



Sprawozdanie Zarządu z działalności

PZ CORMAY S.A.

za okres 01-01-2016 do 31-12-2016

**Janusz Płocica
Prezes Zarządu**

**Wojciech Suchowski
Wiceprezes Zarządu**

Łomianki, 28 kwietnia 2017 r.

Spis treści

1.	Podstawowe informacje o Spółce.....	5
2.	Akt założycielski	5
3.	Kapitał i akcjonariat	5
4.	Skład osobowy i zmiany w organach zarządzających, nadzorujących oraz ich komitetach	7
5.	Zestawienie stanu posiadania akcji PZ Cormay S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.	7
6.	Organizacja Grupy Kapitałowej PZ Cormay ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.	8
7.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność PZ Cormay S.A., jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym oraz po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	9
7.1	Likwidacja spółki zależnej	9
7.2	Reorganizacja Grupy Kapitałowej PZ Cormay	10
7.3	Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji zwykłych na okaziciela serii F i H.....	11
7.4	Złożenie Prospektu Emisyjnego w KNF	11
7.5	Budowa zakładu produkcyjnego w Lublinie.....	11
7.6	Rozwiązanie umowy dystrybucyjnej przez Greiner Bio-One GmbH	11
8.	Sytuacja finansowa - wyniki finansowe PZ Cormay S.A.	12
8.1	Rachunek Zysków i Strat.....	12
8.2	Aktywa i pasywa Spółki.....	12
8.3	Rachunek przepływów pieniężnych.....	13
8.4	Analiza podstawowych wskaźników	13
8.5	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu PZ Cormay S.A., w tym z punktu widzenia płynności	14
9.	Wyniki sprzedaży i informacje o rynkach zbytu	14
9.1	Sytuacja Spółki na tle branży i gospodarki	14
9.2	Podstawowe obszary działalności	15
9.2.1	Produkcja i dystrybucja odczynników diagnostycznych	15
9.2.2	Dystrybucja aparatury do diagnostyki laboratoryjnej	16
9.2.3	Działalność badawczo-rozwojowa w zakresie technologii diagnostycznych - R&D.....	16
9.2.4	Usługi serwisowe dystrybuowanych urządzeń, akcesoria do urządzeń diagnostycznych, drobny sprzęt laboratoryjny oraz środki myjące przeznaczone do oferowanej aparatury	16
9.3	Branżowa struktura sprzedaży	16
9.4	Struktura odbiorców	17
9.5	Główni dostawcy	18
10.	Rozwój firmy i perspektywy rozwoju	19
10.1	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju, perspektywy rozwoju	19
10.1.1	Hermes Senior	19
10.1.2	Equisse.....	19
10.1.3	Hermes Junior	19

10.1.4	BlueBox.....	20
10.2	Aktualne finansowanie bieżących prac badawczo-rozwojowych ze środków dotacyjnych.....	20
11.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz perspektywy rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej.....	21
12.	Informacje o charakterystyce polityki w zakresie kierunków rozwoju spółki.....	22
13.	Informacje o prowadzonych działaniach w zakresie badań i rozwoju.....	22
14.	Ocena ryzyka	22
15.	Informacja o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne, nieruchomości).....	28
16.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	28
17.	Opis głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych Spółki.....	28
18.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę na warunkach innych niż rynkowe	28
19.	Informacja o umowach dotyczących kredytów i pożyczek zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku	28
20.	Informacja o pożyczkach udzielonych w danym roku obrotowym	28
21.	Informacje o poręczeniach i gwarancjach udzielonych i otrzymanych w roku obrotowym	29
22.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	29
23.	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.	29
24.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	29
25.	Opis wykorzystania przez PZ Cormay S.A. wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.....	29
26.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie okresowym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.....	29
27.	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.....	29
28.	Informacja o udziałach własnych.....	30
29.	Wszelkie umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie	30
30.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Spółki	30
31.	Informacje o znanych Spółce umowach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	30
32.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	30
33.	Informacje o systemie świadczeń pracowniczych	30
34.	Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	30
35.	Zatrudnienie	32
36.	Świadczenia pracownicze – programy akcji pracowniczych.....	32
37.	Zasady ładu korporacyjnego	32

37.1	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu Spółka podlega oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	32
37.2	Informacja o zakresie, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień wskazanego zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia	32
38.	Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	35
39.	Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	35
40.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem	35
41.	Zasady zmiany statutu	36
42.	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 ..	36
43.	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.....	36
44.	Pozostałe informacje związane ze stosowaniem ładu korporacyjnego	36
45.	Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych.....	36

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Nazwa Spółki (firma):	PZ Cormay Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Siedziba:	Łomianki
Adres:	05-092 Łomianki, ul. Wiosenna 22
Adres korespondencyjny:	02-785 Warszawa, ul. Puławska 303
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Numer KRS:	0000270105
Numer REGON:	140777556
Numer NIP:	1181872269
PKD:	Produkcja pozostałych wyrobów chemicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 20.59.Z)
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Telefon:	+ 48 (22) 751 79 10
Fax:	+ 48 (22) 751 79 11
Poczta elektroniczna:	office@cormay.pl
Strona internetowa:	www.cormay.pl

