



GRUPA KAPITAŁOWA CORMAY SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA I PÓŁROCZE 2019 ROKU

Janusz Płocica
Prezes Zarządu

Wojciech Suchowski
Wiceprezes Zarządu

Flavio Finotello
Członek Zarządu

23 sierpnia 2019 roku

SPIS TREŚCI

1.	Podstawowa działalność Grupy Kapitałowej Cormay.....	4
2.	Organizacja Grupy Kapitałowej Cormay ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	4
3.	Skład osobowy i zmiany w organach zarządzających, nadzorujących oraz ich komitetach.....	5
4.	Kapitał i akcjonariat Jednostki Dominującej.....	5
5.	Zestawienie stanu posiadania akcji PZ Cormay S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	6
6.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej Cormay, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym oraz po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	7
6.1	Zbycie udziałów w Diesse Diagnostica Senese S.p.A.....	7
6.2	Sprzedaż nieruchomości w specjalnej strefie ekonomicznej.....	7
6.3	Zwrot dotacji.....	7
7.	Sytuacja finansowa - wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Cormay.....	8
7.1	Rachunek Zysków i Strat.....	8
7.2	Aktywa i pasywa Grupy.....	8
7.3	Rachunek przepływów pieniężnych.....	9
7.4	Analiza podstawowych wskaźników.....	9
7.5	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu Grupy Kapitałowej Cormay, w tym z punktu widzenia płynności.....	10
8.	Wyniki sprzedaży i informacje o rynkach zbytu.....	10
8.1	Sytuacja Grupy na tle branży i gospodarki.....	10
8.2	Podstawowe obszary działalności.....	11
8.3	Struktura odbiorców.....	13
9.	Główni dostawcy.....	14
10.	Rozwój Grupy i perspektywy rozwoju.....	14
10.1	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju, perspektywy rozwoju.....	14
10.1.1	Equisse.....	14
10.1.2	Hermes Senior.....	15
10.1.3	Hermes Junior.....	15
10.1.4	BlueBox.....	15
10.2	Aktualne dofinansowanie bieżących prac badawczo-rozwojowych ze środków dotacyjnych.....	16
10.3	Prace badawcze prowadzone przez Dział Badań i Rozwoju.....	16
11.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy oraz perspektywy rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej.....	16
12.	Ocena ryzyka.....	17
13.	Informacja o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne, nieruchomości).....	21
14.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	22
15.	Opis głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych Grupy.....	22
16.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółki Grupy na warunkach innych niż rynkowe.....	22
17.	Informacja o umowach dotyczących kredytów i pożyczek zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku.....	22

18.	Informacja o pożyczkach udzielonych w danym roku obrotowym	22
19.	Informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych i otrzymanych w roku obrotowym	22
20.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	23
21.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik	23
22.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	23
23.	Opis wykorzystania przez PZ Cormay S.A. i Orphée SA wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	23
24.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie okresowym i wcześniej publikowanymi prognozami wyników	23
25.	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	23
26.	Wszelkie umowy zawarte między spółkami Grupy a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie	24
27.	Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	24
28.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	24
29.	Informacje o systemie świadczeń pracowniczych	24
30.	Informacja o posiadanych udziałach własnych	24
31.	Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	24
32.	Zatrudnienie	24
33.	Informacje o zmianach w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową	24
34.	Zasady ładu korporacyjnego	25
34.1	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu jednostka dominująca podlega oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	25
34.2	Informacja w zakresie, w jakim Jednostka Dominująca odstąpiła od postanowień wskazanego zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia	25
35.	Opis głównych cech stosowanych w Grupie systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	27
36.	Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	28
37.	Zasady zmiany statutu	28
38.	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa	28
39.	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów	28
40.	Pozostałe informacje związane ze stosowaniem ładu korporacyjnego	28
41.	Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych	30

1. PODSTAWOWA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ CORMAY

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest produkcja i sprzedaż odczynników, testów i aparatury do diagnostyki laboratoryjnej (IVD). Głównym miejscem prowadzenia działalności Jednostki Dominującej jest Polska, a dla spółek zależnych: Orphée SA – Szwajcaria, Kormej Diana - Białoruś, Kormiej Rusland - Rosja, Orphee Technics Sp. z o. o. - Polska.

2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ CORMAY ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

Na dzień bilansowy, tj. 30 czerwca 2019 roku, jak również na dzień publikacji niniejszego raportu PZ Cormay S.A. (dalej: „Jednostka Dominująca”, „Spółka”) jest Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej Cormay (dalej: „Grupa”; „Grupa Kapitałowa”, „GK Cormay”).

W skład Grupy wchodzi: Spółka oraz podmioty zależne w stosunku do Spółki (Grupa Kapitałowa Orphée) – Orphée SA z siedzibą w Genewie (spółka akcyjna prawa Konfederacji Szwajcarskiej), Kormiej Rusland Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa Federacji Rosyjskiej), Kormej Diana Sp. z o.o. z siedzibą w Mińsku (zagraniczna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa Republiki Białorusi), Orphee Technics Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie. Posiadany przez Spółkę w Orphée SA udział w kapitale zakładowym oraz głosach wynosi 79,60%. Spółka uznaje, że sprawuje pełną kontrolę nad Orphée SA oraz Grupą Kapitałową Orphée.

PZ Cormay S.A. z siedzibą w Łomiankach, przy ul. Wiosennej 22, prowadzi działalność w kilku lokalizacjach: w Warszawie, Lublinie oraz Maryninie k/Lublinia. W Warszawie zlokalizowane są biura zarządu, dyrekcja sprzedaży krajowej, dział strategii produktowej i marketingu, dział eksportu i współpracy zagranicznej, dział serwisu technicznego, jak również dział projektów strategicznych. W Maryninie k/Lublina ulokowany jest zakład produkcyjny, laboratorium kontrolne i dział zapewnienia jakości. W Lublinie mieści się dział badań i rozwoju, dział inwestycji, dział logistyki wraz z magazynem wyrobów gotowych, dział zakupów, biuro obsługi klienta, dział finansowy oraz dział zarządzania zasobami ludzkimi.

PZ Cormay S.A. została zawiązana dnia 4 października 2006 roku, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców dnia 19 grudnia 2006 roku przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000270105. Spółka posługuje się numerem NIP 1181872269, REGON 14077755. Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności główny zakres działalności obejmuje PKD 20.59.Z - produkcja pozostałych wyrobów chemicznych gdzie indziej niesklasyfikowana.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania PZ Cormay S.A. posiada udziały bezpośrednio i pośrednio poprzez udział w spółce Orphée SA w następujących spółkach:

Nazwa	Bezpośredni udział Orphée SA w kapitale	Bezpośredni udział Orphée SA w głosach	Metoda konsolidacji
Kormej Diana Sp. z o.o.	98,50%	98,50%	pełna
Kormiej Rusland Sp. z o.o.	100,00%	100,00%	pełna
Orphée Technics Sp. z o. o.	100,00%	100,00%	pełna

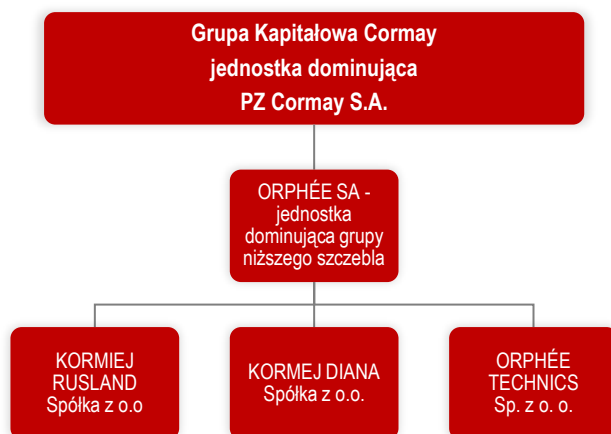
Na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. 23 sierpnia 2019 roku PZ Cormay S.A. posiadała bezpośrednio 1,5% udziałów w spółce zależnej Kormej Diana Sp. z o.o. Łącznie z 98,5% udziałem w tej spółce posiadany przez Orphée SA (jednostką dominującą niższego rzędu) Grupa Kapitałowa posiadała 100,0% udziałów w Kormej Diana Sp. z o.o.

Do dnia 13 maja 2019 roku Grupa Kapitałowa poprzez spółkę Orphée SA posiadała 45% udział w kapitale spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A. (Diesse) - włoskiego producenta testów oraz aparatury w obszarze immunologii, mikrobiologii i hematologii, dystrybutora sprzętu medycznego - i zgodnie z postanowieniami statutu 50% praw głosu w tej spółce i traktowała tę spółkę jako jednostkę współkontrolowaną wycenianą metodą praw własności. W dniu 13 maja 2019 roku Orphée SA zawarła umowę sprzedaży całości posiadanych akcji w Diesse i na tę datę dokonano wyłączenia udziałów w Diesse ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

Głównym przedmiotem działalności spółek powiązanych jest:

- 1) Orphée SA - sprzedaż odczynników, testów i aparatury do diagnostyki in vitro;
- 2) Orphee Technics Sp. z o. o. - zarządzanie nieruchomościami;
- 3) Kormej Diana – import na Białoruś sprzętu medycznego, materiałów eksploatacyjnych i odczynników, dystrybucja na terenie Białorusi;
- 4) Kormiej Rusland – import do Federacji Rosyjskiej sprzętu medycznego i odczynników, dystrybucja na terenie Federacji Rosyjskiej.

Schemat Grupy Kapitałowej Cormay obowiązujący na dzień 30 czerwca 2019 roku



3. SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY W ORGANACH ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ORAZ ICH KOMITETACH

Na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania w skład Zarządu Spółki wchodził:

- Janusz Płocica - Prezes Zarządu
- Wojciech Suchowski - Wiceprezes Zarządu
- Flavio Finotello – Członek Zarządu

Skład Zarządu nie uległ zmianie w trakcie 2019 roku.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Konrad Łapiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Tadeusz Wesołowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Piotr Augustyniak – Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Markowski – Członek Rady Nadzorczej
- Andrzej Trznadel – Członek Rady Nadzorczej

Na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania skład Komitetu Audytu przedstawiał się następująco:

- Piotr Augustyniak – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Tadeusz Wesołowski – Członek Komitetu Audytu,
- Tomasz Markowski – Członek Komitetu Audytu

W dniu 14 czerwca 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało powołania Rady Nadzorczej nowej kadencji. Nowym Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej został pan Tadeusz Wesołowski, pełniący wcześniej funkcję Członka Rady Nadzorczej. Dodatkowo w skład Rady Nadzorczej został powołany pan Andrzej Trznadel.

Poza powyższymi zmianami w 2019 roku do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły inne zmiany w składzie organów Spółki.

4. KAPITAŁ I AKCJONARIAT JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Na dzień 30 czerwca 2019 roku kapitał akcyjny (podstawowy) PZ Cormay S.A. wynosił 84 205 tys. PLN i był podzielony na 84 205 008 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda (wszystkie akcje zostały w pełni opłacone).

Szczegółowe zmiany w kapitale własnym przedstawia zestawienie zmian w kapitale własnym PZ Cormay S.A., stanowiące integralny element sprawozdania finansowego.

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

30 czerwca 2019	
1. Wysokość kapitału podstawowego	84 205

GRUPA KAPITAŁOWA CORMAY
Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2019 roku

2. Ilość udziałów/akcji tworzących kapitał, w tym:	84 205
– akcje zwykłe - nominal 1 złoty	84 205
– akcje uprzywilejowane	0
3. Struktura emisyjna, w tym:	84 205
Nr Serii A na okaziciela, brak uprzywilejowania	6 882
Nr Serii B na okaziciela, brak uprzywilejowania	2 500
Nr serii C na okaziciela, brak uprzywilejowania	495
Nr serii D na okaziciela, brak uprzywilejowania	1 985
Nr serii E na okaziciela, brak uprzywilejowania	10 000
Nr serii F na okaziciela, brak uprzywilejowania	3 000
Nr serii G na okaziciela, brak uprzywilejowania	4 000
Nr serii H na okaziciela, brak uprzywilejowania	1 500
Nr serii I na okaziciela, brak uprzywilejowania	200
Nr serii J na okaziciela, brak uprzywilejowania	1 300
Nr serii K na okaziciela, brak uprzywilejowania	31 862
Nr serii L na okaziciela, brak uprzywilejowania	13 481
Nr serii M na okaziciela, brak uprzywilejowania	7 000

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

Stan na 30 czerwca 2019 roku i na dzień publikacji

Wyszczególnienie	Ilość akcji	% kapitału	Ilość głosów	% głosów
TOTAL FIZ (wraz z podmiotami powiązanymi)	19 432 262	23,08%	19 432 262	23,08%
Pozostali	64 772 746	76,92%	64 772 746	76,92%
Razem	84 205 008	100,00%	84 205 008	100,00%

Stan na dzień 31 grudnia 2018 roku:

Wyszczególnienie	Ilość akcji	% kapitału	Ilość głosów	% głosów
TOTAL FIZ (wraz z podmiotami powiązanymi)	19 432 262	23,08%	19 432 262	23,08%
Pozostali	64 772 746	76,92%	64 772 746	76,92%
Razem	84 205 008	100,00%	84 205 008	100,00%

Akcjonariuszem dominującym wobec PZ Cormay S.A. jest TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Posiadał on wraz z podmiotami powiązanymi, według wiedzy Zarządu, na dzień 23 sierpnia 2019 roku 19 432 262 akcji, stanowiących 23,08% kapitału zakładowego i uprawniających do 23,08% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

5. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI PZ CORMAY S.A. PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Stan posiadanych akcji PZ Cormay S.A. przez Członków Zarządu na dzień bilansowy 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, przedstawia się następująco:

Członek Zarządu	Ilość akcji na dzień publikacji 23 sierpnia 2019	Ilość akcji na dzień 30 czerwca 2019
Janusz Płocica	2 235 578	2 235 578
Wojciech Suchowski	100 000	100 000
Flavio Finotello	0	0

Stan posiadanych akcji PZ Cormay S.A. przez Członków Rady Nadzorczej, według wiedzy Zarządu, na dzień bilansowy 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Członek Rady Nadzorczej	Ilość akcji na dzień publikacji 23 sierpnia 2019	Ilość akcji na dzień 30 czerwca 2019
Konrad Łapiński	867 357	867 357
Piotr Augustyniak	0	0
Tadeusz Wesolowski wraz z podmiotem powiązanim	3 227 965	3 227 965
Tomasz Markowski wraz z osobą blisko związaną	28 480	28 480
Andrzej Trznadel	0	0

6. ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ CORMAY, JAKIE NASTĄPIŁY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

6.1 Zbycie udziałów w Diesse Diagnostica Senese S.p.A

Grupa posiadała poprzez spółkę Orphée SA udziały w jednostce współkontrolowanej Diesse Diagnostica Senese S.p.A. (Diesse).

