowy. Spółka informuje ponadto o konsekwencjach finansowych odstąpienia:

- 1) Wykonawca został obciążony odszkodowaniem w wysokości 250.000,00 zł oraz karami umownymi w łącznej wysokości 2.016.711,50 zł,
- 2) Spółka jest zobowiązana do zapłaty na rzecz Wykonawcy wynagrodzenia za zrealizowane prace, zgodnie z inwentaryzacją, która zostanie sporządzona na dzień odstąpienia.

Wzrastające opóźnienie w realizowanej przez Wykonawcę inwestycji powodowało ryzyko niedotrzymania terminów realizacji z nią związanych projektów dotacyjnych. Spółka w związku z tym przeanalizuje aktualne harmonogramy projektów związanych z budową nowej fabryki tak, aby w sytuacji opóźnienia prac budowlanych zoptymalizować wykorzystanie przyznanych Spółce dotacji. Opóźnienia w budowie fabryki nie mają wpływu na realizację harmonogramu konstrukcji i industrializacji konstruowanych przez Spółkę analizatorów Hermes, Equisse i Blue Box. Prace w zakresie tych urządzeń toczą się zgodnie z harmonogramem.

Ponadto dnia 24 lutego 2015 roku Spółka komunikatem bieżącym 8/2015 poinformowała, że w dniu 23 lutego 2015 roku Spółka otrzymała oświadczenie o odstąpieniu przez Wykonawcę od Umowy o Generalne Wykonawstwo. W ocenie Spółki złożenie oświadczenia, o którym mowa powyżej jest bezskuteczne i zostało doręczone już po skutecznym odstąpieniu od umowy, o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 7/2015 wskazującym ponadto przewidywane skutki finansowe wynikające z faktu skorzystania przez Spółkę z możliwości odstąpienia od Umowy.

PZ Cormay S.A. zamierza kontynuować realizację projektu budowy zakładu produkcyjnego w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.

W dniu 28 kwietnia 2015 roku Spółka zawarła ugodę w przedmiocie zakończenia współpracy i wzajemnych rozliczeń w zakresie 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. Na mocy Ugody Strony ustaliły, że tytułem całkowitego zaspokojenia wzajemnych roszczeń Stron powstałych w związku ze sporem na tle wykonywania i odstąpienia od Umowy, Spółka zapłaci Wykonawcy kwotę 500.000,00 zł brutto,

która zostanie zarachowana następujący sposób: (i) kwota 80.028,93 zł brutto tytułem pozostałej do wypłaty części wynagrodzenia za prace realizowane w miesiącu grudniu 2014, (ii) kwota 419.971,07 zł brutto tytułem pozostałej do wypłaty części wynagrodzenia za prace realizowane w miesiącu styczniu 2015. 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.

Reorganizacja Grupy Kapitałowej PZ Cormay

Przedmiotem tej umowy, zawartej w dniu 8 października 2012 roku, było określenie: (a) zasad reorganizacji Grupy Kapitałowej PZ Cormay, warunków nabycia przez Orphée udziałów spółek zależnych w dacie jej zawarcia od Emitenta, (b) zasad współpracy pomiędzy PZ Cormay a Orphée w związku z planowaną wówczas reorganizacją Grupy Kapitałowej PZ Cormay oraz sprzedażą w tym celu zorganizowanej części przedsiębiorstwa PZ Cormay na rzecz Orphée, (c) zasad współpracy pozwalających na pełną realizację przez PZ Cormay zobowiązań z umów zawartych w trybie zamówień publicznych, wspólnego występowania w przetargach organizowanych w trybie zamówień publicznych, (d) zasad korzystania przez Orphée z praw rejestracji wyrobów medycznych przysługujących PZ Cormay. Celem umowy, mającej charakter umowy ramowej, było: (a) przeniesienie całości produkcji oraz sprzedaży realizowanej przez PZ Cormay na Orphée (zorganizowanej części przedsiębiorstwa), (b) wywiązanie się przez PZ Cormay ze zobowiązań wynikających z zawartych w trybie zamówień publicznych umów, (c) uzyskanie przez Orphée referencji, niezbędnych do samodzielnego startowania w przetargach w przyszłości. W związku z Umową Reorganizacji PZ Cormay a Orphée zawarły dwie umowy przedwstępne dotyczące sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa PZ Cormay: Umowę Przedwstępną Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa z dnia 15 października 2012 r. oraz Umowę Przedwstępną Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa z dnia 15 lipca 2014 r. Emitent wskazuje, że Umowa Przedwstępna Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa z dnia 15 października 2012 r. nie została wykonana i wygasła z dniem 30 czerwca 2014 r., z jej tytułu nie były dokonywane żadne płatności, a w Dacie Prospektu nie istnieją żadne zobowiązania ani należności.

W 2013 roku wskutek zawartej Umowy Reorganizacji PZ Cormay w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Orphée w ramach kapitału docelowego o kwotę 101.309,90 CHF objął 1.013.099 nowych akcji na okaziciela po cenie emisyjnej 3,00 CHF, pokrywanych aportem. W ramach tej transakcji, Orphée nabyła jako wkład niepieniężny: (i) 23.621.982 udziałów reprezentujących 82,07% kapitału zakładowego w Innovation Enterprises w zamian za 1.404.651,00 CHF, tj. 468.217 akcji Orphée; (ii) 64.025 części stanowiących 98,50% udziału w kapitale Kormej Diana za 20.449,00 CHF czyli 6.833 akcji Orphée oraz (iii) cały kapitał (100%) Kormiej Rusland za 1.614.147,00 CHF, tj. 538.049 akcji Orphée. Cena nabycia odpowiadała wartości aktywów netto (lub ich części) na dzień 31 grudnia 2012 r. i została potwierdzona przez lokalnych audytorów SYNERGIE & PARTENAIRES SOCIETE FIDUCIAIRE SA w Genewie. Podwyższenie kapitału podlegało rejestracji przez Rejestr Handlowy w Genewie, co nastąpiło 16 maja 2013 r. Na dzień bilansowy jest to jedyne w pełni wykonane postanowienie Umowy Reorganizacji.

W związku z Umową Reorganizacji, w dniu 15 lipca 2014 roku Orphée S.A. zawarła z PZ Cormay S.A. umowę przedwstępną sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, w której strony potwierdziły uzgodnione wcześniej w dniu 30 czerwca 2014 roku ramowe warunki przeniesienia dotychczasowej działalności produkcyjno-dystrybucyjnej PZ Cormay S.A. do Orphée S.A.. Strony ustaliły, że z uwagi na konieczność dokonania inwentaryzacji zbywanych aktywów i ustalenia szczegółowych zasad współpracy, umowy związane ze sprzedażą zorganizowanej części przedsiębiorstwa, tj. umowa sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa i umowa

sprzedaży środków obrotowych związanych z ww. zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa, zostaną podpisane do dnia 31 października 2014 roku. PZ Cormay S.A. wskazuje, że skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa nie był i nie jest precyzyjnie ustalony, a PZ Cormay S.A. nie planuje także ustalać go w przyszłości w związku z wygaśnięciem Umowy Przedwstępnej Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa z dnia 15 lipca 2014 roku. Strony uzgodniły też, iż warunkami zawieszającymi zawarcie umowy sprzedaży będą: (i) posiadanie przez PZ Cormay akcji Orphée stanowiących co najmniej 50% plus 1 ogólnej liczby akcji Orphée, oraz (ii) zawarcie przez Orphée i PZ Cormay umów regulujących bieżące rozliczenia pomiędzy stronami (umowy te nie zostały zawarte do 31.10.2014 roku, ani później). Jednocześnie, Orphée zobowiązała się do zapłaty zaliczek na poczet przyszłych zobowiązań finansowych (cena za zorganizowaną część przedsiębiorstwa – 8.994 tys. zł i aktywa obrotowe w postaci zapasów i związane z nimi należności i zobowiązania – 14,7 mln zł) w łącznej wysokości 15.494 tys. zł (cena za zorganizowaną część przedsiębiorstwa - 8.994 tys. zł i zaliczka na aktywa obrotowe w postaci zapasów wraz z należnościami i zobowiązaniami – 6,5 mln zł), które w przypadku niedojścia do zawarcia umów miały zostać jej zwrócone w terminie do dnia 31 grudnia 2015 roku. Zaliczki te zostały w całości zapłacone.

W związku z brakiem zawarcia pomiędzy PZ Cormay S.A. a Orphée S.A. umów regulujących bieżące rozliczenia pomiędzy stronami, nie ziścił się jeden z przewidzianych Umową Przedwstępną Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa z dnia 15 lipca 2014 roku warunków zawieszających (drugi z ww. warunków został spełniony), umowy związane ze sprzedażą zorganizowanej części przedsiębiorstwa przewidziane tą umową nie zostały zawarte w wynikającym z niej terminie, tj. do dnia 31 października 2014 roku. Zgodnie z Umową Przedwstępną Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa z dnia 15 lipca 2014 roku, z uwagi na niezawarcie umów związanych ze sprzedażą zorganizowanej części przedsiębiorstwa do dnia 31 października 2014 roku, PZ Cormay S.A. zobowiązany jest zwrócić Orphée S.A. otrzymane zaliczki, tj. łącznie 15.494.000 PLN do dnia 31 grudnia 2015 roku.

