

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki
EUROIMPLANT SA**

za I półrocze 2011 roku



Warszawa, 31 sierpień 2011 r.

SPIS TREŚCI

- 1. ISTOTNE ZDARZENIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2011 ROKU**
- 2. OMÓWIENIE AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**
- 3. CHARAKTERYSTYKA CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA**
- 4. DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO – ROZWOJOWA**
- 5. INFORMACJA O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH**
- 6. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH**
- 7. INSTRUMENTY FINANSOWE**
- 8. ZATRUDNIENIE**
- 9. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**
- 10. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH**
- 11. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU PRODUKTÓW I TOWARÓW SPÓŁKI**
- 12. INFORMACJE O ZAWARTYCH ZNACZĄCYCH UMOWACH I UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI**
- 13. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE EUROIMPLANT S.A. GŁÓWNE INWESTYCJE**
- 14. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**
- 15. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY, UMOWY POŻYCZKI**
- 16. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH I PORĘCZENIACH Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINU ICH WYMAGALNOŚCI**
- 17. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM**
- 18. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI**

-
19. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI
 20. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH
 21. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTY WYNIK
 22. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI
 23. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM
 24. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI
 25. WYNAGRODZENIA, NAGRODY LUB KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH
 26. LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI EUROIMPLANT S.A. BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH
 27. UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH AKCJI POSIADANYCH PRZEZ GŁÓWNYCH AKCJONARIUSZY
 28. SYSTEM KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH
 29. INFORMACJE DOTYCZĄCE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

1. ISTOTNE ZDARZENIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2011 ROKU ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Poniżej wymieniono najważniejsze wydarzenia, które miały wpływ na działalność Euroimplant SA

10 marca 2011	Zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego sporządzonego w związku z zamiarem dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji zwykłych na okaziciela serii A, C i D Spółki.
29 marca 2011	Debiut na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych SA
29 kwietnia 2011	Zawarcie z BUDIMEX S.A. umowy na pełnienie obowiązków Generalnego Wykonawcy dla inwestycji budowlanej "Laboratoria Euroimplant - Wdrożenie Innowacyjnych Produktów Inżynierii Tkankowej". Przystąpienie do pierwszego etapu budowy laboratorium.
19 maja 2011	Wyróżnienie Spółki Certyfikatem Innowacyjności w dwóch kategoriach: małych i średnich przedsiębiorstwach oraz firm z branży medycznej. Wyróżnienie zostało wręczone przez przedstawicieli Instytutu Nauk Ekonomicznych Polskiej Akademii Nauk oraz Sieci Naukowej MSN podczas konferencji naukowej „Fundusze Europejskie w rozwoju innowacyjności gospodarki Polski w 2010 roku”.

2. OMÓWIENIE AKTUALNEJ I PRZEWDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Spółka w okresie objętym sprawozdaniem skupiała się przede wszystkim na działalności badawczo-rozwojowej w zakresie medycyny regeneracyjnej, inżynierii tkankowej, kosmetyki i bankowania tkanek. Badania te mają na celu opracowanie nowych produktów, ich standaryzację, opracowanie technologii produkcji, ocenę skuteczności oraz bezpieczeństwa stosowania. Opracowanie oraz wdrożenie tych produktów wiąże się z długotrwałymi pracami badawczo – rozwojowymi, wymagającymi wysokich nakładów kapitałowych, które Emitent prowadził w okresie w objętym historycznymi danymi finansowymi.

W toku prowadzonych prac Emitent opracował szereg zaawansowanych produktów. W 2010 r. Emitent przeprowadził wstępną sprzedaż produktu ColldeVie oraz Euromatrix, natomiast w 2011 r. rozpoczął sprzedaż produktu Yosemite. W związku z faktem, że w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent nie rozpoczął istotnej sprzedaży swoich produktów, nie odnotował w tym okresie istotnych przychodów ze sprzedaży. W I półroczu 2011 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 78 tys. zł.

3. CHARAKTERYSTYKA CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa i trudności związane z pozyskaniem nowej wykwalifikowanej kadry zarządzającej

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera jakość pracy kierownictwa. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata niektórych członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta. Wraz z odejściem kluczowych osób z kierownictwa, Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej oraz badawczej. Emitent kładzie szczególny nacisk na zaimplementowanie systemów motywacyjnych dla jego kluczowych pracowników, które będą aktywizowały pracowników i uzależniały ich wynagrodzenie od efektów pracy oraz zaangażowania w działalność operacyjną Emitenta. Ponadto kluczowi członkowie kierownictwa są jednocześnie akcjonariuszami Spółki co jest istotnym czynnikiem ograniczającym powyższe ryzyko.

Ryzyko związane z możliwością utraty kluczowych pracowników

Działalność Spółki oraz jej perspektywy rozwoju są w dużej mierze zależne od wiedzy, doświadczenia oraz kwalifikacji pracowników. Branżę biotechnologiczną, w której działa Emitent charakteryzuje wysoki popyt na specjalistów. Ponadto dodatkowe ryzyko mogą rodzić działania konkurencji zorientowane na odejście kluczowego personelu Spółki, a także utrudnić proces rekrutacji nowych pracowników o odpowiedniej wiedzy, doświadczeniu oraz kwalifikacjach. Istnieje ryzyko, że odejście kluczowych pracowników będzie miało negatywny wpływ na realizację prowadzonych przez Spółkę projektów oraz na zapewnienie przez Emitenta odpowiedniej jakości i zakresu usług, co z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Spółki oraz na przyszłe wyniki finansowe.

Ryzyko związane z wystąpieniem efektów ubocznych produktów Emitenta

Działalność Emitenta skupia się na inżynierii tkankowej, medycynie regeneracyjnej oraz toksykologii *in vitro*. W związku z nowatorskim charakterem prowadzonej działalności, niektóre produkty Spółki dopuszczone w przyszłości do obrotu mogą spowodować występowanie nieprzewidzianych skutków ubocznych. W razie stwierdzenia działania ubocznego produktu leczniczego, zagrażającego życiu lub zdrowiu ludzkiemu, braku deklarowanej skuteczności terapeutycznej lub stwierdzenia ryzyka stosowania niewspółmiernego do efektu terapeutycznego, Minister Zdrowia może uchylić pozwolenie na obrót produktami Spółki. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że w przyszłości niektóre produkty Emitenta mogą zostać wycofane z obrotu, co może wpłynąć niekorzystnie na wyniki i działalność Spółki.

