

SPRAWOZDANIE RADY DYREKTORÓW
z działalności
Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA
z siedzibą w Genewie
za okres 01-01-2014 do 31-12-2014



Tomasz Tuora

Przewodniczący Rady Dyrektorów

Tadeusz Tuora

Członek Rady Dyrektorów

Genewa, 30-06-2015

Wprowadzenie do Sprawozdania Rady Dyrektorów Orphée SA

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Orphée SA za rok 2014 zostało sporządzone na podstawie §92 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2009 Nr 33 poz. 259 ze zm.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Orphée SA za 2014 rok zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską (MSSF-UE). Wartości przedstawione w niniejszym sprawozdaniu ujmowane są w tysiącach w stosownej walucie, z wyjątkiem kwot o wartościach na tyle małych, że ich przedstawienie uniemożliwiłoby właściwą prezentację.

Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej Orphée SA

Nazwa firmy i forma prawna	Orphée SA Spółka akcyjna prawa szwajcarskiego (Société Anonyme/ Aktiengesellschaft)
Siedziba	19 Chemin du Champs des Filles, Plan les Ouates, CH-1228, Genewa, Szwajcaria
Telefon	+41 (0) 22 884 90 90
Fax	+41 (0) 22 884 90 99
E-mail	contact@orphee-medical.com
Kod zgodnie z klasyfikacją działalności:	DUNS Nr. 481882434
NIP	570927
Organ Rejestrowy:	Rejestr Handlowy w Genewie, Registre du Commerce du Canton de Genève
Numer w rejestrze	numer identyfikacyjny przedsiębiorstw (IDE/UID) CHE-109.605.227, który zastąpił identyfikację Spółki pod numerem CH-660-1111002-1
Kapitał zakładowy	3.860.850 CHF (trzy miliony osiemset sześćdziesiąt tysięcy osiemset pięćdziesiąt franków szwajcarskich) i dzieli się na 38.608.500 (trzydzieści osiem milionów sześćset osiem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela, każda o wartości

	nominalnej 0,1 CHF.	
Liczba akcji	38.608.500 (trzydzieści osiem milionów sześćset osiem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela, każda o wartości nominalnej 0,1 CHF.	
Rada Dyrektorów	Przewodniczący Rady Dyrektorów (Prezes, Dyrektor Zarządzający)	Tomasz Tuora
	Członek Rady Dyrektorów	Tadeusz Tuora
	Członek Rady Dyrektorów	Domingo Dominguez
	Członek Rady Dyrektorów	Piotr Skrzyński

Grupa Kapitałowa Orphée SA („Grupa”, „Grupa Orphée”, „Grupa Kapitałowa”) składa się z Jednostki Dominującej Orphée SA („Jednostka Dominująca”, „Spółka”, „Emitent”) i jej spółek zależnych.

Orphée SA to szwajcarska spółka, która rozwija i sprzedaje oprzyrządowanie dla hematologii na rynku diagnostycznym, dedykowane małym i średniej wielkości laboratoriom, jak również do gabinetów lekarskich na całym świecie. Firma została założona w 2002 roku przez byłego dyrektora generalnego jednej z globalnych korporacji, działających na rynku diagnostyki laboratoryjnej. Orphée SA oferuje własne linie odczynników, materiałów kontrolnych i kalibratorów dla pełnej gamy analizatorów oraz wysokiej jakości analizatory hematologiczne. Największym i najbardziej zaawansowanym technologicznie analizatorem jest obecnie Mythic 22 AL, pozwalający na przeprowadzenie badania z próbek zawierających krew w pełni automatycznym trybie ciągłym.

Emitent projektuje i dystrybuje wyroby, mające zastosowanie w klinicznym segmencie hematologii oraz analizatory do realizacji testów laboratoryjnych, wykorzystywanych w medycynie i weterynarii. Obecnie Grupa Orphée dysponuje międzynarodową siecią dystrybutorów, a jej sprzedaż – nie licząc podmiotu współzależnego – była kierowana w 2014 roku do ponad 100 krajów. W przypadku Emitenta jednostkowo było to 86 krajów. Grupa Orphée w 2014 r. była częścią Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A., gdzie PZ Cormay SA („PZ Cormay”) była do dnia 26 lutego 2015 roku podmiotem dominującym wobec Spółki, działającej na globalnym rynku diagnostyki medycznej.

Przed 2014 rokiem Orphée SA posiadała udziały/ akcje w innych podmiotach gospodarczych. W roku 2014 w stosunku do roku poprzedniego nie uległ zmianie udział Orphée SA w kapitale zakładowym oraz udział w głosach w następujących podmiotach: Diesse Diagnostica Senese S.p.A. (Włochy), Kormiej Rusland (Rosja), Kormej Diana (Białoruś), Innovation Enterprises (Irlandia). Dnia 1 września 2014 r. Orphée zawarła ze spółką PLANEZZA LTD, spółką prawa cypryjskiego, z siedzibą w Nikozji, Cypr, umowę sprzedaży 1.499 udziałów spółki TT Management sp. z o.o. z siedzibą w Łomiankach, przy ul. Akacyjnej 1, KRS 0000026846 (obecna firma to Orphée Technics sp. z o.o.).

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Orphée SA posiadała udziały/akcje następujących podmiotów:

Nazwa	Udział w kapitale	Udział w głosach	Charakter zależności	Metoda konsolidacji
Kormej Diana Sp. z o.o.	98,5 %	98,5 %	zależny	pełna
Kormiej Rusland Sp. z o.o.	100 %	100 %	zależny	pełna
Innovation Enterprises Ltd.	93,9 %	99,9 %	zależny	pełna
Diesse Diagnostica Senese S.p.A.	45 %*	50 %	współzależny	praw własności
Orphée Technics Sp. z o.o. **	100 %	100 %	zależny	pełna

*45% akcji bezpośrednio, 5% akcji (stanowiących akcje nieme) pośrednio poprzez Diesse Immobiliare S.p.A.

** W dniu 29 września 2014 r. zgromadzenie wspólników TT Management sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie zmiany firmy spółki na Orphée Technics spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

KORMEJ DIANA Sp. z o.o. z siedzibą w Mińsku (Białoruś) prowadzi dystrybucję produktów i towarów Grupy oraz PZ Cormay S.A. dostarczanych na terenie Białorusi. Dodatkowo Kormej Diana jest wyłącznym dystrybutorem na terenie Białorusi takich firm jak Interlab s.r.l., Response Biomedical, IUL, Orphée SA i również niewyłącznym dystrybutorem innych firm. Z powodu niewielkiego rozmiaru rynku białoruskiego zdecydowano 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.

KORMIEJ - RUSLAND Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie (Federacja Rosyjska) prowadzi dystrybucję produktów i towarów dostarczanych przez podmioty Grupy Emitenta oraz PZ Cormay SA na terenie Federacji Rosyjskiej. Struktura odbiorców Kormiej Rusland O.O.O jest rozdrobniona, a udział żadnego z odbiorców w łącznych przychodach ze sprzedaży spółki nie przekracza 5%. Spółka Kormiej Rusland istnieje od 1993 roku.

INNOVATION ENTERPRISES LIMITED z siedzibą w Carrigtwohill, Cork County, (działalność produkcyjna i dystrybucyjna) założona w 1993 roku. Innovation Enterprise Limited używa marki Audit Diagnostics i jest innowacyjną spółką z branży diagnostyki medycznej, posiadającą szereg patentów w dziedzinie POCT, doświadczony zespół badawczo-rozwojowy oraz rozwiniętą sieć dystrybucji w Azji. Jest producentem odczynników biochemicznych, immunologicznych, TDM-ów (Therapeutic Drug Monitoring), DOA (Drugs of Abuse), odczynników do cytologii, ELISA i szybkich testów.

ORPHEE TECHNICS Sp. z o.o. (w dniu 29 września 2014 r. zgromadzenie wspólników TT Management sp. z o.o. podjęło uchwałę o zmianie nazwy spółki na Orphée Technics sp. z o.o.). Spółka Orphée Technics Sp. z o.o., prowadzi działalność w zakresie zarządzania nieruchomościami. Nieruchomości spółki stanowią zespół dwóch nieruchomości gruntowych oddanych w użytkowanie wieczyste, objętych księgami wieczystymi nr LU1/00019024/8 (działki nr 2/19 i 2/20 o łącznym obszarze 0,5787ha) oraz nr LU1/00246899/2 (działka nr 2/17 o obszarze 0,1363 ha). Łączny obszar nieruchomości wynosi 0,7150 ha. Na zespole nieruchomości znajduje się kompleks budynków biurowo-magazynowo-produkcyjnych o łącznej pow. użytkowej 3.424,79 m2 stanowiących własność Orphée Technics Sp. z o.o. Nieruchomości są wynajmowane na rzecz PZ Cormay.

W Grupie Kapitałowej Orphée SA nie występują jednostki, gdzie mimo posiadania większości głosów uznano, że jednostki te nie są kontrolowane przez Grupę.

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 **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% udziałów Diesse Ricerche s.r.l. oraz 100% akcji Diesse Immobiliare S.p.A. Orphée SA jest posiadaczem bezpośrednio 45% akcji uprawniających do wykonywania 50% praw głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Inne spółki powiązane w roku 2014, niewchodzące w skład Grupy Kapitałowej:

1) **Curiosity Diagnostics sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie.

Spółka jest powiązana z uwagi na fakt, że Przewodniczący Rady Dyrektorów i akcjonariusz Emitenta Pan Tomasz Tuora posiada 29% udziałów. Ponadto Pan Tomasz Tuora jest członkiem Zarządu Curiosity Diagnostics sp. z o.o.

2) **Planezza LTD** z siedzibą na Cyprze

Do dnia 28 listopada 2014 r. jednostka była kontrolowana przez Przewodniczącą i członka Rady Dyrektorów Orphée SA Rady Dyrektorów.

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

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

4) **QXB Sp. z o.o.** z siedzibą w Łomiankach

Spółka jest powiązana z uwagi na fakt, że Członek Rady Dyrektorów Emitenta i akcjonariusz Emitenta, Pan Tadeusz Tuora, posiada w zaokrągleniu 99,99% udziałów w tej spółce i pełni funkcję Prezesa Zarządu. Natomiast Przewodniczący Rady Dyrektorów i akcjonariusz Emitenta, Pan Tomasz Tuora, posiada mniejszościowy udział w kapitale QXB i pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu.

5) Batma Sp. z o.o. z siedzibą w Łomiankach

Spółka w 2014 roku była spółką powiązaną z uwagi na fakt, że członek Rady Dyrektorów Pan Tadeusz Tuora, był wspólnikiem Batma Sp. z o.o. posiadającym 1800 udziałów.

Spółki powiązane z Emitentem, niewchodzące w skład Grupy Kapitałowej na dzień niniejszego sprawozdania to:

1) Curiosity Diagnostics sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Spółka jest powiązana z uwagi na fakt, że Przewodniczący Rady Dyrektorów i akcjonariusz Emitenta Pan Tomasz Tuora posiada 29% udziałów. Ponadto Pan Tomasz Tuora jest członkiem Zarządu Curiosity Diagnostics sp. z o.o.

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

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

3) QXB Sp. z o.o. z siedzibą w Łomiankach

Spółka jest powiązana z uwagi na fakt, że Członek Rady Dyrektorów Emitenta i akcjonariusz Emitenta, Pan Tadeusz Tuora, posiada w zaokrągleniu 99,99% udziałów w tej spółce i pełni funkcję Prezesa Zarządu. Natomiast Przewodniczący Rady Dyrektorów i akcjonariusz Emitenta, Pan Tomasz Tuora, posiada mniejszościowy udział w kapitale QXB i pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Akcjonariusze

Struktura akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania tj. 30.06.2015 roku struktura akcjonariatu Emitenta, wg wiedzy Rady Dyrektorów, przedstawia się następująco:

PODMIOT	LICZBA AKCJI	LICZBA GŁOSÓW	UDZIAŁ W LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	UDZIAŁ W KAPITALE PODSTAWOWYM
Total FIZ łącznie z TTL1	12.047.726	12.047.726	31,20%	31.20%
PZ Cormay S.A.	8.879.956	8.879.956	23,00%	23,00%
Orphée SA	3.859.118	3.859.118	9,99%	9,99%

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA za 2014 r.

Quercus TFI S.A.	3 371 385	3 371 385	8,73%	8,73%
Tadeusz Tuora	2 588 141	2 588 141	6,70%	6,70%
Pozostali	7 862 174	7 862 174	20,36%	20,36%
RAZEM	38 608 500	38 608 500	100,00%	100,00%

Na dzień bilansowy 31.12.2014 r. struktura akcjonariatu Emitenta, wg wiedzy Rady Dyrektorów, przedstawiała się następująco (dane w zaokrągleniu):

PODMIOT	LICZBA AKCJI	LICZBA GŁOSÓW	UDZIAŁ W LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	UDZIAŁ W KAPITALE PODSTAWOWYM
PZ Cormay S.A.	19.304.251	19.304.251	50,00%	50,00%
Quercus TFI S.A.	3.371.385	3.371.385	8,73%	8,73%
Total FIZ	3.274.616	3.274.616	8,48%	8,48%
Tomasz Tuora wraz z podmiotami zależnym	3.232.395	3.232.395	8,37%	8,37%
Pozostali	9.425.853	9.425.853	24,41%	24,41%
RAZEM	38.608.500	38.608.500	100%	100%

Na dzień bilansowy 31.12.2014 r. podmiotem dominującym Emitenta był PZ Cormay S.A., spółka publiczna, której akcje notowane są na Rynku Głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

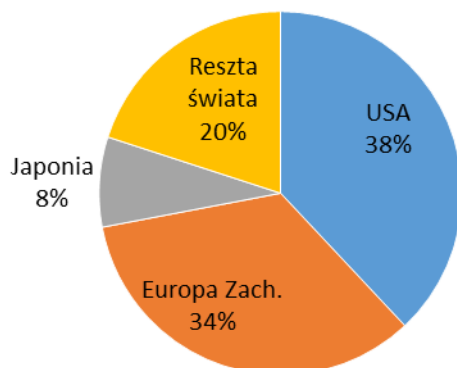
Dziedziny działalności

Orphée SA działa na rynku diagnostyki in vitro (ang. in vitro diagnostics - IVD), w obszarze zastosowań biotechnologii w nowoczesnej diagnostyce medycznej. Spółka jednostkowo specjalizuje się w testach oraz aparaturze do diagnostyki laboratoryjnej w zakresie hematologii.

Światowy rynek IVD miał na koniec 2014 roku wartość około 60 mld USD, a prognozowany wzrost w latach 2015-2017 będzie kształtował się na poziomie 7-8% rocznie. Szacuje się, że w 2017 roku światowy rynek IVD będzie wartý około 70 mld USD. W Polsce szacunkowa wartość rynku IVD wyniosła w 2014 r. około 1,5 mld PLN.

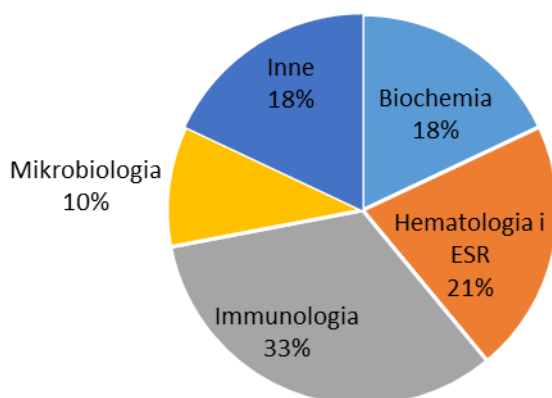
Poniżej znajduje się wykres, ilustrujący udział poszczególnych rynków geograficznych w globalnym rynku IVD.