28 września 2018 roku Orphée SA podpisała list intencyjny z podmiotem zainteresowanym nabyciem całego pakietu posiadanych przez Orphée SA udziałów w spółce Diesse. List intencyjny przyznawał potencjalnemu nabywcy wyłączność na prowadzenie badania i negocjacji nabycia udziałów Diesse.

W wyniku zakończonych negocjacji, w dniu 13 maja 2019 roku Orphée SA zawarła umowę sprzedaży akcji z Diesse Newco S.r.l. z siedzibą w Mediolanie, Włochy, podmiotem kontrolowanym przez ArchiMed SAS z siedzibą w Lyonie, Francja. Cena sprzedaży została ustalona w kwocie 13,3 mln EUR. Zgodnie z umową sprzedaży, Orphée SA przysługuje dodatkowo wynagrodzenie warunkowe („Earn-Out”), którego wysokość wyniesie od 0 do 1,2 mln EUR, w zależności od osiągniętych przez Diesse przychodów ze sprzedaży w roku 2019.

Środki z wyżej wymienionej transakcji Grupa planuje przeznaczyć na budowę zakładu produkcyjnego na terenie Lublina lub okolicznych powiatów oraz na finalizację prac nad projektami analizatorów.

6.2 Sprzedaż nieruchomości w specjalnej strefie ekonomicznej

W następstwie przeprowadzenia przeglądu opcji strategicznych związanych z realizacją budowy Centrum Produkcyjno-Logistycznego (CP-L) na działce zlokalizowanej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej Euro-Park Mielec, podstrefa Lublin, będącej własnością Spółki, Zarząd podjął decyzję o sprzedaży działki oraz o przeniesieniu planowanej Inwestycji CP-L do nowej lokalizacji na terenie Lublina lub okolicznych powiatów. W związku z powyższym w dniu 15 lutego 2019 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży warunkowej działki za cenę netto 5 700 tys. PLN, a następnie w dniu 27 czerwca 2019 roku umowę przeniesienia własności nieruchomości. Do 30 czerwca 2019 roku Spółka otrzymała część zapłaty za ww. nieruchomość w kwocie netto 3 667 tys. PLN netto. Pozostała kwota w wysokości 2 033 tys. PLN netto została opłacona w dniu 1 lipca 2019 roku.

6.3 Zwrot dotacji

W nawiązaniu do umowy zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP) z dn. 7 października 2016 roku o dofinansowanie projektu "Pierwsze wdrożenie do produkcji analizatorów diagnostycznych (hematologicznych i biochemicznych) nowej generacji z dedykowaną linią odczytników" i brakiem możliwości realizacji projektu w pierwotnie określonym terminie (do 15 kwietnia 2019 roku), dnia 17 lipca 2019 roku Spółka zwróciła całość otrzymanego dofinansowania z tej umowy (3 181 tys. PLN) wraz z odsetkami (471 tys. PLN) z zastrzeżeniem ich zwrotu na podstawie art. 411 pkt. 1 Kodeksu Cywilnego. Spółka podtrzymuje swoje stanowisko prawne wyrażone w postępowaniu przed PARP. Zarząd Spółki będzie prowadził działania w celu uzyskania

najkorzystniejszego z punktu widzenia Spółki i akcjonariuszy rozstrzygnięcia kwestii zasadności obowiązku zwrotu ww. dofinansowania.

Szczegóły zdarzenia opisane zostały w punkcie 12 „Ocena ryzyka” w sekcji „Wdrożenie nowych analizatorów”.

7. SYTUACJA FINANSOWA - WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CORMAY.

7.1 Rachunek Zysków i Strat

Wybrane dane z rachunku zysków i strat GK Cormay przedstawiają się następująco:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Zmiana
Przychody netto	31 588	35 081	-3 493
Koszt własny sprzedaży	19 392	21 361	-1 969
Zysk brutto ze sprzedaży	12 196	13 720	-1 524
Koszty sprzedaży	11 379	11 698	-319
Koszty zarządu	4 622	4 505	117
EBIT	5 290	-2 092	7 382
EBITDA	7 275	137	7 138
Zysk netto	-932	-86	-846

W pierwszej połowie 2019 roku przychody ze sprzedaży Grupy Cormay spadły o 10% w ujęciu rok do roku. Osiągnęły one wartość 31 588 tys. PLN, w porównaniu do 35 081 tys. PLN w tym samym okresie 2018 roku. Marża Grupy w pierwszej połowie 2019 nie zamieniła się w stosunku do analogicznego okresu roku 2018 i wyniosła 39%.

W analizowanym okresie 2018 Grupa zmniejszyła koszty sprzedaży o 319 tys. PLN (3%).

W pierwszej połowie 2019 roku Grupa odnotowała stratę netto na poziomie -932 tys. PLN. Na wynik istotny wpływ miały jednorazowe zdarzenia - zysk ze sprzedaży działki zlokalizowanej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej Euro-Park Mielec, podstrefa Lublin (2 963 tys. PLN) oraz sprzedaż Diesse Diagnostica Senese S.p.A. (2 188 tys. PLN, kwota uwzględnia wycenę Earn-Out do wartości godziwej na dzień 30 czerwca 2019 roku, opisanej w nocie 19 „Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)” śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Jednym z celów Zarządu Grupy na drugie półrocze roku 2019 jest aktywizacja krajowych i międzynarodowych działań sprzedażowych, co w rezultacie powinno pozwolić na wygenerowanie wzrostu sprzedaży i rentowności.

7.2 Aktywa i pasywa Grupy

Wybrane dane z bilansu GK Cormay:

	30 czerwca 2019	31 grudnia 2018	Zmiana
Aktywa trwałe	72 573	73 065	-492
Rzeczowe aktywa trwałe	14 568	21 102	-6 534
Wartość firmy i inwestycja w jedn. wspóln.	0	0	0
Nakłady na prace rozwojowe	52 197	49 089	3 108
Aktywa obrotowe	87 587	88 433	-846
Zapasy	16 593	17 015	-422
Należności krótkoterminowe	16 065	13 371	2 694
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	54 061	2 346	51 715
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	13	54 535	-54 522

GRUPA KAPITAŁOWA CORMAY
Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2019 roku

Kapitał własny ogółem	118 497	118 700	-203
Zobowiązania długoterminowe	13 839	12 771	1 068
Zobowiązania krótkoterminowe	27 824	30 027	-2 203

Główne czynniki wpływające na zmianę stanu aktywów trwałych to: wartość sprzedanej działki zlokalizowanej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej Euro-Park Mielec, podstrefa Lublin - 2 618 tys. PLN (zmniejszenie aktywów trwałych), poniesione nakłady na trwające prace rozwojowe nad nowymi analizatorami w kwocie 3 108 tys. PLN (zwiększenie aktywów trwałych), rozpoznanie aktywów z tytułu prawa do użytkowania nieruchomości w związku z wprowadzeniem MSSF 16 w kwocie 854 tys. PLN (zwiększenie aktywów trwałych) oraz amortyzacja - 1 985 tys. PLN (zmniejszenie aktywów trwałych).

Wartość aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży zmniejszyła się o 54 522 tys. PLN w wyniku zawartej w dniu 13 maja 2019 roku umowy sprzedaży udziałów w Diesse Diagnostica Senese S.p.A. Wpływ wynagrodzenia z tej transakcji w wysokości 57 771 tys. PLN (13 300 tys. EUR) zwiększył stan środków pieniężnych.

Spadek zobowiązań krótkoterminowych dotyczy głównie zmniejszenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług (spadek o 2 105 tys. PLN).

7.3 Rachunek przepływów pieniężnych

Wybrane dane z rachunku przepływów pieniężnych GK Cormay przedstawiają się następująco:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018	Zmiana
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-3 076	1 746	-4 822
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	56 789	-3 279	60 068
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-2 406	825	-3 231
Przepływy pieniężne razem	51 307	-708	52 015
Środki pieniężne na początek okresu	2 346	2 153	193
Środki pieniężne na koniec okresu	54 061	1 084	52 977

W części operacyjnej za okres pierwszego półrocza 2019 roku rachunek przepływów pieniężnych Grupy przedstawia ujemne przepływy o wartości -3 076 tys. PLN wobec dodatnich przepływów 1 746 tys. PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Główne wpływy z działalności inwestycyjnej w okresie objętym sprawozdaniem to wpływy ze zbycia udziałów w jednostce współkontrolowanej Diesse Diagnostica Senese S.p.A. (57 771 tys. PLN) oraz wpływ ze sprzedaży działki zlokalizowanej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej Euro-Park Mielec, podstrefa Lublin (3 667 tys. PLN). Główne wydatki inwestycyjne stanowiły wydatki na trwające prace rozwojowe (5 436 tys. PLN).

Większość przepływów z działalności finansowej stanowiły wydatki na spłatę części kapitałowej kredytów i części kapitałowej leasingów finansowych odpowiednio 1 743 tys. PLN i 634 tys. PLN, co w odniesieniu do części dotyczącej kredytów wynika z rezygnacji Grupy z kredytu obrotowego w rachunku bieżącym.

7.4 Analiza podstawowych wskaźników

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki rentowności oraz płynności, odnoszące się do wyników Grupy Kapitałowej Cormay za pierwsze półrocze 2019 rok wraz z danymi porównawczymi za analogiczny okres roku 2018.

WSKAŹNIK	DEFINICJA	I półrocze 2019	I półrocze 2018
ZYSK NETTO		-932	-86
KAPITAŁ WŁASNY		118 497	136 675
RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY NETTO	Zysk netto / przychody	-3%	0%
RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY NA POZIOMIE EBIT	Zysk operacyjny / przychody	17%	-6%
RENTOWNOŚĆ KAPITAŁU WŁASNEGO ROE	Zysk netto / średni kapitał własny	-0,79%	0%
RENTOWNOŚĆ KAPITAŁU OGÓŁEM ROA	Zysk netto / średnie aktywa	-0,58%	0%
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ	Aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	3,15	1,21

GRUPA KAPITAŁOWA CORMAY
Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2019 roku

WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI SZYBKIEJ	Aktywa obrotowe-zapasy-RMK krót. / zobowiązania krótkoterminowe	2,52	0,51
CYKL ROTACJI ZAPASÓW	Wartość średnia zapasów x 183 / przychody	97	94
CYKL ROTACJI NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH	Wartość średnia należności handlowych x 183 / przychody	85	76
CYKL ROTACJI ZOBOWIĄZAŃ HANDLOWYCH	Wartość średnia zobowiązań handlowych krót. x 183 / KWS	111	105

W pierwszej połowie 2019 roku Grupa odnotowała stratę netto na poziomie -932 tys. PLN. Na wynik istotny wpływ miały jednorazowe zdarzenia - zysk ze sprzedaży działki zlokalizowanej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej Euro-Park Mielec, podstrefa Lublin (2 963 tys. PLN) oraz sprzedaż Diesse Diagnostica Senese S.p.A. (2 188 tys. PLN, kwota uwzględnia wycenę Earn-Out do wartości godziwej na dzień 30 czerwca 2019 roku, co opisano w nocie 19 „Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)” śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Osiągnięta w pierwszym półroczu 2019 roku strata wpłynęła na niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego wskaźniki rentowności liczone od zysku netto. Sprzedaż wymienionych powyżej aktywów wpłynęła istotnie na poprawę wskaźników płynności Grupy. Jednocześnie w Grupie spadła wartość zobowiązań krótkoterminowych, co w głównej mierze wynika z rezygnacji Grupy z kredytu obrotowego w rachunku bieżącym.

Odnotowanie wyższych wskaźników rotacji zapasów, należności i zobowiązań w pierwszej połowie roku 2019 w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego spowodowane jest osiągnięciem niższego poziomu przychodów oraz kosztu własnego sprzedaży w porównywanych okresach. Czynnikiem dodatkowo wydłużającym cykl rotacji należności jest wykazanie części niezapłaconej kwoty wynikającej ze sprzedaży nieruchomości w SSE. Na dzień 30 czerwca 2019 roku w należnościach wykazano 2 500 tys. PLN z tytułu wymienionej transakcji. Kwota wpłynęła do Spółki w dniu 1 lipca 2019 roku.

7.5 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu Grupy Kapitałowej Cormay, w tym z punktu widzenia płynności

Na koniec pierwszego półrocza 2019 roku o 2% wzrosła wartość aktywów GK Cormay w porównaniu do wartości na dzień bilansowy 31 grudnia 2018. Na 30 czerwca 2019 aktywa Grupy wykazywały wartość bilansową 160 160 tys. PLN, podczas gdy na koniec 2018 roku było to 161 498 tys. PLN. Struktura aktywów w Grupie pozostała bez zmian.

Kapitały obce stanowiły na koniec pierwszego półrocza 2019 roku 26% sumy pasywów Grupy, natomiast kapitały własne 74% sumy pasywów. Na koniec 2018 roku kapitały obce stanowiły 27% sumy pasywów, natomiast kapitały własne 73%. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (liczony, jako stosunek kapitałów obcych do kapitałów własnych) na 30 czerwca 2019 wynosił 35% wobec 36% według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku. Głównym źródłem finansowania działalności pozostaje kapitał własny. Zobowiązania w części krótkoterminowej miały wartość 27 824 tys. PLN i stanowiły 17% sumy pasywów.