Sytuacja finansowa

Wyniki finansowe PZ Cormay S.A.

W dniu 26.08.2014 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które podjęło decyzję o odwołaniu wszystkich członków Rady Nadzorczej Spółki i powołaniu nowych członków w skład Rady Nadzorczej. W tym samym dniu zebrała się nowa Rada Nadzorcza i dokonała zmian w Zarządzie polegających na odwołaniu dotychczasowych członków i powołaniu nowego składu Zarządu w osobach: Pana Janusza Płocicy oraz Pana Wojciecha Suchowskiego.

Nowy Zarząd Spółki podjął decyzję o zmianie lub doprecyzowaniu następujących istotnych zasad rachunkowości:

- Począwszy od 1 stycznia 2014 roku Spółka zaprzestała rozliczania poniesionych kosztów targów w czasie, w postaci czynnych rozliczeń międzyokresowych. Koszty te, ujęte na dzień 31 grudnia 2013 roku jako czynne rozliczenia międzyokresowe odniesiono jako korektę niepodzielonego wyniku z lat ubiegłych, zaś koszty dotyczące roku bieżącego obciążąły w całości koszty sprzedaży w rachunku zysków i strat.
- Spółka rozpoczęła ujmowanie kosztu własnego sprzedaży usług. Do tej pory koszty usług (dzierżawa urządzeń, usługi transportowe) ujmowane były w kosztach sprzedaży.
- doprecyzowano sposób dokonywania odpisów w związku z utratą wartości zapasów. Odpisu w wysokości 100% wartości dokonuje się na odczynnik, których okres składowania przekracza rok i do daty sporządzenia sprawozdania nie dokonano wiarygodnego uprawdopodobnienia przedłużenia daty ważności. Odpisem w 100% obejmuje się również pozostałe surowce, wyroby i towary, których okres składowania przekracza dwa lata. Doprecyzowanie to wynika ze zwiększenia ostrożności wyceny aktywów w zakresie prezentacji wartości zapasów.

- przeprowadzono analizę ściągłości należności i zdecydowano o dokonaniu odpisów aktualizujących należności, których okres przeterminowania był większy niż 1 rok.

Dodatkowo, Zarząd PZ Cormay S.A. zdecydował o przeprowadzeniu wewnętrznej weryfikacji ujęcia wybranych zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych spółki, mających miejsce w latach od 2009 do 2014. W wyniku weryfikacji stwierdzono przypadki nieprawidłowej kwalifikacji kosztów i wydatków, wpływających na wysokość bieżącego wyniku finansowego za 2014 roku oraz wyniku finansowego prezentowanego w sprawozdaniach lat ubiegłych. Z tego powodu w sprawozdaniu rocznym za 2014 rok postanowiono uwzględnić korekty stwierdzonych nieprawidłowości. Dokonano również przekształcenia danych porównywalnych za 2013.

Rachunek Zysków i Strat

Wybrane dane z rachunku zysków i strat przedstawiają się następująco :

	2013 dane przekształcone	2014	Zmiana
Przychody netto	55 532	56 104	572
Koszt własny sprzedaży	39 790	40 548	758
Zysk brutto ze sprzedaży	15 742	15 556	-186
Koszty sprzedaży	12 841	13 690	849
Koszty zarządu	3 139	4 735	1 596
EBIT	-2 273	-8 760	-6 487
EBITDA	1 294	-5 020	-6 314
Zysk netto	-13 458	-22 636	-9 178

W 2014 roku PZ Cormay S.A. zanotował wzrost przychodów ze sprzedaży o 1% w ujęciu rok do roku. Osiągnięty one wartość 56,1 mln zł, w porównaniu do 55,5 mln zł w 2013 roku. Przychody ze sprzedaży na terenie Polski wzrosły o 9,3% i osiągnęły wartość 17,2 mln zł w porównaniu do 15,8 mln w roku 2013. Przychody ze sprzedaży eksportowej spadły o 2,3% i osiągnęły wartość 38,9 mln zł, w porównaniu do 39,8 mln w roku 2013. Marża brutto osiągnięta w obu okresach jest porównywalna i wyniosła odpowiednio : w roku 2014 27,7% a w roku 2013 - 28,3%.

Wzrost kosztów Zarządu był spowodowany znaczącym wzrostem kosztów obsługi prawnej związanej z dążeniem Spółki do przejęcia kontroli operacyjnej nad Orphee S.A. oraz rozpoczęciem od września 2014 roku odnoszenia kosztów płac Zarządu w tej pozycji. W roku 2013 wynagrodzenie wypłacone członkom zarządu tylko w niewielkiej części odniesiono w koszty zarządu (19 tys. zł), natomiast główna część (614 tys. zł) została, jako wynagrodzenie prowizyjne, odniesiona w koszty sprzedaży.

Czynnikami istotnie wpływającymi na pogorszenie zysku operacyjnego były pozycje pozostałych kosztów operacyjnych, które związane były z aktualizacją wartości aktywów niefinansowych (3,1 mln zł), w tym zapasów (1,3 mln zł.) i należności (0,6 mln zł.)

W 2014 roku dokonano również aktualizacji wartości posiadanych na dzień 31.12.2014 akcji Spółki Orphée S.A., będących przedmiotem transakcji sprzedaży w dniu 26.02.2015 roku. Wartość tych akcji zaktualizowano do cen sprzedaży, łącznie z ich korektą, uzyskaną na podstawie umowy sprzedaży. Wartość aktualizacji, która obciążyła wynik finansowy to kwota 13 mln zł. Aktualizacja dotyczyła 10.424.295 akcji. Ilość akcji pozostająca w posiadaniu PZ Cormay S.A. wynosi 8.879.956.

Aktywa i pasywa Spółki

Wybrane dane z bilansu Spółki przedstawiają się następująco :

	2013 dane przekształcone	2014	Zmiana
Aktywa trwałe	78 576	103 624	25 048
Rzeczowe aktywa trwałe	22 855	23 833	978
Inwestycje długoterminowe	33 583	42 679	9 096
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20 825	34 373	13 548
Aktywa obrotowe	48 730	25 560	-23 170
Zapasy	19 841	9 815	-10 026
Należności krótkoterminowe	22 831	13 155	-9 676
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 993	2 449	-3 544
Kapitał własny ogółem	91 528	68 610	-22 918
Zobowiązania długoterminowe	396	603	207
Zobowiązania krótkoterminowe	25 684	45 674	19 990
Rozliczenia międzyokresowe	8 145	8 926	781

Wzrost aktywów trwałych o kwotę 25 mln zł. spowodowany był dwoma czynnikami. Spółka PZ Cormay S.A. uczestniczyła w dwóch emisjach akcji spółki zależnej Orphée S.A. w lipcu i sierpniu 2014 roku. W pierwszej emisji PZ Cormay objął 866.200 akcji za łączną kwotę 3,2 mln zł. W drugiej 5.038.051 akcji za łączną kwotę 18,9 mln zł. Drugim czynnikiem były prowadzone przez Spółkę prace rozwojowe, a odnoszone w długoterminowe rozliczenia międzyokresowe do momentu ich zakończenia.

Aktywa obrotowe zmniejszyły się o kwotę 23,2 mln zł. Na spadek miał wpływ fakt podpisania umowy pożyczki pomiędzy Orphée S.A. a Innovation Enterprises Ltd. Część kwoty pożyczki została wypłacona przez Orphée na rzecz PZ Cormay i rozliczona jako spłata przez Innovation Enterprises zobowiązań wobec PZ Cormay (trójstronna kompensata). Czynnikiem wpływającym na zmniejszenie należności krótkoterminowych był fakt spłaty przez p. Tomasza Tuorę należności względem PZ Cormay. W okresie 01.01-31.12.2014 r. PZ Cormay wypłacił na rachunek prowadzonej przez Pana Tomasza Tuorę działalności gospodarczej pod nazwą K2 Consulting i na rachunek Planezza Ltd łącznie 1.165 tys. zł, a następnie uzyskał łącznie z rachunku prowadzonej przez Pana Tomasza Tuorę działalności gospodarczej pod nazwą K2 Consulting i z rachunku Planezza Ltd zwrot wypłaconych (także przed 31.12.2013 r.) kwot na sumę 3.812 tys. zł. Kwota zapasów i należności uległa także zmniejszeniu w skutek odpisów aktualizujących ich wartość. W sumie dokonano odpisów na kwotę 1,9 mln zł.