PZ Cormay S.A. z siedzibą w Łomiankach, przy ul. Wiosennej 22, prowadzi działalność w kilku lokalizacjach: w Warszawie, Lublinie oraz Maryninie k/Lublina. W Warszawie zlokalizowane są biura Zarządu, dyrekcja sprzedaży krajowej, dział zamówień publicznych, marketing, dział eksportu i współpracy zagranicznej oraz dział serwisu technicznego. W Maryninie k/Lublina ulokowany jest zakład produkcyjny, laboratorium kontrolne i dział zapewnienia jakości. Z kolei w Lublinie mieści się dział badań i rozwoju, dział logistyki wraz z magazynem wyrobów gotowych, biuro obsługi klienta oraz księgowość.

Spółka PZ Cormay S.A. jako wytwórca odczynników do diagnostyki laboratoryjnej prowadzi działalności 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,
- ciągłe 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.

2. AKT ZAŁOŻYCIELSKI

Spółka PZ Cormay S.A. z siedzibą w Łomiankach została zawiązana dnia 4 października 2006 roku (akt notarialny za nr Rep. A nr 7306/2006). PZ Cormay S.A. została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców dnia 19 grudnia 2006 roku przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000270105.

3. KAPITAŁ I AKCJONARIAT

Na dzień 31 grudnia 2016 roku kapitał akcyjny (zakładowy) PZ Cormay S.A. wynosi 63.724 tys. PLN i jest podzielony na 63.723.954 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda (wszystkie akcje zostały w pełni opłacone), w ciągu roku sprawozdawczego nie uległ zmianie.

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

31 grudnia 2016 r.	
1. Wysokość kapitału podstawowego	63 724
2. Ilość udziałów/akcji tworzących kapitał, w tym:	63 724
– akcje zwykłe - nominal 1 złoty	63 724
– akcje uprzywilejowane	0
3. Struktura emisyjna, w tym:	63 724
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

W dniu 8 września 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PZ Cormay S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 63.723.954 złotych, o kwotę nie mniejszą niż 1 złoty i nie większą niż 16.695.541 złotych, do kwoty nie mniejszej niż 63.723.955 złotych i nie większej niż 80.419.495 złotych, w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii L w liczbie nie mniejszej niż 1 i nie większej niż 16.695.541 sztuk, o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, o numerach od 1 (jeden) do nie więcej niż 16.695.541.

Objęcie Akcji Serii L nastąpi w drodze subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych przeprowadzonej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Akcje Serii L zostaną zaoferowane akcjonariuszom spółki Orphée SA z siedzibą w Plan-les-Ouates Genewa, Szwajcaria, wpisanej do rejestru handlowego w Genewie pod numerem CHE-109.605.227 na zasadach określonych w prospekcie emisyjnym Spółki, przygotowanym zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej oraz innych właściwych regulacjach. Akcje Serii L zostaną pokryte wkładami niepieniężnymi w postaci akcji Orphée SA o wartości nominalnej 0,10 CHF każda. Wniesienie wkładu niepieniężnego nastąpi na zasadach określonych w Dokumentie Ofertowym, zgodnie z zasadami obowiązującymi w stosunku do akcji spółek publicznych.

Cena emisyjna Akcji Serii L zostanie ustalona przez Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej.

Zarząd Spółki ustalił wycenę jednej akcji Orphee SA zgodnie z art. 312¹ § 1 pkt 2) Kodeksu spółek handlowych według wartości godziwej na kwotę 2,59 złotych i uzyskał opinię biegłego rewidenta co do wartości godziwej akcji Orphee SA ustalonej na dzień przypadający nie wcześniej niż sześć miesięcy przed dniem wniesienia wkładu. W związku z powyższym, na podstawie art. 312¹ § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych Zarząd odstąpił od badania przez biegłego rewidenta wkładów niepieniężnych na Akcje Serii L.

Jedna akcja Orphee SA stanowić będzie wkład niepieniężny na pokrycie 0,80 Akcji Serii L. Akcje Serii L będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2016, tj. począwszy od dnia 1 stycznia 2016 roku, na równi z pozostałymi akcjami Spółki.

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 dzień 31.12.2016 roku (i na dzień publikacji):

Wyszczególnienie	Liczba akcji	% kapitału	Liczba głosów	% głosów
TOTAL FIZ	14 632 286	22,96%	14 632 286	22,96%
Nationale-Nederlanden OFE	4 948 224	7,77%	4 948 224	7,77%
Allianz Polska OFE	4 265 398	6,69%	4 265 398	6,69%
Pozostali	39 878 046	62,58%	39 878 046	62,58%
RAZEM	63 723 954	100,00%	63 723 954	100,00%

Akcjonariuszem dominującym wobec PZ Cormay S.A. jest TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Posiadał on, wg wiedzy Zarządu, na dzień 28 kwietnia 2017 roku 14 632 286 akcji, stanowiących 22,96% kapitału zakładowego i uprawniających do 22,96% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie PZ Cormay S.A. w dniu 30 czerwca 2016 roku podjęło uchwałę o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej Spółki następujących jej członków: Pana Janusza Koczyka pełniącego funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, Pana Adama Jana Jankowskiego, Pana Stefana Grzywnowicza oraz Pana Wojciecha Wronę. W tym samym dniu Zwyczajne Walne Zgromadzenie PZ Cormay S.A. powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Konrada Łapińskiego, Pana Tadeusza Wesołowskiego oraz Pana Tomasza Markowskiego. W dniu 9 sierpnia 2016 roku Rada Nadzorcza dokonała zmian przewodniczącego i wiceprzewodniczącego Rady, a także uzupełniła skład Komitetu Audytu.