Udział rynków geograficznych w globalnym rynku IVD



Poniżej przedstawiono wykres, ilustrujący strukturę segmentową globalnego rynku IVD.

Struktura segmentowa globalnego rynku IVD



Rynek IVD, na którym działa Grupa Emitenta, jest stabilnie rozwijającym się rynkiem, a jego średnie tempo wzrostu na świecie to 5-7% rocznie. Szacunkowo tempo rocznego wzrostu rynku diagnostyki laboratoryjnej kształtowało się w roku 2014 na poziomie wartościowym zbliżonym do 9% na terenie Polski i około 6% w skali światowej (wyższe dynamiki prezentują kraje rozwijające się).

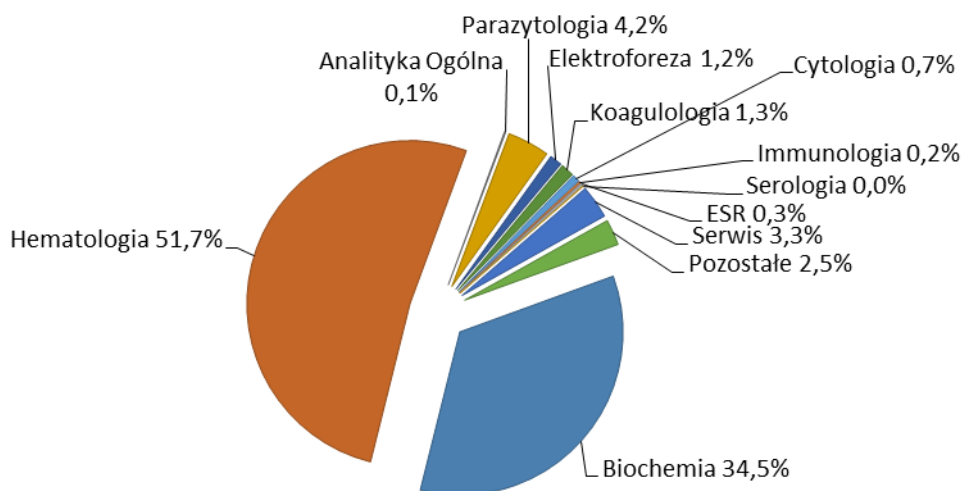
Emitent obecny był w roku 2014 w segmencie hematologicznym Emitent obejmował zakresem swej działalności branżę IVD. Spółka zależna Innovation Enterprises obecna jest w segmencie biochemicznym. Natomiast zakup akcji Diesse pozwolił rozpocząć proces uzupełniania oferty Grupy o produkty z zakresu immunologii, mikrobiologii i ESR (wskaźnik OB). Nie doszło jednak wbrew zawartym z PZ Cormay umowom do nabycia i włączenia w strukturę Grupy działalności produkcyjnej

PZ Cormay S.A., która posiada własne technologie z zakresu produkcji odczynników biochemicznych oraz hematologicznych, w tym przyjaznych dla środowiska technologii bezcyjankowych i bezazydkowych. Ponadto PZ Cormay S.A. dysponuje własnymi technologiami produkcji płynów myjących do analizatorów biochemicznych. Wszystkie wyroby PZ Cormay S.A. posiadają znak CE, tj. spełniają wymagania Europejskiej Dyrektywy 98/79/WE i norm zharmonizowanych.

Z punktu widzenia handlowego, istnienie Grupy Emitenta skokowo rozszerzyło zakres dystrybucji. Obecnie w ramach Grupy znajdują się własne spółki dystrybucyjne w Rosji i na Białorusi, a Innovation Enterprises wspólnie z Orphée SA posiada własne biuro na rynku o największym potencjale - w Chinach. Bezpośrednią dystrybucję do klientów końcowych prowadzi również Diesse – na terenie Włoch. Grupa Orphée posiada ponadto sieć dystrybutorów zewnętrznych w ponad stu krajach.

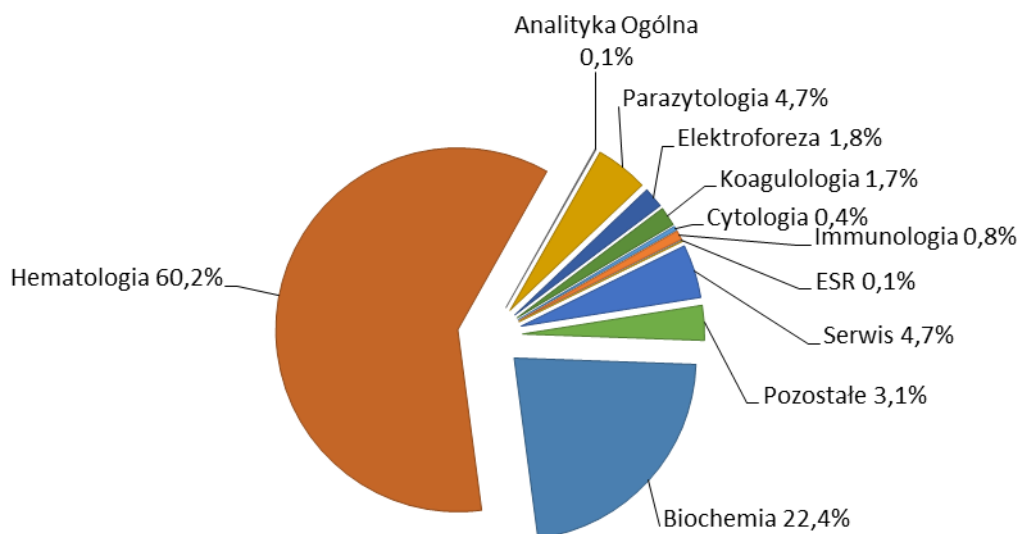
Struktura sprzedaży ogółem wg segmentów działalności Grupy (bez uwzględniania Diesse – podmiotu współzależnego) w 2014 roku przedstawia się następująco:

Struktura sprzedaży ogółem wg segmentów 01.01.2014-31.12.2014
(dane skonsolidowane GK ORPHEE)



Dla porównania, struktura sprzedaży ogółem wg segmentów działalności Emitenta w 2013 roku przedstawiała się następująco:

Struktura sprzedaży ogółem wg segmentów 01.01.2013-31.12.2013
(dane skonsolidowane GK ORPHEE)



W roku 2014 roku postępowwała dywersyfikacja segmentowa sprzedaży, która – w opinii Rady Dyrektorów Emitenta powinna postępować w kolejnych okresach. W 2014 roku w ramach Grupy Kapitałowej sprzedaż dotyczyła segmentów: hematologia, biochemia, analityka ogólna, parazytologia, elektroforeza, koagulologia, cytologia, immunologia i ESR. Największy udział w skonsolidowanych przychodach (bez uwzględnienia przychodów Diesse Diagnostica Senese S.p.A.) w 2014 roku miał segment hematologia – 60,2% przychodów ze sprzedaży. Kolejnym dużym segmentem była biochemia – 22,4% sprzedaży ogółem.

Biochemia

Produkcją nowoczesnych testów biochemicznych zajmuje się spółka Innovation Enterprises. Jest to również domena obecnej działalności produkcyjnej PZ Cormay S.A. PZ Cormay S.A. dystrybuje także wysokiej jakości analizator do chemii klinicznej - Prestige24i japońskiej firmy Tokyo-Boeki, a także analizatory BS 120, BS 130, BS 400 firmy Mindray Shenzhen Bio-Medical Electronics Co. Ltd. Analizatory biochemiczne ACCENT 200 i ACCENT 300 produkowane są na zlecenie PZ Cormay S.A. przez firmę Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.

W związku z wprowadzaniem przez PZ Cormay S.A. na rynek własnych analizatorów biochemicznych, których dystrybucją zajmuje się Grupa Emitenta. W zakresie analizatora dla laboratoriów analitycznych (tradycyjna technologia) prace projektowe zostały ukończone, a rynkowy debiut aparatu Equisse spodziewany jest na rok 2015. Rada Dyrektorów spodziewa się pozytywnego przełożenia się tego faktu na przychody Grupy. Znacznie większego pozytywnego wpływu na wartość sprzedaży w segmencie biochemia należy się spodziewać w związku z planowanym wprowadzeniem do oferty Grupy Orphée analizatora PZ Cormay, przeznaczonego dla gabinetów lekarskich, który charakteryzuje się niespotykanymi obecnie funkcjonalnościami i parametrami (technologia mikrofluidyczna).

Biochemia - BLUEBOX

W 2014 r. PZ Cormay S.A. kontynuował intensywne prace nad unikalnym na skalę światową analizatorem biochemicznym nowej generacji (BlueBox) w wersji dedykowanej gabinetom lekarskim. Moduły urządzenia zintegrowane z sukcesem przez zespół R&D, w prototyp finalnego analizatora, został zaprezentowany potencjalnym partnerom handlowym na ważnych targach branżowych – AACC w USA (przełom lipca i sierpnia 2014 r.). Emitent potwierdza duże zainteresowanie analizatorem BlueBox ze strony dystrybutorów, co jest istotne w kontekście przyszłych przychodów uzyskiwanych z finalnego produktu.

W lutym 2014 roku zakończono etap prototypowania analizatora, rozpoczynając jednocześnie fazę industrializacji. W dotychczas wykonanym zakresie testy potwierdziły założone cechy funkcjonalne analizatora. Zakładanym efektem procesu industrializacji, jest powstanie analizatora BlueBox dedykowanego gabinetom lekarskim w zoptymalizowanej wersji przeznaczonej do produkcji masowej. Wejście na rynek tego produktu spodziewane jest od 2016 roku. Grupa Orphée będzie potencjalnie odpowiadała za dystrybucję analizatora BlueBox.

Hematologia

Orphée SA oferuje nowoczesne analizatory hematologiczne pod własną marką przy zastosowaniu outsourcingu produkcji. Od roku 2004 firma PZ Cormay S.A. stała się wyłącznym dystrybutorem na obszar Polski, Rosji, Ukrainy, Białorusi oraz republik bałtyckich. W 2010 roku Orphée SA została kupiona przez PZ Cormay S.A., stając się jedną ze spółek Grupy Kapitałowej PZ Cormay. W III kwartale 2010 r. Orphée wprowadziła na rynek nowy aparat hematologiczny z automatycznym podajnikiem – Mythic 22 Autoloader, a PZ Cormay SA rozpoczęła produkcję odczynników hematologicznych wg własnego projektu do analizatorów Mythic 18.

PZ Cormay S.A. jest obecnie na etapie industrializacji analizatora hematologicznego kolejnej generacji (Hermes). Sprzedaż analizatora spodziewana jest od 2015 roku, a za dystrybucję będzie odpowiadała Grupa Orphée.

W roku 1998 PZ Cormay S.A. (obszar biznesowy, który wejdzie w skład Grupy Orphée) 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.

Vacurette

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

- dwuostrzowej igły z zaworkiem

- standardowego centrycznego uchwytu
- sterylnej probówki z próżnią o kalibrowanej objętości, zamkniętej bezpiecznym korkiem. Krew pobierana jest przy pomocy igły wkręconej w uchwyt. Tak przygotowanym zestawem osoba pobierająca krew wkłada się do światła żyły pacjenta. Ostatnim etapem jest umieszczenie probówki wewnątrz uchwytu. Wewnętrzna igła zabezpieczona zaworkiem przekłupa korek, a kalibrowana próżnia aspiruje określoną objętość krwi.

Elektroforeza

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

Parazytologia

W 2004 roku PZ Cormay S.A., a później spółki z jej grupy kapitałowej – obecnie również z Grupy Emitenta - wprowadziły 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. Za naciśnięciem innego przycisku w ciągu kilku sekund próbki są usuwane i FE jest gotowy do kolejnego badania.

Po zakupie przez Orphée SA akcji włoskiej spółki Diesse, co miało miejsce w I kwartale 2013 roku, oferta została poszerzona o takie segmenty, jak immunologia, ESR czy mikrobiologia, tym samym Grupa rozszerza pokrycie segmentowe rynku diagnostyki laboratoryjnej do ponad 80 proc.

Immunologia

Immunologia to najbardziej zaawansowana technologicznie część diagnostyki in vitro, pozwalająca osiągać wysokie marże. Flagowym analizatorem Diesse jest Chorus, wykonujący testy w technologii immunoenzymatycznej. Dotychczasowa strategia marketingowa skupiała się na sprzedaży niszowych testów, dotyczących chorób autoimmunologicznych i chorób zakaźnych, takich jak mononukleoz, mykoplasma czy syfilis. Od połowy 2014 r. Diesse zamierza wprowadzić testy endokrynologiczne, czyli badania hormonów. W kolejnym roku do oferty dołączą również markery nowotworowe.

Wprowadzenie tych dwóch nowych podgrup do oferty produktowej Diesse zamknie rutynowe portfolio badań immunologicznych.

ESR (OB)

Portfolio produktowe Diesse obejmuje rodzinę analizatorów Ves-Matic, odczytujących wskaźnik sedymentacji erytrocytów (ESR), bardziej znany w Polsce jako OB. Warto przy okazji wspomnieć, że Diesse zrewolucjonizowało w latach 80. XX w. próżniowe pobieranie krwi, wprowadzając na rynek pierwsze probówki wykonane z tworzywa sztucznego zamiast szkła.

Mikrobiologia

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

Pozostałymi segmentami rynku in vitro, w których działała w 2014 roku Grupa Orphée były:

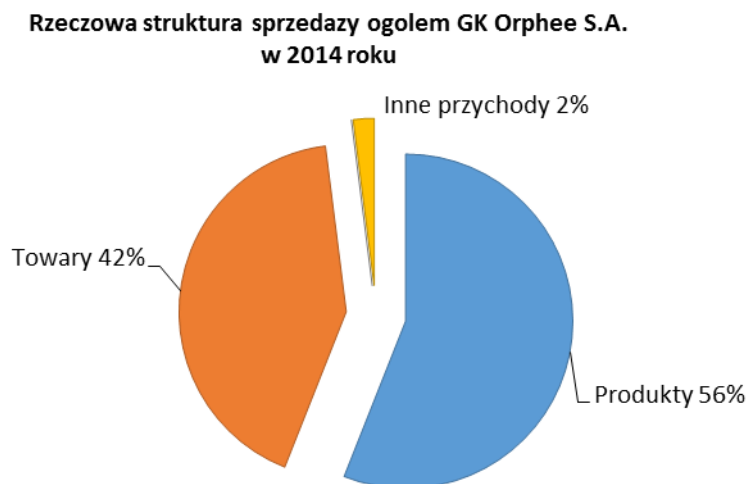
- Cytologia
- Serologia
- Koagulologia
- Analityka moczu (analityka ogólna).

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

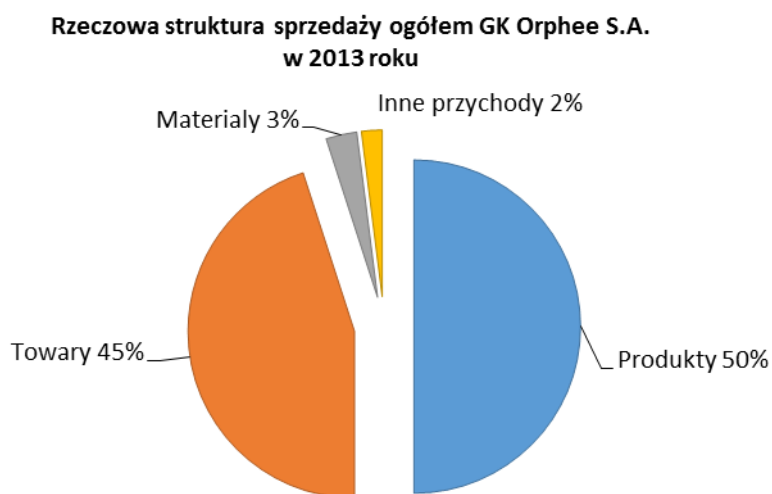
Grupa Orphée zamierza w dalszym ciągu poszerzać ofertę produktową wraz z identyfikacją popytu rynkowego.