Ryzyko związane ze standardami jakości

W działalności Emitenta niezwykle istotnym czynnikiem warunkującym osiągnięcie sukcesu ekonomicznego oraz badawczego jest utrzymanie odpowiednich standardów jakości wytwarzanych produktów. Na powyższe składa się między innymi prowadzenie prac w atestowanych laboratoriach w ściśle sterylnych warunkach oraz przy wykorzystaniu najwyższej jakości materiałów i półproduktów. W przypadku nie utrzymania wysokich standardów jakościowych produktów Emitenta, istnieje ryzyko, iż zaufanie do produktów zostanie zmniejszone co może mieć istotny wpływ na osiągnięte w przyszłości wyniki finansowe.

Ryzyko związane z procesem produkcji

W związku ze specyfiką działalności Emitenta proces produkcyjny będzie odbywał się w rygorystycznie określonych warunkach obejmujących m.in. sterylność pomieszczeń, wymogi przechowywania biomateriału itp. Zarząd Spółki nie może jednak zagwarantować, że w przypadku błędu ludzkiego, wadliwego działania urządzeń specjalistycznych lub zdarzeń losowych proces produkcyjny nie zostanie zakłócony. Zaistnienie takich zdarzeń może spowodować wady jakościowe w wytwarzanych produktach bądź zniszczenie produktu. Istnieje zatem ryzyko, że w przypadku zakłócenia procesu produkcyjnego mogą wzrosnąć koszty działalności Emitenta co z kolei może przełożyć się na spadek wyniku finansowego Spółki.

Ryzyko zakłócenia procesu produkcyjnego będzie minimalizowane poprzez wdrożenie systemu zarządzania jakością, zastosowania procedur GMP (*Good Manufacturing Practice*), czyli światowych standardów w kontroli i zarządzaniu wytwarzaniem i jakością produktów farmaceutycznych (m.in. produktów biotechnologicznych) oraz zastosowania podwójnych i potrójnych systemów kontroli jakości. Dodatkowo zastosowanie automatyzacji w procesie produkcji powinno zminimalizować możliwość popełnienia błędów.

Ryzyko opóźnienia wprowadzenia produktów Spółki

Rozwój działalności Spółki jest w znacznym stopniu uwarunkowany wprowadzaniem na rynek nowych produktów. Opóźnienia we wprowadzaniu nowych produktów do obrotu może istotnie negatywnie wpłynąć na wyniki Emitenta. Istnieje zatem ryzyko, że w przypadku zaistnienia zdarzeń wydłużających okres wprowadzania produktów na rynek m.in. kwestie legislacyjne, procedury administracyjne, Emitent może nie osiągnąć zamierzonych celów sprzedażowych, co z kolei może negatywnie wpłynąć na realizację planowanych wyników finansowych.

Ryzyko związane z procesem badań nad nowymi produktami Emitenta

Branże biotechnologiczna i inżynierii medycznej, w obrębie których funkcjonuje Spółka, charakteryzują się bardzo wysokimi nakładami finansowymi na prace rozwojowe i badawcze. Spowodowane jest to faktem, iż rozwój działalności w branży biotechnologicznej jest w znaczącym stopniu uzależniony od rezultatów prowadzonej działalności badawczej. Emitent planuje przeznaczyć znaczącą część środków finansowych na wydatki związane z badaniami i rozwojem. Istnieje istotne ryzyko nieosiągnięcia zamierzonych wyników prac rozwojowych,

co może spowodować brak możliwości odzyskania poniesionych nakładów finansowych. Może to istotnie wpłynąć na wyniki finansowe i perspektywy działalności Emitenta.

Powyższe ryzyko jest w znaczącym stopniu zminimalizowane, w związku z już częściowo opracowanymi technologiami produkcyjnymi. Ponadto Spółka posiada kilka produktów kosmetycznych, których pilotażowa sprzedaż uruchomiona została w 2009r. i 2010r., a w lutym 2011r. rozpoczęta została sprzedaż produktu Yosemite. Spółka posiada także opracowane produkty medyczne, które w bliskiej przyszłości zostaną wprowadzone do obrotu rynkowego.

Ryzyko związane z atestem laboratorium

W działalności Emitenta niezwykle istotnym czynnikiem jest utrzymanie odpowiednich warunków pracy. Wymóg ten w szczególności odnosi się do laboratoriów, w których prowadzone są prace nad produktami Emitenta. Zarząd Emitenta nie może zagwarantować, że w przyszłości atest dla laboratorium, w którym będą miały miejsce prace nad produktami, zostanie utrzymany bądź w przypadku uruchomienia nowych laboratoriów atest zostanie przyznany bezpośrednio po zakończeniu prac adaptacyjnych.

Ryzyko związane z ochroną środowiska

Działalność Emitenta może stanowić potencjalne zagrożenie dla środowiska naturalnego poprzez wytwarzanie odpadów biologicznych. Emitent jest zobligowany do przestrzegania przepisów związanych z odpadami biologicznymi. Istnieje ryzyko, iż w przypadku nie stosowania się do tych przepisów Emitent zagrożony będzie sankcjami karnymi, w tym również sankcjami finansowymi. Powyższe ryzyko jest minimalizowane poprzez zawarcie przez Emitenta umów na wywóz i utylizację odpadów biologicznych z wyspecjalizowanym podmiotem.

Ryzyko związane z uzależnieniem od Instytutu Chemii i Techniki Jądrowej

Emitent do wytworzenia produktów kolagenowych o spójnej i trwałej konsystencji wykorzystuje sterylizację radiacyjną. W Polsce jedyną instytucją świadczącą tego typu usługi jest Instytut Chemii i Techniki Jądrowej (ICHTJ). Najbliższa instytucja tego typu poza Polską znajduje się w Niemczech (Nadrenia Północna-Westfalia). Istnieje ryzyko, że w przypadku zaprzestania współpracy z Instytutem Chemii i Techniki Jądrowej lub też w przypadku dłuższej przerwy w działalności tej instytucji (m.in. z przyczyn remontowych lub awaryjnych) może to znacząco wpłynąć na działalność Spółki oraz na przyszłe wyniki finansowe.