Po stronie pasywów największa zmiana dokonała się w pozycji kapitałów własnych, a związana była ze stratą wygenerowaną w 2014 roku w kwocie – 22,6 mln zł. Nastąpił znaczący wzrost zobowiązań krótkoterminowych, spowodowany przez fakt uiszczenia przez spółkę Orphée S.A. zaliczki z tytułu Umowy Przedwstępnej Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa z dnia 15 lipca 2014 roku. na łączną kwotę 15,5 mln zł. Jednak ze względu na fakt nie zawarcia umów przyrzeczonych stała się ona wymagalna do zwrotu przez PZ Cormay do Orphée w terminie do dnia 31.12.2015 roku.

Nastąpił także wzrost pozycji rozliczeń międzyokresowych, gdzie ujmowane są uzyskane dotacje na prace rozwojowe prowadzone przez Spółkę, a dotyczące wprowadzenia na rynek nowych produktów.

Rachunek przepływów pieniężnych

Wybrane dane z rachunku przepływów pieniężnych przedstawiają się następująco :

	2013 dane przekształcone	2014	Zmiana
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	- 6 181	16 897	23 078
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-30 010	-15 724	14 286
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	8 672	-4 717	-13 389
Przepływy pieniężne razem	-27 519	-3 544	23 975
Środki pieniężne na początek okresu	33 512	5 993	-27 519
Środki pieniężne na koniec okresu	5 993	2 449	-3 544

Rachunek przepływów pieniężnych PZ Cormay S.A. w części operacyjnej przedstawia za okres 2014 roku przepływy o wartości 16,9 mln zł wobec -6,2 mln zł rok wcześniej. Na tak skokowy wzrost wartości przepływów z działalności operacyjnej miały wpływ dwa czynniki : (i) spłata przez Innovation Enterprises zobowiązań wobec PZ Cormay S.A. w wyniku podpisania umowy pożyczki pomiędzy Orphée S.A. a Innovation Enterprises Ltd. (9 mln zł)), (ii) spłata przez p. Tomasza Tuorę należności względem PZ Cormay S.A. w kwocie 2,6 mln zł oraz.

Części inwestycyjna rachunku przepływów pieniężnych PZ Cormay zamknęła się kwotą -15,7 mln zł. Największym wpływem była wpłacona przez spółkę Orphée S.A. zaliczka z tytułu Umowy Przedwstępnej Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa z dnia 15 lipca 2014 roku na łączną kwotę 15,5 mln zł oraz dotacje na prace badawczo-rozwojowe w kwocie 8,9 mln zł. Po stronie wydatków ujęto kwoty wydane na zakup akcji spółki Orphée S.A. w trakcie dwóch emisji w lipcu i sierpniu 2014 na kwotę 22,1 mln zł oraz wydatki na prace badawczo-rozwojowe w kwocie 13,4 mln zł.

Cześć finansowa przepływów w 2014 wykazała pozycje tylko po stronie wydatków a ich główne pozycje to: kwota zapłaconych odsetek 0,4 mln zł oraz spłata kredytu obrotowego 3,9 mln zł.

Ze względu na prowadzony przez Spółkę ambitny program inwestycyjny, który ma na celu wprowadzenie do oferty nowych produktów mających skokowo zwiększyć wyniki finansowe, łączne przepływy pieniężne zamknęły się ujemną kwotą -3,5 mln zł.

Analiza podstawowych wskaźników

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki rentowności oraz płynności, odnoszące się do wyników PZ Cormay S.A. za 2014 rok wraz z danymi porównawczymi za analogiczny okres roku 2013.

WSKAŹNIK	DEFINICJA	2013	2014
ZYSK NETTO		-13 458	-22 636
KAPITAŁ WŁASNY		91 528	68 610
ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ	zysk netto / ilość akcji	-0,42	-0,71
WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ	kapitał własny / ilość akcji	2,87	2,15
RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY NETTO	zyska netto / przychody	-24%	-40%
RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY NA POZIOMIE EBIT	Zysk operacyjny / przychody	-4%	-16%
RENTOWNOŚĆ KAPITAŁU WŁASNEGO ROE	zysk netto / średni kapitał własny	-13%	-28%
RENTOWNOŚĆ KAPITAŁU OGÓŁEM ROA	zysk netto / średnie aktywa	-10%	-18%
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,44	0,47
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI SZYBKIEJ	aktywa obrotowe-zapasy-RMK krót. / zobowiązania krótkoterminowe	0,85	0,29
CYKL ROTACJI ZAPASÓW	wartość średnia zapasów x 365/ przychody	113	96
CYKL ROTACJI NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH	wartość średnia należności x 365/ przychody	95	98
CYKL ROTACJI ZOBOWIĄZAŃ HANDLOWYCH	wartość średnia zobowiązań handlowych krót. x 365/ KWS	88	105
dług netto / EBITDA	zobowiązania finansowe - gotówka / EBITDA	6,38	0

W 2014 roku rentowności sprzedaży (netto, działalności operacyjnej) znalazły się na poziomach niższych niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Ujemne wartości wynikają z wygenerowanej straty netto oraz straty z działalności operacyjnej (EBIT). W 2014 roku straty były wynikiem dokonania odpisów aktualizujących wartość należności i zapasów, prowadzonych prac badawczych, a także aktualizacji wartości posiadanych akcji Orphée S.A., które zostały sprzedane w lutym 2015 roku. Rosnąca baza kosztowa nie spotkała się jeszcze z analogicznym wzrostem po stronie przychodów. Zarząd PZ Cormay S.A. zakłada, że znacząca poprawa wyników będzie możliwa dopiero po wprowadzeniu do sprzedaży własnych analizatorów, które powinny pojawiać się stopniowo na rynku już od końca 2015 roku (analizator Equisse i Hermes).

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

W 2014 roku o 1,5% wzrosła wartość aktywów PZ Cormay S.A. w porównaniu do wartości na dzień bilansowy 31.12.2013. Na 31.12.2014 aktywa Spółki miały bilansową wartość ponad 129,2 mln zł, podczas gdy na koniec 2013 roku było to 127,3 mln PLN. Zmieniła się również struktura aktywów. Na koniec 2013 roku aktywa trwałe stanowiły 62% sumy aktywów, podczas gdy na koniec 2014 roku było to 80%. Wzrost wartości aktywów trwałych w głównej mierze był efektem wzrostu wartości nakładów na prace rozwojowe (+13,6 mln PLN) oraz uczestnictwie w dwóch emisjach akcji spółki zależnej Orphée S.A. przy jednoczesnym uwzględnieniu odpisu aktualizującego wartość tej inwestycji (+9,2 mln zł). Jednocześnie zanotowano spadek wartości aktywów obrotowych o 48%, do 25,6 mln zł. Było to spowodowane przede wszystkim spadkiem wartości zapasów i należności.

Kapitały obce stanowiły na koniec 2014 roku 47% sumy pasywów Spółki, natomiast kapitały własne 53% sumy pasywów. Na koniec 2013 roku kapitały obce stanowiły 28% sumy pasywów, natomiast kapitały własne 72%.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (liczony jako stosunek kapitałów obcych do kapitałów własnych) wzrósł z poziomu 39% wg stanu na 31 grudnia 2013 roku do 88% na 31 grudnia 2014 roku. Głównym źródłem finansowania działalności pozostaje w dalszym ciągu kapitał własny, jednak coraz większe znaczenie ma finansowanie aktywów za pomocą kapitałów obcych.

Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 31 grudnia 2014 roku wynosił 2,4 mln zł. Zobowiązania w części krótkoterminowej miały wartość 45,7 mln zł i stanowiły 35% sumy pasywów. W trakcie roku obrotowego 2014 nastąpił wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 78%, a spowodowane to było udzieleniem przez Orphée S.A. zaliczki z tytułu Umowy Przedwstępnej Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa z dnia 15 lipca 2014 roku na łączną kwotę 15,5 mln zł.

W 2014 roku PZ Cormay S.A. nie była stroną żadnych transakcji dotyczących instrumentów finansowych służących zabezpieczaniu ryzyka kursowego (np. opcje walutowe, kontrakty forward) i nie posiada w związku z tym zobowiązań pozabilansowych z tego tytułu.

Zdarzenia istotnie wpływające na działalność oraz wyniki finansowe PZ Cormay S.A. w okresie sprawozdawczym

Aktualizacja wartości inwestycji

Na dzień 31 grudnia 2014 roku dokonano aktualizacji wartości posiadanych akcji Spółki Orphée S.A., będących przedmiotem transakcji sprzedaży w dniu 26.02.2015 roku. Aktualizacja dotyczyła 10.424.295 szt akcji. Wartość tych akcji zaktualizowano do wartości uzyskanej na podstawie umów sprzedaży. Wartość odpisu aktualizującego wartość akcji, która obciążyła wynik finansowy to kwota 13 mln zł.

Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych

Zdarzeniem istotnie wpływającym na pogorszenie zysku operacyjnego, a co za tym idzie i zysku netto były pozycje pozostałych kosztów operacyjnych, które związane były z aktualizacją wartości aktywów niefinansowych (3,1 mln zł.), w tym zapasów (1,3 mln zł.) i należności (0,58 mln zł.)

Prace B+R

W 2014 roku Spółka prowadziła prace badawczo – rozwojowe związane z programem inwestycyjnym. Całkowite nakłady na te prace wyniosły 13,4 mln zł., w tym kwota 2,2 mln zł. jako nakłady na prace badawcze obciążyła wynik finansowy, natomiast 11,2 mln zł. aktywowano w bilansie Spółki w pozycji długoterminowe rozliczenia międzyokresowe. Główne projekty są współfinansowane ze środków Unii Europejskiej. Uzyskane w 2014 roku dotacje na prace badawczo-rozwojowe wyniosły 8,9 mln zł., w tym kwota 1,8 mln zł. jako dotacje na nakłady na prace badawcze zwiększyła pozostałe przychody operacyjne, natomiast 7,1 mln zł aktywowano w bilansie Spółki w pozycji rozliczenia międzyokresowe po stronie pasywów.

Wyniki sprzedaży i informacje o rynkach zbytu

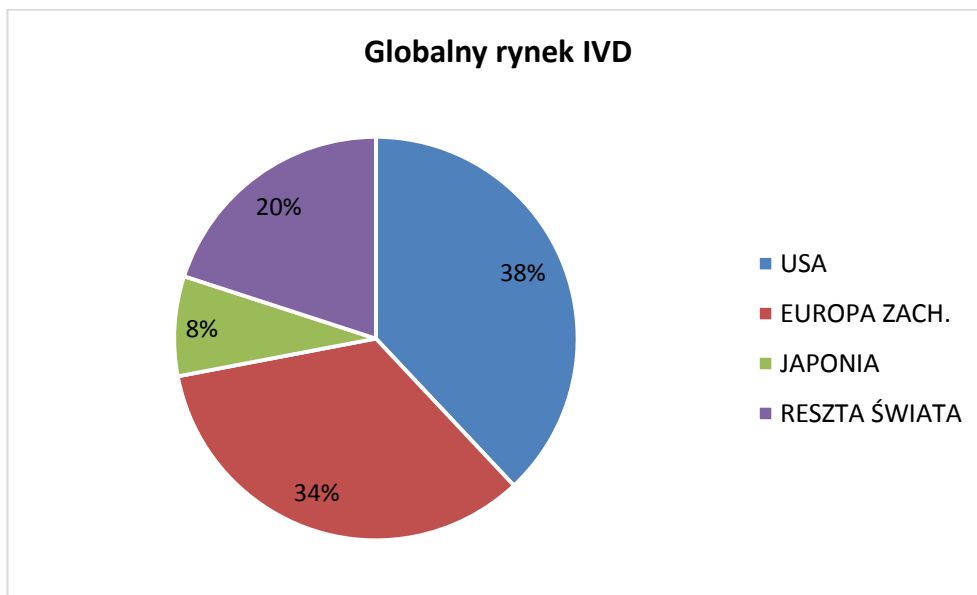
Dziedziny działalności

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

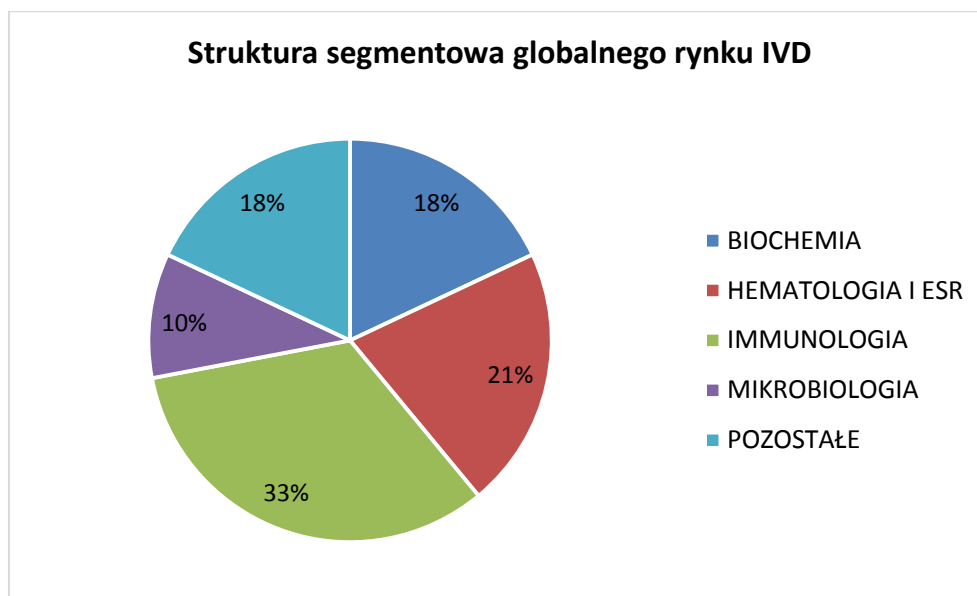
Rynek IVD, na którym działa Grupa Emitenta, jest stabilnie rozwijającym się rynkiem, a jego średnie tempo wzrostu na świecie to 5-7% rocznie, przy czym wyższe dynamiki prezentują kraje rozwijające się. Światowy rynek

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.



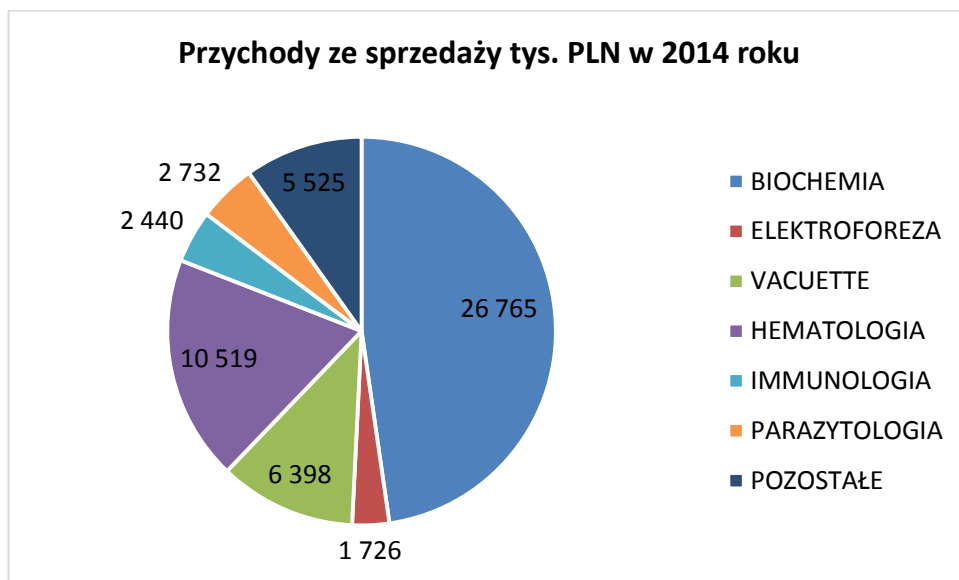
Poniżej przedstawiono wykres, ilustrujący strukturę segmentową globalnego rynku IVD.



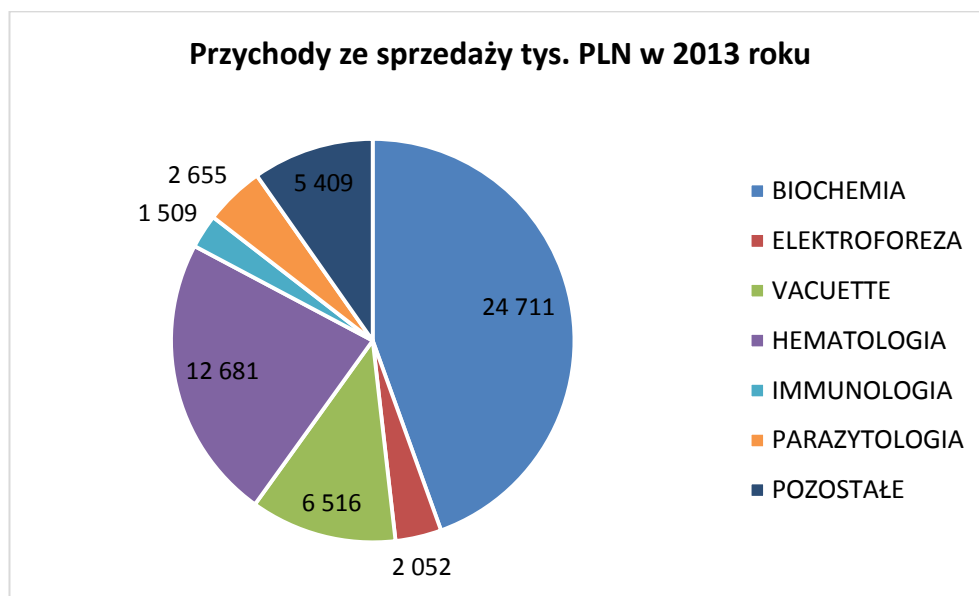
Rynek diagnostyki in vitro ze względów historycznych podzielony jest obecnie w dużej części między największe globalne koncerny farmaceutyczne tj. Roche Diagnostics (Szwajcaria), Abbott Diagnostics (USA), Beckman Coulter (USA), BD Diagnostics (USA) i Siemens Diagnostics (Niemcy). Oferta PZ Cormay S.A. jest porównywalna, jeśli chodzi o jakość i różnorodność, zaś ceny jej produktów są konkurencyjne w porównaniu z największymi graczami na rynku IVD. Spółka 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. Spółka PZ Cormay S.A. oferuje szeroką gamę aparatury analitycznej, odczynników oraz akcesoriów wraz z częściami zamiennymi.