Główne obszary działalności

Rzeczowa struktura sprzedaży ogółem Grupy Orphée SA wg segmentów sprzedaży w 2014 roku przedstawiała się następująco:



Rzeczowa struktura sprzedaży ogółem Grupa Orphée SA wg segmentów sprzedaży w 2013 roku przedstawiała się następująco:



W 2014 roku największy udział w przychodach Grupy miała sprzedaż produktów (56%) a towary (głównie odczynniki) odpowiadały za 42% sprzedaży. Emitent spodziewa się wzrostu znaczenia towarów w strukturze sprzedaży po włączeniu do Grupy obecnych aktywów produkcyjnych PZ Cormay S.A.

Wyniki sprzedaży i informacje o rynkach zbytu

W związku z faktem, iż wyniki finansowe w podziale na obszary geograficzne nie podlegają obecnie regularnym przeglądom przez organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Grupie, a także nie są dostępne wystarczające informacje finansowe w podziale na obszary geograficzne, począwszy od skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres zakończony 30 września 2014 r. Grupa odstąpiła od prezentacji segmentów operacyjnych w podziale na obszary geograficzne.

Dostawcy

W strukturze łącznych kosztów zakupu towarów i materiałów przez Grupę Kapitałową Emitenta dominuje jeden główny dostawca aparatury laboratoryjnej, wykonywanej według projektu i na zamówienie Spółki (outsourcing produkcji).

C2 jest francuską firmą przemysłową, produkującą na zlecenie podmiotów zewnętrznych. Na zlecenie Emitenta wytwarza analizatory hematologiczne, dostarcza również części zamienne oraz odczynniki. Wartość dostaw zrealizowanych przez tę firmę w 2014 roku stanowiła około 47% wartości łącznej sprzedaży Emitenta.

Udział pozostałych dostawców w łącznych przychodach ze sprzedaży jednostkowej Emitenta jest niższy niż 10%.

Rozwój firmy i perspektywy rozwoju

Rozwój Emitenta odbywa się wielokierunkowo. W 2014 roku kluczowymi, zdaniem Rady Dyrektorów, procesami biznesowymi i wydarzeniami dla akcjonariuszy Emitenta z perspektywy rozwoju w kolejnych okresach były:

- kontynuacja procesu reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay,
- istotne etapy, zmierzające do komercjalizacji przełomowego na skalę światową analizatora krwi BlueBox oraz trwająca industrializacja analizatorów Equisse oraz Hermes (PZ Cormay S.A.).

Reorganizacja struktury Grupy Kapitałowej PZ Cormay

Celem reorganizacji struktury Grupy PZ Cormay jest zapewnienie pełnej przejrzystości organizacyjnej i kompetencyjnej Grupy oraz dbałość o jej potencjał wzrostu, w tym potencjał wzrostu Grupy Emitenta. Umowa o reorganizację została podpisana między PZ Cormay S.A. a Orphée SA 8 października 2012 roku. Umowa ta przewidywała:

- przeniesienie obecnej produkcji i sprzedaży z PZ Cormay S.A. do Orphée SA;
- przeniesie akcji spółek zależnych PZ Cormay (Kormiej Rusland, Kormiej Diana, Innovation Enterprises); (w maju 2013 roku nastąpiło przeniesienie z PZ Cormay S.A. na Orphée SA własności akcji lub udziałów następujących spółek: Kormiej Rusland (Rosja), Kormiej Diana (Białoruś), Innovation Enterprises (Irlandia);

- wywiązanie się przez PZ Cormay S.A. ze zobowiązań wynikających z umów zawartych w trybie zamówień publicznych;
- uzyskanie przez Orphée SA referencji, niezbędnych do samodzielnego startowania w przetargach.

W rezultacie wyżej zawartych umów Orphée SA miała przejąć działalność akwizycyjną, dystrybucyjną i produkcyjną Grupy PZ Cormay, natomiast PZ Cormay S.A. skupić się na sferze badań i rozwoju nowych produktów oraz na strategii Grupy i zarządzaniu własnością intelektualną.

W dniu 30 czerwca 2014 r. Orphée uzgodniła z PZ Cormay S.A. z siedzibą w Łomiankach zasady zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa PZ Cormay, w skład którego wchodzić miał ogół składników stanowiących zakład produkcyjny w Maryninie związanych z produkcją i dystrybucją wraz ze specjalistyczną, nieudostępnioną publicznie wiedzą dotyczącą metod i sposobów produkcji („Zorganizowana Część Przedsiębiorstwa”). PZ Cormay miał udzielić Orphée SA licencji na posiadane znaki towarowe i zawrzeć z nią umowę dystrybucji swoich produktów. Cena sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa została uzgodniona na 8 994 000 PLN.

Przeniesienie Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa miało nastąpić w ramach wykonania Planu Reorganizacji Grupy PZ Cormay. Celem Reorganizacji było między innymi stworzenie warunków do wzrostu wartości przedsiębiorstwa Orphée SA, poszerzenia jej działalności oraz jej rozwoju poprzez utworzenie Grupy Orphée – nowego koncernu diagnostycznego oraz zmianę profilu działalności Cormay z produkcyjno-dystrybucyjnego na badawczo-rozwojowy, skupionym wokół prac o charakterze naukowym i technicznym o wysokim stopniu innowacyjności, mających na celu wprowadzenie nowych i ulepszanie istniejących technologii. Zgodnie z Umową Reorganizacji, zamierzonym wynikiem restrukturyzacji Orphée i zmiany profilu działalności PZ Cormay, miało być przeniesienie działalności produkcyjnej PZ Cormay do Orphée i kontynuowanie jej w ramach Grupy Orphée. Działalność badawcza, rozwojowa oraz produkcja nowych analizatorów (w tym w ramach projektu Blue Box) miała być kontynuowana w PZ Cormay.

Z uwagi na konieczność dokonania inwentaryzacji zbywanych aktywów i ustalenia szczegółowych zasad współpracy, umowy związane ze sprzedażą zorganizowanej części przedsiębiorstwa miały zostać podpisane do dnia 31 października 2014 r.

W raporcie bieżącym nr 64/2014 Rada Dyrektorów Orphée SA poinformowała, iż w nawiązaniu do raportów bieżących nr 2/2012, 5/2012, 37/2013, 23/2014, 27/2014 i 62/2014 oraz Planu Reorganizacji Grupy PZ Cormay opisywanego w raportach bieżących tej spółki nr 13/2012, 19/2012, 20/2012, 47/2014 z dniem 31 października 2014 r. upłynął bezskutecznie termin zawarcia umowy sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, ustalony w umowie przedwstępnej z dnia 15 lipca 2014 r. zawartej pomiędzy Spółką a spółką dominującą PZ Cormay S.A.

Do zawarcia umowy sprzedaży nie doszło, pomimo: (i) ziszczenia się warunku zawieszającego zawarcia umowy sprzedaży, przewidzianego w umowie przedwstępnej z dnia 15 lipca 2014 r. tj. posiadania przez PZ Cormay S.A. akcji Spółki stanowiących co najmniej 50% plus 1 ogólnej liczby akcji

Spółki, (ii) woli Spółki i podjętych przez nią starań o zawarcie z PZ Cormay S.A. umów regulujących bieżące rozliczenia pomiędzy stronami, celem doprowadzenia do ziszczenia się drugiego z przewidzianych umową przedwstępną warunku zawieszającego oraz (iii) zapłaty przez Spółkę zaliczek na poczet przyszłych zobowiązań finansowych zgodnie z postanowieniami umowy przedwstępnej (w wysokości 8 994 000 PLN. na poczet ceny sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz 6.500.000 PLN na poczet sprzedaży środków obrotowych związanych z działalnością zorganizowanej części przedsiębiorstwa, tj. łącznie 15 494 000 PLN) - o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 62/2014.

W ocenie Emitenta przyczyną niedojścia do zawarcia umowy przyrzeczonej był brak woli jej zawarcia przez PZ Cormay S.A., pomimo wielokrotnych podejmowanych w 2014 r. prób rozpoczęcia rozmów w tej sprawie przez Emitenta. Zgodnie z umową przedwstępną, brak zawarcia umowy przyrzeczonej do dnia 31 października 2014 r. oznacza, że PZ Cormay S.A. będzie zobowiązany zwrócić Spółce zapłacone zaliczki, tj. łącznie 15 494 000 PLN.

Emitent jest nadal zainteresowany rozwinięciem działalności w Polsce na zasadach spójnych z polityką biznesową zgodną z Planem Reorganizacji Grupy PZ Cormay, nawet pomimo toczącego się postępowania sądowego w sprawie legalności obecnego, rzekomego Zarządu PZ Cormay S.A., reprezentującego tę spółkę.

BlueBox i aparaty w technologiach tradycyjnych

Wprowadzanie na rynek przez PZ Cormay S.A. nowych analizatorów jest istotne dla Grupy Emitenta ze względu na fakt, iż Grupa Emitenta ma pełnić funkcję ich globalnego dystrybutora. W ocenie Rady Dyrektorów, nowe analizatory PZ Cormay wraz z dedykowanymi im materiałami zużywalnymi powinny w istotny sposób zwiększyć wyniki finansowe Grupy.

Według wiedzy Rady Dyrektorów PZ Cormay podejmuje działania, mające na celu wprowadzenie do sprzedaży własnych analizatorów w dziedzinie diagnostyki laboratoryjnej, m.in. analizatora biochemicznego Equisse, hematologicznego analizatora Hermes oraz przede wszystkim innowacyjnego analizatora POCT dedykowanego do gabinetów lekarskich (BlueBox).

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

Po zabezpieczeniu w 2011 roku pierwszeństwa do praw patentowych w trybie PCT przed Europejskim Urzędem Patentowym (ochrona patentowa w skali globalnej w 142 krajach, w tym wszystkich należących do OECD), Spółka jest obecnie w trakcie formalnej procedury rejestracji patentów przed

poszczególnymi narodowymi urzędami patentowymi w zakresie technologii związanych z analizatorem BlueBox. Istotnym wydarzeniem w zakresie praw intelektualnych było otrzymanie przez PZ Cormay S.A. w październiku 2013 roku bezwarunkowej ochrony Urzędu Patentowego RP na zawór do zamykania płynu (mikrofluidyka), będący istotą działania analizatora BlueBox (raport bieżący nr 24/2013).

W lutym 2014 roku nastąpiło zakończenie fazy prototypowania i rozpoczęcie fazy industrializacji analizatora BlueBox w wersji dedykowanej gabinetom lekarskim (raport bieżący nr 10/2014). Fakt ten jest o tyle istotny, iż w skali świata znaczna część innowacyjnych projektów R&D zostaje zarzucona na etapie prototypowania.

Tymczasem funkcjonujące prototypy analizatora BlueBox zostały przekazane doświadczonej firmie industrializacyjnej Wild Elektronik and Kunststoff GmbH & Co KG z siedzibą w Wernberg (Austria). Zgodnie z zawartą umową, prace industrializacyjne mają zakończyć się we wrześniu 2015 roku, a ich efektem będzie wdrożenie prototypu analizatora BlueBox do produkcji, stworzenie oprogramowania pozwalającego użytkować to urządzenie, a także przygotowanie finalnego interfejsu dla użytkowników. Dnia 13 lutego 2014 r. w Lublinie odbył się pierwszy pokaz działania prototypu analizatora BlueBox. Podczas pokazu wykonano oznaczenia stężenia we krwi glukozy, amylazy i albuminy. Badania przeprowadzono zarówno w trybie manualnym, jak i automatycznym. Uczestnicy spotkania obserwowali etapy pracy aparatu na dużym ekranie w czasie rzeczywistym. Zaprezentowany został również docelowy wygląd analizatora oraz oprogramowania dla użytkownika. Z prezentacją na ten temat można zapoznać się w serwisie relacji inwestorskich PZ Cormay S.A. pod adresem http://ir.pzcormay.pl/userfiles/file/Cormay_BLUEBOX_prezentacja.pdf

PZ Cormay S.A. zakłada, iż zdolności produkcyjne analizatora biochemicznego BlueBox w wersji dedykowanej gabinetom lekarskim uzyska do końca 2015 roku, a masowa produkcja i sprzedaż będzie możliwa od 2016 roku.

To zaledwie 5 lat od podania do publicznej wiadomości faktu rozpoczęcia prac koncepcyjnych nad analizatorem BlueBox. PZ Cormay S.A. prowadziła od 2012 roku badania przemysłowe oraz testy w warunkach laboratoryjnych z finalnym efektem w postaci budowy prototypów urządzeń (połowa 2013 roku). Badania i eksperymenty w pełni potwierdziły założone parametry wynikowe. Zespół R&D z sukcesem zintegrował moduły urządzenia w prototyp finalnego analizatora, a prototyp został zaprezentowany potencjalnym partnerom handlowym na ważnych targach branżowych – AACC w USA (przełom lipca i sierpnia 2013 roku) i Medica w Niemczech (listopad 2013 roku).

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

Specyfikacja pierwszego z gamy analizatorów PZ Cormay w nowej technologii została dostosowana optymalnie do potrzeb gabinetów lekarskich. Zespołowi naukowemu udało się sprostać wszystkim wyzwaniom pod względem – wielkości urządzenia, precyzji wyników, poziomemu hałasu, szybkości uzyskania wyników (5-15 minut), łatwości obsługi (intuicyjna obsługa z gotowymi panelami testów, zautomatyzowany proces) oraz uniwersalności (możliwość wykonania wszystkich istniejących testów w technice kolometrycznej). Elementem strategii rynkowej może być również atrakcyjna cena urządzenia oraz jednorazowych paneli testów. Emitent nie widzi na rynku IVD bezpośredniej konkurencji dla analizatora BlueBox. W ramach rozwoju tradycyjnych technologii, Grupa PZ Cormay zamierza wprowadzić na rynek w 2015 roku nowy analizator hematologiczny w technologii 5-diff (Hermes) oraz pierwszy własny analizator biochemiczny Equisse, który dzięki przeznaczeniu do laboratoriów będzie produktem komplementarnym wobec analizatora BlueBox.

Trwają prace nad wprowadzeniem do produkcji nowych odczynników hematologicznych do 22- i 26parametrowych analizatorów hematologicznych. We współkontrolowanej Grupie Diesse trwają prace m.in. nad rozwojem nowych linii testów immunologicznych dla analizatora Chorus. Jeśli chodzi o urządzenia, spółka Diesse zaprezentowała na targach Medica 2013 (20-23 listopada 2013 r.) system do analiz mikrobiologicznych Finder Plus. Spółka Diesse Diagnostica Senese S.p.A. po prezentacji na targach Medica 2015 systemu analiz mikrobiologicznych Finder Plus wprowadza ten aparat na rynek.

Strategia Grupy Orphée ma na celu istotny wzrost wyników finansowych i generowania wartości dla akcjonariuszy. Spółka oraz jej Grupa Kapitałowa prowadzi zarówno ekspansję geograficzną, jak i produktową, co w ocenie Rady Dyrektorów będzie prowadziło do wzrostu osiąganych marż oraz wzrostu skali działalności.