Ryzyko związane z przechowywaniem materiału biologicznego

Specyfika działalności Emitenta, charakteryzuje się wysokim uzależnieniem od materiału biologicznego, który jest podstawowym materiałem wykorzystywanym w produktach Emitenta. W związku z ograniczoną możliwością poboru materiału od jednego pacjenta, kluczową kwestią determinującą sukces prac jest przechowywanie materiału w ściśle określonych warunkach. Istnieje zatem ryzyko, że w przypadku zaistnienia nieprzewidzianych i nagłych okoliczności pobrany materiał biologiczny może zostać utracony

bądź uszkodzony co może utrudnić realizację zleceń. Emitent minimalizuje powyższe ryzyko poprzez przetrzymywanie materiałów w wysoce zaawansowanych specjalistycznych urządzeniach, zastosowanie podwójnych źródeł zasilania oraz stały monitoring zasobów.

Ryzyko związane z refundacją produktów

Koszty związane z opracowaniem i wytworzeniem nowych zaawansowanych produktów Emitenta są wysokie, co wiąże się z ich późniejszą odpowiednio wysoką ceną sprzedaży. Wysoka cena sprzedaży, w przypadku braku refundacji kosztów leczenia produktami Emitenta, może wpłynąć na wielkość popytu na te produkty z racji stosowania w leczeniu tańszych odpowiedników. W związku z tym istnieje ryzyko, że Emitent aby zwiększyć popyt na swoje produkty zmniejszy cenę sprzedaży oferowanych produktów, co może wpłynąć na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży oraz przyszłych wyników finansowych Emitenta.

Ryzyko związane z certyfikacją produktów medycznych

Wprowadzenie do sprzedaży wyrobów medycznych uzależnione jest od uzyskania certyfikatów potwierdzających ich zgodność z wymaganiami Dyrektywy 93/42/EWG. Certyfikaty te są wydawane na czas określony. W związku z tym istnieje ryzyko, że Emitent w przyszłości nie uzyska stosownych certyfikatów na wytwarzane wyroby medyczne, lub nie uzyska przedłużenia certyfikatów obecnie posiadanych, przez co niemożliwa będzie sprzedaż wyrobów medycznych na rynku europejskim, co istotnie może wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta.

Ryzyko związane z rozwojem kanałów dystrybucji produktów

Emitent jest w trakcie tworzenia i rozwoju kanałów dystrybucji swoich produktów. Produkty kosmetyczne Emitent zamierza dystrybuować poprzez sieć salonów kosmetycznych oraz aptek, a w późniejszym terminie poprzez sieć drogerii. Produkty medyczne Emitent zamierza dystrybuować pośrednio poprzez sieć hurtowni farmaceutycznych oraz bezpośrednio poprzez szpitale, apteki przyszpitalne i specjalistyczne gabinety. W związku z tym istnieje ryzyko, że Emitent w przyszłości nie zbuduje wystarczająco zdyspersyfikowanej sieci sprzedaży swoich produktów i będzie uzależniony od niewielkiej liczby odbiorców, co w przypadku utraty któregośkolwiek z nich, w znaczący sposób może wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. Emitent stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez pilotażową sprzedaż swoich produktów, pozwalającą na dopracowanie mechanizmów sprzedażowych i określenie wielkości potencjalnego rynku zbytu.

Ryzyko związane z konkurencją

Istotny wpływ na działalność Spółki może pojawić się ze strony rozproszonej konkurencji przedsiębiorstw zajmujących się inżynierią tkankową. W ostatnim czasie istotnego znaczenia nabrały działania prowadzone przez podmioty z Azji Wschodniej, które posiadają korzystniejsze warunki wytwarzania konkurencyjnych produktów, głównie ze względu na niższe koszty bezpośrednie produkcji tj. koszty prac laboratoryjnych oraz niższe ceny surowca (kolagenu). W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż w przypadku zdobycia przez

podmiot konkurencyjny pozycji przeważającej w stosunku do Emitenta (np. poprzez produkcję tańszych odpowiedników produktów Spółki), osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe mogą okazać się znacznie niższe od obecnie przewidywanych.

Ryzyko związane z przyznanym dofinansowaniem

Emitent jest stroną czterech umów o dofinansowanie w związku z prowadzonymi projektami badawczo-rozwojowymi oraz w związku z zamiarem budowy dwóch Biotechnologicznych Budynków Laboratoryjnych. Istnieje ryzyko, że w przypadku gdy Emitent wykorzysta całość lub część dofinansowania niezgodnie z przeznaczeniem lub bez zachowania obowiązujących procedur pobierze całość lub część dofinansowania w sposób nienależny lub w nadmiernej wysokości, będzie zobowiązany do zwrotu części lub pełnej kwoty dofinansowania powiększonej o odsetki. W związku z powyższym w przypadku ziszczenia się warunków powodujących powstanie zobowiązania, sytuacja finansowa Emitenta może ulec istotnemu pogorszeniu, co może w dłuższej perspektywie zagrozić realizacji celów strategicznych Spółki.

Ryzyko związane z budową „Laboratoriów Euroimplant”

Emitent rozpoczął prace budowlane Biotechnologicznego Budynku Laboratoryjnego. Laboratorium istotnie wpłynie na zwiększenie możliwości produkcyjnych Emitenta, dzięki czemu możliwe stanie się wytwarzanie produktów na skalę przemysłową oraz opracowanie i wdrożenie usług bankowania tkanek oraz usług z zakresu toksykologii In vitro. Przewidywany termin zakończenia inwestycji budowlanych przypada na listopad 2011 r. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż w przypadku przedłużenia się terminu oddania do użytku laboratorium, może to istotnie wpłynąć na możliwości rozwoju Emitenta oraz na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski i Unii Europejskiej

Rozwój Emitenta jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski oraz krajów Unii Europejskiej, na terenie których będzie prowadził działalność Emitent. Na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta największy wpływ wywiera tempo i rozwój branży medycznej w całej Europie. Ponadto do istotnych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Emitenta, można zaliczyć: poziom PKB krajowego jak i krajów unijnych, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, ryzyko kursowe (głównie euro) i poziom nakładów na ochronę zdrowia. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu średniego wynagrodzenia brutto czy wzrost inflacji mogą mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, jak również na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi i ich zmianami