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi: Pan Konrad Łapiński - Przewodniczący Rady Nadzorczej, Pana Marek Warzecha -Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej oraz członkowie Pan Piotr Augustyniak, Pan Tadeusz Wesołowski oraz Pan Tomasz Markowski.

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania w skład Komitetu Audytu wchodzi Pan Piotr Augustyniak – Przewodniczący Komitetu Audytu oraz członkowie Pan Tadeusz Wesołowski i Pan Tomasz Markowski.

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania w skład Zarządu Spółki wchodzi Pan Janusz Płocica jako Prezes Zarządu oraz Pan Wojciech Suchowski jako Wiceprezes Zarządu (zmiany w okresie sprawozdawczym, ani po dniu bilansowym nie wystąpiły).

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 31.12.2016 oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, przedstawia się następująco:

Członek Zarządu	Liczba akcji na dzień 31.12.2016
Janusz Płocica	428 178
Wojciech Suchowski	0

Stan posiadanych akcji PZ Cormay S.A. przez Członków Rady Nadzorczej, wg wiedzy Zarządu, na dzień bilansowy 31.12.2016 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Członek Rady Nadzorczej	Liczba akcji na dzień 31.12.2016
Piotr Augustyniak	0
Konrad Łapiński	867 357
Tomasz Markowski wraz z osobą blisko związaną	28 480
Marek Warzecha	0
Tadeusz Wesołowski wraz z podmiotem powiązanym	1 514 809

6. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ PZ CORMAY ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI.

Spółka jest Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej, w skład Grupy wchodzi: Spółka oraz podmioty zależne w stosunku do Spółki (Grupa Kapitałowa Orphée) – Orphée SA z siedzibą w Genewie (spółka akcyjna prawa Republiki Szwajcarii), 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 35,95%. Spółka kwalifikuje Orphée SA jako podmiot zależny, ponieważ: (i) pozostaje największym akcjonariuszem Orphée SA, (ii) co najmniej trzech (m.in. Pan Janusz Płocica, Pan Wojciech Suchowski i Pan Krzysztof Rudnik) z pięciu członków Rady Dyrektorów Orphée S.A. jest wskazana przez Spółkę (członkowie Zarządu – Pan Janusz Płocica oraz Pan Wojciech Suchowski są członkami Rady Dyrektorów Orphée SA), (iii) działalność operacyjna Orphée jest prowadzona i kontrolowana przez Spółkę (na zlecenie Orphée SA). Spółka uznaje, że sprawuje pełną kontrolę nad Orphée oraz Grupą Kapitałową Orphée SA.

Wykaz podmiotów zależnych

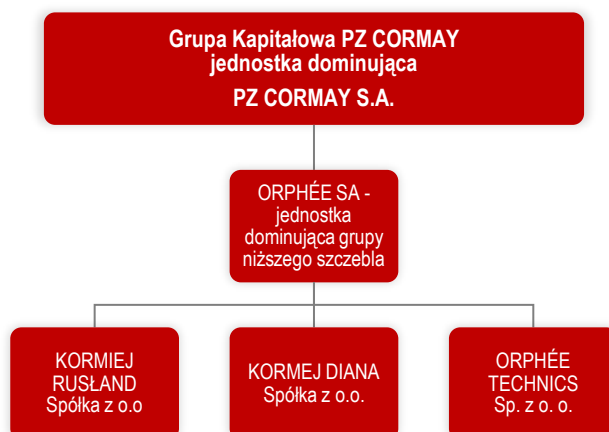
Nazwa	Forma prawna siedziba adres	Udział % Spółki (także pośrednio) w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów
Orphée SA	(Société Anonyme) Spółka akcyjna, prawa szwajcarskiego z siedzibą w Plan-les-Ouates, Republika Szwajcarii, 19 Chemin du Champs des Filles, Plan les Ouates, CH-1228, Genewa,	35,95%
Kormej Diana Sp. z o.o.	(Иностранное общество с ограниченной ответственностью) Zagraniczna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa białoruskiego, z siedzibą w Mińsku, Republika Białorusi, ul. Mogilewska, 5-308, 220007	1,5 % łącznie z Orphée S.A. 100%
Kormiej Rusland Sp. z o.o.	(общество с ограниченной ответственностью) Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego, z siedzibą w Moskwie, Federacja Rosyjska, ul. Altufevskoj, 41A, 5, 52	100% - poprzez Orphée S.A.
Orphee Technics Sp. z o.o.	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, prawa polskiego siedzibą w Lublinie	100% - poprzez Orphée S.A.