8. WYNIKI SPRZEDAŻY I INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU

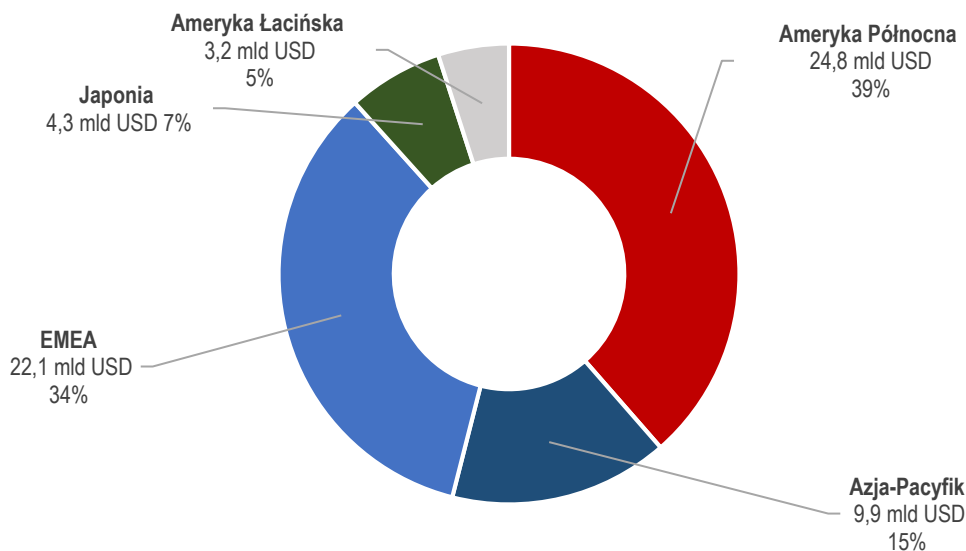
8.1 Sytuacja Grupy na tle branży i gospodarki

Grupa Kapitałowa Cormay działa na rynku diagnostyki laboratoryjnej (ang. in vitro diagnostics - IVD). Grupa specjalizuje się w produkcji i dystrybucji testów oraz aparatury do diagnostyki laboratoryjnej.

Rynek IVD, na którym działa Grupa, jest stabilnie rozwijającym się rynkiem, którego tempo wzrostu na świecie w 2018 r. wyniosło 7,5% (5,5% w roku 2017). Światowy rynek IVD, według najnowszych dostępnych danych, miał na koniec 2018 roku wartość około 64,3 mld USD. Prognozowany średni roczny wzrost w latach 2018-2023 będzie kształtował się na poziomie 5,8%.

Rynek diagnostyki laboratoryjnej w Polsce determinują czynniki zarówno o charakterze wewnętrznym, jak i zewnętrznym. Głównymi czynnikami wewnętrznymi są: niska świadomość społeczeństwa dotycząca badań laboratoryjnych, stosunkowo niskie nakłady na służbę zdrowia, a więc i na badania laboratoryjne, konkurencja ze strony liderów branży, przejawiająca się koncentracją sprzedaży przez 5 do 7 podmiotów, generujących ok. 70% sprzedaży na rynku. W Polsce popyt na odczynniki do badań laboratoryjnych gwarantowany jest przez minimalny poziom zabezpieczający świadczenie podstawowych potrzeb służby zdrowia w zakresie wykrywania i diagnostyki chorób i pozostaje stabilny. Zakupy aparatury do diagnostyki laboratoryjnej (np. analizatorów) są skorelowane z tempem wzrostu gospodarczego, który warunkuje sytuację finansową podmiotów służby zdrowia.

Poniżej znajduje się wykres ilustrujący udział poszczególnych rynków geograficznych w globalnym rynku IVD w 2018 roku.



Źródło: IVDMARKETREACH, EAC

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

Rynki, na których Grupa koncentruje swoją działalność handlową, charakteryzują się z reguły rosnącym rynkiem IVD. Podstawowe rynki eksportowe to kraje Europy Wschodniej, kraje Bliskiego Wschodu, kraje Afryki Północnej oraz Azji. Warto zwrócić uwagę na fakt, że liczba wykonywanych badań laboratoryjnych w/w krajach wciąż jest zdecydowanie mniejsza niż w krajach zachodnich, a wyraźna tendencja wzrostowa stwarza możliwość zwiększania sprzedaży. Problemy budżetowe Federacji Rosyjskiej, jak również sytuacja polityczna i ekonomiczna na Ukrainie negatywnie wpływają na możliwości generowania dynamicznych wzrostów sprzedaży na tych rynkach.

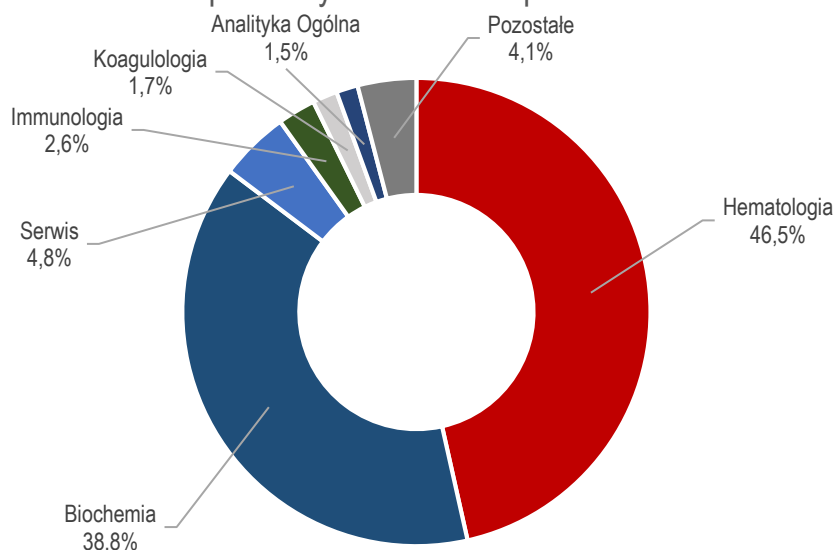
Wśród czynników pozytywnie wpływających na rozwój rynku IVD możemy między innymi wymienić:

- małe nasycenie rynku, niskie wydatki na diagnostykę w porównaniu np. z krajami Europy Zachodniej oraz w krajach rozwijających się,
- trendy demograficzne (starzenie się społeczeństwa),
- trendy epidemiologiczne (np. wzrost zachorowalności na nowotwory, cukrzycę),
- wzrost dbałości o zdrowie i świadomości zdrowotnej,
- ogólnosiątkowy trend postępu technologicznego w zakresie rozwoju metod diagnostyki.

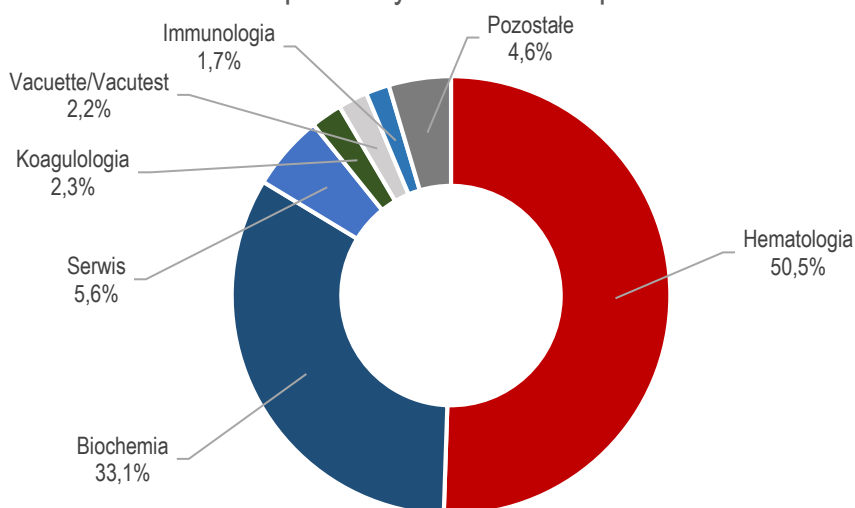
8.2 Podstawowe obszary działalności

Branżowa struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej Cormay w I połowie 2019 i analogicznym okresie 2018 roku przedstawiała się następująco:

Struktura sprzedaży branżami w I połowie 2019 roku



Struktura sprzedaży branżami w I połowie 2018 roku



Hematologia

Od roku 2006 Jednostka Dominująca stała się wyłącznym dystrybutorem szwajcarskiej firmy Orphée SA, oferującej analizatory hematologiczne Mythic 18 i Mythic 22 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 Cormay. W III kwartale 2010 roku Orphée SA wprowadziła na rynek najbardziej zaawansowany technologicznie w swojej ofercie aparat hematologiczny z automatycznym podajnikiem – Mythic 22 Autoloader, a PZ Cormay S.A. rozpoczęła produkcję odczynników hematologicznych według własnego projektu do analizatorów Mythic 18 i Mythic 22 (które dostarcza do Orphée SA). Spółka PZ Cormay S.A. jest obecnie na etapie prac nad analizatorami hematologicznymi (Hermes), co wpisuje się w długoterminową strategię, dotyczącą produkcji i dystrybucji własnych analizatorów.

Biochemia

Produkcja testów biochemicznych jest jedną z podstawowych dziedzin działalności Grupy. Sprzedaż testów jest wspierana także dostawami analizatorów automatycznych. Obecnie Grupa jest dystrybutorem analizatorów firmy Mindray Shenzhen Bio-Medical Electronics Co. Ltd.

Celem Grupy w tym segmencie sprzedaży (biochemia) jest wprowadzenie na rynek własnego analizatora. Zarząd Jednostki Dominującej zakłada, że rozpoczęcie produkcji i sprzedaży własnego analizatora biochemicznego Equisse pozytywnie wpłynie na globalną pozycję Grupy w tym segmencie.

Równie pozytywnego wpływu na wartość sprzedaży w segmencie biochemia Zarząd oczekuje w związku z planowanym wprowadzeniem do oferty analizatora POCT „BlueBox”.

Immunologia

Immunologia to najbardziej zaawansowana technologicznie część diagnostyki in vitro. Grupa w roku 2015 stała się dystrybutorem analizatorów SNIBE (Shenzhen New Industries Biomedical Engineering Co., Ltd), którymi wykonuje się testy w technologii immunoenzymatycznej.

Zapewnienie jakości

Zarówno w obszarze dystrybucji jak i obszarze produkcji Grupa przestrzega najwyższych standardów jakości. PZ Cormay S.A. uzyskała zatwierdzone przez Lloyd's Register Quality Assurance Limited certyfikaty: Zatwierdzenia Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością PZ Cormay S.A. nr 10168229 zgodnego z normą ISO 13485:2016 - Wyroby Medyczne oraz normą ISO 9001:2015. Obejmują one projektowanie, wytwarzanie i dystrybucję odczynników do diagnostyki in vitro dla laboratoriów medycznych, przemysłowych i naukowych oraz sprzedaż i serwis aparatów medycznych.

8.3 Struktura odbiorców

Sprzedaż Grupy w roku w pierwszym półroczu 2019 to przede wszystkim dystrybucja produktów na rynkach, gdzie Grupa posiada własne podmioty zajmujące się dystrybucją. Udział rynków, na których funkcjonują spółki zależne to około 41%, a kolejnym ważnym rynkiem dla Grupy pozostają kraje azjatyckie (głównie Chiny oraz Bangladesz) z udziałem około 17% w przychodach ze sprzedaży.

Zestawienie największych rynków geograficznych Grupy Kapitałowej Cormay:

KRAJ	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY W I POŁOWIE 2019	UDZIAŁ W PRZYCHODACH OGÓLEM	KRAJ	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY W I POŁOWIE 2018	UDZIAŁ W PRZYCHODACH OGÓLEM
Polska	5 625	17,8%	Polska	6 100	17,4%
Rosja	5 208	16,5%	Rosja	5 108	14,6%
Czechy	1 380	4,4%	Bangladesz	1 971	5,6%
Białoruś	1 282	4,1%	Chiny	1 282	3,7%
Szwajcaria	1 061	3,4%	Filipiny	1 272	3,6%
Bangladesz	1 014	3,2%	Czechy	1 268	3,6%
Panama	952	3,0%	Białoruś	1 252	3,6%
Chiny	951	3,0%	Iran	1 064	3,0%
Irak	943	3,0%	Szwajcaria	972	2,8%
Filipiny	939	3,0%	Panama	952	2,7%
Pozostałe (83 kraje)	12 233	38,6%	Pozostałe (85 krajów)	13 840	39,4%
Razem	31 588	100,0%	Razem	35 081	100,0%

Grupa prowadzi aktywną politykę sprzedażową na rynkach zagranicznych. W lutym 2019 roku Grupa prezentowała swoją ofertę na międzynarodowych targach branży diagnostycznej – MEDLAB Middle East 2019 w Dubaju. Zorganizowana wystawa gościła ponad 600 wystawców i ponad 25 000 uczestników z ponad 120 krajów.

13 marca bieżącego roku Grupa wzięła udział w misji handlowej do Holandii, gdzie uczestniczyła w europejskiej konferencji branżowej Health Valley Netherlands.

W dniu 6 sierpnia 2019 odbyło się spotkanie przedstawicieli Grupy z dystrybutorami z Azji i Ameryki Łacińskiej podczas międzynarodowego kongresu diagnostyki laboratoryjnej, Annual Scientific Meeting & Clinical Lab Expo w Anaheim w Kalifornii.

Grupa będzie prezentować swoją ofertę na kongresie Medycyny Laboratoryjnej w Rio de Janeiro oraz na targach Medica w Dusseldorfie, które odbędą się we wrześniu i listopadzie bieżącego roku.

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

9. GŁÓWNI DOSTAWCY

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

ANALIZATORY		
	Dostawcy	Kraj dostawcy
1.	BIT GROUP FRANCE	FRANCJA
2.	MR GLOBAL	HONGKONG
3.	DFI CO.,LTD.	KOREA POŁUDNIOWA
SUROWCE / ODCZYNNIKI OEM		
	Dostawcy	Kraj dostawcy
1.	SEKISUI UK	UK
2.	POINTE SCIENTIFIC	USA
3.	AALTO SCIENTIFIC LTD	USA

10. ROZWÓJ GRUPY I PERSPEKTYWY ROZWOJU

10.1 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju, perspektywy rozwoju

W 2019 roku Grupa kontynuowała działania mające na celu wprowadzenie do sprzedaży własnych analizatorów w dziedzinie diagnostyki laboratoryjnej: analizatora biochemicznego „Equisse”, hematologicznych analizatorów „Hermes Senior” i „Hermes Junior” oraz analizatora POCT „BlueBox”.