Działalność Spółki jest uzależniona w szczególności od ustawy z dnia 20 maja 2010 r. o wyrobach medycznych (Dz.U.2010 Nr 107 poz. 679), ustawy z dnia 27 sierpnia 2004 r. o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych (Dz. U. 2004 r. Nr 210 poz. 2135 z późn. zmianami), ustawy z dnia 5 lipca 2001 r. o cenach (Dz.U.2001 Nr 97 poz.1050 z późn. zmianami), ustawy z dnia 6 września 2001 r. Prawo farmaceutyczne (tekst

pierwotny: Dz. U. 2001 r. Nr 126 poz. 1381 z późn. zmianami) oraz rozporządzenia parlamentu europejskiego i rady (1394/2007) w sprawie produktów leczniczych terapii zaawansowanych. Ponadto istotne zmiany w przepisach prawa bezpośrednio dotyczących działalności Emitenta spowodowało uchwalenie Dyrektywy o Zaawansowanych Metodach Leczenia i Inżynierii Tkankowej oraz implementacja Dyrektywy Kosmetologicznej (76/768/EEC) oraz Dyrektywy 86/609/EEC zobowiązującej przemysł kosmetyczny do całkowitego zaniechania badań na zwierzętach. Istnieje ryzyko, że zmiany w regulacjach tych aktów prawnych, częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa, mogą istotnie wpłynąć na sposób funkcjonowania Emitenta, co z kolei może przełożyć się na konieczność weryfikacji realizowanej przez Spółkę strategii.

4. DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO – ROZWOJOWA

Prace Badawcze prowadzone przez Spółkę

Główna działalność rozwojowa Spółki w roku 2010 oraz pierwszym półroczu roku 2011 skupiała się na czynnościach zmierzających do rozpoczęcia prac budowlanych Biotechnologicznego Budynku Laboratoryjnego. Inwestycja zakłada budowę budynku laboratoryjnego zgodnie z dokumentacją projektową na nieruchomości Emitenta w miejscowości Kajetany w gminie Nadarzyn. Prace budowlane obejmą również zagospodarowanie terenu (drogi, parkingi, oświetlenie, ogrodzenie). Laboratorium naukowo-produkcyjne przyczyni się istotnie do zwiększenia możliwości produkcyjnych Emitenta, dzięki czemu możliwe stanie się wytwarzanie zaawansowanych produktów Emitenta na skalę przemysłową. Nowy budynek laboratoryjny wpłynie także na rozszerzenie badań nad nowymi prototypami produktów z zakresu medycyny regeneracyjnej i inżynierii tkankowej. Planowane całkowite wydatki inwestycyjne wyniosą 13 854 tys. zł netto i zostaną sfinansowane ze środków własnych Emitenta, z czego ok. 59% wydatków refundowane zostanie ze środków pomocowych Unii Europejskiej w ramach zawartej umowy z PARP nr UDA-POIG 04.04.00-14-030/09-00. Przewidywany termin zakończenia inwestycji przydana na kwiecień 2012 r.

Ponadto kontynuowano działania w ramach przyznanych dotacji unijnych. Z zakresu prac badawczych wszystkie działania skoncentrowane były na opracowaniu nowych produktów.

5. INFORMACJA O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH .

Spółka nie nabywała akcji własnych.

6. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH

Spółka nie posiada oddziałów.

7. INSTRUMENTY FINANSOWE

W I półroczu 2011 r. Spółka nie korzystała z instrumentów typu opcja, forward, futures.

Spółka nie posiada sformalizowanego systemu zarządzania ryzykiem finansowym. Decyzje o stosowaniu instrumentów zabezpieczających planowane transakcje jest podejmowana na podstawie bieżącej analizy sytuacji Spółki i jej otoczenia.

8. ZATRUDNIENIE

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Spółka zatrudniała 20 osób . W stosunku do analogicznego okresu w roku 2010 poziom zatrudnienia wzrósł o 10 osób.

Tabela. Stan zatrudnienia Spółki

Stan na dzień	Liczba pracowników
31 czerwca 2011	20
31 czerwca 2010	10

Osoby zatrudnione w Spółce na koniec czerwca 2011 roku to pracownicy związani z produkcją, R&D, administracją. W stosunku do ubiegłego roku nastąpił wzrost zatrudnienia, wzrosła zarówno liczba pracowników fizycznych jak i ilość pracowników naukowych oraz administracja.

Stan na dzień	Pracownicy fizyczni (produkcja)	Pracownicy naukowci (R&D, kontrola jakości), administracja, rel. Inwestorskie
30 czerwca 2011	5	15
30 czerwca 2010	2	8

9. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .

W pierwszym półroczu 2011 roku Spółka nie była stroną istotnych postępowań tj. takich których pojedyncza lub łączna wartość stanowiła co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki, toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego i organem administracji publicznej.

10. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH

Spółka prowadzi działalność badawczo-rozwojową głównie w zakresie medycyny regeneracyjnej oraz inżynierii tkankowej, dotyczącą możliwości opracowania nowych oraz wykorzystania posiadanych technologii w tworzeniu produktów przyspieszających naturalne procesy regeneracji tkanek i narządów. Efektem prac będą m.in. aktywne biologicznie opatrunki zawierające żywe komórki oraz produkty wspomagające regenerację skóry, stawów i innych tkanek.

a) Kosmetyki

Regeneracyjne płatki kolagenowe pod oczy stosowane do pielęgnacji i regeneracji wrażliwej skóry wokół oczu. Produkt jest wytworzony całkowicie z naturalnego, wysokooczyszczonego kolagenu, który stanowi nośnik dla substancji aktywnych biologicznie. Płatki kolagenowe efektywnie redukują i znacznie spływają zmarszczki mimiczne („kurze łapki”), wygładzają skórę, nadając jej świeży i atrakcyjny wygląd, łagodzą podrażnienia. Dodatkowym efektem jest redukcja objawów suchego oka.

b) Wyroby medyczne

Opatrunki kolagenowe mają za zadanie przyspieszyć proces gojenia się ran powstałych w wyniku oparzeń lub powstałych w wyniku innych schorzeń. Wyroby te oferowane są trzech wariantach: mokry, folia i gąbka. Wariant mokry stosuje się w leczeniu niezakażonych świeżych ran, ran pooperacyjnych, ran przewlekłych skóry (takich jak: odleżyny, owrzodzenia o etiologii żylniej bądź tętniczej, owrzodzenia cukrzycowe), poparzeniowych i ran powstałych wskutek uporczywego drapania, jak również w leczeniu otarć i skaleczeń. Wariant gąbka przeznaczony jest do stosowania na rany wilgotne i sączące się. Wariant folia z uwagi na to, że jest przezroczysty przeznaczony jest do leczenia ran wymagających częstej kontroli wizualnej. Szczególnie wskazany w obszarach wrażliwych (np. twarz, okolice oczu). Opatrunki kolagenowe mogą być stosowane u pacjentów z wyżej wymienionymi schorzeniami we własnym zakresie, ale pod kontrolą lekarza oraz przez lekarzy w lecznictwie zamkniętym. W 2010 roku Emitent wdrożył Pełny System Zapewnienia Jakości w oparciu o normę ISO 13485:2003 oraz uzyskał Certyfikaty na zgodność z wymaganiami Dyrektywy o wyrobach medycznych 93/42/EWG dla opatrunków kolagenowych.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży (w tys. zł)