Relacje Orphée SA z uczestnikami rynku kapitałowego

Orphée SA jest spółką publiczną, której akcje są notowane na rynku NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., co zobowiązuje Spółkę do wypełniania obowiązków informacyjnych nałożonych na spółki publiczne i przekazywania opinii publicznej wymaganych prawem informacji. W trosce o jakość relacji z interesariuszami, Emitent wykracza poza wykonywanie obowiązków informacyjnych wynikających z przepisów prawa i w 2014 roku kontynuował politykę regularnego informowania potencjalnych i obecnych inwestorów oraz środków masowego przekazu o aktualnej sytuacji Spółki. Mimo konfliktu pomiędzy Spółką a spółką PZ Cormay S.A. Przewodniczący Rady Dyrektorów – Pan Tomasz Tuora oraz członek Rady Dyrektorów – Pan Tadeusz Tuora dokładali w roku 2014 r. wszelkich niezbędnych starań, aby konflikt ten był jak najmniej odczuwalny w relacjach Spółki z innymi uczestnikami rynku. W roku 2014 r., mimo wyżej wymienionego konfliktu, Spółka oraz członkowie Rady Dyrektorów aktywnie podejmowali wszelkie działania, aby na bieżąco reagować na potrzeby inwestorów.

Orphée SA prowadzi stałą współpracę z wiodącą firmą świadczącą usługi public relations oraz investor relations. Współpraca w tym zakresie wspiera działania Emitenta, mające na celu

wzmacnianie pozytywnego wizerunku firmy w środowisku inwestorskim i branżowym. Przyczyniła się także do intensyfikacji kontaktów ze środowiskiem inwestorskim i medialnym oraz do budowania polityki informacyjnej zgodnej z przyjętą strategią. Rada Dyrektorów Orphée S.A. jest przekonana, iż rzetelne oraz systematyczne informowanie inwestorów o bieżącej sytuacji, a także działania o charakterze edukacyjnym w zakresie otoczenia rynkowego i biznesowego, w istotny sposób będą wspierać budowanie wartości rynkowej Spółki.

Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej Orphée SA

Wybrane dane dot. skonsolidowanych wyników finansowych w tys. CHF:

	2014	2013	2012
Przychody ze sprzedaży netto	20 112	17 476	9 480
Amortyzacja	726	257	39
Zysk (strata) na sprzedaży brutto	7 250	5 612	3 175
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-6 829	1 909	1 700
EBITDA	-6 103	2 166	1 739
Zysk (strata) brutto	-7 266	2 181	1 761
Zysk (strata) netto	-7 197	2 694	1 757

Wpływ na wyniki finansowe, wygenerowane przez GK Orphée w 2014 r., miało szereg czynników wewnętrznych i zewnętrznych. W ocenie Rady Dyrektorów Emitenta, do najważniejszych z nich należały: sytuacja na rynku rosyjskim i deprecjacja rubla oraz konieczność poniesienia kosztów związanych z operacyjnym usamodzielnieniem się Grupy Orphée w rezultacie pełnej zmiany składu rady nadzorczej i zarządu spółki dominującej nad Emitentem, tj. PZ Cormay S.A. w III kwartale 2014 r., która to zmiana legła w podstaw konfliktu między Spółką a PZ Cormay, który to konflikt przekładając się na działalność operacyjną Spółki miał również wpływ na jej wynik finansowy. Na działalność operacyjną Spółki, a co za tym idzie na jej wynik finansowy za rok 2014, mimo prób podejmowanych przez Pana Tomasza Tuora jako Przewodniczącego Rady Dyrektorów oraz Pana Tadeusza Tuora jako Członka Rady Dyrektorów, aby zapobiec tej sytuacji, miał również wpływ brak komunikacji z PZ Cormay oraz opóźnienia w dostawach leżące po stronie PZ Cormay, do współpracy w zakresie których był on zobowiązany na podstawie zawartych z Emitentem umów.

Zmiany w organach PZ Cormay w połączeniu z niejasną dla Rady Dyrektorów Emitenta strategią PZ Cormay S.A. wobec Emitenta sprawiły, iż w IV kwartale 2014 r. skumulowały się negatywne czynniki, skutkujące spadkiem sprzedaży w stosunku do 2013 o 4,3% w ujęciu rok do roku (w tym w samym listopadzie 2014 roku nastąpił spadek sprzedaży i osiągnął on 50% w ujęciu rok do roku).

Z kolei różnica pomiędzy startą wynikającą ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 w wysokości 7,2 mln CHF a startą wykazaną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za IV kwartał 2014 r. w wysokości 1,7 mln CHF wynika głównie z takich okoliczności jak: pojawienie się

rezerw z tytułu postępowania arbitrażowego w sprawie spółki Diesse na kwotę 358 tys. CHF; wzrost wartości rozliczeń międzyokresowych o 2,3 mln CHF (spowodowana w głównej mierze rezerwą na wynagrodzenie Rady Dyrektorów Spółki równą 2,1 mln CHF); odpis z tytułu utraty wartości w Innovation Enterprises w kwocie 185 tys. CHF w wyniku testu na utratę wartości firmy; wzrost pozostałych kosztów operacyjnych w Innovation Enterprises z tytułu odpisów i spisania należności na kwotę 0,4 mln CHF; wzrost pozostałych kosztów operacyjnych w Orphée SA z tytułu odpisu aktualizującego należności na 0,2 mln CHF; wzrost odpisów aktualizujących wartość zapasów w Innovation Enterprises na 0,4 mln CHF, wzrost korekty urealniaszącej wartość zapasów w spółce Innovation Enterprises, która odnoszona jest na inne pozostałe koszty operacyjne o 0,2 mln CHF.

Zaburzenia w pracy zespołów sprzedażowych w sierpniu oraz wrześniu 2014 roku, wpłynęły negatywnie na wyniki uzyskane w całym roku 2014. Czynniki te były również widoczne także w październiku oraz listopadzie 2014 roku. Zaburzenia te nie mają charakteru rynkowego a są wynikiem trwającego sporu pomiędzy Grupą Orphee a PZ Cormay SA. Dotychczasowa, niejasna strategia PZ Cormay SA negatywnie wpływa na poziomy sprzedaży obu stron sporu oraz działa demotywująco na zespoły sprzedażowe obu spółek. Konieczne okazały się działania wspierające zespół sprzedażowy, który z niepokojem obserwował działania nowego Zarządu jednostki dominującej PZ Cormay SA. Przy słabnącej kontrybucji PZ Cormay SA w całości wolumenu sprzedaży, Grupa Orphee podjęła decyzję o położeniu nacisku na zwiększeniu sprzedaży w Grupie, tak by odpowiedzieć na globalny popyt rynkowy za pomocą własnego zespołu sprzedażowego.

Zauważalnemu zmniejszeniu uległa sprzedaż analizatorów hematologicznych do spółki zależnej Kormiej Rusland. Porównując 2014 do 2013 otrzymujemy spadek z 6,68 mln CHF do 5,71 mln CHF (spadek o 14,5%) Istotne znaczenie miały również poniesione koszty prawne, związane z zabezpieczeniem interesów Emitenta oraz Akcjonariuszy względem jednostki dominującej PZ Cormay SA.

Mimo niesprzyjającego otoczenia oraz zawirowań wewnętrznych GK Orphée SA zanotowała w okresie czterech kwartałów 2014 roku dodatnią dynamikę przychodów ze sprzedaży vs rezultat sprzed roku (20,11 mln CHF vs 17,47 mln w 2013, wzrost o 15,1%). Robiący wrażenie jest wypracowany wynik brutto na sprzedaży (7,25 mln CHF wobec 5,61 mln CHF rok wcześniej, czyli wzrost o 29,2%).

Dzięki działaniom Rady Dyrektorów Emitenta, znacząco wzrosła sprzedaż najważniejsze wskaźniki - poziom przychodów i zysku brutto na sprzedaży. Możliwości istotnego wzrostu generowanych wyników finansowych w przyszłości są związane z rozwojem organicznym, w tym w Polsce (Orphee Technics), możliwościami biznesowymi dzięki skupowi akcji własnych w celu ich dalszej odsprzedaży i – co jednak nie zależy bezpośrednio od Emitenta – czasu wprowadzenia do oferty nowych, istotnych z punktu widzenia sprzedażowego, produktów, tzn. innowacyjnych analizatorów wraz z dedykowanymi materiałami zużywalnymi linii Mythic120 (projekt Hermes - hematologia), Equisse (biochemia) i BlueBox (Point-of-Care).

Czynniki ryzyka

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną

Oferta handlowa Grupy jest dedykowana dla laboratoriów i placówek opieki zdrowotnej. Popyt na odczynniki do badań laboratoryjnych utrzymuje się na określonym poziomie, gwarantującym zabezpieczenie podstawowych potrzeb służby zdrowia w zakresie wykrywania i diagnostyki chorób. Natomiast kształtowanie się popytu na aparaty diagnostyczne oferowane przez Spółkę 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, w krajach w których dystrybuowane są produkty Spółki, może wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej miejscowych placówek opieki zdrowotnej i uszczuplić ich budżety przeznaczone na inwestycje, między innymi w zakresie aparatury medycznej, w tym oferowanej przez Spółkę. Spółka stara się minimalizować negatywne skutki ewentualnych zmian koniunktury poprzez geograficzną dywersyfikację sprzedaży i zwiększanie udziału sprzedaży eksportowej w łącznych przychodach ze sprzedaży.

Ryzyko zmiany przepisów prawnych i ich interpretacji

Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych, w krajach w których dystrybuowane są produkty Grupy, w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla Emitenta, co może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na jego wyniki finansowe. Nie można również wykluczyć ryzyka, że zeznania podatkowe, deklaracje podatkowe oraz deklaracje dotyczące składek na ubezpieczenia społeczne (również te złożone za poprzednie lata) zostaną zakwestionowane przez odpowiednie instytucje, zaś nowy wymiar podatku lub opłat będzie znacznie wyższy od zapłaconego. Konieczność uregulowania ewentualnych tak powstałych zaległości podatkowych lub zobowiązań wraz z odsetkami mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.

Grupa działa w zakresie produkcji i wprowadzania do obrotu wyrobów medycznych, które są regulowane w poszczególnych państwach szczegółowymi przepisami prawa. Wprowadzenie nowych lub zmiana istniejących uregulowań, a także różnice w ich interpretacji pomiędzy Spółką a właściwymi organami zajmującymi się rejestracją produktów leczniczych, wyrobów medycznych i temu podobnych mogą mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

Ryzyko związane z dużą koncentracją sprzedaży na rynkach zagranicznych

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

Jednym z głównych rynków sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta jest Federacja Rosyjska. Rada Dyrektorów 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 państwami Europy Zachodniej a Federacją Rosyjską, nie można wykluczyć wprowadzenia ograniczeń w wymianie handlowej w zakresie produktów oferowanych przez Grupę. Rada Dyrektorów z uwagą analizuje wydarzenia geopolityczne związane ze zmianami na Ukrainie, jakie mają miejsce po dacie bilansowej 31 grudnia 2014. W negatywnym scenariuszu można spodziewać się nałożenia przez Unię Europejską sankcji gospodarczych na Federację Rosyjską, co mogłoby skutkować analogicznymi działaniami Federacji Rosyjskiej wobec państw UE (również państw stowarzyszonych) 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. Grupa Emitenta zmniejsza omawiane ryzyko poprzez dywersyfikację geograficzną oraz opracowanie alternatywnych możliwości dostarczania produktów do odbiorców na terenie Federacji Rosyjskiej.

Ryzyko rozwoju technologii w zakresie diagnostyki laboratoryjnej

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

Działalność prowadzona przez Grupę, w szczególności w aspekcie rozwoju sprzedaży na rynkach światowych, wykazuje wysoką skuteczność adoptowania portfela produktowego do zmian w oczekiwaniach odbiorców. Rozwój oferty Grupy wskazuje także na skuteczność obserwacji i wdrożenia światowych nowinek technologicznych.

Nie można wykluczyć ryzyka, iż w przyszłości reakcja Grupy na pojawienie się kolejnych technologii na rynku IVD będzie opóźniona lub w inny sposób niedostosowana do oczekiwań odbiorców, co może doprowadzić do ograniczenia popytu na jeden lub wiele produktów Grupy.

Ryzyko cenowe

Emitent 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 kredytowe

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Ryzykiem kredytowym zarządza się w oparciu o zatwierdzoną politykę udzielania kredytu kupieckiego. 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 Emitenta kredyty kupieckie charakteryzują się sporym zróżnicowaniem i rozproszeniem ryzyka, ponieważ udzielane są znacznej liczbie niejednorodnych podmiotów. Nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, należności oraz pożyczek ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje.

Ryzyko walutowe

Spółki Grupy realizują przeważającą część swoich przychodów ze sprzedaży na rynkach zagranicznych. Tym samym osiągają istotną część swoich przychodów w walutach obcych. Jednocześnie spółki pozyskują większość materiałów do produkcji odczynników do badań laboratoryjnych oraz towarów na rynkach zagranicznych, realizując płatności za powyższe towary i materiały głównie w walucie EUR oraz USD. Niewielka część zakupów prowadzona jest w jenie japońskim oraz funcie brytyjskim. Tym samym, 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 osiągnięte przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową przychody ze sprzedaży nie bazują na umowach o charakterze długoterminowym, co pozwala na modyfikację

swojej polityki cenowej w przypadku zmian kursów walut powodujących wzrost ceny zakupu surowców.

W 2014 roku spółki Grupy nie były stroną żadnych transakcji dotyczących instrumentów finansowych służących zabezpieczaniu ryzyka kursowego (np. opcje walutowe, kontrakty forward). Stosuje się w możliwej do osiągnięcia skali hedging naturalny ryzyka kursowego.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych.

Grupa zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie z zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym. Na dzień 31 grudnia 2014 r. wszystkie umowy kredytowe oparte były o zmienne oprocentowanie. Jedynym instrumentem, który był oprocentowany stałą stawką była pożyczka podporządkowana otrzymana przez Orphée SA od poprzedniego właściciela. Oprocentowanie zadłużenia w umowach kredytowych zawieranych przez Grupę jest oparte stawkach LIBOR dla CHF lub EUR, powiększonym o marżę banku, która jest każdorazowo negocjowana.

Grupa gromadzi i analizuje bieżące informacje z rynku na temat aktualnej ekspozycji na ryzyko zmiany stopy procentowej.

Niepewność co do przyszłego poziomu stóp procentowych, a w konsekwencji do wysokości przyszłych kosztów finansowych stanowi istotną przeszkodę w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Głównym celem zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest zabezpieczanie kosztów odsetkowych przed ich zwiększeniem wskutek wzrostu stóp procentowych. Możliwości zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej są analizowane i oceniane przez Grupę w zależności od aktualnych potrzeb. W 2014 roku Emitent nie zawierał kontraktów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Emitent nie był stroną żadnych transakcji zabezpieczających, w tym nie nabywała instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej.