Struktura sprzedaży ogółem wg segmentów działalności PZ Cormay S.A. w 2014 roku przedstawiała się następująco:



Struktura sprzedaży ogółem wg segmentów działalności PZ Cormay w 2013 roku (dane porównywalne) przedstawiała się następująco:



Biochemia

Produkcja testów biochemicznych jest jedną z podstawowych dziedzin działalności Spółki. 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 Spółki w tym segmencie sprzedaży (biochemia) jest wprowadzenie na rynek własnego analizatora. Zarząd zakłada, że rozpoczęcie produkcji i sprzedaży własnego analizatora biochemicznego EQUISSE pozytywnie wpłynie na globalną pozycję Spółki w tym segmencie. Równie pozytywnego wpływu na wartość sprzedaży w segmencie biochemia Zarząd Spółki 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 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. Spółka jest obecnie na etapie industrializacji analizatora hematologicznego kolejnej generacji (Hermes), co wpisuje się w długoterminową strategię, dotyczącą produkcji i dystrybucji własnych analizatorów. Sprzedaż analizatora spodziewana jest już w IV kwartale 2015 roku.

Vacurette

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

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

Parazytologia

W 2004 roku Spółka wprowadziła do swojej oferty linię aparatury i testów do parazytologii i jest dystrybutorem automatycznego systemu do analizy parazytologicznej firmy Diasys. W skład systemu wchodzi m.in. stacja badawcza do analizy obecności pasożytów w kale (SBAPK) ang. FE-5 Workstation. SBAPK współpracuje w próbkami Parasep, gwarantującymi, że materiał potencjalnie zaraźliwy dostarczany jest do badania w szczelnie zamkniętej, dwuczęściowej próbówce 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 działała w 2014 roku Spółka PZ Cormay S.A. były:

- Cytologia
- Serologia
- Koagulologia
- Analityka moczu.

Struktura odbiorców

Sprzedaż PZ Cormay S.A. w 2014 roku na rynku polskim miała wartość 17,2 mln zł i wzrosła o 9% w stosunku do wartości zanotowanej w 2013 roku (15,8 mln zł). Udział przychodów krajowych w całkowitych przychodach Spółki wzrósł w 2014 roku do 31% w porównaniu do 28% w 2013 roku.

Sprzedaż Spółki na rynkach zagranicznych osiągnęła 2014 roku wartość 38,9 mln zł, notując spadek o 2% rok do roku. PZ Cormay S.A. realizowała w 2014 roku strategię rozwoju, zakładającą dalszą ekspansję działalności na rynkach zagranicznych, szczególnie na rynkach krajów rozwijających się oraz umocnienie pozycji na rynkach, gdzie Spółka jest już obecna z ofertą. Spadek przychodów na rynkach zagranicznych spowodowany był pogarszającą się sytuacją na rynku rosyjskim, gdzie spadek przychodów wyniósł 8% oraz ukraińskim, gdzie zanotowano 27% spadek przychodów Spółki.

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

Przychody 2014 - TOP 5			Przychody 2013 - TOP 5		
KRAJ	Przychody ze sprzedaży tys. PLN	Udział w przychodach ogółem	KRAJ	Przychody ze sprzedaży tys. PLN	Udział w przychodach ogółem
POLSKA	17 241	31%	POLSKA	15 775	28%
ROSJA	11 434	20%	ROSJA	12 384	22%
CHINY	2 315	4%	KAZACHSTAN	3 250	6%
SZWAJCARIA	2 269	4%	UKRAINA	2 829	5%
BIAŁORUŚ	2 266	4%	BIAŁORUŚ	2 525	5%
POZOSTAŁE	20 579	37%	POZOSTAŁE	18 770	34%
RAZEM :			56 104	RAZEM :	
				55 532	

W 2014 roku najważniejszymi trzema rynkami geograficznymi PZ Cormay S.A. były: Rosja, Polska i Chiny. Ze względu na wyraźną deprecjację rubla oraz zawirowania natury geopolitycznej, w ujęciu rok do roku sprzedaż na rynku rosyjskim spadła o 8%, a udział rynku rosyjskiego w całkowitych przychodach Spółki spadł o 2 pkt proc., do 20%. Na terenie Federacji Rosyjskiej miało miejsce zmniejszenie skali zamówień przez publiczną służbę zdrowia. W rezultacie, pomimo słabszych wyników na rynku rosyjskim i ukraińskim, trzy największe rynki geograficzne PZ Cormay odpowiadały łącznie za 55% przychodów ze sprzedaży. To wynik zbliżony do sytuacji z 2013 roku (56%).

PZ Cormay S.A. prowadzi działalność marketingową w celu pozyskania nowych eksportowych rynków zbytu. Spółka uczestniczy w branżowych imprezach targowych, gdzie nawiązuje nowe kontakty handlowe. W 2014 roku były to między innymi targi ArabHealth w Zjednoczonych Emiratach Arabskich, Clinical Lab Expo w USA (AACC), Medica w Niemczech i Zdravookhraneniye w Rosji.

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

Zarówno w 2014 roku jak i w 2013 roku przychody ze sprzedaży produktów stanowiły 45% uzyskanych przychodów ze sprzedaży. Sprzedaż towarów i materiałów odpowiadała za 55% sprzedaży ogółem. Wygenerowana marża brutto jest na bardzo zbliżonym poziomie 28,3% w 2013 i 27,7% w 2014 roku.

Główni dostawcy

PZ Cormay S.A. posiada dość zróżnicowaną bazę dostawców, szczególnie w zakresie dostaw materiałów do produkcji. Do największych dostawców zaliczają się producenci aparatury laboratoryjnej, co związane jest z relatywnie wyższym kosztem zakupu aparatury, niż materiałów do produkcji odczynników. W strukturze łącznych kosztów zakupu towarów i materiałów przez Spółkę największymi dostawcami są :

Analizatory		
	Dostawcy	Kraj dostawcy
1.	ORPHEE SA	SZWAJCARIA
2.	MINDRAY Bio-Medical	CHINY
3.	TOKYO BOEKI LTD.	JAPONIA

Surowce / odczynniki OEM		
	Dostawcy	Kraj dostawcy
1.	TOYOBO CO., LTD.	JAPONIA
2.	AUDIT DIAGNOSTICS	IRLANDIA
3.	DENKA SEIKEN CO., LTD.	JAPONIA

PRÓŻNIOWY SYSTEM POBIERANIA KRWI		
	Dostawcy	Kraj dostawcy
1.	GREINER BIO-ONE GMBH	AUSTRIA

Pozostałe		
	Dostawcy	Kraj dostawcy
1.	APACOR LTD	WIELKA BRYTANIA
2.	TOKYO BOEKI LTD.	JAPONIA
3.	MINDRAY Bio-Medical	HONGKONG

Rozwój firmy i perspektywy rozwoju

Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka PZ CORMAY S.A. jest w trakcie realizacji sześciu 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 jest w trakcie prac industrializacyjnych.
- „Opracowanie innowacyjnego analizatora hematologicznego klasy 5-diff oraz dedykowanych odczynników”. Realizacja projektu planowana jest na lata 2011-2015. Umowa obejmuje przyznanie wsparcia finansowego

Spółce ze środków Unii Europejskiej w ramach PO IG Działanie 1.4 w wysokości 7,2 mln PLN (co stanowi 57,8% wydatków kwalifikowanych) na prace badawczo-rozwojowe w ramach projektu. Analizator Hermes Senior znajduje się obecnie 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. Wszystkie dotychczasowe badania potwierdzają pierwotne założenia co do powstającego urządzenia. Chodzi w szczególności o istotnie lepsze parametry względem aktualnie obecnych na rynku urządzeń w zakresie szybkości działania, rozmiaru urządzeń, kosztu zakupu i eksploatacji, powtarzalności i liniowości wyników, wielkości wymaganej próbki (do wykonania badań wystarczy 1 kropla krwi).
- „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. Jednak z uwagi na szereg uchybień ze strony generalnego wykonawcy, spółki Wielkopolskie Przedsiębiorstwo Inżynierii Przemysłowej Sp. z o.o. Sp. k., PZ Cormay S.A. był zmuszony do rozwiązania 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, Spółka 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 PZ Cormay S.A. wykorzysta współfinansowanie nakładów inwestycyjnych z funduszy europejskich.
- „Pierwsze wdrożenie do produkcji nowej generacji analizatora hematologicznego klasy 5-diff”. Umowa obejmuje przyznanie wsparcia finansowego Emitentowi 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., PZ Cormay S.A. był zmuszony do rozwiązania 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, Spółka 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 PZ Cormay S.A. wykorzysta współfinansowanie nakładów inwestycyjnych z funduszy europejskich.