Źródło: Spółka

Spółka posiada także powiązania ze spółką współkontrolowaną Diesse Diagnostica Senese S.p.A., niewchodzącą w skład Grupy Kapitałowej PZ Cormay-

Diesse Diagnostica Senese S.p.A. (dalej: „Diesse”) z siedzibą w Mediolanie (działalność produkcyjna i dystrybucyjna oraz R&D - działalność badawcza oraz rozwój nowych produktów) jest podmiotem dominującym grupy kapitałowej, w której skład wchodzi DIESSE Immobiliare S.p.A. z siedzibą w Genui (nieruchomości wykorzystywane do działalności operacyjnej Diesse, w tym zakłady produkcyjne i biura). DIESSE Diagnostica Senese S.p.A. posiada 100 proc. akcji DIESSE Immobiliare S.p.A. Ponadto DIESSE Immobiliare S.p.A. posiada 10% ogólnej liczby akcji Diesse, przy czym akcje te są pozbawione prawa głosu (akcje nieme). Orphée S.A. jest właścicielem 50% akcji uprawnionych do głosowania spółki DIESSE Diagnostica Senese S.p.A.

Struktura organizacyjna Grupy przedstawia się następująco:



Orphée SA

Orphée S.A. (dalej: „Orphée”) działa na rynku IVD w segmencie hematologii.

Przedmiotem działalności istniejącej od 2002 roku spółki Orphée – szwajcarskiej spółki bezpośrednio zależnej od Spółki (jednocześnie podmiotu dominującego w grupie kapitałowej niższego rzędu – Grupie Kapitałowej Orphée) - jest międzynarodowa dystrybucja pod własną marką analizatorów (głównie hematologicznych) wraz z dedykowanymi odczynnikami, których produkcję spółka zleca podmiotom zewnętrznym.

Orphée posiada w swojej ofercie:

- analizatory do pracy z otwartymi próbkami: Mythic 18 Open Tubes; Mythic 22 Open Tubes,
- analizator do pracy z zamkniętymi próbkami: Mythic 22 AL,
- analizator elektrolityczny Mythic Lyte,
- analizator Mythic 18 VET do zastosowań weterynaryjnych,
- aparat do barwienia rozmazów Mythic TS,
- odczynniki dedykowane do analizatorów,
- specjalistyczne odczynniki: VET-Pack i M-Pack przeznaczone do pracy z analizatorami weterynaryjnymi i medycznymi.

Największym i najbardziej zaawansowanym technologicznie analizatorem oferowanym przez Orphée jest analizator Mythic 22 AL.

Kormej Diana Sp. z o.o.

Spółka Kormej Diana sp. z o.o. z siedzibą w Mińsku istnieje od 1993 r. Spółka jest pośrednio zależna od Spółki (będąc bezpośrednio zależna od Orphée SA). Działalność spółki Kormej Diana sp. z o.o. ma profil dystrybucyjny. Kormej Diana sp. z o.o. dystrybuje na terenie Białorusi odczynniki i aparaty diagnostyczne, świadczy usługi serwisowania sprzętu laboratoryjnego oraz dokonuje sprzedaży części zamiennych do aparatów.

Kormiej Rusland Sp. z o.o.

Spółka Kormiej Rusland sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie istnieje od 1993 r. Spółka jest pośrednio zależna od Spółki (będąc bezpośrednio zależna od Orphée). Kormiej Rusland Sp. z o.o. prowadzi na terenie Federacji Rosyjskiej dystrybucję sprzętu medycznego dostarczanego przez podmioty Grupy Kapitałowej Spółki m.in. zestawami diagnostycznymi na potrzeby chemii klinicznej i hematologii, odczynnikami dla różnych modeli analizatorów, zestawami testów.

Orphee Technics Sp. z o.o.

Orphee Technics Sp. z o.o. jest spółką zarządzającą nieruchomościami Grupy.

Diesse Diagnostica Senese S.p.A.

Spółka Diesse Diagnostica Senese S.p.A. jest podmiotem wspólnie kontrolowanym przez Orphée SA oraz Diagnostica Holding S.r.l. Diesse Diagnostica Senese S.p.A. jest producentem odczynników i testów immunologicznych oraz z zakresu mikrobiologii i ESR. Spółka oferuje też zaawansowane technologicznie analizatory produkowane na jej zlecenie przez podmioty zewnętrzne.

Innovation Enterprises Ltd – w likwidacji

Spółka wskazuje, że spółka Innovation Enterprises Ltd z siedzibą w Carrigtwohill, Republika Irlandii, wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Orphée, a tym samym w skład Grupy Kapitałowej Emitenta, została decyzją rady dyrektorów tej spółki z dnia 27 stycznia 2016 roku postawiona w stan likwidacji. 22 lutego 2016 roku dla tej spółki zostali przez właściwy sąd wyznaczeni docelowi likwidatorzy, mający upłynnić majątek spółki i spłacić wierzycieli. Emitent i Orphée uznali, że w związku z przejęciem przez likwidatorów zarządzania spółką Innovation Enterprises Ltd, spółka ta została wyłączona z konsolidacji Grupy oraz Grupy Kapitałowej Orphée, z uwagi na utratę kontroli.

7. ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ PZ CORMAY S.A., JAKIE NASTĄPIŁY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

7.1 Likwidacja spółki zależnej

Rada Dyrektorów Innovation Enterprises Ltd. z siedzibą w Carrigtwohill, Republika Irlandii (spółka zależna), na posiedzeniu w dniu 27 stycznia 2016 roku podjęła decyzję o likwidacji spółki. Wniosek o wszczęcie procedury likwidacji został złożony w dniu 28 stycznia 2016 roku do Wysokiego Sądu w Dublinie, Republika Irlandii. W dniu 22 lutego 2016 r. Wysoki Sąd w Dublinie, Republika Irlandii wydał postanowienie, w którym orzekł, że Spółka Zależna objęta zostanie likwidacją w trybie przepisów ustawy o spółkach kapitałowych z 2014 r. w ramach postępowania głównego zgodnie z art. 3 ust. 1 rozporządzenia Rady WE nr 1346/2000. Kolejno Sąd uznał, iż Likwidatorzy Spółki Zależnej – Neil Hughes i Joseph Walsh z Hughes & Blake of Joyce House, Holles Street, Dublin 2, spełnili wszystkie wymogi przewidziane prawem związane ze sprawowaniem funkcji likwidatorów Spółki Zależnej oraz przesłanki ustanowienia ich

likwidatorami, a także ustanowił Łącznych Likwidatorów Spółki Zależnej w osobie pana Neila Hughesa i pana Josepha Walsh, postanawiając jednocześnie, że każdy z Łącznych Likwidatorów Spółki Zależnej może działać samodzielnie.

Likwidatorzy poinformowali oddzielnymi pismami każdego z dotychczasowych członków Rady Dyrektorów Innovation Enterprises Ltd. (wskazanymi przez Orphée SA), że ich wszelkie relacje umowne ze Spółką wygasły i nie mają prawa reprezentować Spółki.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Grupy, proces likwidacji spółki zależnej nie spowoduje obciążenia wyniku finansowego Grupy dodatkowymi kosztami, w szczególności dodatkowymi kosztami postępowania likwidacyjnego. Opublikowane dotychczas raporty okresowe uwzględniają całkowitą utratę wartości udziałów spółki zależnej, jak również brak możliwości spłaty udzielonej pożyczki Innovation Enterprises Ltd. przez Orphée SA.

Zarząd jednostki dominującej uważa, że Grupa nie sprawuje kontroli nad Innovation Enterprises Ltd., gdyż nie jest spełniona definicja kontroli zawarta w paragrafie 7 MSSF 10, który określa, że inwestor sprawuje kontrolę nad jednostką, w której dokonano inwestycji, wtedy i tylko wtedy, gdy inwestor ten jednocześnie:

- a) sprawuje władzę nad jednostką, w której dokonano inwestycji;
- b) z tytułu swojego zaangażowania w jednostce, w której dokonano inwestycji, podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub posiada prawa do zmiennych wyników finansowych, oraz
- c) posiada możliwość wykorzystania sprawowanej władzy nad jednostką, w której dokonano inwestycji, do wywierania wpływu na wysokość swoich wyników finansowych.

Grupa nie sprawuje władzy nad jednostką Innovation Enterprises Ltd, nie dysponuje aktualnymi prawami dającymi możliwość bieżącego kierowania istotnymi działaniami, tj. działaniami, które znacząco wpływają na wyniki finansowe tej jednostki. Wobec braku posiadania władzy, Grupa nie może jej wykorzystać do wywierania wpływu na wysokość swoich wyników finansowych.

W obecnym stanie prawnym PZ CORMAY S.A. poprzez swoją spółkę zależną Orphée SA całkowicie utraciła władzę nad spółką Innovation Enterprises, gdyż nie ma żadnej możliwości wpływania na działania likwidatorów, w szczególności ich działania dotyczące aktywów i pasywów Spółki postawionej w stan likwidacji.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, Spółki GK Cormay nie posiadają ekspozycji na zmienne wyniki finansowe Innovation Enterprises Ltd, w tym w szczególności nie mają „udziału rezydualnego w zobowiązaniach w momencie jej likwidacji”. Grupa nie musi zapewniać kredytu bądź wsparcia płynności Innovation Enterprises Ltd. oraz nie posiada praw do udziałów rezydualnych w aktywach i zobowiązaniach tej jednostki w momencie jej likwidacji.

Pod względem ekonomicznym Jednostka Dominująca utraciła kontrolę nad Innovation Enterprises Ltd., w związku z powyższym w skonsolidowanym rachunku wyników za 2016 rok dokonano wyłączenia z konsolidacji spółki zależnej.