Ryzyko związane z ograniczeniem wydatków publicznych na opiekę zdrowotną

Światowy sektor opieki zdrowotnej jest w pewnej części podatny na zmiany poziomu wydatków publicznych na opiekę zdrowotną. W wyniku światowego kryzysu finansowego rządy państw, które borykają się z problemem wysokiego deficytu budżetowego oraz znacznego zadłużenia publicznego, wprowadziły programy odpowiedzialnego zarządzania środkami budżetowymi, obejmujące ograniczenia wydatków rządowych w różnych sektorach gospodarki, w tym w sektorze opieki zdrowotnej. Redukcja wydatków jest szczególnie znacząca w krajach rozwiniętych, w tym w krajach Europy Zachodniej oraz w Stanach Zjednoczonych, natomiast jest mniej odczuwalna w krajach rozwijających się. Nie można jednak wykluczyć, że dalsze cięcia wydatków publicznych w krajach

rozwiniętych będą miały niekorzystny wpływ na perspektywy światowego rynku opieki zdrowotnej oraz sytuację finansową Spółki. Ponadto istnieje ryzyko, że kraje rozwijające się (w których Emitent obecnie generuje większość swoich przychodów) w przyszłości również zaczną realizować konserwatywną politykę fiskalną, co może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z możliwością nasilenia się konkurencji

Produkty Grupy konkurują z ofertą szeregu innych producentów na całym świecie. Nie można wykluczyć wzrostu konkurencyjności rynku, na którym działa Grupa, co mogłoby spowodować obniżenie poziomu marż ze sprzedaży, uzyskiwanych przez Grupę. Czynniki te mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z ochroną własności intelektualnej

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

Ryzyka prawne związane z międzynarodowym obrotem handlowym

Grupa prowadzi działalność na podstawie umów zawieranych z wieloma kontrahentami, w tym również z dostawcami i lokalnymi dystrybutorami. Umowy takie mają zwykle dla Grupy znaczącą wartość lub są dla niego źródłem znacznych dochodów. Ponadto, niektóre z obecnie obowiązujących umów mogą podlegać przepisom prawa innych krajów lub zagranicznej jurysdykcji, co może być źródłem zarówno prawnych, jak i praktycznych trudności w wypadku powstania sporu lub konfliktu (ryzyko to może również dotyczyć umów zawieranych w przyszłości). Grupa prowadzi działalność, w związku z którą może dojść do powstania sporów sądowych. Wpływ jakichkolwiek przyszłych postępowań sądowych na wyniki Emitenta jest trudny do przewidzenia.

Ryzyko związane z transakcjami na rynku kapitałowym

Akcjonariusze i potencjalni nabywcy akcji Emitenta powinni wziąć pod uwagę czynniki ryzyka, towarzyszące transakcjom akcji na rynku kapitałowym. W skutek zmieniającej się relacji podaży i popytu na akcje poszczególnych spółek, krótkookresowych czynników spekulacyjnych, możliwości ograniczenia płynności transakcji zawieranych na giełdzie oraz ryzyka długotrwałej dekonjunktury na rynku kapitałowym - ceny akcji mogą ulegać znacznym wahaniom, niezależnie od bieżącej pozycji rynkowej i finansowej Grupy Orphée.

Powyższe ryzyka, związane z transakcjami na Giełdzie Papierów Wartościowych, odnoszą się do wszystkich notowanych spółek.

Znaczące umowy

W dniu 8 października 2012 r. została podpisana umowa o reorganizacji pomiędzy PZ Cormay S.A. i Emitentem (Raport bieżący nr 4/2012). Celem umowy było (i) przeniesienie 100% (sto procent) produkcji PZ Cormay S.A. na Emitenta, tj. łącznie 100% sprzedaży PZ Cormay S.A. będzie realizowane przez Emitenta, (ii) nabycie przez Emitenta udziałów spółek zależnych, (iii) wywiązanie się przez PZ Cormay S.A. ze zobowiązań wynikających z zawartych w trybie zamówień publicznych umów oraz (iv) uzyskanie przez Emitenta referencji, niezbędnych do samodzielnego startowania w przetargach w przyszłości. Całość płatności tytułem transakcji związanych z reorganizacją odbyła się na rzecz PZ Cormay S.A. w zamian za 3.400.000 akcji Emitenta nowej emisji. Umowa była uwarunkowana jedynie zamknięciem do 31 stycznia 2013 r. podwyższenia kapitału Emitenta, co miało miejsce. Przeniesienie produkcji PZ Cormay S.A. na Emitenta odbyło się dzień po dniu rejestracji podwyższenia kapitału Emitenta, lecz nie wcześniej niż 1 grudnia 2012 r. W dniu 15 października 2012 r. w wykonaniu wzajemnych zobowiązań wynikających z umowy o reorganizacji, zostały zawarte pomiędzy Spółką a Orphée S.A. umowy wykonawcze do wyżej opisanej umowy.

W dniu 8 listopada 2013 r. Spółka podpisała z PZ Cormay S.A. Aneks do Umowy o reorganizację Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A. Zgodnie z Aneksem zapłata ceny za przeniesienie produkcji PZ Cormay do Spółki, w drodze sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, nastąpić miała w gotówce, a przeniesienie nastąpić do dnia 30 czerwca 2014 r.

Umowa Przedwstępna Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa z dnia 15 lipca 2014 r. zawarta pomiędzy PZ Cormay a Orphée SA

W związku z Umową Reorganizacji w dniu 15 lipca 2014 r. Orphée SA zawarła z PZ Cormay umowę przedwstępną sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, w której strony potwierdziły uzgodnione wcześniej w dniu 30 czerwca 2014 r. ramowe warunki przeniesienia dotychczasowej działalności produkcyjno-dystrybucyjnej PZ Cormay do Orphée SA. 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 r. 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. 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 r. Zaliczki te zostały w całości zapłacone a na dzień bilansowy nie zostały zwrócone Spółce.

Orphée SA wystosowała do PZ Cormay pisma wnioskując o rozpoczęcie rozmów w zakresie realizacji Umowy Przedwstępnej Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa z dnia 15 lipca 2014 r. W dniu 15 października 2014 r. odbyło się spotkanie przedstawicieli PZ Cormay z przedstawicielami Orphée SA, dotyczące Umowy Przedwstępnej Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa z dnia 15 lipca 2014 r. Spotkanie miało dotyczyć zakończenia procesu przenoszenia działalności produkcyjno-dystrybucyjnej z PZ Cormay na Orphée SA. W związku z brakiem zawarcia pomiędzy PZ Cormay a Orphée SA umów regulujących bieżące rozliczenia pomiędzy stronami nie ziścił się jeden z przewidzianych Umową Przedwstępną Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa z dnia 15 lipca 2014 r. 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 r. Zgodnie z Umową Przedwstępną Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa z dnia 15 lipca 2014 r., z uwagi na nie zawarcie umów związanych ze sprzedażą zorganizowanej części przedsiębiorstwa do dnia 31 października 2014 r., PZ Cormay zobowiązany jest zwrócić Orphée SA otrzymane zaliczki, tj. łącznie 15.494.000 PLN do dnia 31 grudnia 2015 r., do tej pory taki zwrot nie nastąpił. Wedle stanu na dzień bilansowy zawarcie umowy przeniesienia aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych z PZ Cormay do Orphée SA nie jest planowane przez Orphée SA.

Umowa pożyczki zawarta pomiędzy Innovation Enterprises i Orphée SA

Umową zawartą w dniu 4 sierpnia 2014 r. udzielona została Innovation Enterprises przez Orphée SA pożyczka o wartości nominalnej do 5 mln euro z terminem spłaty do 4 sierpnia 2017 r. Cel pożyczki określono jako finansowanie działalności biznesowej Innovation Enterprises, w tym spłatę innych zobowiązań także wobec PZ Cormay. W ramach limitu 5 mln euro - 3 mln euro uzgodniono jako część do wykorzystania na spłatę zobowiązań wobec PZ Cormay, a 2 mln euro jako część bezpośrednio wypłacaną Innovation Enterprises na jej żądanie. Innovation Enterprises jest uprawnione do wcześniejszej spłaty kwoty zadłużenia. Kwota 2,9 mln euro należna Innovation Enterprises jako część kwoty pożyczki została wypłacona przez Orphée SA na rzecz PZ Cormay i rozliczona jako spłata przez Innovation Enterprises zobowiązań wobec PZ Cormay (trójstronna kompensata). Zadłużenie Innovation Enterprises wobec Orphée z tytułu tej pożyczki na 31.10.2014 r. wyniosło 3,8 mln euro. Umowa nie przewiduje odsetek od udzielonej kwoty pożyczki. Umowa podlega prawu szwajcarskiemu i jurysdykcji sądu właściwego ze względu na siedzibę Orphee SA.

Umowa nabycia udziałów w TT Management sp. z o.o. (obecnie pod firmą Orphee Technics sp. z o.o.)

W dniu 1 września 2014 roku Orphée zawarła z Planezza Ltd. z siedzibą w Nikozji umowę sprzedaży 1.499 udziałów spółki TT Management sp. z o.o. z siedzibą w Łomiankach. Wartość umowy sprzedaży

1.499 udziałów stanowiących 100% kapitału spółki TT Management sp. z o.o. strony ustaliły na kwotę 2.407.705,12 CHF. Na cenę nabycia udziałów spółki TT Management sp. z o.o. przez Orphée SA składała się: (i) kwota 7.430.000 PLN - stanowiąca oszacowaną przez Eudeco spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Warszawie wartość odtworzeniową nieruchomości należących do TT Management sp. z o.o., położonych w Lublinie przy ul. Rapackiego 19B i 19C, według wyceny na dzień 17 czerwca 2014 r., (ii) kwota 400.000 PLN – stanowiąca wynegocjowaną przez sprzedającego, Planezza Ltd, nadwyżkę ponad wartość odtworzeniową, uznaną przez Orphée SA w ramach racjonalizacji kosztów [uznano, że koszty finansowe budowy nowego zakładu byłyby istotnie wyższe], (iii) kwota 557.000 PLN – stanowiąca wierzytelność spółki TT Management wobec Tomasza Tuory. Kwota 8.387.000 złotych przeliczona została na walutę transakcji wg tabeli kursów średnich walut NBP z dnia 01.09.2014. Wierzytelność spółki TT Management sp. z o.o. wobec p. Tomasza Tuory została przez niego uznana pisemnie w dniu 1 września 2014 roku z obowiązkiem zwrotu całej kwoty do dnia 15 września 2014 roku. Na podstawie operatu szacunkowego dotyczącego przedmiotowej nieruchomości z dnia 12 listopada 2014 r. przygotowanego przez AWM Maliszewscy Wycena Nieruchomości s.c. wartość odtworzeniowa nieruchomości została oszacowana na 8 450 000 zł. Obiekty wchodzące w skład majątku Orphée Technics sp. z o.o. (dawniej TT Management sp. z o.o.) są wynajmowane na rzecz PZ Cormay na podstawie umowy najmu z dnia 14 maja 2013 r., czynsz najmu wynosi netto 50.000 złotych miesięcznie, umowa zawarta jest w formie pisemnej na czas nieoznaczony z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia.

W dniu 29 września 2014 r. zgromadzenie wspólników TT Management sp. z o.o. podjęło uchwałę o zmianie nazwy spółki na Orphée Technics sp. z o.o. Zmiana firmy została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego

Umowa o przygotowanie prospektu emisyjnego, złożenie wniosku w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego oraz dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu giełdowego

Dnia 2 grudnia 2014 roku Orphée SA oraz Ventus Asset Management S.A. z siedzibą w Warszawie zawarły umowę na przygotowanie prospektu emisyjnego, złożenie wniosku w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego oraz dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu giełdowego. Celem i przyczyną zawarcia tej umowy było wprowadzenie i dopuszczenie akcji Spółki do obrotu giełdowego na rynku regulowanym.

Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Podmioty Grupy Orphée SA monitorują popyt rynkowy i sukcesywnie poszerzają ofertę handlową. Docelowo Grupa Orphée będzie odpowiadała za sferę produkcji, dystrybucji i akwizycji w ramach Grupy PZ Cormay (grupa kapitałowa wyższego rzędu), a sfera badań i rozwoju stanie się domeną PZ Cormay S.A. Grupa Emitenta w 2014 roku prowadziła intensywną działalność marketingową w celu pozyskania nowych rynków zbytu. Grupa uczestniczyła w wielu branżowych imprezach targowych,

gdzie nawiązuje nowe kontakty handlowe. Grupa uczestniczyła między innymi w targach AACC (USA) i Medica (Düsseldorf).

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

Umowa Reorganizacji

W związku z Umową Reorganizacji w dniu 15 lipca 2014 roku Orphée SA zawarła z PZ Cormay umowę przedwstępną sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, w której strony potwierdziły uzgodnione wcześniej w dniu 30 czerwca 2014 r. ramowe warunki przeniesienia dotychczasowej działalności produkcyjno-dystrybucyjnej PZ Cormay do Orphée. 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 r. 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. 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 r. Zaliczki te zostały w całości zapłacone a na dzień bilansowy nie zostały zwrócone Spółce.

Orphée SA wystosowała do PZ Cormay pisma wnioskując o rozpoczęcie rozmów w zakresie realizacji Umowy Przedwstępnej Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa z dnia 15 lipca 2014 r. W dniu 15 października 2014 r. odbyło się spotkanie przedstawicieli PZ Cormay z przedstawicielami Orphée SA, dotyczące Umowy Przedwstępnej Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa z dnia 15 lipca 2014 r. Spotkanie miało dotyczyć zakończenia procesu przenoszenia działalności produkcyjno-dystrybucyjnej z PZ Cormay na Orphée. W związku z brakiem zawarcia pomiędzy PZ Cormay a Orphée SA umów regulujących bieżące rozliczenia pomiędzy stronami nie ziścił się jeden z przewidzianych Umową Przedwstępną Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa z dnia 15 lipca 2014 r. 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 r. Zgodnie z Umową Przedwstępną

Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa z dnia 15 lipca 2014 r., z uwagi na nie zawarcie umów związanych ze sprzedażą zorganizowanej części przedsiębiorstwa do dnia 31 października 2014 r., PZ Cormay zobowiązany jest zwrócić Orphée otrzymane zaliczki, tj. łącznie 15.494.000 PLN do tej pory taki zwrot nie nastąpił. Zawarcie umowy przeniesienia aktywów produkcyjno-dystrybucyjnych z PZ Cormay do Orphée SA nie jest planowane przez Orphée SA.

Nabycie udziałów w TT Management sp. z o.o. (obecnie pod firmą Orphee Technics sp. z o.o.)