Termin ponoszenia nakładów na budowę zakładu produkcyjnego oraz jego wyposażenia jest uzależniony od ilości zabezpieczonych przez Spółkę środków finansowych na ten cel oraz od terminu ich pozyskania. Po pozyskaniu środków z planowanej emisji akcji serii K Spółka przeprowadzi analizę ryzyka dotyczącą możliwości zakończenia inwestycji do końca 2015 roku, a co za tym idzie wykorzystania dotacji przewidzianych w umowie dotyczącej wdrożenia analizatora Blue Box do produkcji (działanie 4.6) oraz dotyczącej zaprojektowania i wdrożenia do produkcji analizatora Hermes Junior (działanie 4.4).

PZ Cormay S.A. prowadzi również inne prace badawcze nad poszerzeniem oraz ujednoliceniem oferty. Łączna kwota wydatków w 2014 roku na wszystkie prowadzone projekty badawczo-rozwojowe wyniosła blisko 13,4 mln zł., na które to prace Spółka otrzymała dofinansowanie w kwocie 8,9 mln zł.

Perspektywy rozwoju

Prace nad nowymi analizatorami oraz rozpoczęcie prac budowlanych

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.

PZ Cormay S.A. zdecydowała o stworzeniu własnego centrum produkcyjnego, w którym ma być umiejscowiona produkcja części nowych analizatorów oraz produkcja odczynników. W okresie przejściowym, przed uruchomieniem własnej produkcji, Spółka rozważy korzystanie z usług renomowanych podmiotów zewnętrznych. Ponoszenia dalszych nakładów na budowę zakładu produkcyjnego oraz jego wyposażenia jest uzależnione od (i) ilości zabezpieczonych przez Spółkę środków finansowych na ten cel oraz (ii) od terminu ich pozyskania.

W ramach rozwoju tradycyjnych technologii, PZ Cormay S.A. zamierza wprowadzić na rynek w 2015 roku nowy analizator hematologiczny w technologii 5-diff przeznaczony dla większych laboratoriów (Hermes) 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. W lutym 2014 roku do oferty PZ Cormay S.A. weszły analizatory moczu w wersji przeznaczonej do użytku przy pacjencie (POCT), używające pasków diagnostycznych o maksymalnie 11 parametrach. Testy dotyczą m.in. ważnych z punktu widzenia diagnostyki nieprawidłowości, jak mikroalbuminuria i hiperkalciuria. Uri-Tex cechują się atrakcyjną ceną oraz dużą funkcjonalnością, w tym dotykowym ekranem LCD.

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

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

W odniesieniu do warunków zewnętrznych, podstawowy wpływ na rynek ma stan gospodarki kraju, czyli również stan zamożności społeczeństwa, który jest wprost skorelowany z liczbą wykonywanych badań. Nie bez znaczenia są możliwości finansowania wyposażenia laboratoriów klinicznych jak i weterynaryjnych ze środków pomocowych funduszy europejskich. Środki te wpływają na poprawę diagnostyki laboratoryjnej w Polsce i nowych krajach Unii Europejskiej. Pomimo okresowych zmian dynamiki, rynek ten jest rynkiem trwale wzrostowym. Zgodnie z analizami rynkowymi, wartość rynku IVD w Polsce, niezależnie od wartości złotego, będzie stale wzrastać. Wynika to między innymi z faktu, że do roku 2014 istotne środki z funduszy unijnych przeznaczone są na „wspieranie innowacyjności”, a kolejna perspektywa budżetowa UE również wspiera ten obszar aktywności. Obecnie w Polsce na badania laboratoryjne rocznie przeciętnie na osobę nie wydaje się więcej niż 27 PLN, podczas gdy w krajach rozwiniętych jest to więcej niż 24 EUR (około 100 PLN). Ta dysproporcja powinna stopniowo zanikać poprzez zwiększenie wartości wydatków na diagnostykę w Polsce.

Pozostałe rynki, na których PZ Cormay S.A. koncentruje swoją działalność handlową, charakteryzują się z reguły szybko rosnącym rynkiem IVD. Podstawowe rynki eksportowe to kraje Europy Wschodniej, rynki arabskie, kraje Afryki Północnej oraz Azji. Wymienione rynki stanowią ok. 20% światowego rynku. Warto zwrócić uwagę na fakt, że liczba wykonywanych badań laboratoryjnych w/w krajach wciąż jest zdecydowanie mniejsza niż w krajach zachodnich, a wyraźna tendencja wzrostowa stwarza możliwość zwiększania udziału w rynku.

Dodatkowym atutem PZ Cormay S.A. jest dostęp do wysoko wyspecjalizowanej kadry oraz zlokalizowanie znaczącej wartości produkcji w Polsce - kraju o relatywnie niskich kosztach wytworzenia. Polska traktowana jest przez PZ Cormay S.A. również jako centrum usług wspólnych dla wszystkich spółek z Grupy PZ Cormay.

Wydaje się, że relatywnie dobra sytuacja polskiej gospodarki powinny sprzyjać rozwojowi rynku IVD. Rozwój oferty produktowej PZ Cormay S.A. polepsza jej pozycję konkurencyjną. Wpływ negatywny na osiągnięte przychody ma sytuacja za naszą wschodnią granicą. Sytuacja na Ukrainie znacząco ograniczyła przychody z tego rejonu, natomiast objęcie sankcjami Federacji Rosyjskiej obniżyło możliwości rozwojowe tego kraju. Przełożyło się to na ograniczenie budżetu ministerstwa zdrowia Rosji, a co za tym idzie również możliwości zakupowych jednostek budżetowych.

Do czynników wewnętrznych, które wpływają negatywnie na osiągnięte przychody oraz na wzrost kosztów działalności jest konflikt związany z odwołaniem członków poprzedniego Zarządu w dniu 26 sierpnia 2014 roku. Prezes odwołanego w sierpniu Zarządu, Pan Tomasz Tuora nie zgadza się z odwołaniem i w dniu 25 września 2014 roku złożył pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie w przedmiocie stwierdzenia nieistnienia, alternatywnie stwierdzenia nieważności, alternatywnie uchylenia uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PZ CORMAY S.A. z dnia 26 sierpnia 2014 roku, w sprawie odwołania i powołania członków Rady Nadzorczej.

W ocenie Zarządu Spółki PZ CORMAY S.A. powództwo jest całkowicie bezpodstawne, a uchwały zostały podjęte właściwie, tj. zgodnie z przepisami prawa. Zmiany w składzie organów PZ CORMAY S.A. będące następstwem

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 sierpnia 2014 roku zostały zarejestrowane w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Pan Tomasz Tuora pozostaje jednak w dalszym ciągu Przewodniczącym Rady Dyrektorów spółki zależnej Orphée S.A., pomimo iż w dniu 8 września 2014 roku Zarząd spółki PZ Cormay S.A. złożył Radzie Dyrektorów 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, a następnie w dniu 8 października 2014 roku wniósł 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. 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. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania PZ CORMAY S.A. nie powzięła informacji o wyroku Sądu.

Ocena ryzyka

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną

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

Tym samym spadek tempa wzrostu produktu krajowego brutto może wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej zakładów opieki zdrowotnej i może uszczuplić ich budżety przeznaczone na inwestycje, między innymi w zakresie aparatury medycznej, co mogłoby się przyczynić do spadku popytu na towary z oferty PZ Cormay. Spółka 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 działa Spółka ulegają zmianom, a ich wpływ na działalność Emitenta może mieć charakter negatywny.

Zmiany przepisów w zakresie prawa podatkowego mogą mieć niekorzystne konsekwencje dla Spółki, 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 PZ Cormay S.A. działa 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 PZ Cormay S.A. może liczyć się z negatywnymi konsekwencjami w zakresie prowadzonej przez niego działalności jak i ewentualnie wyniku finansowego.