Kategorie przychodów	30.06. 2011		30.06. 2010		Dynamika 2011/2010 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	78	100	4	100	1950
Razem przychody ze sprzedaży	78	100	4	100	1950

Spółka sprzedaje wyroby pod własną marką. Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2011 roku wynosiły 78 tys. zł.

11. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU PRODUKTÓW I TOWARÓW SPÓŁKI.

W I półroczu 2011 roku rynkiem zbytu dla produktów Spółki była Polska. Przychody ze sprzedaży krajowej wynosiły 78 tys zł.

Rynek biotechnologiczny w Europie

Zgodnie z raportem Komisji Europejskiej, europejski rynek biotechnologiczny wart jest ok. **100 mld EUR**. Wartość globalnego rynku biotechnologicznego w 2010 r. szacowana jest na około **2 000 mld EUR** (dane zaczerpnięte z raportu „*Life sciences and biotechnology – A Strategy for Europe*” *Commission of the European Communities*).

Zgodnie z raportem Komisji Unii Europejskiej rozwój przemysłu biotechnologicznego dokona się głównie dzięki małym i średnim przedsiębiorstwom.

Sektor biotechnologiczny w Europie rozwijał się w latach 80-tych XX wieku głównie w ramach dużych przedsiębiorstw. W Stanach Zjednoczonych główną siłą rozwoju tego sektora były małe i średnie przedsiębiorstwa. Na rynku Europejskim dominują obecnie duże koncerny, które w ramach outsourcingu współpracują z mniejszymi podmiotami z branży. Znaczące osiągnięcia amerykańskiego modelu prowadzenia firmy w branży biotechnologicznej spowodowały stopniowe zmiany w modelu Europejskim, który potwierdza liczba powstających w latach 1997-2001 w Europie małych i średnich przedsiębiorstw. Zgodnie z raportem Komisji Europejskiej, europejskie małe i średnie przedsiębiorstwa znajdują się we wczesnej fazie rozwoju. Rynek amerykański znajduje się obecnie w fazie ekspansji, o czym może świadczyć duża, ponad trzykrotnie większa skala uzyskiwanych przez przedsiębiorstwa amerykańskie wartości przychodów oraz kilkukrotnie większa liczba zatrudnionych w tej branży osób (w Stanach Zjednoczonych w branży biotechnologicznej zatrudnionych jest ok. 161 tys. osób, w Europie wartość ta to ok. 61 tys. osób). Kolejną różnicą pomiędzy Europą i Stanami Zjednoczonymi jest dużo łatwiejszy dostęp do kapitału finansującego ryzykowne badania biotechnologiczne.

Według prognoz Komisji Europejskiej, w momencie przejścia Europejskiej branży biotechnologicznej do fazy ekspansji, konieczne będzie stworzenie bazy zasobów wiedzy w obszarze przemysłu biotechnologicznego, która pozwoli w większym stopniu na komunikację pomiędzy wynalazcami (osiągnięciami naukowców, ośrodków badawczych itp.) a przedsiębiorcami (funduszami private equity, inwestorami itp.), które umożliwią większy transfer z poziomu badań podstawowych do przedsiębiorstw zainteresowanych ich komercyjnym zastosowaniem. Pochodną powyższego rozwiązania jest stworzenie sieci biotechnologicznej, która wzmocni relacje pomiędzy uniwersytetami i innymi ośrodkami badawczymi a małymi i średnimi przedsiębiorstwami zajmującymi się praktycznym wykorzystaniem wynalazków.

Firmy biotechnologiczne w Stanach Zjednoczonych w większości przypadków wykorzystują mechanizmy rynkowe. Duże firmy farmaceutyczne ograniczają ryzyko niepowodzenia nowych projektów poprzez zawiązywanie aliansów z małymi i średnimi przedsiębiorstwami. Takie działanie zwiększa szanse na osiągnięcie pozytywnych rezultatów badań i dywersyfikację ryzyka ich ewentualnego niepowodzenia. Dzięki takiemu rozwiązaniu małe i średnie przedsiębiorstwa w przemyśle biotechnologicznym uzyskują dodatkowe przychody związane ze współpracą z dużymi korporacjami.

Rynek biotechnologii w Polsce

Łączne zyski krajowych firm biotechnologicznych szacowane są na około 100 mln USD. Największe dochody posiadają podmioty zajmujące się ochroną zdrowia, w drugiej kolejności spółki związane z przemysłem biotechnologicznym (głównie przemysł biofermentacyjny) oraz przedsiębiorstwa zajmujące się produkcją rolniczą.

Rynek biotechnologii w Polsce posiada duże perspektywy rozwoju. Ze względu na brak szczegółowych danych statystycznych dotyczących wyników finansowych osiągniętych przez wszystkie firmy należące do tej branży, istnieją jedynie dane szacunkowe niepozwalające na dokładne określenie wartości całego rynku. Znacząca część polskich firm rynku biotechnologicznego zajmuje się jedynie konfekcjonowaniem i dystrybucją produktów końcowych firm zagranicznych, co wskazuje na wstępny etap rozwoju polskiego rynku biotechnologicznego (na podstawie danych z raportu prof. dr hab. Stanisława Bieleckiego „Raport perspektywy i kierunki rozwoju biotechnologii w Polsce do 2013 r.”).