10.1.1 Equisse

Jednym z najbardziej zaawansowanych nowych produktów jest analizator biochemiczny „Equisse” wraz z linią odczynnikową.

Analizator Equisse został zarejestrowany w czerwcu 2017 roku. Od tego momentu prace nad tym projektem prowadzone były dwutorowo:

1. Przetestowano w czterech zewnętrznych laboratoriach pierwszą wersję produktu, przygotowywano ofertę komercyjną i rozpoczęto sprzedaż aparatu. W efekcie tych działań sprzedano dwa pierwsze aparaty jeszcze w 2018 roku. Szczegółowy opis tych działań przedstawiono w nocie 20.1 „Podsumowanie statusu kluczowych trwających prac rozwojowych” skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK Cormay za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku.
2. Opracowanie zmodyfikowanej wersji aparatu, tak aby dostosować go do aktualnych poziomów cen na rynku światowym.

Prace nad nową, zmodyfikowaną wersją Equisse rozpoczęto w sierpniu 2017 roku. W 2018 roku zmontowano trzy urządzenia nowej wersji. Od listopada 2018 trwają testy tych aparatów. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania zakończono z powodzeniem testy kompatybilności elektromagnetycznej EMC, testy transportowe oraz testy bezpieczeństwa elektrycznego. W laboratorium Działu Badań i Rozwoju Spółki prowadzona była walidacja poprawności pracy aparatu oraz walidacja linii odczynnikowej. Równolegle udoskonalane było oprogramowanie sterujące i użytkowe oraz ustawienia niektórych modułów. W czerwcu 2019 roku przeprowadzona była weryfikacja nowej wersji urządzenia w dużym warszawskim szpitalu, gdzie prowadzono testy referencyjne na analizatorach wiodących światowych producentów.

W wyniku przeprowadzonych prac Spółka zleciła w maju 2019 roku wyprodukowanie pierwszych 10 sztuk urządzeń nowej generacji. Pierwsze wyprodukowane analizatory trafią do Spółki w październiku. Rozpoczęty zostanie wtedy cykl szkoleń i prezentacji dla dystrybutorów zainteresowanych sprzedażą tych urządzeń, tak aby rozpocząć ich rejestrację na poszczególnych rynkach oraz regularną sprzedaż pod koniec 2019 roku.

Spółka przewiduje, iż w efekcie powyższych prac urządzenie będzie gotowe do sprzedaży w IV kwartale 2019 roku.

10.1.2 Hermes Senior

Przedmiotem projektu jest opracowanie analizatora hematologicznego klasy 5 diff. Aparat ma wykonywać pomiar 35 parametrów krwi. Aparat jest wyposażony w automatyczny podajnik o pojemności 110 próbek.

W latach 2017-2018 zmontowano pierwsze preseryjne sztuki tego analizatora, które zostały wykorzystane do dalszych testów weryfikacyjnych i walidacyjnych. W okresie tym, między innymi, zrealizowano testy kompatybilności elektromagnetycznej EMC i bezpieczeństwa elektrycznego oraz testy transportowe uzyskując niezbędną certyfikację. W efekcie przeprowadzonych testów w laboratorium Działu Badań i Rozwoju Spółki oraz w laboratorium przy Zakładzie Diagnostyki Hematologicznej Katedry Diagnostyki Laboratoryjnej Uniwersytetu Medycznego w Lublinie zidentyfikowano obszary do dalszego zoptymalizowania i modyfikacji.

W IV kwartale 2018 roku aparat Hermes Senior przeszedł walidację wewnętrzną oraz zewnętrzną, co umożliwiło złożenie deklaracji zgodności CE tego analizatora i jego rejestrację w URPL na koniec 2018 roku. W IV kwartale 2018 roku rozpoczęto rozmowy handlowe z wybranymi dystrybutorami. W ich efekcie pierwszy egzemplarz został sprzedany do Rumunii. W 2019 roku na bazie doświadczeń związanych z funkcjonowaniem analizatora Spółka prowadzi prace nad dalszym usprawnieniem technicznym aparatu mającym na celu poprawę jego funkcjonowania.

Montaż kolejnych sztuk aparatu, uwzględniających najnowsze modyfikacje przewidziany jest na koniec IV kwartału 2019 roku.

10.1.3 Hermes Junior

Przedmiotem projektu jest opracowanie analizatora hematologicznego klasy 5-diff. Podobnie jak Hermes Senior, aparat Hermes Junior będzie w stanie wykonywać pomiar 35 parametrów krwi. Aparat będzie wyposażony w wewnętrzny podajnik o pojemności 80 próbek.

W 2017 roku nastąpił odbiór dwóch pierwszych funkcjonalnych prototypów tego analizatora oraz przeprowadzono weryfikację techniczną urządzeń pod kątem ich zgodności z założeniami projektowymi. Na podstawie testów użytkowych przeprowadzonych w laboratorium Spółki opracowano szereg modyfikacji poprawiających parametry analityczne i użytkowe tego urządzenia. Przeprowadzone testy weryfikacyjne wskazały na konieczność uwzględnienia dodatkowych modyfikacji mechanicznych i korekt w oprogramowaniu użytkowym i sterującym analizatora.

W oparciu o pierwsze wyprodukowane w 2018 roku aparaty preseryjne Spółka prowadzi testy przygotowawcze do procesu certyfikacji oraz walidacji wewnętrznej i zewnętrznej w specjalistycznych laboratoriach diagnostycznych. Przeprowadzono testy kompatybilności elektromagnetycznej oraz testy transportowe. Trwa proces przygotowania dokumentacji rejestracyjnej, w tym m.in. instrukcji użytkownika i instrukcji serwisowej. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka planuje zakończenie wszystkich powyższych prac w 2020 roku.

10.1.4 BlueBox

Przedmiotem projektu jest opracowanie analizatora biochemicznego POCT (Point-of-Care Testing) wraz z linią odczynników zdeponowanych w jednorazowych kasetach oraz kapilarą do pobierania krwi włośniczkowej i do separacji osocza. BlueBox ma być kierowany do gabinetów lekarskich, przychodni, małych szpitali i innych placówek, gdzie jest ograniczony szybki dostęp do diagnostyki krwi.

W 2018 roku prowadzono prace rozwojowe nad poszczególnymi modułami analizatora oraz jednorazowymi kasetami. W III kwartale 2018 roku wybrano dostawcę tego elementu i zlecono przygotowanie jego procesu produkcyjnego. Pierwsze testowe sztuki kaset Spółka otrzymała w lutym 2019 roku. Obecnie proces produkcji kasety jest gotowy do zastosowania go w produkcji seryjnej. Równoległe do powyższych prac, w zakładzie produkcyjnym Spółki została również opracowana, zmontowana i uruchomiona maszyna do napełniania kaset odczynnikami.

Równoległe pracowano nad optymalizacją konstrukcji aparatu. W rezultacie dokonano modyfikacji układu dozowania odczynników i próbki. Wykonano szereg prac koncepcyjnych i adaptacyjnych, dzięki którym opracowano projekt układu hydraulicznego zapewniający wysoką precyzję dozowania, jak i niższe koszty produkcji aparatu. Dla wypracowanej koncepcji dobrano odpowiednie elementy wykonawcze oraz zidentyfikowano dostawców. W 2018 roku zmontowano dwa nowe aparaty z wykorzystaniem zmodyfikowanych podzespołów oraz rozpoczęto testy rozruchowe. Przeprowadzono prace optymalizacyjne m.in. dla zwiększenia szybkości procesu mieszania próbki z odczynnikami oraz testy przebijania zafoliowanych kaset odczynnikowych przez igłę dozującą, które potwierdziły skuteczność tego procesu. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania trwają zaawansowane prace nad kolejną generacją prototypów. W lipcu 2019 roku rozpoczął się proces kompletowania modułów. Nowe prototypy będą zmontowane w IV kwartale 2019 roku i posłużą do testowania i układania aplikacji oraz rozpoczęcia testów użytkowych w zaprzyjaźnionych laboratoriach. Spółka planuje rejestrację aparatu BlueBox w 2020 roku.

Grupa dokonała ujęcia nakładów na powyższe prace rozwojowe w aktywach bilansu, gdyż w ocenie Zarządu Grupy wymienione wyżej projekty spełniają warunki ujęcia określone w MSR 38, par. 57:

1. możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży;
2. zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży;
3. zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych;
4. składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne;
5. dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych;
6. możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych.

10.2 Aktualne dofinansowanie bieżących prac badawczo-rozwojowych ze środków dotacyjnych

Aktualne dofinansowanie bieżących prac badawczo-rozwojowych ze środków dotacyjnych zostało opisane w punkcie 12 sprawozdania „Ocena ryzyka” w sekcji „Ryzyko związane z niewypełnieniem warunków określonych w umowach dotacyjnych”.

10.3 Prace badawcze prowadzone przez Dział Badań i Rozwoju

Funkcjonujący w Grupie Dział Badań i Rozwoju (dalej: „DBiR”) prowadził aktywne prace nad opracowywaniem nowych technologii odczynnikowych oraz implementacji posiadanych formułacji do nowych analizatorów. Efekty prowadzonych prac mają poszerzyć zakres oferowanych produktów, zaś klientom dać możliwość uzyskiwania większej ilości oznaczeń przy zastosowaniu posiadanych analizatorów.

W 2019 r. rozpoczęto prace nad:

- Badaniami podstawieniowymi 4-NPP w technologii R2-ALP II Gen
- Nowymi odczynnikiemami (cleaner i diluent) dedykowanymi do analizatorów Mythic 22 oraz Mythic 60
- Badaniami podstawieniowymi tritonu w technologii Phosphorus
- Badaniami reaktywności nakrętek Mika Fullytop AF-22 dedykowanych do butelek z linii Liquick Cor
- Badaniami kalibratora i surowic kontrolnych CK-MB z Archem Diagnostics

Do 30.06.2019 r. zakończono prace nad:

- Badaniami podstawieniowymi 4-NPP w technologii R2-ALP II Gen
- Badaniami reaktywności nakrętek Mika Fullytop AF-22 dedykowanych do butelek z linii Liquick Cor
- Badaniami kalibratora i surowic kontrolnych CK-MB z Archem Diagnostics
- Weryfikacją aplikacji CRP ultra na analizatorze BS 400
- Weryfikacją aplikacji Creatinine Jaffe na analizatorze Biolis 24i Premium

11. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ.

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

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

Pozostałe rynki, na których Grupa koncentruje swoją działalność handlową, charakteryzują się z reguły rosnącym rynkiem IVD. Podstawowe rynki eksportowe to kraje Europy, kraje Bliskiego Wschodu, kraje Afryki Północnej oraz Azji. Wymienione rynki stanowią ok 49% światowego rynku. Warto zwrócić uwagę na fakt, że liczba wykonywanych badań laboratoryjnych w wyżej wymienionych krajach wciąż jest zdecydowanie mniejsza niż w krajach zachodnich, a wyraźna tendencja wzrostowa stwarza możliwość zwiększenia sprzedaży.

Dodatковым atutem Grupy jest dostęp do wysoko wyspecjalizowanej kadry oraz zlokalizowanie znaczącej wartości produkcji w Polsce - kraju o relatywnie niższych kosztach wytworzenia. Polska traktowana jest przez Grupę również jako centrum usług wspólnych dla wszystkich spółek z Grupy, co pozwala na korzystanie z efektów synergii wynikających z działań wspólnej struktury funkcjonalnej dla Grupy.

Rozwój oferty produktowej Grupy polepsza jej pozycję konkurencyjną. Wpływ negatywny na osiągane przychody ma sytuacja za wschodnią granicą. Sytuacja na Ukrainie znacząco ograniczyła przychody z tego rejonu, natomiast objęcie sankcjami Federacji Rosyjskiej obniżyło możliwości rozwojowe tego kraju. Przełożyło się to na ograniczenia budżetu ministerstwa zdrowia Rosji, a co za tym idzie również możliwości zakupowych jednostek budżetowych (w szczególności w zakresie wydatków inwestycyjnych – nowych analizatorów).

12. OCENA RYZYKA

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną

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

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

Ryzyko zmiany przepisów prawnych i ich interpretacji

Przepisy prawa obowiązujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także w krajach, w których działa Grupa ulegają zmianom, a ich wpływ na działalność Grupy może mieć charakter negatywny. Z uwagi na fakt, iż Spółki Grupy działają w obszarze ściśle uregulowanym przez przepisy prawa, należy też wskazać na ryzyko związane ze zmianami przepisów w zakresie produkcji i wprowadzania do obrotu wyrobów medycznych. W przypadku różnic w interpretacji obowiązujących przepisów lub pojawienia się nowych regulacji Grupa może liczyć się z negatywnymi konsekwencjami w zakresie prowadzonej przez nią działalności jak i ewentualnie wyniku finansowego.

Ryzyko rozwoju technologii w zakresie diagnostyki laboratoryjnej

Postępujący rozwój światowej diagnostyki laboratoryjnej powoduje, iż sukces rynkowy Grupy uzależniony jest od jego zdolności do stałej obserwacji zachodzących zmian technologicznych oraz szybkości w dostosowaniu swoich produktów do oczekiwań rynku. Tym samym, możliwość skutecznego konkurowania na rynku wymaga ciągłego prowadzenia prac badawczo-rozwojowych oraz dokonywania inwestycji w nowe linie produktowe. Działalność prowadzona przez Grupę, w szczególności w aspekcie skutecznego rozwoju sprzedaży na rynkach zagranicznych, wykazuje wysoką skuteczność adoptowania portfela produktowego do zmian w oczekiwaniach odbiorców. Niemniej jednak nie można wykluczyć pojawienia się na rynku nowych technologii, które spowodują, iż odczynniki produkowane przez Grupę wymagać będą dostosowania do zmieniających się wymogów aparatów diagnostycznych, gdyż w innym przypadku popyt na nie ulegnie ograniczeniu, prowadząc tym samym do zmniejszenia wpływów ze sprzedaży. Jednocześnie trzeba podkreślić, że Grupa aktywnie kreuje nowe produkty i technologie na rynku diagnostyki in vitro, tworząc we własnym zakresie nowe produkty. Jest to element zmniejszający skalę powyższego ryzyka.