Ryzyko rozwoju technologii w zakresie diagnostyki in-vitro

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

Działalność prowadzona przez Emitenta, w szczególności w aspekcie skutecznego rozwoju sprzedaży na rynkach zagranicznych, wykazuje wysoką skuteczność adoptowania portfela produktowego do zmian w oczekiwaniach odbiorców. Niemniej jednak nie można wykluczyć pojawienia się na rynku nowych technologii, które spowodują, iż odczynniki produkowane przez Spółkę 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 PZ Cormay S.A. 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

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

Należy jednak mieć na uwadze, iż osiągane przez Spółkę przychody ze sprzedaży nie bazują na umowach o charakterze długoterminowym, co pozwala na modyfikację swojej polityki cenowej w przypadku zmian kursów walut powodujących wzrost ceny zakupu surowców.

W 2014 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

PZ Cormay S.A. realizuje przeważającą część swoich przychodów ze sprzedaży na rynkach eksportowych. Jednym z głównych rynków sprzedaży PZ Cormay S.A. pozostaje Federacja Rosyjska. Zarząd PZ Cormay S.A. nie posiada żadnych oficjalnych informacji, które mogłyby wskazywać na możliwość wprowadzenia ograniczenia bądź całkowitego zakazu eksportu odczynników czy aparatury do badań laboratoryjnych do Federacji Rosyjskiej. Niemniej jednak, mając na uwadze historię stosunków dyplomatycznych pomiędzy Polską a Federacją Rosyjską, nie można wykluczyć wprowadzenia ograniczeń w wymianie handlowej w zakresie produktów oferowanych przez PZ Cormay S.A. Zarząd z uwagą analizuje wydarzenia geopolityczne związane ze zmianami na Ukrainie, jakie miały miejsce w okresie sprawozdawczym oraz po dacie bilansowej, tj 31 grudnia 2014 roku, w tym działania Federacji Rosyjskiej na terytorium Ukrainy. W negatywnym scenariuszu można spodziewać się, że nałożenie przez Unię Europejską sankcji gospodarczych na Federację Rosyjską mogłoby skutkować analogicznymi działaniami Federacji Rosyjskiej wobec państw UE i produktów pochodzących z terenu UE. W

skrajnym przypadku wprowadzenie przez Federację Rosyjską zakazu importu analizatorów oraz odczynników do badań laboratoryjnych z terenu UE doprowadziłoby do istotnego spadku przychodów ze sprzedaży, a tym samym mogłoby negatywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe. PZ Cormay S.A. zmniejsza omawiane ryzyko poprzez dywersyfikację geograficzną oraz opracowanie alternatywnych możliwości dostarczania produktów do odbiorców na terytorium Federacji Rosyjskiej.

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

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

Ryzyko związane z sytuacją finansową publicznych zakładów opieki zdrowotnej

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

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

Ryzyko stopy procentowej

PZ Cormay S.A. finansuje swoją działalność częściowo poprzez kredyty bankowe i umowy leasingowe, w związku z czym jest narażona na ryzyko zmiany stopy procentowej. Głównym celem zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest zabezpieczanie kosztów odsetkowych przed ich zwiększeniem wskutek wzrostu stóp procentowych. Możliwości zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej są analizowane i oceniane przez Spółkę w zależności od aktualnych potrzeb. W 2014 roku nie zawierano kontraktów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym PZ Cormay S.A. nie był stroną żadnych transakcji zabezpieczających, w tym nie nabywała instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej.

Ryzyko kredytowe

Ryzykiem kredytowym zarządza się w oparciu o zatwierdzoną politykę udzielania kredytu kupieckiego. PZ Cormay S.A. zawiera 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

PZ Cormay S.A. zarządza ryzykiem związanym z płynnością finansową poprzez monitorowanie bieżących oraz prognozowanie przyszłych przepływów pieniężnych, a także poprzez analizę poziomu płynnych aktywów. Celem Spółki 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 transakcjami na rynku kapitałowym

Akcjonariusze i potencjalni nabywcy akcji PZ Cormay S.A. powinni wziąć pod uwagę czynniki ryzyka, towarzyszące transakcjom akcji na rynku kapitałowym. W skutek zmieniającej się relacji podaży i popytu na akcje poszczególnych spółek, krótkookresowych czynników spekulacyjnych, możliwości ograniczenia płynności transakcji zawieranych na giełdzie oraz ryzyka długotrwałej dekonunktury na rynku kapitałowym - ceny akcji mogą ulegać znacznym wahaniom, niezależnie od bieżącej pozycji rynkowej i finansowej PZ Cormay S.A.. Możliwe jest również niedojście do skutku zapowiedzianych emisji papierów wartościowych, w tym brak rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w PZ Cormay S.A.. Powyższe ryzyka, związane z transakcjami na Giełdzie Papierów Wartościowych, odnoszą się do wszystkich notowanych spółek.

Ryzyko związane z finansowaniem działalności inwestycyjnej

PZ Cormay S.A. 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 środków pozyskanych z Unii Europejskiej na finansowanie inwestycji, jak również w związku z możliwością uzyskania mniejszych wpływów niż zakładane przez Spółkę z emisji akcji serii K oraz z kredytów, istnieje ryzyko, że czas realizacji inwestycji przez Emitenta ulegnie wydłużeniu – PZ Cormay S.A. 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

Jednym z elementów strategii rozwoju PZ Cormay S.A. jest rozbudowa oferty produktowej własnych wyrobów oraz zastępowanie niektórych towarów własnymi wyrobami. Od kwietnia 2013 roku Spółka realizuje inwestycję polegającą na stworzeniu nowego centrum produkcyjno-logistycznego na terenie SSE EURO-PARK MIELEC Podstrefa Lublin. W dniu 24.02.2015 roku PZ Cormay 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 w lipcu 2015 roku. PZ Cormay S.A. przeprowadzi wówczas analizę dotyczącą możliwości zakończenia inwestycji do końca 2015 roku, jednak jest prawdopodobne niedotrzymanie tego terminu.

W ocenie Spółki 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 12,3 mln zł otrzymanych dotacji oraz odsetek od wypłaconych kwot. Z kwoty tej Spółka posiada na odrębnych kontach dotacyjnych kwotę 7,8 mln zł, ze środków własnych przypadłaby do zwrotu kwota 4,5 mln zł powiększona o naliczone odsetki.

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku PZ Cormay S.A. nie posiadała żadnych papierów wartościowych, ani innych instrumentów finansowych przeznaczonych do sprzedaży. Spółka posiadała na dzień bilansowy 19.304.251 akcji Orphée S.A., a na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania - 8.879.956 akcji Orphée S.A.

Spółka posiada nieruchomość w Maryninie pod Lublinem, gdzie mieści się zakład produkcyjny. Wartość księgowa nieruchomości na dzień 31.12.2014 wynosiła netto 1.556 tys. PLN. Spółka jest również posiadaczem nieruchomości inwestycyjnej (grunt w Łomiankach k/Warszawy), wycenionej na 1.183 tys. PLN. Spółka zakupiła także w 2013 roku działkę gruntu (3ha, 2.618 tys. PLN) w obrębie SSE Euro-Park Mielec Podstrefa Lublin, gdzie powstaje Centrum Produkcyjne PZ Cormay S.A.

Opis głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych Grupy.

Spółka nie posiada inwestycji kapitałowych.

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

Zdaniem PZ Cormay S.A. transakcje w okresie 2014 roku były i są nadal zawierane na zasadach rynkowych, za wyjątkiem transakcji z p. Tomaszem Tuorą.

W 2014 roku PZ Cormay S.A. wypłacił na rachunek prowadzonej przez Pana Tomasza Tuorę działalności gospodarczej pod nazwą K2 Consulting i na rachunek Planezza Ltd łącznie 1.165 tys. zł, a następnie uzyskał

łącznie z rachunku prowadzonej przez Pana Tomasza Tuorę działalności gospodarczej pod nazwą K2 Consulting i z rachunku Planezza Ltd zwrot wypłaconych (także przed 31.12.2013 r.) kwot na sumę 3.812 tys. zł. Saldo pobranych kwot na dzień publikacji niniejszego sprawozdania jest rozliczone, tj. PZ Cormay S.A. nie posiada z tego tytułu zobowiązań ani należności. Zgodnie z stanowiskiem Zarządu, wypłaty te były całkowicie bezumowne.