W dniu 1 września 2014 roku Orphée SA zawarła z Planezza Ltd. z siedzibą w Nikozji umowę sprzedaży 1.499 udziałów spółki TT Management sp. z o.o. z siedzibą w Łomiankach. Wartość umowy sprzedaży 1.499 udziałów stanowiących 100% kapitału spółki TT Management sp. z o.o. strony ustaliły na kwotę 2.407.705,12 CHF. Na cenę nabycia udziałów spółki TT Management sp. z o.o. przez Orphée składa się: (i) kwota 7.430.000 PLN - stanowiąca oszacowaną przez Eudeco spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Warszawie wartość odtworzeniową nieruchomości należących do TT Management sp. z o.o., położonych w Lublinie przy ul. Rapackiego 19B i 19C, według wyceny na dzień 17 czerwca 2014 r., (ii) kwota 400.000 PLN – stanowiąca wynegocjowaną przez sprzedającego, Planezza Ltd, nadwyżkę ponad wartość odtworzeniową, uznaną przez Orphée w ramach racjonalizacji kosztów [uznano, że koszty finansowe budowy nowego zakładu byłyby istotnie wyższe], (iii) kwota 557.000 PLN – stanowiąca wierzytelność spółki TT Management wobec Tomasza Tuory. Kwota 8.387.000 złotych przeliczona została na walutę transakcji wg tabeli kursów średnich walut NBP z dnia 1 września 2014 roku. Wierzytelność spółki TT Management sp. z o.o. wobec p. Tomasza Tuory została przez niego uznana pisemnie w dniu 1 września 2014 roku z obowiązkiem zwrotu całej kwoty do dnia 15 września 2014 roku. Na podstawie operatu szacunkowego dotyczącego przedmiotowej nieruchomości z dnia 12 listopada 2014 r. przygotowanego przez AWM Maliszewscy Wycena Nieruchomości s.c. wartość odtworzeniowa nieruchomości została oszacowana na 8 450 000 zł. Obiekty wchodzące w skład majątku TT Management sp. z o.o. są wynajęte na rzecz PZ Cormay na podstawie umowy najmu z dnia 14 maja 2013 roku, czynsz najmu wynosi netto 50.000 złotych miesięcznie, umowa zawarta jest w formie pisemnej na czas nieoznaczony z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia. Zmiana firmy została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Pożyczka dla Innovation Enterprises

Umową zawartą w dniu 4 sierpnia 2014 r. udzielona została Innovation Enterprises przez Orphée pożyczka o wartości nominalnej do 5 000 000,00 euro z terminem spłaty do 4 sierpnia 2017 r. Cel pożyczki określono jako finansowanie działalności biznesowej Innovation Enterprises, w tym spłatę innych zobowiązań także wobec PZ Cormay. W ramach limitu 5 000 000,00 euro - 3 000 000,00 euro uzgodniono jako część do wykorzystania na spłatę zobowiązań wobec PZ Cormay, a 2 000 000,00 euro jako część bezpośrednio wypłacaną Innovation Enterprises na jej żądanie. Innovation Enterprises jest uprawnione do wcześniejszej spłaty kwoty zadłużenia. Kwota 2 900 000,00 euro należna Innovation Enterprises jako część kwoty pożyczki została wypłacona przez Orphée SA na

rzecz PZ Cormay i rozliczona jako spłata przez Innovation Enterprises zobowiązań wobec PZ Cormay (trójstronna kompensata). Zadłużenie Innovation Enterprises wobec Orphée SA z tytułu tej pożyczki na 31 października 2014 r. wyniosło 3 800 000,00 euro. Umowa nie przewiduje odsetek od udzielonej kwoty pożyczki. Umowa podlega prawu szwajcarskiemu i jurysdykcji sądu właściwego ze względu na siedzibę Orphée SA.

Emisje akcji w 2014 r.

W okresie czterech kwartałów 2014 roku Orphée SA wyemitowała łącznie 14 000 000 akcji zwykłych na okaziciela po cenie emisyjnej 3,75 PLN za akcję (1,092975 CHF za akcję). Celem emisji było pozyskania finansowania zakończenia programu akwizycyjnego oraz zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa PZ Cormay. Cel w postaci pozyskania środków został osiągnięty, natomiast środki nie zostały jeszcze w całości wydatkowane. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania i na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 r. liczba akcji Emitenta wynosiła 38 608 500.

W dniu 24 kwietnia 2014 r. NWZA Orphée SA przyjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z 2 460 850 CHF do maksymalnie 3 160 850 CHF, tj. o maksymalnie siedemset tysięcy franków szwajcarskich (700 000 CHF) w drodze emisji do siedmiu milionów (7 000 000) nowych akcji na okaziciela. Akcje dają prawo do dywidendy za bieżący rok obrotowy. Rada Dyrektorów była upoważniona do ustalenia ceny emisyjnej oraz wysokości wkładu pod warunkiem, że cena emisyjna była powyżej bieżącej wartości rynkowej. Preferencyjne prawa poboru zostały wyłączone z uwagi to, że podwyższenie było wykonywane po cenie emisyjnej powyżej ówczesnej ceny rynkowej. W dniu 23 lipca 2014 r. Rejestr Handlowy w Genewie dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego w wyniku emisji 7 000 000 (siedem milionów) akcji.

W dniu 11 sierpnia 2014 r., na podstawie upoważnienia zawartego w art. 3 bis Statutu Spółki Rada Dyrektorów podjęła decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Rada Dyrektorów dokonała podwyższenia kapitału zakładowego, zgodnie z art. 3 bis Statutu Spółki, o 700 000 CHF, tj. z 3 160 850 do 3 860 850, przez wyemitowanie 7 000 000 nowych akcji na okaziciela. Wyżej wymienione podwyższenie wyczerpało w całości upoważnienie Rady Dyrektorów przewidziane w art. 3bis. W dniu 13 sierpnia 2014 r. Rejestr Handlowy w Genewie dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego w wyniku emisji 7 000 000 (siedem milionów) akcji.

Celem kapitału pozyskanego z wymienionych emisji akcji było dokończenie procesu akwizycyjnego Diesse we Włoszech oraz nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa PZ Cormay SA. Jednocześnie Emitent zobowiązał się do przeprowadzenia skupu akcji własnych, jeśli nie doszłoby do zrealizowania celów emisyjnych. Ze względu na niemożność zrealizowania celów emisyjnych w dającym się przewidzieć okresie ze względu na czynniki zewnętrzne, Rada Dyrektorów Emitenta zdecydowała o przeprowadzeniu skupu akcji własnych, który został przeprowadzony w pierwszym kwartale 2015 roku.

Umowa z Ventus Asset Management S.A.

Dnia 2 grudnia 2014 r. Orphée SA oraz Ventus Asset Management S.A. z siedzibą w Warszawie zawarły umowę na przygotowanie prospektu emisyjnego, złożenie wniosku w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego oraz dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu giełdowego. Celem i przyczyną zawarcia tej umowy było wprowadzenie i dopuszczenie akcji Spółki do obrotu giełdowego na rynku regulowanym.

Prognozy finansowe

Spółka nie publikowała prognoz finansowych.

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

Na dzień 31.12.2014 roku Spółka nie posiadała papierów wartościowych ani innych instrumentów finansowych., za wyjątkiem akcji posiadanych w spółkach zależnych.

Grupa Kapitałowa Emitenta na 31.12.2014 posiadała nieruchomość zlokalizowaną w Carrigtwohill, Irlandia, o wartości bilansowej 1.783 tys. CHF, należącą do spółki Innovation Enterprises.

Spółka Orphee Technics Sp. z o.o. jest właścicielem zespołu dwóch nieruchomości gruntowych oddanych w użytkowanie wieczyste, objętych księgami wieczystymi nr LU1/00019024/8 (działki nr 2/19 i 2/20 o łącznym obszarze 0,5787ha) oraz nr LU1/00246899/2 (działka nr 2/17 o obszarze 0,1363 ha). Łączny obszar nieruchomości Orphee Technics Sp. z o.o. wynosi 0,7150 ha. Na zespole nieruchomości znajduje się kompleks budynków biurowo-magazynowo-produkcyjnych o łącznej pow. użytkowej 3.424,79 m² stanowiących własność Orphee Technics Sp. z o.o. Nieruchomości są wynajmowane na rzecz PZ Cormay.

Opis głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie posiadała istotnych lokat kapitałowych i inwestycji kapitałowych.

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

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

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

Spółka nie zaciągnęła nowych kredytów bankowych w okresie sprawozdawczym, jedynie przedłużała już istniejące umowy kredytowe na kredyty obrotowe w rachunkach bieżących. Spółka otrzymała od Banque Cantonale de Geneve z siedzibą w Genewie, Szwajcaria (dalej jako: „BCGE”) pismo datowane na dzień 17 grudnia 2014 r., w przedmiocie wypowiedzenia przez BCGE ze skutkiem natychmiastowym zawartej w dniu 27 września 2011 r. pomiędzy Spółką a BCGE umowy kredytu obrotowego posiadanego przez Spółkę na rachunku bieżącym prowadzonym przez BCGE w zakresie kwoty kredytu w wysokości 900.000 CHF.

Informacja o pożyczkach udzielonych w danym roku obrotowym.

Spółka nie udzieliła w 2014 r. żadnych pożyczek, za wyjątkiem pożyczki udzielonej Innovation Enterprises przez Orphée SA o wartości nominalnej do 5 000 000,00 euro z terminem spłaty do 4 sierpnia 2017 r. na podstawie umowy zawartej w dniu 4 sierpnia 2014 r. Cel pożyczki określono jako finansowanie działalności biznesowej Innovation Enterprises, w tym spłatę innych zobowiązań także wobec PZ Cormay. W ramach limitu 5 000 000,00 euro - 3 000 000,00 euro uzgodniono jako część do wykorzystania na spłatę zobowiązań wobec PZ Cormay, a 2 000 000,00 euro jako część bezpośrednio wypłacaną Innovation Enterprises na jej żądanie. Innovation Enterprises jest uprawnione do wcześniejszej spłaty kwoty zadłużenia. Kwota 2 900 000,00 euro należna Innovation Enterprises jako część kwoty pożyczki została wypłacona przez Orphée SA na rzecz PZ Cormay i rozliczona jako spłata przez Innovation Enterprises zobowiązań wobec PZ Cormay (trójstronna kompensata). Zadłużenie Innovation Enterprises wobec Orphée z tytułu tej pożyczki na 31 października 2014 r. wyniosło 3 800 000 euro. Umowa nie przewiduje odsetek od udzielonej kwoty pożyczki. Umowa podlega prawu szwajcarskiemu i jurysdykcji sądu właściwego ze względu na siedzibę Orphee SA.

Istotne wydarzenia po dacie bilansu

Skup akcji własnych Orphée SA

W dniu 21 lutego 2015 r., zostało opublikowane za pośrednictwem raportu bieżącego nr 11/2015 zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji w związku z przeprowadzeniem procedury skupu akcji własnych, tj. procedury skupu akcji własnych Orphée SA do wysokości 10% (słownie: dziesięć procent) jej wszystkich wyemitowanych akcji (tj. do liczby 3.860.850 (słownie: trzy miliony osiemset sześćdziesiąt tysięcy osiemset pięćdziesiąt) akcji za łączną cenę nie przekraczającą kwoty 34.361.565 złotych (tj. nie więcej niż 8,90 złotych za jedną akcję). Zgodnie z wyżej wymienionym zaproszeniem

środki pieniężne na realizację skupu akcji własnych miały zostać przeznaczone ze środków pochodzących z kapitałów rezerwowych Orphée SA.

Za pośrednictwem raportu bieżącego nr 30/2015 opublikowanego w dniu 2 kwietnia 2015 r. Rada Dyrektorów Orphée SA przekazała informację o zakończeniu procesu skupu akcji własnych. W związku z zakończonym procesem skupu akcji własnych, firma inwestycyjna pośrednicząca w skupie przekazała, iż w Warszawie w dniach 11 marca 2015 r. – 19 marca 2015 r. zawarto transakcje w wyniku których Orphée SA nabyła 3.859.118 akcji na okaziciela wyemitowanych przez Spółkę, będących przedmiotem obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu New Connect.

Na podstawie przeprowadzonych w ramach skupu akcji własnych transakcji Orphée SA nabyła łącznie 3.859.118 akcji, które stanowią w zaokrągleniu 9,99% akcji w kapitale zakładowym Orphée, co daje 3.859.118 głosów na walnym zgromadzeniu Orphée SA, stanowiących w zaokrągleniu 9,99% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Orphée SA. Wobec powyższego obecnie Orphée SA posiada obecnie 3.859.118 akcji własnych. Łączna cena sprzedaży za akcje własne, nabyte w związku z transakcjami, wyniosła 34.266.287,40 zł (słownie: trzydzieści cztery miliony dwieście sześćdziesiąt sześć tysięcy dwieście osiemdziesiąt siedem złotych 40/100).

Utrata przez PZ Cormay S.A. pozycji dominującej względem Orphée

Po dniu bilansowym nastąpiły zmiany w strukturze własnościowej Orphée SA w zakresie dotyczącym głównego akcjonariusza (PZ Cormay) i wynikającym z tej zmiany zmniejszeniem się udziału w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki przez PZ Cormay.

PZ Cormay dokonał zbycia akcji stanowiących 27% wyemitowanych akcji Orphée SA w następujący sposób: (a) w dniu 26 lutego, PZ Cormay ujawnił sprzedaż na rzecz nieznanym nabywców 4.633.020 akcji, stanowiących 12% kapitału zakładowego Orphée za cenę 2,00 zł za akcję; (b) w dniu 26 lutego, PZ Cormay ujawnił sprzedaż na rzecz TTL 1 5.791.275 akcji Orphée, stanowiących 15% kapitału zakładowego Orphée za cenę 2,00 zł za akcję plus wyrównanie ceny na rzecz PZ Cormay z tytułu akcji odsprzedawanych przez TTL 1 sp. z o.o. powyżej kwoty 2 zł za akcję. W następstwie wskazanych transakcji, w dniu 4 marca 2014 roku, IPOPEMA ujawniła Spółce następujące informacje: (a) TOTAL FIZ, fundusz zarządzany przez IPOPEMA, nabył na podstawie umowy z dnia 26 lutego, rozliczonej w dniu 27 lutego, 4.041.020 akcji Spółki (różnica pomiędzy 3.834.282 akcjami przed a 7.875.302 akcjami po nabyciu), stanowiących 10,47% wyemitowanych akcji Spółki; (b) TTL 1 nabył w dniu 26 lutego 5.791.275 akcje Emitenta stanowiące 15% wyemitowanych akcji Spółki.

Zgodnie z informacjami przekazanymi przez PZ Cormay w skonsolidowanym raporcie kwartalnym za I kwartał 2015 r. opublikowanym w dniu 15 maja 2015 r., skład Grupy Kapitałowej PZ Cormay uległ zmianie. Na dzień bilansowy 31 marca 2015 r. ww. grupa, składa się z PZ Cormay zdefiniowanego w ww. raporcie jako „jednostka dominująca” oraz Emitenta będącego jednostką stowarzyszoną. Ponadto w ww. raporcie uzupełniającym opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PZ Cormay S.A. za 2014 rok, załączonym do skonsolidowanego raportu rocznego za 2014 r. PZ Cormay, opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2015 r., w części dotyczącej informacji o jednostkach powiązanych, zostało wskazane, iż począwszy od dnia

26 lutego 2015 r. PZ Cormay utraciła kontrolę nad Emitentem, w związku z czym utraciła również kontrolę nad Grupą Kapitałową niższego szczebla.

Kontynuacja postępowania arbitrażowego z Diagnostica Holding s.r.l. i Senese Holding S.r.l.

W dniu 26 stycznia 2015 r. Senese Holding S.r.l. i Diagnostica Holding S.r.l. złożyły dwa wnioski o identycznej treści zwracając się o poprawienie wydanego orzeczenia z dnia 14 grudnia 2014 r. w związku z brakiem wyliczenia (ang. quantification, wł. *liquidazione*) kosztów prawnych, które zostały wobec nich zasądzone na podstawie wydanego wyroku. W dniu 28 stycznia 2015 r. Emitent wstępnie odpowiedział na wnioski Senese Holding S.r.l. i Diagnostica Holding S.r.l. w drodze dwóch poświadczonych listów elektronicznych (*p.e.c.*). W dniu 3 lutego 2015 r., w drodze zarządzenia przesłanego poświadczonym listem elektronicznym (*p.e.c.*), Jedyiny Arbitr wezwał strony sporu na rozprawę wyznaczoną na dzień na 19 lutego 2015 r., godz. 15:00, w celu omówienia wniosków Senese Holding S.r.l. i Diagnostica Holding S.r.l. oraz wyznaczył ten sam termin tj. 19 lutego 2015 r., godz. 15:00, na złożenie przez Emitenta swojej odpowiedzi. 19 lutego 2015 r. Emitent złożył swoją odpowiedź (ang. Brief), zwracając się do Jedynego Arbitra o odrzucenie w całości żądań zgłoszonych przez Senese Holding S.r.l. i Diagnostica Holding S.r.l. w ich wnioskach o poprawienie wyroku (wnioski z dnia 26 stycznia 2015 r.), które są w ocenie Emitenta faktycznie i prawnie całkowicie bezzasadne oraz w każdym razie o zasądzenie od Senese Holding S.r.l. i Diagnostica Holding S.r.l. pełnego zwrotu na rzecz Emitenta wszystkich należycie wyliczonych kosztów, wyłączając w to honoraria przedstawicieli procesowych, poniesionych przez Emitenta na tym konkretnym etapie postępowania arbitrażowego. Ponadto w dniu 19 lutego 2015 r. odbyła się rozprawa, o której mowa powyżej. Na zakończenie rozprawy Jedyiny Arbitr wyznaczył kolejny termin na 10 marca 2015 r., aby strony sporu złożyły podsumowujące (oraz ostatnie) streszczenie swojego stanowiska (ang. Brief). W dniu 10 marca 2015 r. Emitent oraz Senese Holding S.r.l. i Diagnostica Holding S.r.l. złożyły swoje podsumowujące stanowiska (ang. Integrative Brief).