7.2 Reorganizacja Grupy Kapitałowej PZ Cormay.

W związku z Umową Reorganizacji z dnia 8 października 2012 roku, w dniu 15 lipca 2014 roku Orphée SA zawarła z PZ Cormay S.A. umowę przedwstępną sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa dotyczącą przeniesienia dotychczasowej działalności produkcyjno-dystrybucyjnej PZ Cormay S.A. do Orphée SA. Strony ustaliły, że z uwagi na konieczność dokonania inwentaryzacji zbywanych aktywów i ustalenia szczegółowych zasad współpracy, umowy związane ze sprzedażą zorganizowanej części przedsiębiorstwa, tj. umowa sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa i umowa sprzedaży środków obrotowych związanych z ww. zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa, zostaną podpisane do dnia 31 października 2014 roku. Strony uzgodniły też, iż warunkami zawieszającymi zawarcie umowy sprzedaży będą: (i) posiadanie przez PZ Cormay akcji Orphée stanowiących co najmniej 50% plus 1 ogólnej liczby akcji Orphée SA, oraz (ii) zawarcie przez Orphée i PZ Cormay umów regulujących bieżące rozliczenia pomiędzy stronami. Jednocześnie, Orphée SA zobowiązała się do zapłaty zaliczek na poczet przyszłych zobowiązań finansowych w łącznej wysokości 15.494 tys. zł, które w przypadku niedościa do zawarcia umów miały jej zostać zwrócone w terminie do dnia 31 grudnia 2015 roku. Zaliczki te zostały w całości zapłacone.

W związku z brakiem zawarcia do dnia 31 października 2014 roku pomiędzy PZ Cormay S.A. a Orphée S.A. umów regulujących bieżące rozliczenia pomiędzy stronami, nie ziścił się jeden z warunków zawieszających przewidzianych Umową z dnia 15 lipca 2014 roku. W związku z powyższym, umowy związane ze sprzedażą zorganizowanej części przedsiębiorstwa przewidziane Umową z dnia 15 lipca 2014 roku nie zostały zawarte. Tym samym PZ Cormay S.A. zobowiązana jest zwrócić Orphée S.A. otrzymane zaliczki, tj. łącznie 15.494 tys. zł do dnia 31 grudnia 2015 roku. W dniu 17 grudnia 2015 roku Orphée SA zawarła z PZ Cormay S.A. Porozumienie Zmieniające do Umowy przedwstępnej sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa z dnia 15 lipca 2014 roku ("Umowa"), na mocy którego zmianie uległ termin zwrotu zaliczki na rzecz Orphée SA na dzień 31 grudnia 2016 roku. W dniu 16 grudnia 2016 r. Spółka zawarła Porozumienie Zmieniające Porozumienie do umowy przedwstępnej sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, na mocy którego zmianie uległ termin zwrotu zaliczki na rzecz Orphée SA z terminu określonego na dzień 31 grudnia 2016 roku na termin określony na dzień 30 czerwca 2017 roku. Inne postanowienia Umowy pozostały bez zmian. Na dzień 31 grudnia 2016 roku PZ Cormay S.A. spłaciła łącznie 13.824 tys. zł. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania zaliczka została spłacona w całości.

7.3 Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji zwykłych na okaziciela serii F i H

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w dniu 16 lutego 2016 roku podjął uchwałę, zgodnie z którą do obrotu giełdowego na rynku równoległym dopuszczonych zostało 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki oraz 60.189 (sześćdziesiąt tysięcy sto osiemdziesiąt dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki o wartości nominalnej 1,00 zł jeden złoty każda, z dniem 22 lutego 2016 roku, przedmiotowe akcje wprowadzono do obrotu giełdowego.

7.4 Złożenie Prospektu Emisyjnego w KNF

Zarząd Spółki PZ Cormay S.A. z siedzibą w Łomiankach ("Spółka") w dniu 13 grudnia 2016 roku złożył w Urzędzie Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego Spółki sporządzonego w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej 16.695.541 akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 1,00 zł każda ("Akcje Oferowane") Spółki, kierowaną do akcjonariuszy spółki Orphée SA z siedzibą w Plan-les-Ouates Genewa, Szwajcaria oraz w celu ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do 16.695.541 Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Wniosek złożony został wraz z wymaganymi załącznikami, w szczególności z ww. prospektem emisyjnym. Złożenie ww. wniosku jest konsekwencją podjętych działań przez Zarząd Spółki na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 września 2016 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii L w drodze oferty publicznej z wyłączeniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii L oraz zmiany statutu Spółki (raport bieżący nr 38/2016 z dnia 8 września 2016 roku). Oferującym jest Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, Doradcą Finansowym BTFG Advisory sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a Doradcą Prawnym Tatar i Wspólnicy sp. k. z siedzibą w Krakowie.

7.5 Budowa zakładu produkcyjnego w Lublinie

Spółka kontynuuje realizację projektu budowy zakładu produkcyjnego w SSE Euro-Park Mielec, przy czym w związku z rozszerzeniem planowanego obszaru działalności Spółki teren Stanów Zjednoczonych, konieczne jest dostosowanie procesu wytwarzania wyrobów medycznych do wymaganych standardów FDA (Food & Drug Administration), dotyczących produkcji wyrobów medycznych. Wobec powyższego, aktualnie prowadzone są prace projektowe polegające na zmianie projektu technologii zakładu produkcyjnego w SSE Euro-Park Mielec, co pociąga za sobą zmianę całego projektu budowlanego.