Ryzyko walutowe

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

Należy jednak mieć na uwadze, iż osiągane przez Grupę Kapitałową Cormay 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 okresie sprawozdawczym Grupa nie była stroną żadnych transakcji dotyczących instrumentów finansowych służących zabezpieczeniu ryzyka kursowego (np. opcje walutowe, kontrakty forward). Stosuje się, w możliwej do osiągnięcia skali, hedging naturalny ryzyka kursowego.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe wahania kursu euro oraz rubla białoruskiego i rosyjskiego przy założeniu niezmienności innych czynników.

Do analizy wrażliwości wyniku finansowego brutto przyjęto założenie, że kursy walutowe mogą spaść lub wzrosnąć o 5%. Po analizie zmian kursów walut zdecydowano przyjęć taką wartość.

30.06.2019	Razem	W walucie CHF	W walucie EUR	W walucie RUB	W walucie BYN	W walucie USD	W walucie JPY	W walucie GBP
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	n/d	95	2 146	30 477	67	333	1 187	13
po przeliczeniu na PLN wg stanu na 30.06.2019	12 761	364	9 125	1 804	122	1 243	41	62
wpływy na wynik finansowy - wzrost kursu o 5%	637	18	456	90	6	62	2	3
wpływy na wynik finansowy - spadek kursu o 5%	(637)	(18)	(456)	(90)	(6)	(62)	(2)	(3)
30.06.2019	Razem	W walucie CHF	W walucie EUR	W walucie RUB	W walucie BYN	W walucie USD	W walucie JPY	W walucie GBP
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	n/d	126	866	12 894	60	452	9 289	-
Po przeliczeniu na PLN wg stanu na 30.06.2019	7 047	483	3 682	763	109	1 688	322	-
Wpływy na wynik finansowy - wzrost kursu o 5%	(351)	(24)	(184)	(38)	(5)	(84)	(16)	-
Wpływy na wynik finansowy - spadek kursu o 5%	351	24	184	38	5	84	16	-
Ekspozycja bilansowa na ryzyko kursowe		W walucie CHF	W walucie EUR	W walucie RUB	W walucie BYN	W walucie USD	W walucie JPY	W walucie GBP
Wpływy na wynik finansowy brutto - wzrost kursu o 5%	286	(6)	272	52	1	(22)	(14)	3
Wpływy na wynik finansowy brutto - spadek kursu o 5%	(286)	6	(272)	(52)	(1)	22	14	(3)

Ryzyko związane z dużą koncentracją sprzedaży na rynkach zagranicznych

Grupa realizuje przeważającą część swoich przychodów ze sprzedaży na rynkach eksportowych. Jednym z głównych rynków sprzedaży dla spółek Grupy pozostaje Federacja Rosyjska. Mając na uwadze historię stosunków dyplomatycznych pomiędzy Polską a Federacją Rosyjską, nie można wykluczyć wprowadzenia ograniczeń w wymianie handlowej w zakresie produktów oferowanych przez Grupę. W skrajnym przypadku nie można wykluczyć wprowadzenia przez Federację Rosyjską zakazu importu analizatorów oraz odczynników do badań laboratoryjnych z terenu UE, co mogłoby doprowadzić do istotnego spadku przychodów ze sprzedaży, a tym samym mogłoby negatywnie wpłynąć na osiągane wyniki finansowe. Grupa zmniejsza omawiane ryzyko poprzez dywersyfikację geograficzną oraz opracowanie alternatywnych możliwości dostarczania produktów do odbiorców na terytorium Federacji Rosyjskiej.

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

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

Ryzyko związane z sytuacją finansową publicznych zakładów opieki zdrowotnej

Grupa generuje znaczną część przychodów ze sprzedaży krajowej do publicznych zakładów opieki zdrowotnej, które w wielu przypadkach znajdują się w trudnej sytuacji finansowej wynikającej zarówno z ograniczonej ilości środków pozyskiwanych ze źródeł publicznych, jak i braku stosownych działań restrukturyzacyjnych. Trudna sytuacja niektórych publicznych zakładów opieki zdrowotnej przekłada się w wielu przypadkach na trudności w regulowaniu bieżących zobowiązań. Grupa przykłada szczególną staranność w zakresie wyboru swoich odbiorców pod kątem ewentualnych zagrożeń w zakresie regulowania płatności za dostarczane produkty bądź towary. Jednocześnie w celu zwiększenia efektywności polityki zarządzania płynnością, prowadzona jest

bieżącą współpracą z firmą windykacyjną. Niemniej jednak nie można wykluczyć ryzyka, iż skutki prowadzonych działań w tym zakresie nie będą przynosić oczekiwanych efektów, co skutkować może pogorszeniem się wskaźników płynności.

Ryzyko cenowe papierów wartościowych

Jednostka Dominująca posiada na dzień bilansowy (także w okresie objętym sprawozdaniem) inwestycje w aktywa finansowe sklasyfikowanych w bilansie jako dostępne do sprzedaży (akcje Orphée SA); w związku z tym jest narażona na ryzyko cenowe dotyczące tego rodzaju inwestycji. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży, a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczony, ujmuje się w innych całkowitych dochodach.

Ryzyko stopy procentowej

Grupa finansuje swoją działalność częściowo poprzez kredyty bankowe i umowy leasingowe, w związku z czym jest narażona na ryzyko zmiany stopy procentowej. Głównym celem zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest zabezpieczanie kosztów odsetkowych przed ich zwiększeniem wskutek wzrostu stóp procentowych. Możliwości zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej są analizowane i oceniane przez Grupę w zależności od aktualnych potrzeb. W 2019 roku nie zawierano kontraktów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Grupa nie był stroną żadnych transakcji zabezpieczających, w tym nie nabywała instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej.

Na dzień 30 czerwca roku Grupa nie posiada zobowiązań kredytowych.

Ryzyko kredytowe

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 Grupę kredyty kupieckie charakteryzują się sporym zróżnicowaniem i rozproszeniem ryzyka, ponieważ udzielane są znacznej liczbie niejednorodnych podmiotów. Nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego.

W celu ograniczenia ryzyka kredytowego Grupa na bieżąco monitoruje płatność należności oraz stosuje wczesną windykację. Informacja o poziomie zadłużenia jest cyklicznie przekazywana do osób odpowiedzialnych za bezpośredni kontakt z odbiorcami celem ustalenia możliwości ściągnięcia wierzytelności oraz rokowań co do dalszej współpracy.

Poniższa tabela przedstawia wskaźnik rotacji należności za pierwsze półrocza lat 2018-2019.

WSKAŹNIK	DEFINICJA	I półrocze 2019	I półrocze 2018
Cykl rotacji należności handlowych	Wartość średnia należności x 183/ przychody	85	76

Ryzyko związane z płynnością

Grupa zarządza ryzykiem związanym z płynnością finansową poprzez monitorowanie bieżących oraz prognozowanie przyszłych przepływów pieniężnych, a także poprzez analizę poziomu płynnych aktywów. Celem Grupy jest utrzymanie ciągłości i elastyczności finansowania oraz zapewnienie odpowiednich źródeł finansowania. W celu ograniczenia ryzyka utraty płynności finansowej Grupa stale monitoruje i nadzoruje poziom zadłużenia. Grupa zabezpiecza się przed trudnościami w wywiązywaniu się z zobowiązań, odpowiednio kształtując cykle rotacji należności i zobowiązań. Cel jest również realizowany poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania, takich jak między innymi kredyty bankowe czy leasing finansowy.

Jako część systemu zarządzania ryzykiem płynności, Grupa analizuje poziom wskaźników płynności oraz rotacji. Wskaźniki te zostały opisane szerzej w punkcie 7.4. niniejszego sprawozdania.

W związku z posiadaniem na dzień 30 czerwca 2019 roku składnika aktywów obrotowych w postaci środków pieniężnych w kwocie 54 061 tys. PLN., co w sposób istotny przewyższa wartość kapitałów obcych, w ocenie Zarządu ryzyko utraty płynności w Grupie nie występuje.

Ryzyko związane z transakcjami na rynku kapitałowym

Akcjonariusze i potencjalni nabywcy akcji PZ Cormay S.A. i Orphée SA 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/rynku alternatywnym oraz ryzyka długotrwałej dekonstrukcji na rynku kapitałowym - ceny akcji mogą ulegać znacznym wahaniom, niezależnie od bieżącej pozycji rynkowej i finansowej Grupy. Powyższe ryzyka, związane z transakcjami na Giełdzie Papierów Wartościowych, odnoszą się do wszystkich notowanych spółek.

Ryzyko związane z niewypełnieniem warunków określonych w umowach dotacyjnych

W latach 2009 - 2015 Spółka realizowała projekty badawczo-rozwojowe, które były współfinansowane ze środków Unii Europejskiej. Zgodnie z zawartymi umowami Spółka była zobowiązana do wdrożenia wyników badań w okresie trwałości projektów oraz osiągnięcia wskaźników rezultatu.

Umowa Equisse - Spółka utrzymała trwałość projektu przez okres 3 lat w zakresie jaki obowiązywał w umowie o dofinansowanie od zakończenia realizacji projektu do dnia 30 października 2018 roku. W tym czasie Spółka osiągnęła wymagane wskaźniki rezultatu, m.in. poprzez sprzedaż pierwszych analizatorów Equisse wraz z linią dedykowanych odczynników na terenie krajów Unii Europejskiej. Spółka złożyła do PARP sprawozdanie z wdrożenia wyników badań tego projektu i w dniu 16 listopada 2018 roku otrzymała akceptację tego sprawozdania. Do dnia 16 listopada 2019 roku, czyli w okresie roku od zatwierdzenia przez PARP sprawozdania z wdrożenia, Spółka ma obowiązek złożyć „Informację o efektach społecznych i gospodarczych prac wdrożeniowych”. Nieosiągnięcie zaplanowanego w zaakceptowanym sprawozdaniu z wdrożenia poziomu sprzedaży analizatorów Equisse wraz z linią dedykowanych odczynników może oznaczać konieczność zwrotu części otrzymanego przez Spółkę dofinansowania. Otrzymane w ramach danego projektu dofinansowanie to 2 286 tys. PLN (z tego w przychodach przyszłych okresów 572 tys. PLN). Odsetki obliczone od całej kwoty dofinansowania według stanu na 30 czerwca 2019 roku, które Spółka musiałaby zapłacić w przypadku zwrotu całości otrzymanego dofinansowania to 1 920 tys. PLN.

Umowa BlueBox - W dniu 9 marca 2018 roku Spółka odwołała się do zapisów umowy o dofinansowanie przewidujących brak obowiązku wdrożenia wyników badań przemysłowych lub prac rozwojowych, argumentując, że projekt powinien zostać uznany za zakończony. W dniu 18 czerwca 2019 roku Spółka otrzymała z PARP pismo informujące o przychyleniu się przez PARP do wniosku Spółki o odstąpienie od konieczności wdrożenia przez Spółkę wyników badań B+R uzyskanych w ramach realizacji projektu. W związku z powyższym w ocenie zarówno Spółki jak i PARP, Spółka nie jest zobowiązana do takiego wdrożenia ani do złożenia sprawozdania z wdrożenia. W ocenie Spółki powyższa sytuacja jest równoznaczna z eliminacją ryzyka zwrotu otrzymanego przez Spółkę w ramach danego projektu dofinansowania wraz z odsetkami. Otrzymane w ramach danego projektu dofinansowanie to 5 897 tys. PLN (z tego w przychodach przyszłych okresów 1 749 tys. PLN). Odsetki obliczone od całej kwoty dofinansowania według stanu na 30 czerwca 2019 roku, które Spółka musiałaby zapłacić w przypadku zwrotu całości otrzymanego dofinansowania to 3 316 tys. PLN.

Umowa Hermes Senior – Spółka w przedłużonym terminie do 31 grudnia 2018 roku osiągnęła wymagane wskaźniki rezultatu, m.in. poprzez rejestrację analizatora Hermes Senior wraz z linią dedykowanych odczynników w Urzędzie Rejestracji Produktów Leczniczych Wyróbów Medycznych i Produktów Biobójczych oraz sprzedaż pierwszego analizatora Hermes wraz z linią dedykowanych odczynników na terenie Unii Europejskiej. Spółka złożyła do PARP sprawozdanie z wdrożenia wyników badań tego projektu i w dniu 15 marca 2019 roku otrzymała akceptację tego sprawozdania. Do dnia 15 marca 2020 roku, czyli w okresie roku od zatwierdzenia przez PARP sprawozdania z wdrożenia, Spółka ma obowiązek złożyć „Informację o efektach społecznych i gospodarczych prac wdrożeniowych”. Nieosiągnięcie zaplanowanego w zaakceptowanym sprawozdaniu z wdrożenia poziomu sprzedaży analizatorów Hermes wraz z linią dedykowanych odczynników może oznaczać konieczność zwrotu części otrzymanego przez Spółkę dofinansowania. Otrzymane w ramach danego projektu dofinansowanie to 6 746 tys. PLN (w całości w przychodach przyszłych okresów). Odsetki obliczone od całej kwoty dofinansowania według stanu na 30 czerwca 2019 roku, które Spółka musiałaby zapłacić w przypadku zwrotu całości otrzymanego dofinansowania to 4 214 tys. PLN.