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

W 2014 roku nie miało miejsca wypowiedzenie jakiegokolwiek kredytu lub pożyczki. PZ Cormay S.A. na dzień bilansowy jest stroną umowy kredytu obrotowego zawartej w dniu 5 czerwca 2013 roku z Bankiem Zachodnim WBK S.A. na kwotę 14 mln zł. (kwota limitu). Wykorzystanie kredytu na dzień bilansowy wynosi 9,96 mln zł., natomiast na dzień publikacji 10,5 mln zł. W dniu 29 kwietnia 2015 roku podpisano aneks do umowy kredytowej z dostępną kwotą limitu : 12 mln zł do dnia 28 maja 2015, 11,5 mln do dnia 29 czerwca 2015 roku, 11 mln do dnia 30 lipca 2015 roku, 10,5 mln zł do dnia 28 sierpnia 2015 roku oraz 5 mln zł w przypadku pozyskania środków pieniężnych z emisji akcji serii K do dnia 30 lipca 2015 r. w wysokości co najmniej 30 mln zł oraz zdeponowania ich na rachunku prowadzonym w banku BZWBK. Dniem spłaty będzie 29 kwietnia 2016 roku. Dzień 31 sierpnia 2015 roku będzie dniem spłaty kredytu w przypadku gdy do dnia 30 lipca 2015 Spółce nie uda się zgromadzić co najmniej 30 mln zł z emisji akcji serii K.

Dodatkowo Spółka jest stroną umów leasingu walutowego nr L/O/WA/2013/12/0050 z dnia 9 grudnia 2013 roku zawartej z PKO BP Leasing S.A. (wartość netto przedmiotu leasingu - maszyny technologicznej Trepak 128,5 tys. EUR) oraz umowy leasingu operacyjnego nr 14/02757/LO z dnia 26 czerwca 2014 roku zawartej z IMPULS-LEASING Polska Sp. z o.o. na kwotę 62.909 zł oraz zawartych w grudniu 2014 roku dwóch umów z ING Lease (Polska) Sp. z o.o.: nr 818828-ST-0 na kwotę 198.960,15 zł oraz nr 818832-ST-0 na kwotę 116.504,06 zł.

Informacja o pożyczkach udzielonych w danym roku obrotowym.

PZ Cormay S.A. nie udzielał w 2014 roku żadnych pożyczek.

Informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych i otrzymanych w roku obrotowym

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 października 2015 roku zabezpieczającą umowę z generalnym wykonawcą budowy - spółką Wielkopolskie Przedsiębiorstwo Inżynierii Przemysłowej Sp. z o. o. Sp. k. Gwarancja ta została w 2015 roku zrealizowana i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania zarządu jest całkowicie rozliczona.

Jako zabezpieczenie wiarytelności banku dla kredytu obrotowego zaciągniętego przez PZ Cormay S.A. (kwota zabezpieczonego kredytu wynosi 14 mln PLN), Orphée S.A. ustanowiła zastaw rejestrowy do kwoty 7.200 tys. PLN na towarach handlowych, a także udzieliła poręczenia cywilnego, a Orphée Technics Sp. z o.o. ustanowiła hipotekę umowną łączną (łączną z hipotekami ustanowionymi przez PZ Cormay na nieruchomościach PZ Cormay) do kwoty najwyższej 21.000 tys. zł na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości w Lublinie, ul. Rapackiego 19abc, której jest właścicielem.

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku PZ CORMAY S.A. wystawiła weksle własne in blanco jako zabezpieczenie wykonania realizowanych umów dotacyjnych na łączną kwotę 57.223 tys. zł.

Opis wykorzystania przez PZ Cormay S.A. wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

W latach 2007 - 2010 środki pozyskane z emisji akcji serii B, C i D, gdzie emisja akcji serii D była pierwszą publiczną ofertą Spółki, zostały zainwestowane w zakup aparatury diagnostycznej w celu dzierżawy na rzecz klientów oraz rozwój sprzedaży eksportowej. Dopuszono także laboratoria w dziale Badań i Rozwoju. Środki pozyskane z emisji tych akcji zostały wykorzystane w całości. Spółka uzyskała wpływów netto w kwocie 8,2 mln z emisji 4.979.816 akcji (emisje B,C,D). W latach 2007-2010 wydano na zakup aparatury do dzierżaw oraz wyposażenie własnych laboratoriów kontrolnych i R&D kwotę 4,2 mln, na rozwój sprzedaży eksportowej, w tym na udział w targach zagranicznych 1,0 mln zł. Pozostała kwota 3 mln zł została wydatkowana na prace badawczo-rozwojowe.

W listopadzie 2009 roku przeprowadzono prywatną subskrypcję akcji serii E. W ramach niepublicznej emisji podpisano umowy objęcia dotyczące 10.000.000 akcji serii E Spółki, tj. wszystkich akcji emitowanych. Akcje serii E zostały objęte po cenie emisyjnej równej 2,30 zł każda. Wpływy pieniężne netto Spółki z tytułu emisji po uwzględnieniu kosztów emisji wyniosły 21 mln zł.

Środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone na przejęcie (3 mln zł) i dokapitalizowanie Orphée S.A. (6,1 mln zł), zasilenie kapitału obrotowego Emitenta (2,8 mln zł) oraz realizację projektów własnego analizatora biochemicznego i hematologicznego (9,1 mln zł).

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

W IV kwartale 2010 roku nastąpiła emisja akcji serii G. Akcje serii G są akcjami zwykłymi na okaziciela i zostały zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do indywidualnego odbiorcy - CORMAY AG z siedzibą w Vaduz. Wyemitowano 4 mln akcji po cenie emisyjnej 5,5 zł. Środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone na przejęcie i dokapitalizowanie spółki Innovation Enterprise z siedzibą w Irlandii w lipcu 2011 roku oraz realizację projektów badawczych.

W trzecim kwartale 2011 roku nastąpiła emisja akcji serii H i serii I z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Wyemitowano 1,5 mln akcji serii H po cenie emisyjnej 14,5 zł oraz 0,2 mln akcji serii I po cenie emisyjnej 1 zł. Akcje serii H i serii I są akcjami zwykłymi na okaziciela i są pokryte w całości gotówką. Środki pozyskane z emisji akcji serii H przeznaczone zostały na finansowanie dalszych etapów prac badawczo-rozwojowych własnych analizatorów : Equisse, Hermes, BlueBox. Emisja akcji serii I, skierowanej do Pana Michaela O'Donovan, była związana z wykonaniem zapisów umowy przejęcia irlandzkiej spółki Innovation Enterprise Limited.

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

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

PZ Cormay S.A. nie publikowała prognoz finansowych na 2014 rok.

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

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

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki.

Wysokość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych przez PZ CORMAY S.A. w 2014 roku osobom zarządzającym i nadzorującym została zaprezentowana w punkcie nr 10 w Dodatkowych Notach Objasniających do Sprawozdania Finansowego Spółki.

Spółka nie posiadała w 2014 roku umów ani zobowiązań wobec osób zarządzających i nadzorujących, wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki, tak więc nie wypłacono w 2014 roku żadnych wynagrodzeń lub innych korzyści z tego tytułu.

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 systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W prezentowanym roku nie istniał w Spółce program akcji pracowniczych.

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

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

PZ Cormay S.A. nie jest stroną postępowania o wartości sporu co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych.

Rada Nadzorcza PZ Cormay S.A., zgodnie z § 20 litera e) Statutu Spółki w zw. z art. 66 ust. 4 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2013 r., poz. 330, ze zm.), podjęła w dniu 16.10.2014 roku uchwałę nr 12/2014 o wyborze podmiotu, który dokona przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego dla Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A. za 2014 rok oraz badania sprawozdania jednostkowego dla Spółki PZ Cormay S.A. w Łomiankach za roku obrotowy 2014 i sporządzi pisemną opinię wraz z raportem z badania.

Podmiotem tym jest spółka BTFG Audit sp. z o.o. z siedzibą ul. Śniadeckich 17, 00-654 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 3105, wpisaną do KRS pod nr 0000247697. Umowa została zawarta na czas wykonania przedmiotu umowy ze wskazaniem terminu złożenia podpisanych raportów z badania na dzień 30 kwietnia 2014 roku. Za wykonanie wyżej wymienionych usług audytor otrzymał wynagrodzenie netto w wysokości 68 tys. zł.

Spółka dotychczas korzystała już z usług wybranego podmiotu w zakresie:

- badania historycznych informacji finansowych obejmujących 4 lata obrotowe (2010, 2011, 2012, 2013) zamieszczonych w Prospekcie emisyjnym;
- wydania opinii z badania o śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (za okres 01.01.2013 - 30.06.2013) dla potrzeb Prospektu emisyjnego;
- badania informacji finansowych proforma za okres 01.01.2013 – 30.06.2013, oraz badania informacji finansowych proforma za okres 01.01.2013 - 31.12.2013;
- sporządzenia raportu w zakresie informacji finansowych proforma Grupy PZ Cormay S.A. za okres 01.01.14 do 30.06.2014
- przeprowadzenia przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A. za pierwsze półrocze (6 miesięcy) roku obrotowego 2014 oraz przeglądu sprawozdania jednostkowego Emitenta za pierwsze półrocze (6 miesięcy) roku obrotowego 2014.

30 kwietnia 2015 r.

Zarząd PZ Cormay S.A.