W lutym i marcu 2016 r. zostało opracowane studium koncepcyjne w celu przygotowania nowej wizji zakładu produkcyjnego zgodnego z wymaganiami FDA i oszacowania kosztów budowy. W dniu 11 lipca 2016 r. została podpisana umowa na wykonanie prac projektowych oraz na przygotowanie projektu technologii zgodnego z wymaganiami FDA.

W dniu 22 lutego 2017 roku Spółka uzyskała prawomocne zamienne pozwolenie na budowę. Wybór generalnego wykonawcy w trybie przetargu planowany jest na II półrocze 2017 roku, zakończenie prac budowlanych planowane jest w I półroczu 2019 roku.

W dniu 28.02.2017 r. wypełniając postanowienia Umowy zawartej pomiędzy Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości a Spółką o dofinansowanie projektu w ramach poddziałania 3.2.1. Badania na Rynek Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój, 2014-2020, Spółka złożyła dokumenty w postaci wypełnionego formularza "Analiza zgodności projektu z polityką ochrony środowiska" wraz z dokumentacją wynikającą z wypełnionego formularza, w tym kopię ostatecznej decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach realizacji przedsięwzięcia oraz kopię ostatecznego pozwolenia na budowę sporządzonych zgodnie z ustawą OOS oraz ustawą Prawo budowlane. W następstwie złożenia wskazanych dokumentów warunek rozwiązujący Umowę nie zostanie spełniony, a co za tym idzie Umowę uznaje się za obowiązującą od dnia zawarcia.

Potencjalne opóźnienia w budowie zakładu produkcyjnego nie stanowią znaczącego ryzyka dla wprowadzenia do sprzedaży nowych produktów z uwagi na możliwość produkcji odczynników w dotychczasowym zakładzie produkcyjnym oraz możliwość zlecenia elementów procesu produkcyjnego dotyczącego analizatorów do podmiotów zewnętrznych.

Posiadane przez Spółkę zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie SSE EURO-PARK MIELEC Podstrefa Lublin, zmienione decyzją nr 103/WP/16 z dnia 17 maja 2016 r. ustaliło między innymi takie warunki prowadzenia działalności w SSE EURO-PARK MIELEC Podstrefa Lublin jak: zobowiązanie do poniesienia wydatków inwestycyjnych w wysokości co najmniej 25.590 tys. PLN w terminie do 28 lutego 2018 r. oraz zakończenie inwestycji (budowy zakładu produkcyjnego) w terminie do 28 lutego 2018 r.

7.6 Rozwiązanie umowy dystrybucyjnej przez Greiner Bio-One GmbH

Zarząd PZ Cormay S.A. otrzymał w dniu 21 marca 2017 roku oświadczenie Greiner Bio-One GmbH (dalej: „GBO”) o rozwiązaniu przez GBO ze skutkiem na 20 marca 2017 roku umowy dystrybucyjnej łączącej GBO ze Spółką, dotyczącej dystrybucji przez Spółkę produkowanego przez GBO systemu próżniowego pobierania krwi.

Na podstawie zapisów ww. Umowy GBO będzie nadal, pomimo jej rozwiązania, dostarczał Spółce swoje produkty w zakresie potrzebnym do realizacji przez Spółkę zobowiązań wynikających z dotychczas zawartych umów, w tym wynikających z zamówień publicznych. W okresie 12 miesięcy 2016 roku udział przychodów ze sprzedaży ww. próżniowego systemu produkcji GBO w łącznych przychodach ze sprzedaży Spółki ukształtował się na poziomie 9,8%. System próżniowy pobierania krwi jest towarem handlowym dystrybuowanym przez Spółkę wyłącznie na terenie kraju, a uzyskiwane z tytułu jego sprzedaży marże są istotnie niższe w stosunku do marż realizowanych przez Spółkę z tytułu sprzedaży innych grup asortymentowych towarów handlowych oraz produktów Spółki.

Spółka od dłuższego czasu prowadzi działania zmierzające do zwiększenia generowanej marży na rynku polskim poprzez przebudowę portfela produktowego i większej koncentracji na sprzedaży i obsłudze rynku w zakresie najważniejszych dla Spółki grup produktowych, w szczególności tych, których produkcję sama prowadzi. W związku z otrzymaniem ww. oświadczenia od firmy GBO, działania te ulegną odpowiedniemu przyspieszeniu tak, aby rezultaty osiągnięte przez Spółkę na rynku polskim nie odbiegały od wcześniej zaplanowanych.

8. SYTUACJA FINANSOWA - WYNIKI FINANSOWE PZ CORMAY S.A.

8.1 Rachunek Zysków i Strat

Wybrane dane z rachunku zysków i strat przedstawiają się następująco:

	2016	2015 (po korektach)	Zmiana
Przychody netto	50 503	45 004	5 499
Koszt własny sprzedaży	36 913	33 732	3 181
Zysk brutto ze sprzedaży	13 590	11 272	2 318
Koszty sprzedaży	11 504	11 187	317
Koszty zarządu	4 833	9 150	-4 317
EBIT	-4 932	-9 589	4 657
EBITDA	-807	-5 542	4 735
Zysk netto	-4 708	-9 707	4 999

W 2016 roku PZ Cormay S.A. zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 12% w ujęciu rok do roku. Osiągnęły one wartość 50 503 tys. zł, w porównaniu do 45 004 tys. zł w 2015 roku. Udział przychodów ze sprzedaży na terenie Polski w całkowitych przychodach spadł do poziomu 31,4 %, by osiągnąć wartość 15 856 tys. zł w porównaniu do 15 515 tys. w roku 2015. Przychody ze sprzedaży eksportowej wzrosły o 17% i osiągnęły wartość 34 647 tys. zł, w porównaniu do 29 489 tys. zł w roku 2015. Marża brutto wzrosła z 25% w roku 2015 do 27% w 2016 roku.