Zawarcie memorandum of understanding przez Spółkę oraz spółkę Diagnostica Holding s.r.l.

Dnia 12 maja 2015 r. zostało zawarte porozumienie (memorandum of understanding) przez Emitenta reprezentowanego przez Pana Piotra Skrzyńskiego, będącego Członkiem Rady Dyrektorów oraz spółkę Diagnostica Holding s.r.l. Zgodnie z postanowieniami zawartymi w części zatytułowanej "Procedure and single actions", strony porozumienia potwierdziły, iż Emitent do tej pory zapłacił do dnia 22 kwietnia 2015 r. pełną opłatę w wysokości 150.000,00 euro oraz CNPADC na rzecz Jedynego Arbitra w osobie Mr. Lino De Vecchi. Ponadto przed zawarciem przedmiotowego memorandum of understanding, zgodnie z uchwałami podjętymi przez Radę Dyrektorów w dniu 20 lutego 2015 r., o czym jest mowa w raporcie bieżącym Spółki opublikowanym w dniu 23 lutego 2015 r. nr 12/2015, Rada Dyrektorów postanowiła upoważnić Pana Piotra Skrzyńskiego do kontynuowania rozmów dotyczących wyjścia z inwestycji w Diesse.

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

W Spółce nie występują istotne pozycje pozabilansowe.

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

Wysokość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych przez Spółkę w 2014 roku osobom zarządzającym i nadzorującym (w tys. CHF) przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Wynagrodzenie Zarządu	2 398	299
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	-	-
Wynagrodzenie kadry kierowniczej	356	294
	2 754	593

Grupa nie udzielała w latach sprawozdawczych 2014 oraz 2013 pożyczek, ani innych świadczeń członkom Zarządu. Nie występowały także programy motywacyjne, ani premiowe.

Na wynagrodzenie kadry kierowniczej za rok 2014 poza wynagrodzeniem za dany okres sprawozdawczy składają się również niewypłacone wynagrodzenia za lata ubiegłe, tj. 2010-2013.

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

Na dzień 31.12.2014 roku Spółka nie posiadała wierzytelności względem kluczowych członków kadry kierowniczej z tytułu niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji i poręczeń.

Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Stan posiadanych akcji Emitenta przez Członków Rady Dyrektorów na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawiał się następująco:

CZŁONEK RADY DYREKTORÓW	LICZBA AKCJI
-------------------------	--------------

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności Grupy Kapitałowej ORPHÉE SA za 2014 r.

Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi	3 232 395
Tadeusz Tuora	910 000
Domingo Dominguez	103 700
Piotr Skrzyński	0

Stan posiadanych akcji Emitenta przez Członków Rady Dyrektorów na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania tj. 30.06.2015 roku przedstawia się następująco:

CZŁONEK RADY DYREKTORÓW	LICZBA AKCJI
Tomasz Tuora wraz z podmiotami powiązanymi	58.981
Tadeusz Tuora	2 588 141
Domingo Dominguez	103 700
Piotr Skrzyński	0

Emitent nie posiada Rady Nadzorczej.

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

W prezentowanym roku nie Emitent nie otrzymał takich informacji.

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 Emitenta, dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej

10% kapitałów własnych Emitenta, 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

Spór arbitrażowy z Diagnostica Holding s.r.l. i Senese Holding S.r.l.

21 stycznia 2014 r. Orphée SA otrzymała pismo od Diagnostica Holding s.r.l. ("Diagnostica"), w którym Diagnostica zarzuca Orphée naruszenie umowy opcji („Umowa Opcji”) przyznającej (i) Orphée prawo do nabycia, a (ii) Diagnostica prawo do sprzedaży dalszych 50% praw głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A. ("Diesse") (por. raport bieżący nr 9/2013) i informujące o rozwiązaniu Umowy Opcji. Rada Dyrektorów Orphée SA nie zgodziła się z zarzutem naruszenia przez nią Umowy Opcji i podjęła niezbędne kroki prawne w celu ochrony swoich praw. W ocenie Spółki ewentualne rozwiązanie Umowy Opcji nie naruszało praw Orphée SA do nabytych już przez nią 13.500.000 akcji serii A reprezentujących 50% głosów w Diesse. Ponadto, przedstawiciele Orphée SA p. Tadeusz Tuora i p. Tomasz Tuora w tamtym czasie nadal pełnili funkcje dwóch z czterech członków Zarządu Diesse. Przed 27 lutego 2014 r. do Rady Biegłych Księgowych w Mediolanie wpłynął pozew w postępowaniu arbitrażowym od Diagnostica Holding s.r.l. przeciwko spółce zależnej Orphée SA z siedzibą w Genewie, Szwajcaria, w którym Diagnostica domagała się (a) ustalenia, iż Orphée SA naruszyła Umowę Opcji przyznającą (i) Orphée prawo do nabycia a (ii) Diagnostica prawo do sprzedaży dalszych 50% praw głosów w spółce Diesse Diagnostica Senese S.p.A., co skutkuje wygaśnięciem Umowy Opcji; (b) zasądzenia od Orphée SA na rzecz Diagnostica odszkodowania w kwocie 6,75 mln EUR lub innej kwocie ustalonej przez arbitraż oraz (c) zasądzenia od Orphée SA kosztów związanych z procesem (por. raport bieżący nr 9/2013 oraz 5/2014).

W ocenie Emitenta roszczenia Diagnostica Holding s.r.l. były bezpodstawne, w związku z czym Emitent podjął niezbędne kroki w celu ochrony swoich praw. W tym celu 10 kwietnia 2014 r. Emitent złożył pismo procesowe, w którym ustosunkował się do żądań zawartych w pozwie Diagnostica Holding S.r.l. i zażądał oddalenia tego pozwu w całości. Jednocześnie Emitent wezwał do udziału w postępowaniu Senese Holding S.r.l. (tj. podmiot, który na podstawie Umowy Sprzedaży Akcji Diesse sprzedał Emitentowi 12.000.000 akcji Diesse typu A). W tym samym piśmie procesowym Emitent wytoczył powództwo przeciwko Diagnostica Holding S.r.l. (będące powództwem wzajemnym – wł. domanda riconvenzionale, ang. counterclaim, w stosunku do powództwa wytoczonego przez Diagnostica Holding S.r.l. wobec Emitenta) oraz przeciwko Senese Holding S.r.l.

W powyższym powództwie Emitent zgłosił przeciwko Diagnostica Holding S.r.l. oraz Senese Holding S.r.l. - jako żądanie główne – żądanie stwierdzenia unieważnialności (wzruszalności - wł. annullamento, ang. voidability) Umowy Sprzedaży Akcji Diesse i Umowy Opcji oraz żądanie na tej podstawie zasądzenia od Diagnostica Holding S.r.l. oraz Senese Holding S.r.l. na rzecz Emitenta zapłaty: i) kwoty

15.000.000 Euro jako zwrotu ceny akcji Diesse zapłaconej na podstawie Umowy Sprzedaży Akcji Diesse wraz z odsetkami (ang. interest) i wyrównaniem wartości świadczenia pieniężnego (ang. monetary revaluation), ii) kwoty nie niższej niż 750.000 Euro jako odszkodowania z tytułu braku możliwości dysponowania powyższą kwotą ceny akcji Diesse, iii) kwot ewentualnych dalszych odszkodowań jakie mogą być ustalone w toku postępowania.

W powyższym powództwie przeciwko Diagnostica Holding S.r.l. oraz Senese Holding S.r.l. Emitent złożył ponadto jako żądanie podporządkowane (wł. riconvenzionale subordinata, ang. subordinated counterclaim), na wypadek nieuwzględnienia żądania głównego, żądanie obniżenia ceny akcji Diesse – zarówno tych będących przedmiotem Umowy Sprzedaży Akcji Diesse jak i Umowy Opcji – do wartości rynkowej akcji Diesse ustalonej na 28 lutego 2013 r. lub na 31 grudnia 2012 r. na podstawie opinii biegłego powołanego w postępowaniu arbitrażowym.

Emitent żądał również zasądzenia na rzecz Emitenta kosztów postępowania.

Uzasadnieniem dla żądania oddalenia powództwa Diagnostica Holding S.r.l. (tym samym uzasadnieniem twierdzeń Emitenta o bezpodstawności żądań Diagnostica Holding S.r.l.) oraz dla żądania stwierdzenia unieważnialności Umowy Sprzedaży Akcji Diesse oraz Umowy Opcji, jest podnoszony przez Emitenta zarzut zawarcia tych umów pod wpływem błędu Emitenta wywołanego przez drugą stronę tychże umów (odpowiednio przez Diagnostica Holding S.r.l. oraz Senese Holding S.r.l.), dotyczącego rzeczywistego stanu przedsiębiorstwa Diesse oraz wartości akcji Diesse. Emitent podniósł, iż przed zawarciem Umowy Sprzedaży Akcji oraz Umowy Opcji Emitent nie uzyskał pełnych i zgodnych ze stanem rzeczywistym informacji w powyższym zakresie. W szczególności Emitent podniósł, iż został przed zawarciem powyższych umów wprowadzony w błąd poprzez: i) przekazanie mu wstępnych danych dotyczących wyników finansowych Diesse w roku 2012 istotnie odbiegających od danych ostatecznych, ii) bezpodstawne ujęcie w wynikach roku 2012 części przychodów które następnie, już po zawarciu transakcji musiały zostać spisane w straty oraz niepoinformowanie Emitenta o takim błędnym księgowaniu przed zawarciem transakcji, iii) nie przekazanie Emitentowi informacji o ryzyku postawienia wobec Diesse istotnych roszczeń nieujawnionych Orphée przed 14 lutego 2013 r., iv) zawyżeniu w bilansie Diesse roku 2012 r. wartości produkcji w toku oraz zapasów. Emitent podnosi także, iż po ujawnieniu powyższych okoliczności podjął kroki w celu ugodowego uzgodnienia przez strony warunków zamknięcia transakcji, jednak te działania nie spotkały się z uznaniem Diagnostica Holding S.r.l. Co więcej, Diagnostica Holding S.r.l. w proponowanych postanowieniach umowy sprzedaży akcji Diesse na podstawie Umowy Opcji proponowała nieakceptowalne i nie wynikające z Umowy Opcji postanowienia, w szczególności co do kary umownej potencjalnie obciążającej Emitenta. Emitent podniósł również, iż intencją stron potwierdzoną przebiegiem długotrwałych negocjacji, było uzależnienie ceny akcji Diesse od rzeczywistej wartości tej spółki ustalonej w oparciu o obiektywne parametry bilansowe, w szczególności wartość EBITDA, zaś ostateczne treści Umowy Sprzedaży Akcji Diesse i Umowy Opcji były przez Emitenta zaakceptowane w dobrej wierze i zaufaniu do respektowania przez drugą stronę tego ustalenia. W powyższych warunkach Emitent jako strona wprowadzona w błąd przez drugą

stronę Umowy Sprzedaży Akcji Diesse oraz Umowy Opcji wywodził swoje uprawnienie do żądania stwierdzenia unieważnialności Umowy Sprzedaży Akcji Diesse i Umowy Opcji oraz do żądania zapłaty wyżej wskazanych kwot pieniężnych.

Uzasadniając żądanie podporządkowane obniżenia ceny akcji Diesse, Emitent wskazał iż nadal wyraża wolę nabycia akcji Diesse reprezentujących 100% głosów na walnym zgromadzeniu Diesse, jednakże przy uwzględnieniu ceny odpowiedniej do rzeczywistej wartości rynkowej tej spółki, która winna zostać ustalona przez biegłego powołanego w postępowaniu arbitrażowym na dzień 28 lutego 2013 r., przy uwzględnieniu stanu przedsiębiorstwa i wskaźników ekonomiczno-finansowych Diesse na koniec lat obrotowych 2011, 2012 i 2013.

Wniosek Emitenta dotyczący wezwania Senese Holding S.r.l. do udziału w sprawie został zaakceptowany przez arbitra rozpatrującego sprawę, który wezwał tą spółkę do udziału w sprawie i zajęcia stanowiska.

12 maja 2014 r. Senese Holding S.r.l. złożyła w postępowaniu arbitrażowym pismo zawierające wniosek o: i) oddalenia żądań Emitenta zgłoszonych w postępowaniu oraz ii) zasądzenie kosztów postępowania na rzecz Senese Holding S.r.l. Uzasadniając powyższy wniosek Senese Holding S.r.l. zaprzeczyła okolicznościom podnoszonym przez Emitenta w piśmie z 10 kwietnia 2014r. W szczególności Senese Holding S.r.l. podniosła, iż strony prowadziły negocjacje w zakresie ceny akcji Diesse nie ustalanej w oparciu o wskaźniki ekonomiczno-finansowe, lecz stanowiącej wprost w umowie wskazaną kwotę. Senese Holding S.r.l. podniosła również, iż Emitent przeprowadził badanie (due diligence) stanu przedsiębiorstwa Diesse oraz uzyskał dostęp do dokumentów Diesse w zakresie, jaki Emitent uznał za stosowny, co zostało potwierdzone w Umowie Sprzedaży Akcji Diesse. Senese Holding S.r.l. zaprzeczyła jakoby miały miejsce okoliczności takie jak wprowadzenie Emitenta w błąd poprzez nieujawnienie wskazanych w piśmie Emitenta okoliczności. Senese Holding S.r.l. zaprzeczyła również jakoby Emitent w dobrej wierze podejmował wysiłki w celu ugodowego zamknięcia transakcji. Senese Holding S.r.l. podniosła również argumenty natury prawnej, kwestionując możliwość skutecznego podważenia umowy z powołaniem się na błąd dotyczący wartości nabywanego aktywa. W odniesieniu do żądania podporządkowanego zgłoszonego przez Emitenta (co do ustalenia w toku postępowania ceny akcji Diesse w oparciu o rzeczywistą wartość rynkową) Senese Holding S.r.l. podniosła, iż żądanie takie pozostaje w sprzeczności z treścią Umowy Sprzedaży Akcji Diesse ograniczającą możliwość dochodzenia podobnych roszczeń.

W dniu 25 listopada 2014 r. odbyła się rozprawa końcowa podsumowująca wyniki dotychczasowego postępowania. Strony wniosły odpowiedzi na ostateczne stanowiska stron przeciwnych. Ostateczne stanowiska stron zasadniczo odpowiadają pierwotnym stanowiskom procesowym.