Umowa Wdrożenie do produkcji analizatorów

W dniu 7 października 2016 roku Spółka zawarła z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowę o dofinansowanie projektu "Pierwsze wdrożenie do produkcji analizatorów diagnostycznych (hematologicznych i biochemicznych) nowej generacji z dedykowaną linią odczynników" objętego wsparciem finansowym w ramach Poddziałania 3.2.1 Badania Na Rynek Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020. Z powodu braku możliwości przedłużenia terminu realizacji projektu wynikającego z umowy o dofinansowanie, tj. do 15 kwietnia 2019 roku i zidentyfikowania ryzyka braku możliwości wybudowania w tym terminie zakładu produkcyjnego i wdrożenia analizatora BlueBox do oferty, w celu minimalizacji ryzyka niezrealizowania w terminie wskaźników rezultatu i celów projektu, Spółka w dniu 16 maja 2018 roku złożyła wniosek do PARP o ograniczenie zakresu projektu. W dniu 16 kwietnia 2019 roku, tj. już po zakończeniu realizacji projektu według zapisów umowy o dofinansowanie, Spółka otrzymała pismo z PARP informujące o negatywnym rozpatrzeniu przez PARP wniosku Spółki o ograniczenie zakresu projektu. W dniu 24 kwietnia 2019 roku Spółka otrzymała z PARP oświadczenie o wypowiedzeniu umowy o dofinansowanie z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia wraz z wezwaniem do zwrotu otrzymanych środków powiększonych o odsetki. W przesłanym do PARP w dniu 8 maja 2019 roku stanowisku wobec oświadczenia PARP o wypowiedzeniu umowy o dofinansowanie Spółka zakwestionowała podstawy oraz legalność tego oświadczenia i wniosła o jego wycofanie (uchylenie). Z uwagi na ryzyko zwrotu dotacji, otrzymana kwota (3 181 tys. PLN) została w roku 2018 zrekasyfikowana z pozycji zobowiązań długoterminowych „Przychody przyszłych okresów - otrzymane dotacje” na pozycję zobowiązań krótkoterminowych „Rezerwy pozostałe”, jako prawdopodobna kwota podlegająca zwrotowi. Wartość rezerwy została zwiększona o kwotę odsetek, które Spółka musiałaby zapłacić, w przypadku zwrotu dotacji, obliczone za okres od momentu przyznania dotacji do dnia bilansowego.

W dniu 17 lipca 2019 Spółka zwróciła całość otrzymanego dofinansowania (3 181 tys. PLN) wraz z odsetkami (471 tys. PLN) z zastrzeżeniem ich zwrotu na podstawie art. 411 pkt. 1 Kodeksu Cywilnego. Spółka podtrzymuje swoje stanowisko prawne wyrażone w postępowaniu przed PARP. Zarząd Spółki będzie prowadził działania w celu uzyskania najkorzystniejszego z punktu widzenia Spółki i akcjonariuszy rozstrzygnięcia kwestii zasadności obowiązku zwrotu ww. dofinansowania.

Umowa Demonstrator

W dniu 29 lipca 2016 roku Spółka zawarła umowę o dofinansowanie z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju. Przedmiotem umowy jest udzielenie Spółce dofinansowania na realizację projektu "Prace rozwojowe nad demonstratorami innowacyjnych technologii nowej generacji analizatorów diagnostycznych wraz z dedykowanymi liniami odczynników" ze środków publicznych w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego (Działanie 1.1. "Projekty B+R przedsiębiorstw" Poddziałanie 1.1.2 "Prace B+R związane z wytworzeniem instalacji pilotażowej/demonstracyjnej") oraz określenie praw i obowiązków stron umowy związanych z realizacją projektu w zakresie zarządzania, rozliczania, monitorowania, sprawdzania i kontroli, a także w zakresie informacji i promocji. Całkowita kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem, związanych z realizacją projektu wynosi 15 024 tys. PLN. Całkowita kwota dofinansowania w związku z realizacją projektu przyznana została w wysokości nieprzekraczającej 7 512 tys. PLN, co stanowi 50% kwoty całkowitych wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem. Wykorzystane dotychczas w ramach tego projektu dofinansowanie to 1 659 tys. PLN. Spółka złożyła wniosek o wydłużenie terminu realizacji tego projektu z 31 grudnia 2019 roku do 31 grudnia 2020 roku. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego brak jest przesłanek mogących świadczyć o ryzyku zwrotu przedmiotowej dotacji.

Umowa Centrum Badań i Rozwoju

Dnia 15 grudnia 2017 roku Spółka zawarła umowę o dofinansowanie z Ministrem Rozwoju i Finansów. Przedmiotem umowy jest udzielenie dofinansowania na realizację projektu „Stworzenie CBR PZ CORMAY S.A.” w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego (Działanie 2.1 „Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw”). Spółka w dniu 14 maja 2019 roku podpisała aneks wydłużający termin realizacji projektu do 30 listopada 2020 roku. Wykorzystane dotychczas w ramach tego projektu dofinansowanie to 1 196 tys. PLN (w całości w przychodach przyszłych okresów). Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego brak jest przesłanek mogących świadczyć o ryzyku zwrotu przedmiotowej dotacji.

Pozostałe dotacje

Łączna pozostała kwota składająca się na przychody przyszłych okresów z tytułu otrzymanych dotacji na 30 czerwca 2019 roku to 135 tys. PLN. Na kwotę tę składa się kilka innych umów dotacyjnych. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego w ocenie Zarządu ryzyko zwrotu tych dotacji nie występuje.

13. INFORMACJA O GŁÓWNYCH INWESTYCJACH KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE, NIERUCHOMOŚCI)

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Jednostka Dominująca nie posiadała żadnych papierów wartościowych ani innych instrumentów finansowych przeznaczonych do sprzedaży.

Jednostka Dominująca posiadała na dzień bilansowy 30 731 308 akcji Orphée SA i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania ich ilość nie uległa zmianie.

Jednostka Dominująca posiada nieruchomości w Maryninie pod Lublinem, gdzie mieści się zakład produkcyjny. Wartość księgową nieruchomości na dzień 30 czerwca 2019 roku wynosiła netto 1 430 tys. PLN.

W następstwie przeprowadzenia przeglądu opcji strategicznych związanych z realizacją budowy Centrum Produkcyjno-Logistycznego (CP-L) na działce zlokalizowanej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej Euro-Park Mielec, podstrefa Lublin, Zarząd podjął decyzję o sprzedaży działki oraz o przeniesieniu planowanej Inwestycji CP-L do nowej lokalizacji na terenie Lublina lub okolicznych powiatów. Szczegóły transakcji opisano w punkcie 6.2.

Jednostka Zależna Orphée SA posiada 98,5% udziałów w spółce Kormej Diana Sp. z o.o., 100% udziałów w spółce Kormiej Rusland Sp. z o.o. oraz 100% udziałów w spółce Orphée Technics Sp. z o.o.

Jednostka Zależna Orphée Technics Sp. z o.o. posiada nieruchomości inwestycyjną położoną przy ul. Rapackiego 19a w Lublinie. Wartość godziwa tej nieruchomości została oszacowana na podstawie operatu szacunkowego na dzień 31 grudnia 2018 r. sporządzonego przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego Estim Consulting. Wartość rynkowa zgodnie ze wskazanym operatem wyniosła 5 779 tys. PLN.

14. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI

Grupa prowadzi obecnie inwestycje obejmujące wdrożenie do produkcji nowych analizatorów i budowę własnego zakładu produkcyjnego (szczegółowy opis inwestycji i pozyskanych przez Grupę środków z Unii Europejskiej na finansowanie inwestycji znajduje się w nocie 10 niniejszego sprawozdania). Jednostka Dominująca zamierza finansować nakłady na te inwestycje ze środków własnych. W związku z ryzykiem nieuznania przez właściwy podmiot części wydatków poniesionych w ramach realizacji projektów dotowanych z Unii Europejskiej jako koszty kwalifikowane, co w konsekwencji może doprowadzić do zmniejszenia kwoty dofinansowania oraz w przypadku dopuszczenia się określonych w umowach naruszeń, Grupa może być zobowiązana do zwrotu otrzymanych kwot dofinansowania wraz z określonymi w umowie odsetkami. Środki własne służące finansowaniu zamierzeń inwestycyjnych pochodzić mogą z posiadanych przez Grupę Kapitałową Cormay aktywów.

15. OPIS GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH GRUPY

Na dzień bilansowy Grupa nie posiada inwestycji kapitałowych.

16. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ SPÓŁKI GRUPY NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE.

W ocenie Zarządu Grupy transakcje były i są nadal zawierane na zasadach rynkowych.

17. INFORMACJA O UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU

Do dnia 30 czerwca 2019 roku Spółka posiadała kredyt w rachunku bieżącym. Zgodnie z aneksem z 27 czerwca 2018 roku do umowy o kredyt w rachunku bieżącym i walutowym nr KWWA0024/13 z Bankiem Zachodnim WBK S.A. (obecnie Santander Bank Polska S.A.) z siedzibą we Wrocławiu z dnia 5 czerwca 2013 roku, limit kredytu w rachunku bieżącym wynosił 3 000 tys. PLN, zaś termin wymagalności określono na dzień 30 czerwca 2019 roku.

Zgodnie z aneksem z dnia 6 listopada 2018 roku do powyższej umowy kredytowej Spółka otrzymała możliwość równoczesnego wykorzystania Kredytu w kilku walutach z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej, z zastrzeżeniem, iż Spółka może wykorzystywać kredyt w EUR maksymalnie do kwoty 500 tys. EUR.

Po upływie terminu wymagalności kredytu tj. 30 czerwca 2019 roku, Spółka zdecydowała o nieprzedłużaniu umowy o kredyt w rachunku bieżącym.

18. INFORMACJA O POŻYCZKACH UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM

Grupa nie udzielała w 2019 roku żadnych pożyczek.

19. INFORMACJE O PORĘCZENIACH I GWARANCJACH UDZIELONYCH I OTRZYMANÝCH W ROKU OBROTOWYM

Z uwagi na opisane w punkcie 6.2. „Sprzedaż nieruchomości w specjalnej strefie ekonomicznej” niniejszego sprawozdania zawarcie warunkowej umowy sprzedaży działki zlokalizowanej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej Euro-Park Mielec, podstrefa Lublin, będącej własnością Spółki, stanowiącej jednocześnie zabezpieczenie kredytu w Santander Bank Polska S.A., w dniu 29 marca 2019 roku Spółka podpisała kolejny aneks do umowy o kredyt. Aneks zmienił sposób zabezpieczenia wierzytelności Banku ustanawiając na rzecz Banku hipotekę umowną do kwoty najwyższej 7 500 tys. PLN na nieruchomości wpisanej w księdze wieczystej nr LU11/00019024/8 i LU11/00246899/2, oraz postanawiając o wykreśleniu hipoteki umownej do kwoty najwyższej 7 500 tys. PLN ustanowionej na rzecz Banku na działce w Specjalnej Strefie Ekonomicznej Euro-Park Mielec, podstrefa Lublin (wpisanej w księdze wieczystej nr LU1S/0009632/9), pod warunkiem przedłożenia przez Spółkę stosownej dokumentacji. Hipoteka ta została wykreślona w dniu 8 maja 2019 roku.

Jako zabezpieczenie wierzytelności banku dla kredytu obrotowego zaciągniętego przez PZ Cormay S.A. (kwota zabezpieczonego kredytu wynosi na dzień 30 czerwca 2019 roku 3 000 tys. PLN) ustanowiono:

- hipotekę umowną do kwoty najwyższej 7 500 tys. PLN ustanowioną na rzecz Banku na nieruchomości wpisanej w księdze wieczystej nr LU11/00093818/3,
- hipotekę umowną do kwoty najwyższej 7 500 tys. PLN ustanowioną na rzecz Banku na nieruchomości wpisanej w księdze wieczystej nr LU1S/0009632/9 (wykreślona dnia 8 maja 2019 roku),
- hipotekę umowną łączną do kwoty najwyższej 7 500 tys. PLN ustanowioną na rzecz Banku na nieruchomości wpisanej w księdze wieczystej nr LU11/00019024/8 i LU11/00246899/2,
- przelew wierzytelności z umów ubezpieczenia nieruchomości,
- zastaw rejestrowy do kwoty 6 800 tys. PLN ustanowiony na zapasach magazynowych Spółki,
- przelew wierzytelności na rzecz Banku z tytułu umowy ubezpieczenia nieruchomości będących przedmiotem zastawu rejestrowego,

- zastaw rejestrowy i finansowy na rachunkach bankowych Spółki,
- przelew wierzycelności (cesja globalna niepotwierdzona) od kontrahentów Spółki.

Po upływie terminu wymagalności kredytu tj. 30 czerwca 2019 roku, Spółka zdecydowała o nieprzedłużaniu umowy o kredyt w rachunku bieżącym.

20. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM

Na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018, wartość dofinansowania zabezpieczona weksłami in blanco, wynikająca z zawartych umów o dofinansowanie projektów będących w okresie realizacji oraz w okresie trwałości wyniosła 46 971 tys. PLN.

Wartość zobowiązań leasingowych zabezpieczonych weksłami na dzień 30 czerwca 2019 roku wyniosła 1 888 tys. PLN, natomiast na dzień 31 grudnia 2018 roku 1 538 tys. PLN.

21. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK

W ocenie Zarządu Grupy w I półroczu 2019 roku nie wystąpiły czynniki i nietypowe zdarzenia, które by miały wpływ na wynik z działalności Grupy.

22. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI

Według wiedzy Zarządu nie zostały zawarte umowy pomiędzy akcjonariuszami.

Znaczące umowy zawarte z podmiotami, których przedmiotem jest dofinansowanie, zostały opisane w punkcie 10.2 Sprawozdania Zarządu Grupy w części „Aktualne dofinansowanie bieżących prac badawczo-rozwojowych ze środków dotacyjnych”.

23. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ PZ CORMAY S.A. I ORPHÉE SA WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI

W roku 2019 do dnia publikacji niniejszego sprawozdania jednostki Grupy nie dokonały emisji akcji własnych.

24. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE OKRESOWYM I WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW

Grupa Kapitałowa Cormay nie publikowała prognoz finansowych na 2019 rok.

25. ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO

Jednostka Dominująca PZ Cormay S.A. jako wytwórca odczynników do diagnostyki laboratoryjnej, podobnie jak pozostałe spółki Grupy, prowadzi działalność biznesową w sposób przyjazny dla środowiska naturalnego. Realizacja tego sposobu działania w kontekście dbałości o otaczające środowisko realizowana jest poprzez:

- usystematyzowane, planowane i koordynowane działania na rzecz środowiska naturalnego,
- identyfikację i zapobieganie istniejącym i potencjalnym negatywnym wpływom działalności na środowisko,
- ciągle doskonalenie realizowanych procesów w zakresie ich oddziaływania na środowisko oraz zapobieganie zanieczyszczeniu środowiska, szczególnie w zakresie gospodarki odpadami oraz minimalizacji zużycia zasobów naturalnych,
- spełnianie mających zastosowanie wymagań prawnych i innych wymagań dotyczących aspektów środowiskowych.