Polska ma duże szanse na wykorzystanie własnych nowoczesnych rozwiązań technologicznych z zakresu biotechnologii, stworzenie nowych produktów, miejsc pracy i umocnienie pozycji powstających i już istniejących polskich firm biotechnologicznych. Zjawisku temu sprzyja duża ilość specjalistów po kierunkach chemicznych i biotechnologicznych, nowatorskie rozwiązania polskich naukowców oraz duże zapotrzebowanie rynku nie tylko polskiego ale i światowego na nowatorskie produkty z tej branży. Najważniejszą barierą rozwoju biotechnologii w Polsce jest brak środków kapitałowych pozwalających na finansowanie rozwoju badań biotechnologicznych, które często wiążą się z poniesieniem znaczących kosztów finansowych i niepewnych, często niewspółmiernych do zaangażowanych środków rezultatów inwestycji. W przypadku uzyskania nowatorskiego leku, lub innego możliwego do komercjalizacji rozwiązania, przychody i zyski z tego tytułu mogą znacznie przewyższać zaangażowany kapitał. Duże ryzyko inwestycji w niepewne badania często jednak powoduje, iż jedną z nielicznych możliwości rozwoju firm biotechnologicznych jest pozyskiwanie środków na rozwój z rynku kapitałowego (*venture capital*, emisja akcji poprzedzająca debiut na rynku NewConnect lub rynku regulowanym).

Zgodnie z przyjętą przez Organizację Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) oraz Unię Europejską klasyfikacją wyróżnić można następujące umowne działy biotechnologii, często określane kolorami:

- *zielona biotechnologia (green biotechnology)* – dział biotechnologii związany głównie z rolnictwem,
- *czerwona biotechnologia (red biotechnology)* – biotechnologia wykorzystywana w ochronie zdrowia,
- *biała biotechnologia (white biotechnology)* – biotechnologia przemysłowa wykorzystująca systemy biologiczne w produkcji przemysłowej i ochronie środowiska.

12. INFORMACJE O ZAWARTYCH ZNACZĄCYCH UMOWACH I UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI.

Ze względu na fakt, iż Emitent w dotychczasowej działalności prowadził działalność badawczą, która nie generowała przychodów, wartością adekwatną do określenia istotności

umów, w oparciu o kryterium istotnej umowy zawarty w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2009 nr 33 poz. 259 wraz ze zm.) jest poziom kapitałów własnych Spółki. Zgodnie z przedmiotowym kryterium oraz faktem, iż kapitały własne Spółki zmieniały się na przestrzeni lat 2007-2010, Spółka postanowiła ustalić poziom istotnej umowy w wysokości 10% średniej wartości kapitałów własnych z tych lat, czyli na poziomie ok. **500 tys. zł.**

Umowa z Budimex SA

Umowa z dnia 27.04.2011 z firmą BUDIMEX SA na pełnienie obowiązków Generalnego Wykonawcy dla inwestycji budowlanej "Laboratoria Euroimplant-Wdrożenie Innowacyjnych Produktów Inżynierii Tkankowej.

Przedmiotem umowy jest wykonanie zadania inwestycyjnego "Biotechnologiczny budynek laboratoryjny EUROIMPLANT S.A." przez Wykonawcę na rzecz Inwestora, na działce o numerze ewidencyjnym 404 w sposób zgodny z wszelkimi zasadami sztuki budowlanej, odpowiednimi normami i z zachowaniem należytej staranności ich wykonania oraz doprowadzenie, na podstawie upoważnień udzielonych przez Inwestora, do uzyskania przez Inwestora prawomocnego pozwolenia na użytkowanie. Poszczególne etapy prac wynikają z Harmonogramu dyrektywnego będącego załącznikiem do umowy. Za wykonanie całości przedmiotu umowy Strony ustaliły wynagrodzenie Wykonawcy na kwotę netto 20.800.000,00 (słownie: dwadzieścia milionów osiemset tysięcy) PLN. Umowa dla Euroimplant S.A. ma bardzo istotne znaczenie, gdyż jej prawidłowa i terminowa realizacja jest ważnym elementem w procesie inwestycyjnym Emitenta oraz będzie miała istotny wpływ na zwrot wydatków kwalifikowanych poniesionych przez Emitenta.

Zarząd Spółki nie posiada informacji o żadnych umowach pomiędzy akcjonariuszami.

13. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE EUROIMPLANT S.A. GŁÓWNE INWESTYCJE .

Euroimplant SA nie posiada akcji ani udziałów w innych podmiotach.

W pierwszym półroczu 2011 r. Spółka nie dokonywała inwestycji w papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne

14. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .

Poniżej wskazane zostały jedynie podmioty powiązane (w rozumieniu definicji zawartej w MSR 24) z którymi Emitent w roku 2011 dokonywał transakcji.

Spółka oświadcza i zapewnia, że wszystkie transakcje, które zostały przeprowadzone z podmiotami powiązanyymi, miały zawsze charakter rynkowy i były dokonywane wyłącznie na warunkach rynkowych.

Umowa z Advanced Medical Solution Sp. z o. - wartość transakcji 100.000,00 zł
Umowa z Dom Maklerski Capital Partners S.A. - wartość transakcji 40.000,00 zł

15. ZACIĄgniĘTE KREDYTY, UMOWY POŻYCZKI

Spółka Euroimplant SA na dzień bilansowy nie ma zaciągniętych pożyczek oraz kredytów.

16. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH I PORĘCZENIACH Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINU ICH WYMAGALNOŚCI .

Spółka Euroimplant SA na dzień bilansowy nie udzieliła żadnych pożyczek oraz poręczeń innym podmiotom, ani nie otrzymała poręczeń oraz gwarancji.

17. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM SPRAWOZDANIEM .

W okresie objętym sprawozdaniem nie odbyły się emisje papierów wartościowych.

18. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI .

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na pierwsze półrocze 2011 r.

19. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI .

Analiza bilansu i rachunku zysków i strat

Suma aktywów Spółki na koniec badanego okresu zwiększyła się o 97 % w stosunku do końca pierwszego półrocza roku 2010.

W największym stopniu zwiększyły się rzeczowe aktywa trwałe, co było spowodowane rozpoczęciem budowy laboratorium w Kajetanach.

Pozostałe pozycje aktywów trwałych uległy zmianom, związanym z zakończeniem projektu badawczego.

Z kolei aktywa obrotowe zmniejszyły się w ciągu badanego okresu o ok. 72 % i na koniec półrocza miały wartość 2722 tys. zł.

Zapasy Spółki uległy zmianom w związku z rozpoczęciem produkcji nowej linii kosmetycznej.