W dniu 30 grudnia 2014 r. został wydany przez Jedyne Arbitra Wyrok Arbitrażowy („Wyrok”), w którym Jedyne Arbitry (i) odrzucił wniosek Emitenta; (ii) uwzględnił wniosek Senese Holding S.r.l.; (iii) uwzględnił wniosek Diagnostica Holding S.r.l. dotyczący rozwiązania Umowy Opcji, ustalając nieuzasadnione naruszenie Umowy Opcji przez Emitenta i w konsekwencji orzekając (ang: declaring)

jej rozwiązanie; (iv) odrzucił wniosek Diagnostica Holding S.r.l. o odszkodowanie; (v) ustalił (eng: liquidate) swoje wynagrodzenie i koszty procesu w łącznej kwocie 150.000 EUR powiększonej o VAT i CNPADC; (vi) nakazał Emitentowi zapłacić Jedynemu Arbitrowi wynagrodzenie i pokryć koszty procesu oraz koszty prawne poniesione przez Diagnostica Holding S.r.l. oraz Senese Holding S.r.l.

Zgodnie z informacjami jakie Emitent otrzymał od doradcy prawnego stronom postępowania przysługuje prawo odwołania. Zgodnie z informacjami przekazanymi przez pełnomocników reprezentujących Emitenta w postępowaniu arbitrażowym termin do zaskarżenia Wyroku wynosi a) jeden rok biegnący od daty poinformowania o Wyroku Arbitrażowym (tj. 9 stycznia 2015 r.): termin ten w ocenie doradców włoskich upłynie 8 stycznia 2016 r.;

b) termin dziewięćdziesięciu dni biegnący od przekazania (*notifica*) Wyroku Arbitrażowego przez jedną stronę drugiej stronie: na chwilę obecną taki termin dziewięćdziesięciu dni nie biegnie ponieważ żadna ze stron nie przekazała pozostałym stronom Wyroku Arbitrażowego. W przypadku jednak formalnego doręczenia Wyroku Arbitrażowego przez jedną ze stron termin - 1 roku biegnący od 9 stycznia 2015 r. zostanie przerwany a zacznie biec termin dziewięćdziesięciodniowy.

Zgodnie z informacjami przekazanymi przez doradców prawnych Emitenta, zgodnie z włoskimi przepisami proceduralnymi wyrok sądu arbitrażowego może być uchylony przez Sąd Apelacyjny ("*impugnazione za nullita*") wyłącznie na podstawie ściśle określonych i ograniczonych przesłanek, w tym o ile "wyrok zawiera postanowienia sprzeczne". We wstępnej ocenie doradców prawnych Emitenta, jedyną przesłanką dającą Emitentowi potencjalnie podstawę do wystąpienia o uchylenie Wyroku przez Sąd Apelacyjny może być sprzeczność postanowień Wyroku.

W zakresie dotyczącym rozwiązania Umowy Opcji, z informacji uzyskanych od włoskich doradców prawnych Emitenta wynika, że zgodnie z włoskim orzecnictwem i naturą zapisu na sąd arbitrażowy (przy uwzględnieniu, że Wyrok milczy w tym szczególnym zakresie), Umowa Opcji może być uznana za skutecznie rozwiązana ze skutkiem wstecznym od daty złożenia wniosku o arbitraż przez Diagnostica Holding, czyli od 5 lutego 2014 r.

Zgodnie z informacjami przekazanymi przez włoskich doradców prawnych Emitenta, zgodnie z artykułem 830 włoskiego kodeksu postępowania cywilnego, wyrok sądu arbitrażowego może być uchylony w postępowaniu odwoławczym w części, ale tylko w przypadku, gdy uchylana część da się "oddzielić" od reszty orzeczenia. W przeciwnym razie uchyleniu podlegać będzie całe orzeczenie.

Na dzień niniejszego sprawozdania żadna ze stron, tj. ani Emitent ani Senese Holding S.r.l. ani Diagnostica Holding S.r.l., nie złożyła skargi w związku z Wyrokiem.

W ocenie włoskich doradców prawnych, tak jak to zostało powyżej wskazane Emitent, ma prawo odwołać się od Wyroku w części dotyczącej kosztów postępowania i obsługi prawnej, jednak wiązałoby się to z koniecznością przedstawienia przez Emitenta silnych argumentów. W ocenie włoskich doradców w przypadku złożenia przez Emitenta odwołania od Wyroku istnieje prawdopodobieństwo, iż postępowanie nie zakończy się dla Emitenta korzystnie.

W dniu 26 stycznia 2015 r. Senese Holding S.r.l. i Diagnostica Holding S.r.l. złożyły dwa wnioski o identycznej treści zwracając się o poprawienie Wyroku w związku z brakiem wyliczenia

(ang. quantification, wł. *liquidazione*) kosztów prawnych, które zostały wobec nich zasądzone na podstawie Wyroku.

W dniu 28 stycznia 2015 r. Emitent wstępnie odpowiedział na wnioski Senese Holding S.r.l i Diagnostica Holding S.r.l. w drodze dwóch poświadczonych listów elektronicznych (*p.e.c.*). W dniu 3 lutego 2015 r., w drodze zarządzenia przesłanego poświadczonym listem elektronicznym (*p.e.c.*), Jedyńy Arbiter wezwał strony sporu na rozprawę wyznaczoną na dzień na 19 lutego 2015 r., godz. 15:00, w celu omówienia wniosków Senese Holding S.r.l i Diagnostica Holding S.r.l. ww. wniosków oraz wyznaczył ten sam termin tj. 19 lutego 2015 r., godz. 15:00, na złożenie przez Emitenta swojej odpowiedzi.

W wyznaczonym dniu tj. 19 lutego, Emitent złożył swoją odpowiedź (ang. Brief), zwracając się do Jedyńego Arbitra o odrzucenie w całości żądań zgłoszonych przez Senese Holding S.r.l i Diagnostica Holding S.r.l. w ich Wnioskach o poprawienie Wyroku (wnioski z dnia 26 stycznia 2015 r.), które są w ocenie Emitenta faktycznie i prawnie całkowicie bezzasadne oraz w każdym razie o zasądzenie od Senese Holding S.r.l i Diagnostica Holding S.r.l. pełnego zwrotu na rzecz Emitenta wszystkich należycie wyliczonych kosztów, wyłączając w to honoraria przedstawicieli procesowych, poniesionych przez Emitenta na tym konkretnym etapie postępowania arbitrażowego. Ponadto w dniu 19 lutego 2015 r. odbyła się rozprawa, o której mowa powyżej. Na zakończenie rozprawy Jedyńy Arbiter wyznaczył kolejny termin na 10 marca 2015 r., aby strony sporu złożyły podsumowujące (oraz ostateczne) streszczenie swojego stanowiska (ang. Brief).

W dniu 10 marca 2015 r. Emitent oraz Senese Holding S.r.l i Diagnostica Holding S.r.l. złożyły swoje Podsumowujące Stanowiska (ang. Integrative Brief).

Na dzień niniejszego sprawozdania strony sporu oczekują na wydanie postanowienia Jedyńego Arbitra w przedmiocie złożonych wniosków o poprawienie Wyroku.

Na dzień niniejszego sprawozdania Emitent nie podjął decyzji co do skarżenia Wyroku. Decyzję tę Emitent będzie podejmował w czasie określonym przepisami prawa na wniesienie odwołania od Wyroku (wskazany powyżej) uwzględniając ocenę prawną zasadności skarżenia Wyroku przedstawioną przez doradców prawnych Emitenta na datę podejmowania decyzji w tym przedmiocie, jak również biorąc pod uwagę inne okoliczności dotyczące sprawy oraz Emitenta występujące w tej dacie.

W przypadku złożenia odwołania od Wyroku przez pozostałych uczestników postępowania Emitent podejmie wszelkie niezbędne kroki mające na celu ochronę interesu Emitenta i jego dobrego imienia.

Postępowanie przed Trybunałem Pierwszej Instancji (Tribunal de Premiere Instance)

Zgodnie z podanymi do publicznej wiadomości informacjami osoby powołane do zarządu PZ Cormay mają zamiar doprowadzić do uzyskania przez PZ Cormay pełnej operacyjnej kontroli nad Emitentem oraz Grupą Kapitałową Emitenta, co ma zostać osiągnięte przez dokonanie zmian w Radzie Dyrektorów Emitenta. Emitent wskazuje, iż PZ Cormay zażądał zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z porządkiem obrad uwzględniającym zmiany w składzie Rady Dyrektorów. Informację o tym PZ Cormay podał do publicznej wiadomości raportem bieżącym PZ Cormay nr 80/2014. Legitymacja osób występujących w imieniu PZ Cormay budzi wątpliwości Emitenta, wynikające ze znanego Emitentowi złożenia przez Pana Tomasza Tuorę powództwa o stwierdzenie nieistnienia, alternatywnie stwierdzenie nieważności, alternatywnie uchylenie uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PZ Cormay z dnia 26 sierpnia 2014 r., jak również powództwa o stwierdzenie nieistnienia, alternatywnie stwierdzenie nieważności uchwał Rady Nadzorczej PZ Cormay z 26 sierpnia 2014 r. w sprawie odwołania Prezesa i Wiceprezesa Zarządu PZ Cormay i powołania Prezesa i Wiceprezesa Zarządu PZ Cormay. Zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z porządkiem obrad uwzględniającym zmiany w składzie Rady Dyrektorów zażądały również fundusze: ING Otwarty Fundusz Emerytalny, PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny i TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Na dzień 7 listopada 2014 r. w Genewie /Plan les Ouates, przy ulicy 19 Chemin du Champs des Filles; w siedzibie spółki Orphee SA zwołane zostało posiedzenie Rady Dyrektorów, którego porządek obrad obejmował między innymi rozpatrzenie wymienionych powyżej żądań o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Orphée SA (o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 63/2014 z dnia 28 października 2014 r.). W wyniku rozpatrzenia wymienionych wyżej żądań przez Radę Dyrektorów Emitenta na posiedzeniu w dniu 7 listopada 2014 r., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta nie zostało zwołane, gdyż za podjęciem uchwał uwzględniających te żądania nie opowiedziała się wymagana większość członków Rady Dyrektorów Emitenta, o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 66/2014 z dnia 8 listopada 2014 r. W przypadku gdy Rada Dyrektorów Emitenta nie zwoła w terminie 30 dni, licząc od dnia następującego po odebraniu pisemnego żądania, Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, prawo domagania się nakazania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia może być dochodzone przez akcjonariusza, który złożył to żądanie, w postępowaniu wszczętym przed sądem właściwym dla siedziby Emitenta, przy czym Emitent ma prawo podjąć obronę przeciwko temu żądaniu.

Ponadto Emitent wskazuje, iż członek Rady Dyrektorów Pan Piotr Skrzyński złożył wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z porządkiem obrad uwzględniającym zmiany w składzie Rady Dyrektorów. 21 listopada 2014 r. Rada Dyrektorów rozpatrzyła ww. wniosek członka Rady Dyrektorów Pana Piotra Skrzyńskiego na posiedzeniu, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta nie zostało zwołane, gdyż za podjęciem uchwały uwzględniającej ten wniosek nie opowiedziała się wymagana większość członków Rady Dyrektorów Emitenta, o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 72/2014 z dnia 21 listopada 2014 r.

Emitent wskazuje, iż w dniu 14 listopada 2014 r. otrzymał z Sądu Pierwszej Instancji (Tribunal de Premiere Instance) w Genewie odpis złożonego przez PZ Cormay żądania nakazania zwołania przez

ten sąd Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z porządkiem obrad obejmującym odwołanie z Rady Dyrektorów Pana Tomasza Tuora oraz Pani Katarzyny Jackowskiej oraz powołanie do Rady Dyrektorów Pana Janusza Płocicy i Pana Michała Błacha. W dniu 27 listopada 2014 r. Emitent wniósł do sądu w Genewie odpowiedź na wniosek PZ Cormay. W pierwszej kolejności Emitent wniósł o uznanie żądania PZ Cormay za niedopuszczalne. Emitent podniósł w szczególności, że w dniu 26 sierpnia 2014 r. nastąpiły zmiany w organach PZ Cormay, które w ocenie Emitenta zostały dokonane z naruszeniem prawa, w związku z czym osoby, które twierdzą, że mogą reprezentować PZ Cormay, nie są uprawnione do reprezentacji. Uzasadnia to uznanie żądania PZ Cormay za niedopuszczalne. W dalszej kolejności, Emitent wniósł o oddalenie żądania, ewentualnie, o zawieszenia postępowania do czasu, w którym zapadnie ostateczne rozstrzygnięcie w sporze dotyczącym prawidłowości zmian w organach spółki PZ Cormay (powództwa wytoczone przez Pana Tomasza Tuorę przeciwko PZ Cormay w związku z uchwałami podjętymi przez nadzwyczajne walne zgromadzenie PZ Cormay oraz przez Radę Nadzorczą PZ Cormay w dniu 26 sierpnia 2014 r.), który aktualnie toczy się przed sądem w Polsce.

Zgodnie z treścią raportu bieżącego nr 33/2015 Emitent podał do publicznej wiadomości iż szwajcarscy doradcy Spółki przekazali Spółce jako stronie pozwanej, postanowienie Sądu Pierwszej Instancji (Tribunal de Premiere Instance) w Genewie z dnia 27 marca 2015 r. („Postanowienie”) w związku z prowadzonym przez Sąd postępowaniem w przedmiocie żądania PZ Cormay dot. zwołania przez Sąd Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki. Biorąc pod uwagę dotychczasowe okoliczności przedmiotowej sprawy, Sąd zarządził przekazanie Spółce drugiego pisma procesowego PZ Cormay z dnia 24 listopada 2014 r. oraz innych dokumentów towarzyszących. Ponadto Sąd zarządził również przekazanie PZ Cormay stanowiska Spółki z dnia 24 listopada 2014 r. i jej dowodów. Sąd wyznaczył Spółce termin do dnia 27 kwietnia 2015 r. na wypowiedzenie się odnośnie dodatkowych pism PZ Cormay. Sąd wyznaczył również PZ Cormay termin do dnia 27 kwietnia 2015 r. na wypowiedzenie się w sprawie zarzutów Spółki dot. zdolności sądowej władz PZ Cormay. Ponadto Sąd zobowiązała Spółkę oraz PZ Cormay do dostarczenia do Sądu tłumaczenia dowodów wskazanych w Postanowieniu pod rygorem ich odrzucenia. W dniu 30 kwietnia 2015 r. Emitent otrzymał informację o wydaniu przez Sąd orzeczenia, w przedmiocie przedłużeniu terminu z dnia 27 kwietnia 2015 r. do 18 maja 2015 r. na dostarczenie do Sądu tłumaczenia dowodów oraz wypowiedzenie się odnośnie przekazanych Spółce dodatkowych pism PZ Cormay S.A. z siedzibą w Łomiankach. Pismami z dnia 19 czerwca 2015 r. Emitent wniósł o umorzenie obu postępowań jako bezprzedmiotowych.

Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych

Akcjonariusze dokonali wyboru biegłego rewidenta: Synergie & Partenaires Société Fiduciaire SA dla ustawowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014 oraz BTFG Audit Sp. z o.o., ul.

Śniadeckich 17, 00-654 Warszawa, Polska jako rewident specjalny dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Orphée SA otrzymała od Synergie & Partenaires Société Fiduciaire SA pismo datowane na dzień 4 czerwca 2015 r. w przedmiocie zrzeczenia się pełnomocnictwa do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki.

30 czerwca 2015 r.

Rada Dyrektorów Orphée SA