Działalność Jednostki Dominującej, zwłaszcza w zakresie produkcji oraz w zakresie wprowadzania do obrotu odczynników może stanowić potencjalne zagrożenie dla środowiska naturalnego poprzez wytwarzanie odpadów niebezpiecznych. Wobec powyższego jest ona zobligowana do przestrzegania przepisów związanych z ochroną środowiska w zakresie utylizacji odpadów niebezpiecznych. Równocześnie w związku z działalnością produkcyjną a także planowaną inwestycją w postaci budowy zakładu produkcyjnego w Lublinie właściwe organy ochrony środowiska nie stwierdziły potrzeby przeprowadzania oceny oddziaływania na środowisko.

Jednostka Dominująca dokonała w roku 2018 wymaganą sprawozdawczość w zakresie gospodarowania odpadami i dla GUS, a wielkość opłat za korzystanie ze środowiska naturalnego były poniżej progu opłat (poniżej 800 PLN.).

26. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓLKAMI GRUPY A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE

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

27. INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY

Według wiedzy Zarządu w Grupie nie występują umowy, które mogą zmienić proporcje posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy, za wyjątkiem Programu Motywacyjnego, opisanego w punkcie 27 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Cormay za 2018 rok.

28. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W prezentowanym roku nie istniał w Grupie program akcji pracowniczych.

29. INFORMACJE O SYSTEMIE ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

Zgodnie z obowiązującymi przepisami, Jednostka Dominująca obejmuje pracowników świadczeniami obowiązkowymi, takimi jak odzież robocza lub ochronna, posiłki oraz napoje dla pracujących w szczególnych warunkach, środki czystości oraz badania lekarskie. Wśród dodatkowych świadczeń pracowniczych, niektórzy pracownicy Grupy mają możliwość korzystania z telefonów mobilnych i samochodów służbowych, kursów i szkoleń jak również mają możliwość skorzystać z zewnętrznej opieki lekarskiej na preferencyjnych warunkach. Grupa tworzy rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze - niewykorzystane urlopy, nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne.

30. INFORMACJA O POSIADANYCH UDZIAŁACH WŁASNYCH

Jednostka Dominująca nie posiada udziałów własnych.

Spółka Orphee SA, podmiot zależny wobec Jednostki Dominującej, posiada na dzień 30 czerwca 2019 roku 3 859 118 akcji własnych (10% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA oraz 10% udziału w kapitale podstawowym).

31. INFORMACJE O POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Opis istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji na dzień 31 grudnia 2018 przedstawiono w nocie 35.6 „Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji” jednostkowego sprawozdania finansowego PZ Cormay S.A. za rok 2018. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 oraz do dnia publikacji niniejszego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego nie zmieniły się istotnie okoliczności ani nie pojawiły się nowe istotne fakty w toczących się postępowaniach. W okresie tym nie wystąpiły również nowe istotne postępowania.

32. ZATRUDNIENIE

Zatrudnienie w spółkach Grupy na dzień 30 czerwca 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku kształtowało się następująco:

	30 czerwca 2019	31 grudnia 2018
Pracownicy umysłowi (na stanowiskach nierobotniczych)	176	176
Pracownicy fizyczni (na stanowiskach robotniczych)	60	60
Suma	236	236

Stabilizacja poziomu zatrudnienia związana jest z kontynuacją budowy kompetentnego i stabilnego zespołu pracowników, odpowiadającego bieżącym i przyszłym potrzebom Spółki.

33. INFORMACJE O ZMIANACH W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W I półroczu 2019 roku nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Jednostką Dominującą jak i Grupą.

34. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

34.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu jednostka dominująca podlega oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

Grupa w 2019 roku stosuje zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek notowanych na GPW” ustanowionym uchwałą Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Treść zbioru wskazanych zasad jest dostępna na stronie internetowej: https://www.gpw.pl/pub/GPW/files/PDF/Podrecznik_DPSN_2016_9_03_16.pdf

34.2 Informacja w zakresie, w jakim Jednostka Dominująca odstąpiła od postanowień wskazanego zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

Jednostka Dominująca przestrzega zasad ładu korporacyjnego zawartych w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” („DPSN-GPW”), stanowiącym załącznik do Uchwały Nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy z dnia 13 października 2015 roku, z następującymi zastrzeżeniami:

Zasada I.Z.1.10. – „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji” - Zasada nie jest stosowana. Spółka nie publikuje prognoz finansowych.

Zasada I.Z.1.11. - „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, bądź też o braku takiej reguły” - Zasada nie jest stosowana. Spółka nie stosuje reguły określającej sposób zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, o zmianie takiego podmiotu decyduje Rada Nadzorcza Spółki kierując się głównie kryterium renomy, niezależności oraz ceny. W Spółce nie obowiązują stała reguła dotycząca zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, niemniej Spółka stosować będzie obecnie przepisy Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego z dnia 16 kwietnia 2014 r. (Dz.Urz.UE.L Nr 158, str. 77) oraz aktualnie obowiązującej Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie w zakresie niesprzecznym z ww. Rozporządzeniem.

Zasada I.Z.1.15. – „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji”. - Zasada nie jest stosowana. Spółka nie opracowała polityki różnorodności dot. władz Spółki oraz jej kluczowych menedżerów. Do podstawowych kryteriów wyboru danej osoby należą kompetencje i doświadczenie. Ponadto dane osób zasiadających w Zarządzie Spółki są podawane na stronie internetowej Spółki, zgodnie z aktualnie obowiązującymi wymogami w tym zakresie.

Zasada I.Z.1.16. - „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia”. - Zasada nie jest stosowana. Spółka nie planuje transmisji obrad Walnego Zgromadzenia ze względu na trudności techniczne z tym związane oraz optymalizację kosztów swojej działalności.

Zasada I.Z.1.20. – „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub video”. - Zasada nie jest stosowana. Spółka nie planuje dokonywać zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia ze względu na trudności techniczne z tym związane oraz optymalizację kosztów swojej działalności. Przebieg obrad jest każdorazowo ujmowany w stosownym protokole, a treść podjętych uchwał jest publikowana na stronie internetowej Spółki oraz przekazywana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Zasada I.Z.2. – „Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności”. - Zasada nie jest stosowana. Z uwagi na strukturę akcjonariatu, charakter i zakres prowadzonej działalności oraz fakt, że akcje Spółki nie są zakwalifikowane do indeksów WIG20 lub mWIG40, Spółka prowadzi stronę internetową w języku angielskim w ograniczonym zakresie.

Zasada II.Z.2. – „Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej”. - Zasada nie jest stosowana. Spółka nie stosuje niniejszej zasady, jednakże Statut Spółki nakłada

obowiązek niezwłocznego poinformowania Rady Nadzorczej o rozpoczęciu pełnienia funkcji lub o zajęciu stanowiska w organach innej spółki kapitałowej przez członka Zarządu.

Zasada II.Z.6. – „Rada nadzorcza ocenia, czy istnieją związki lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnienie przez danego członka rady kryteriów niezależności. Ocena spełniania kryteriów niezależności przez członków rady nadzorczej przedstawiana jest przez radę zgodnie z zasadą II.Z.10.2”. - Zasada nie jest stosowana. Członkowie Rady Nadzorczej składają oświadczenia o okolicznościach mających wpływ na ich niezależność.

Zasada II.Z.7. – „W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio”. - Zasada nie jest stosowana. Spółka stosuje postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. w ograniczonym zakresie, w szczególności z uwagi na brak funkcjonowania w Spółce komitetu ds. wynagrodzeń.

Zasada II.Z.10.2. - „Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu sprawozdanie z działalności rady nadzorczej, obejmujące co najmniej informacje na temat: (i) składu rady i jej komitetów, (ii) spełniania przez członków rady kryteriów niezależności, (iii) liczby posiedzeń rady i jej komitetów w raportowanym okresie, (iv) dokonanej samooceny pracy rady nadzorczej” - Zasada nie jest stosowana. Zasada nie jest stosowana w części dotyczącej dokonanej samooceny pracy Rady Nadzorczej z uwagi na fakt, iż oceny pracy Rady Nadzorczej dokonuje Walne Zgromadzenie.

Zasada III.Z.2. – „Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu”. - Zasada nie jest stosowana. Zarząd Spółki nie wyodrębnił w strukturze organizacyjnej Spółki jednostki odpowiedzialnej za funkcje audytu wewnętrznego ani compliance, nie wyznaczył też osób odpowiedzialnych za te funkcje. Czynności te wykonywane są w ramach każdego z pionów organizacyjnych Spółki.

Zasada III.Z.3. – „W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego”. - Zasada nie jest stosowana. Przyczyny niestosowania w Spółce powyższej zasady zostały podane w wyjaśnieniu o niestosowaniu zasady III.Z.2.

Zasada III.Z.4. – „Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem”. - Zasada nie jest stosowana. Przyczyny niestosowania w Spółce powyższej zasady zostały podane w wyjaśnieniu o niestosowaniu zasady III.Z.2.

Zasada III.Z.6. – „W przypadku gdy w spółce nie wyodrębniono organizacyjnie funkcji audytu wewnętrznego, komitet audytu (lub rada nadzorcza, jeżeli pełni funkcję komitetu audytu) co roku dokonuje oceny, czy istnieje potrzeba dokonania takiego wydzielenia” - Zasada nie jest stosowana. Zarówno Zarząd jak i Rada Nadzorcza na bieżąco monitorują funkcjonowanie Spółki dokonując jednocześnie oceny czy istnieje potrzeba wydzielenia dedykowanych komórek audytu wewnętrznego.

Rekomendacja IV.R.2 – „Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez: (1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, (2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia, (3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia”. – Rekomendacja nie jest stosowana ze względu na trudności techniczne z tym związane oraz optymalizację kosztów działalności Spółki.

Zasada IV.Z.2. – „Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym”. - Zasada nie jest stosowana. Przyczyny niestosowania w Spółce powyższej zasady zostały podane w wyjaśnieniu o niestosowaniu zasady I.Z.1.16.

Zasada IV.Z.9. – „Spółka dokłada starań, aby projekty uchwał walnego zgromadzenia zawierały uzasadnienie, jeżeli ułatwi to akcjonariuszom podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem. W przypadku, gdy umieszczenie danej sprawy w porządku obrad walnego zgromadzenia następuje na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy, zarząd lub przewodniczący walnego zgromadzenia zwraca się o przedstawienie uzasadnienia proponowanej uchwały. W istotnych sprawach lub mogących budzić wątpliwości akcjonariuszy spółka przekazuje uzasadnienie, chyba że w inny sposób przedstawi akcjonariuszom informacje, które zapewnią podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem”. - Zasada nie jest stosowana. Powyższa zasada będzie stosowana w Spółce częściowo przez co należy rozumieć, iż Spółka będzie dokładać starań, aby przekazać akcjonariuszom uzasadnienia w szczególności do projektów uchwał w sprawach istotnych lub mogących budzić wątpliwości, dotyczących kwestii nietypowych lub rzadko występujących w Spółce. W ocenie Spółki uzasadnienie każdej uchwały walnego zgromadzenia, w tym uchwał, które podejmowane

są standardowo na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych nie jest konieczne dla prawidłowego procesu podejmowania decyzji przez walne zgromadzenie.

Zasada V.Z.5. – „Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem powiązaniem zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki. Powyższemu obowiązкови nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki. W przypadku, gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki”. - Zasada nie jest stosowana. Zgodnie ze Statutem Spółki wymagane jest wyrażenie uprzedniej zgody przez Radę Nadzorczą na rozporządzenie lub zaciągnięcie zobowiązania, w tym umów komercyjnych ze stronami trzecimi, o wartości równej lub wyższej niż 10% wysokości kapitałów własnych Spółki w dniu wyrażania zgody.

Zasada V.Z.6. – „Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów”. - Zasada nie jest stosowana. Decyzje organów Spółki podejmowane są w trybie zgodnym z przepisami prawa, w szczególności Kodeksem Spółek Handlowych. Spółka nie posiada wewnętrznych regulacji dotyczących kryteriów i okoliczności, w których może dojść w Spółce do konfliktu interesów.

Zasada VI.R.1. – „Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń”. - Zasada nie jest stosowana. Spółka nie wprowadziła polityki wynagrodzeń.

Zasada VI.R.2. – „Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn”. - Zasada nie jest stosowana. Spółka nie wprowadziła polityki wynagrodzeń.

Zasada VI.R.3. – „Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7”. - Zasada nie jest stosowana. W Radzie Nadzorczej Spółki nie funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń.

Zasada VI.Z.4. – „Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej: (1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń, (2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej, (3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia, (4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku, (5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa”. - Zasada nie jest stosowana. Spółka nie wprowadziła polityki wynagrodzeń. Spółka publikuje informacje dotyczące wynagrodzeń członków organów Spółki w rocznym sprawozdaniu finansowym.

35. OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W GRUPIE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd Grupy jest odpowiedzialny za opracowanie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej Grupy, zarządzanie ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych oraz zapobieganie i wykrywanie nieprawidłowości.

Skuteczny system kontroli wewnętrznej ma zapewnić poprawność i adekwatność informacji finansowych w procesie sporządzania sprawozdań finansowych oraz raportów przygotowywanych i publikowanych zgodnie z Rozporządzeniem 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. Nr 33, poz. 259). Zarząd Grupy jest świadomy swej roli w tym zakresie i jej doniosłości, dlatego dokłada starań, aby wykrywać okresowo pojawiające się nieprawidłowości i wzmacniać działanie systemów kontroli wewnętrznej, zarządzając ryzykiem w tym zakresie.

Grupa posiada zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą przyjęte zasady (politykę) rachunkowości. Metody wyceny stosowane są w istotnych aspektach w sposób ciągły i zgodny z aktualnie obowiązującymi przepisami prawnymi.

Zarząd Grupy wyodrębnił w strukturze organizacyjnej Dział Controllingu, którego zadaniem jest m.in. nadzór nad realizacją polityki kosztowej oraz rozbudowa i realizacja systemu kontroli wewnętrznej. Dzięki podejmowanym działaniom prewencyjnym oraz kontrolnym zwiększa się wśród pracowników i osób odpowiedzialnych merytorycznie za przebieg procesów, świadomość wystąpienia

skutków podejmowanych decyzji i działań, dba się o ich zgodność z obowiązującymi normami zewnętrznymi i regulacjami wewnętrznymi, a tym samym zmniejsza się ryzyko wystąpienia nadużyć.