Tabela. Aktywa (tys. PLN)

AKTYWA	30.06.2011	30.06.2010	Dynamika (%)
A. Aktywa trwałe	15559	7900	197
I. Wartości niematerialne i prawne	2729	20	13640
II. Rzeczowe aktywa trwałe	12803	5578	230
III. Należności długoterminowe	0	0	

IV. Inwestycje długoterminowe	0	0	
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	27	2302	-1,17
B. Aktywa obrotowe	2722	9778	-28
I. Zapasy	953	422	93
II. Należności	1053	699	151
III. Inwestycje krótkoterminowe	684	8640	-8
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	32	17	188
Aktywa razem	18281	17678	104

Kapitał własny Spółki w pierwszym półroczu 2011 zwiększył się w stosunku do analogicznego okresu 2010 r. o 93 %. Strata w stosunku do pierwszego półrocza 2010 uległa zwiększeniu o 39 %. Było to spowodowane zaangażowaniem środków w badania i inwestycje. Strata ta zostanie pokryta z przychodów w przyszłych okresach

Tabela. Pasywa (tys. PLN)

PASYWA	30.06.2011	30.06.2010	Dynamika (%)
A. Kapitał własny	13387	6944	193
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	1473	982	150
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy			
III. Udziały (akcje) własne			
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	19103	10252	186
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny			
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	99	220	-45
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-5823	-3453	168
VIII. Zysk (strata) netto	-1465	-1057	139
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego			
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4894	10734	-46
I. Rezerwy na zobowiązania			
II. Zobowiązania długoterminowe	337	0	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	2601	10178	-26
IV. Rozliczenia międzyokresowe	1956	556	352
Pasywa razem	18281	17678	104

W pierwszym półroczu 2011 r. Spółka zwiększyła przychody ze sprzedaży o 1850 % w stosunku do półrocza roku poprzedniego. Wzrost przychodów ze sprzedaży był związany z rozwojem działalności.

W pierwszym półroczu 2011 r. odnotowano koszty sprzedaży w wysokości 150 tys. Koszty ogólnego zarządu wzrosły o 39 % w stosunku do półrocza 2011 r. Złożyły się na niego koszty związane z usługami prawnymi, wzrostem kosztów marketingu i reklamy.

W rezultacie wyżej wymienionych czynników strata netto w pierwszym półroczu 2011 r wyniosła 1465 tys. i była wyższa o 39 % niż w pierwszym półroczu 2010 roku.

Tabela. Rachunek zysków i strat (tys. PLN)

POZYCJA	30.06.2011	30.06.2010	Dynamika (%)
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług	78	4	1950
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	46	3	1533
III. Zysk / strata brutto na sprzedaży	32	1	3200
IV. Koszty sprzedaży	151	12	1258
V. Koszty ogólnego zarządu	1454	1042	137
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	-1573	-1053	149
VII. Pozostałe przychody operacyjne	117	18	2340
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	0	0	
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1456	-1035	140
X. Przychody finansowe	7	16	-43
XI. Koszty finansowe	16	38	-42
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-1465	-1057	138
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	
XIV. Zysk (strata) brutto	-1465	-1057	138
XV. Podatek dochodowy	0	0	
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	0	0	
XVII. Zysk (strata) netto	-1465	-1057	138

Analiza wskaźnikowa

W pierwszym półroczu 2011 r. Spółka zanotowała śladowy wzrost rentowności sprzedaży w stosunku do półrocza roku 2010 r.

Stopa zwrotu z aktywów i kapitału własnego na porównywalnym poziomie za oba okresy rozliczeniowe.

Tabela. Wskaźniki rentowności.

Wskaźniki rentowności	Definicja	30.06.2011	30.06.2010
Rentowność sprzedaży Zysk ze sprzedaży / Przychody ze	Zysk ze sprzedaży / Przychody ze	0,4	0,25
Rentowność EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację/Przychody ze sprzedaży	-13	-221

Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej/Przychody ze sprzedaży	-19	-258
Rentowność netto	Zysk netto / Przychody ze sprzedaży	-19	-264
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	Zysk netto / Aktywa na koniec okresu	-0,1	-0,05
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	Zysk netto / Kapitał własny na koniec okresu	-0,1	-0,15

Wskaźniki płynności na koniec półrocza 2011 r. kształtowały się na zbliżonym do półrocza 2010 r. poziomie. W 2011 r. Spółka nie miała problemów z regulowaniem bieżących zobowiązań handlowych i publiczno-prawnych.

Tabela. Wskaźniki płynności.

Wskaźniki płynności	Definicja	30.06.2011	30.06.2010
Płynność bieżąca	Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe	1,04	0,96
Płynność szybka	(Aktywa obrotowe – Zapasy – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/Zobowiązania krótkoterminowe	0,66	0,92
Płynność gotówkowa	Inwestycje krótkoterminowe /Zobowiązania krótkoterminowe	0,2	0,84
Kapitał obrotowy netto (tys.)	Aktywa obrotowe -Zobowiązania krótkoterminowe	121	-400

W pierwszym półroczu 2011 r. wskaźniki zadłużenia Spółki uległy zmniejszeniu.

Tabela. Wskaźniki zadłużenia

Wskaźniki zadłużenia	Definicja	30.06.2011	30.06.2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania długo i krótkoterminowe/Aktywa	0,16	0,57
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania długo i krótkoterminowe/Kapitał własny	0,22	1,46
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	Zobowiązania długoterminowe /Aktywa	0,02	0

Największy wpływ na działalność Spółki w pierwszym półroczu 2011 r. miały koszty badań i inwestycji w toku.

Niewątpliwym sukcesem 2011 roku było rozpoczęcie budowy laboratorium produkcyjnego. Zrealizowana inwestycja będzie mieć istotny wpływ na skalę działalności Spółki.

20. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH .

W 2011 r. Spółka rozpoczęła dużą inwestycję budowlaną pierwszego własnego budynku z bazą wytwórczą. Inwestycja jest finansowana środkami własnym i dotacjami z Unii Europejskiej. W I półroczu 2011 r. na konta Spółki wpłynęły środki z refundacji, które zostały poniesione w związku z inwestycjami. Spółka dysponuje odpowiednim doświadczeniem oraz zasobami ludzkimi niezbędnymi do realizacji zaplanowanych inwestycji.

21. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTY WYNIK .

Główne czynniki wpływające na wynik finansowy osiągnięty w pierwszym półroczu 2011 to:

- rozpoczęcie prac budowlanych związanych z budynkiem laboratorium,
- zakup i przystosowanie nowych urządzeń do procesu produkcyjnego.

22. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI .

Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki zamieszczono w punkcie 3 niniejszego sprawozdania.

W 2011 r. Spółka zamierza rozwijać się w każdym obszarze swojej dotychczasowej działalności. Głównym celem Spółki na 2011 r. jest wybudowanie nowego laboratorium naukowo-produkcyjnego, które pozwoli na opracowanie i wdrożenie usług bankowania tkanek oraz usług z zakresu toksykologii in vitro.

Zawierając umowy handlowe Zarząd Spółki zamierza dołożyć wszelkich starań, aby zapewnić ich odpowiednią rentowność. W szczególności biorąc pod uwagę podwyżki cen surowców produkcyjnych, które miały miejsce w 2010 r.

23. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM .

W pierwszym półroczu 2011 r. nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

24. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI .

Pan Andrzej Kisieliński, zatrudniony z tytułu umowy o pracę z na stanowisku Prezesa Zarządu. Zawarta umowa o pracę nie przewiduje żadnych świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Pan Dariusz Śladowski, Wiceprezes Zarządu Emitenta- zatrudniony z tytułu umowy o pracę na stanowisku Dyrektor Banku Tkanek. Zawarta umowa o pracę nie przewiduje żadnych świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Pan Piotr Mierzejewski, Wiceprezes Zarządu - na podstawie umowy świadczy na rzecz Emitenta usługi polegające na udzielaniu Emitentowi bieżących informacji na temat aktualnego stanu prawnego, nowych interpretacji, toczących się prac nowelizacyjnych aktów prawnych, a także przygotowywania opracowań i analiz związanych z wprowadzeniem do stosowania produktów przygotowanych przez Emitenta oraz innych usług doradczych w zakresie produktów biotechnologicznych. Zawarta umowa nie przewiduje żadnych świadczeń wypłacanych w chwili jej rozwiązania.

25. WYNAGRODZENIA, NAGRODY LUB KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH .

Osoby zarządzające

Członkowie Zarządu Spółki otrzymali w I półroczu roku 2011 wynagrodzenia w następującej wysokości (brutto):

Andrzej Kisieliński - Prezes Zarządu – 188 446,33 zł
Dariusz Śladowski - Wiceprezes Zarządu – 107 824,00 zł
Piotr Mierzejewski – Wiceprezes Zarządu – 123 000,00 zł

Osoby nadzorujące

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymali w I półroczu 2011 r wynagrodzenie w następującej wysokości:

Magdalena Wiciak-Obrębska -0 zł
Andrzej Przewoźnik -0 zł
Łukasz Foltyn – 0 zł
Piotr Walasek – 0 zł
Jan Szewczak – 16 598,90 zł
Andrzej Mierzejewski – 0 zł
Krzysztof Ways – 0 zł
Daniel Kordel – 0 zł

26. LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI EUROIMPLANT S.A. BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH .

Zgodnie ze stanem wiedzy Zarządu Euroimplant SA na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania stan posiadania akcji Euroimplant SA lub uprawnień do nich przez osoby Zarządzające i Nadzorujące Spółki przedstawia się następująco:

Zarząd Spółki:

	Seria akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Andrzej Kisieliński	A	0	28,84%	38,36%
	B	41.631.139		
	D	853.022		
	łącznie	42.484.161		
Dariusz Śladowski	A	552	17,28%	23,22%
	B	25.459.024		
	D	0		
	łącznie	25.459 576		
Piotr Mierzejewski	B	4.909.837	5,00%	5,60%
	D	2.454.918		
	łącznie	7.364.755		

Rada Nadzorcza:

Andrzej Przewoźnik- Członek Rady Nadzorczej - zgodnie z oświadczeniem posiada 1500 akcji zwykłych na okaziciela.

27. UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH AKCJI POSIADANYCH PRZEZ GŁÓWNYCH AKCJONARIUSZY .

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie istnieją żadne umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez głównych akcjonariuszy.

28. SYSTEM KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

29. INFORMACJE DOTYCZĄCE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .

Podmiotem uprawnionym, wydającym opinię z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia 2011 do 31 czerwca 2011 roku była spółka Consultim Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Wysokość wynagrodzenia z tytułu umowy netto 8.500 zł

Umowa na audyt danych historycznych za lata 2007-2009 została zawarta z Consultim Audit Sp. z o.o w dniu 30.06.2010 r. , umowa została zawarta tylko na okres wykonywania audytu to jest do dnia 10.12.2010 r.

Natomiast umowy na audyt:

za rok 2007 została zawarta w dniu 21.12.2007 r. tylko na okres wykonywania audytu do dnia 12 maja 2008 r.,

za rok 2008 została zawarta w dniu 21.04.2009 tylko na okres wykonywania audytu do dnia 23 maja 2009,

za rok 2009 została zawarta w dniu 28.12.2009 tylko na okres wykonywania audytu do dnia 26 kwietnia 2010r.

za rok 2010 została zawarta w dniu 08.02.2011 tylko na okres wykonywania audytu do dnia 22 marca 2011r.

Wynagrodzenie za badania sprawozdań finansowych wyniosły dla podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych odpowiednio w wartości netto za:

Audyt badania danych historycznych 2007-2009 – 25.000 zł,
Audyt sprawozdania finansowego za rok 2007 r. – 6.000 zł,
Audyt badania sprawozdania finansowego za rok 2008 r.- 6.000 zł,
Audyt badania sprawozdania finansowego za 2009 r. – 6.000 zł.
Audyt badania sprawozdania finansowego za 2010 r. – 10.000 zł.

Raszyn dnia 31 sierpnia 2011 r.

Andrzej Kisieliński- Prezes Zarządu
Dariusz Śladowski- Wiceprezes Zarządu
Piotr Mierzejewski- Wiceprezes Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

dotyczące sporządzonego półrocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności EUROIMPLANT S.A.

Zarząd EUROIMPLANT S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową EUROIMPLANT S.A. oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji EUROIMPLANT S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Andrzej Kisieliński - Prezes Zarządu

.....

Piotr Mierzejewski - Wiceprezes Zarządu

.....

Dariusz Śladowski - Wiceprezes Zarządu

.....

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd EUROIMPLANT S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

Andrzej Kisieliński - Prezes Zarządu

.....

Piotr Mierzejewski - Wiceprezes Zarządu

.....

Dariusz Śladowski - Wiceprezes Zarządu

.....