Zarząd Grupy zapewnia działanie systemów kontroli wewnętrznej tak, aby ewidencja księgowa prowadzona była rzetelnie, bezbłędnie, sprawdzalnie i bieżąco. Dbą się o to, aby operacje gospodarcze były dokumentowane rzetelnie, kompletnie i przejrzysto, poprawnie zakwalifikowane do ujęcia w księgach rachunkowych

Ochrona dokumentacji księgowej Jednostki Dominującej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych spełnia wymogi określone w art. 71 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości. Organizacja i funkcjonowanie inwentaryzacji składników majątkowych spełniają wymogi określone w ustawie o rachunkowości.

Za przygotowywanie sprawozdań finansowych (jednostkowych i skonsolidowanych) odpowiedzialny jest pion finansowy pod kierunkiem Dyrektora Finansowego. Zadania operacyjne w tym zakresie wykonują podlegli pracownicy. Dane finansowe podlegają wewnętrznej weryfikacji, są poddawane przeglądowi i badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

Elementem kontroli wewnętrznej w Grupie są także zintegrowane systemy informatyczne. Jednostka Dominująca prowadzi księgi rachunkowe w systemie Graffiti. Posiada on strukturę modułową, która zapewnia przejrzystość i spójność zapisów operacji w księgach. Dostęp do poszczególnych zasobów systemu informatycznego jest kontrolowany i ograniczony poprzez nadanie odpowiednich uprawnień upoważnionym pracownikom.

36. ZASADY DOTYCZĄCE POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENI, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI

Zarząd Jednostki Dominującej działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, postanowień Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu zatwierdzonego uchwałą Rady Nadzorczej oraz zgodnie z zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Wyżej wymienione dokumenty Spółki są jawne i dostępne publicznie na stronie internetowej Emitenta www.cormay.pl lub www.gpw.pl.

37. ZASADY ZMIANY STATUTU

Zmiana Statutu Jednostki Dominującej leży w wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki. WZA może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego Statutu lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym zawartych w uchwale WZA. W celu zmiany Statutu w zawiadomieniu o WZA należy powołać dotychczas obowiązujące postanowienia Statutu oraz treść proponowanych zmian. Jeżeli zamierzone zmiany są znaczne, należy w zawiadomieniu o WZA zamieścić także projekt nowego tekstu jednolitego Statutu z wyszczególnieniem jego nowych lub zmienionych postanowień. Zmiana Statutu wymaga powzięcia uchwały większością 75% głosów. Uchwalona przez WZA zmiana Statutu jest skuteczna z chwilą zarejestrowania jej w KRS. W zakresie zmian w Statucie Spółki stosuje się odpowiednio przepisy KSH.

38. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA, W SZCZEGÓLNOŚCI ZASADY WYNIKAJĄCE Z REGULAMINU WALNEGO ZGROMADZENIA, JEŻELI TAKI REGULAMIN ZOSTAŁ UCHWALONY, O ILE INFORMACJE W TYM ZAKRESIE NIE WYNIKAJĄ WPROST Z PRZEPISÓW PRAWA

Sposób działania Walnego Zgromadzenia uregulowany jest w Statucie Jednostki Dominującej PZ Cormay S.A. oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia, udostępnionych do publicznej wiadomości m.in. na stronie internetowej Spółki. W sprawach nieuregulowanych w/w dokumentami zastosowanie mają przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

39. SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW

Zasady działania oraz kompetencje Zarządu Jednostki Dominującej uregulowane są w Statucie Spółki oraz Regulaminie Zarządu zatwierdzonym Uchwałą Rady Nadzorczej, udostępnione do publicznej wiadomości m.in. na stronie internetowej Spółki. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta został opisany w punkcie 3 Sprawozdania.

40. POZOSTAŁE INFORMACJE ZWIĄZANE ZE STOSOWANIEM ŁADU KORPORACYJNEGO

- akcjonariusze posiadający ponad 5% kapitału akcyjnego zostali wskazani w punkcie 4,
- Spółka nie emitowała akcji, które dają specjalne uprawnienia kontrolne,
- nie występują ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu w żadnej formie,
- nie występują ograniczenia dotyczące przenoszenia praw do akcji, zbywania akcji itd.
- wskazanie osób spełniających ustawowe kryteria niezależności:

Osobami spełniającymi kryteria niezależności w rozumieniu art. 129 ust. 3 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym są:

Pan Piotr Augustyniak – Przewodniczący Komitetu Audytu

Pan Tadeusz Wesolowski – Członek Komitetu Audytu

Pan Tomasz Markowski – Członek Komitetu Audytu

- wskazanie osób posiadających wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, ze wskazaniem sposobu ich nabycia:

Osobami posiadającymi wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych zgodnie z art. 129 ust. 1 zd. 2 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym są:

Pan Piotr Augustyniak – Przewodniczący Komitetu Audytu

Pan Tomasz Markowski – Członek Komitetu Audytu

Pan Piotr Augustyniak jest absolwentem Wydziału Filologii oraz Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego. W latach 1991-1992 był zatrudniony w New York Times (Warszawa) na stanowisku tłumacza. W latach 1992-1993 był asystentem oficera finansowego w Fundacji Przekształceń Własnościowych przy Ministerstwie Przekształceń Własnościowych. W latach 1993-1994 kierował zespołem prywatyzacyjnym oraz był kierownikiem projektu w Ministerstwie Przekształceń Własnościowych. W latach 1994-2011 był związany z Enterprise Investors (EI) jako partner (od 2006 r. do 2011 r.) odpowiedzialny za monitoring, wprowadzanie spółek na GPW, transakcje sprzedaży znaczących pakietów akcji spółek portfela EI na rynku publicznym i prywatnym, członek rad nadzorczych spółek portfela EI: Polfa Kutno, Energoaparatura, Elektrobudowa, Zakłady Chemiczne Wizów, Sfinks, CSS, Bauma, Comp, Comp Rzeszów (obecnie Asseco Poland), Agros Nova, Teta, Opoczno, AB, Siveco (Rumunia), STD Donivo (Słowacja), AVG Technologies (Holandia), wiceprezes, dyrektor inwestycyjny, analityk. Jego główne osiągnięcia w EI to: udział w ponad 40 transakcjach związanych ze spółkami EI; w szczególności sprzedaż na rynku prywatnym kontrolnych pakietów akcji spółek Bauma (kupujący: Ulma Construcion), Agros Nova (kupujący: Sonda), Opoczno (kupujący: Cersanit), wprowadzenie na GPW takich spółek jak: Comp Rzeszów (obecnie Asseco Poland), PEP, Opoczno, Teta, Sfinks, AB, Magellan, zakończona sukcesem restrukturyzacja finansowa słowackiej spółki logistycznej STD Donivo (opracowanie i nadzór nad planem restrukturyzacji obejmującym negocjacje z grupą banków finansujących spółkę). Od czerwca do grudnia 2001 r. był Prezesem Zarządu Euroaparatura S.A. (oddelegowany w ramach pracy w Enterprise Investors do przeprowadzenia restrukturyzacji spółki – sprzedaż aktywów, dostosowanie struktury i poziomu kosztów, zmiana organizacji spółki). Obecnie Pan Piotr Augustyniak jest członkiem licznych rad nadzorczych, w tym spółek notowanych na GPW oraz zajmuje się doradztwem finansowym i strategicznym dla firm.

Pan Tomasz Markowski jest absolwentem Wydziału Finanse i Bankowość Akademii Ekonomicznej w Katowicach oraz Liceum Ekonomicznego w Ełku o profilu Finanse i Rachunkowość. Karierę zawodową rozpoczął w 2007 r. w PTE Skarbiec-Emerytura S.A. na stanowisku analityka rynku akcji. W latach 2009-2011 zatrudniony w Skarbiec TFI S.A. najpierw na stanowisku analityka rynku akcji a od września 2010 r. jako zarządzający funduszem. W latach 2012-2014 odpowiadał za zarządzanie Otwartym Funduszem Emerytalnym w PTE Warta S.A. Od października 2014 r. współuczestniczy w zarządzaniu funduszem inwestycyjnym Total FIZ. Posiada licencję doradcy inwestycyjnego nr 326 oraz tytuły CFA (Chartered Financial Analyst) i CIAA (Certified International Investment Analyst).

- wskazanie osób posiadających wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa emitent, ze wskazaniem sposobu ich nabycia:

Osobami posiadającymi wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent zgodnie z art. 129 ust. 5 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym są

Pan Piotr Augustyniak – Przewodniczący Komitetu Audytu

Pan Tadeusz Wesolowski – Członek Komitetu Audytu

Pan Tomasz Markowski – Członek Komitetu Audytu

Pan Piotr Augustyniak posiada wiedzę i umiejętności z branży, w której działa Spółka, przede wszystkim z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej PZ Cormay S.A. (od sierpnia 2014r.)

Pan Tadeusz Wesolowski jest związany z rynkiem kapitałowym od ponad 15 lat, skoncentrowany na spółkach z branży nowych technologii. W tym okresie był prezesem i członkiem Rad Nadzorczych wielu spółek działających w branżach: dystrybucji farmaceutycznej, farmacji, produkcji leków, ochrony zdrowia i produkcji urządzeń medycznych. Posiada bogate doświadczenie zawodowe związane z sektorem ochrony zdrowia. Założyciel i wieloletni Prezes Zarządu Prosper S.A., która połączeniu z Torfarm

S.A., od 2009 r. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej NEUCA S.A. – lidera rynku dystrybucji farmaceutycznej w Polsce. Zasiada w radach nadzorczych licznych spółek notowanych na warszawskiej giełdzie. Poza Emitentem Pan Tadeusz Wesolowski jest członkiem rad nadzorczych w spółkach: NEUCA S.A. Toruń (od 2009 r.), Selvita S.A. Kraków – wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (od 2011 r.), Braster S.A. Ożarów Mazowiecki - przewodniczący Rady Nadzorczej (w latach 2015-2019).

Pan Tomasz Markowski jest absolwentem Wydziału Finanse i Bankowość Akademii Ekonomicznej w Katowicach oraz Liceum Ekonomicznego w Elku o profilu Finanse i Rachunkowość. Karierę zawodową rozpoczął w 2007 r. w PTE Skarbiec-Emerytura S.A. na stanowisku analityka rynku akcji. W latach 2009-2011 zatrudniony w Skarbiec TFI S.A. najpierw na stanowisku analityk rynku akcji a od września 2010 r. jako zarządzający funduszem. W latach 2012-2014 odpowiadał za zarządzanie Otwartym Funduszem Emerytalnym w PTE Warta S.A. Od października 2014 r. współuczestniczy w zarządzaniu funduszem inwestycyjnym Total FIZ. Posiada licencję doradcy inwestycyjnego nr 326 oraz tytuły CFA (Chartered Financial Analyst) i CIIA (Certified International Investment Analyst).

Pan Tomasz Markowski jest zawodowo związany z rynkiem kapitałowym od ponad 10 lat. W tym okresie zdobywał wiedzę i umiejętności z zakresu różnych branż gospodarki. Jedną z nich była branża medyczna i jej segment: diagnostyka laboratoryjna – obszar podstawowej działalności spółki PZ Cormay S.A.

Wiedza i doświadczenie zdobywane były poprzez:

- spotkania z analitykami branżowymi oraz zarządami spółek krajowych i zagranicznych,
 - przeprowadzone własne analizy branży i poszczególnych spółek,
 - odbyte wizytacje spółek wraz z obserwacją i oceną procesu produkcyjnego, w tym w zakresie produkcji leków i urządzeń diagnostycznych.
- wskazanie, czy na rzecz Emitenta były świadczone przez firmę audytorską badającą jego sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem i czy w związku z tym dokonano oceny niezależności tej firmy audytorskiej oraz wyrażano zgodę na świadczenie tych usług:

Firma audytorska badająca sprawozdanie Emitenta nie świadczyła na jego rzecz innych usług poza obowiązkowym przeglądem i badaniem sprawozdań finansowych Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

- wskazanie głównych założeń opracowanej polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem:
 - Polityka wyboru firmy audytorskiej: niezależność w wyborze, zapewnienie zachowania wymogu bezstronności i niezależności firmy audytorskiej, zakaz klauzul umownych wpływających na wybór, zapewnienie zachowania jakości prac audytorskich i znajomości branży Emitenta przez firmę audytorską, zapewnienie zgodności z prawem okresu pracy danej firmy audytorskiej dla Emitenta, zapewnienie dogodnych dla Emitenta warunków czasowych i kosztowych pracy danej firmy audytorskiej dla Emitenta;
 - Polityka świadczenia usług dozwolonych: możliwość świadczenia wyłącznie usług niebędących usługami zabronionymi i wyłącznie pod warunkiem uzyskania każdorazowo zgody Komitetu Audytu, wydawanej po przeprowadzeniu oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności, a w stosownych przypadkach również zgodnie z jego wytycznymi.
- wskazanie czy rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała obowiązujące warunki, a w przypadku, gdy wybór firmy audytorskiej nie dotyczył przedłużenia umowy o badanie sprawozdania finansowego – czy rekomendacja ta została sporządzona w następstwie zorganizowanej przez Emitenta procedury wyboru spełniającej obowiązujące kryteria:

Tak, rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała obowiązujące warunki i została sporządzona w następstwie zorganizowanej przez Emitenta procedury wyboru spełniającej obowiązujące kryteria.

- wskazanie liczby odbytych posiedzeń komitetu audytu:

W 2019 roku Komitet Audytu Rady Nadzorczej PZ Cormay S.A. odbył trzy posiedzenia.

41. UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADAŃ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej PZ Cormay S.A., zgodnie z § 20 litera g) Statutu Spółki, podjęła w dniu 23 maja 2018 roku uchwałę o wyborze podmiotu, który dokona przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego PZ Cormay S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Cormay za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku oraz badania jednostkowego sprawozdania finansowego PZ Cormay S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Cormay za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku.

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



PZ Cormay S.A.
Ursynów Business Park
02-785 Warszawa, ul. Puławska 303
tel. (22) 751 79 10, fax (22) 751 79 11
www.cormay.pl