Koszty Zarządu w roku 2016 są niższe o 4 317 tys. zł przede wszystkim dzięki ograniczeniu kosztów obsługi prawnej. W roku 2015 koszty obsługi prawnej ponoszone były w związku z dążeniem Spółki do odzyskania kontroli operacyjnej nad Orphée SA. Działania wykonane przez Spółkę doprowadziły do zmiany składu Rady Dyrektorów Orphée SA, co pozwoliło na faktyczne odzyskanie kontroli operacyjnej nad Orphée SA w grudniu 2015 roku.

8.2 Aktywa i pasywa Spółki

Wybrane dane z bilansu Spółki:

	2016	2015 (po korektach)	Zmiana
Aktywa trwałe	101 707	81 441	20 266
Rzeczowe aktywa trwałe	21 714	20 551	1 163
Nakłady na prace rozwojowe	52 788	44 575	8 213
Aktywa obrotowe	25 023	64 230	-39 207
Zapasy	13 349	12 574	775
Należności krótkoterminowe	9 034	29 259	-20 225
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 038	22 224	-20 186
Kapitał własny ogółem	100 765	104 576	-3 811
Zobowiązania długoterminowe	11 426	10 370	1 056
Zobowiązania krótkoterminowe	14 539	30 725	-16 186

Wzrost wartości aktywów trwałych wyniósł 20 267 tys. zł w ujęciu rok do roku. Jego główną przyczyną była transakcja nabycia przez Emitenta od TTL 1 Sp. z o.o. 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 CHF (franków szwajcarskich) każda,

spółki Orphée SA z siedzibą w Genewie (Szwajcaria) na łączną wartość 10 000 tys. zł oraz nakłady na trwające prace rozwojowe (wzrost o 8 213 tys. zł).

Wartość aktywów obrotowych zmniejszyła się o blisko 39 208 tys. zł. Zasadniczym czynnikiem determinującym ten spadek, było uszczuplenie wartości posiadanych środków pieniężnych (zmiana rok do roku o 20 186 tys. zł). Zmniejszeniu uległy również należności krótkoterminowe, co związane jest z rozliczeniem transakcji zakupu akcji Orphée SA zgodnie z umową z TTL z dnia 08 czerwca 2016 roku.

Po stronie pasywów nastąpił znaczący spadek zobowiązań krótkoterminowych, spowodowany rozliczaniem zaliczki otrzymanej od Orphée SA na zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Zobowiązania długoterminowe pozostały na zbliżonym poziomie w porównaniu do roku 2015.

W 2016 roku Spółka prowadziła prace badawczo – rozwojowe związane z programem inwestycyjnym. Całkowite nakłady na te prace wraz z inwestycjami w środki trwałe wyniosły 9 864 tys. zł. Zostały one aktywowane w bilansie Spółki głównie w pozycji nakłady na trwające prace rozwojowe. Uzyskane w 2016 roku dotacje na prace badawczo-rozwojowe współfinansowane ze środków Unii Europejskiej wyniosły 301 tys. zł., cała kwota została ujęta w bilansie Spółki w pozycji rozliczenia międzyokresowe po stronie pasywów.

8.3 Rachunek przepływów pieniężnych

Wybrane dane z rachunku przepływów pieniężnych przedstawiają się następująco:

	2016	2015 (po korektach)	Zmiana
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	7 259	-5 271	12 530
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-26 721	-10 443	-16 278
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-724	35 489	-36 213
Przepływy pieniężne razem	-20 186	19 775	-39 961
Środki pieniężne na początek okresu	22 224	2 449	19 775
Środki pieniężne na koniec okresu	2 038	22 224	-20 186

W części operacyjnej za okres 2016 roku rachunek przepływów pieniężnych PZ Cormay S.A. przedstawia przepływy o wartości 7 259 tys. zł wobec -5 271 tys. zł rok wcześniej. Wynik gotówkowy okazał się lepszy od memoriałowego, na co w głównej mierze złożyły się amortyzacja (4 125 tys. zł) oraz zmiana stanu należności (10 056 tys. zł)

Części inwestycyjna rachunku przepływów pieniężnych PZ Cormay S.A. zamknęła się kwotą -26 721 tys. zł. Po stronie wpływów zostały zidentyfikowane dotacje otrzymane (301 tys. zł. oraz zbycie rzeczowych środków trwałych 1 037 tys. zł). Po stronie wydatków dominowały trzy pozycje, tj. wydatki związane z trwającymi pracami rozwojowymi na kwotę 8 343 tys. zł, wydatki dotyczące zwrotu zaliczek na poczet przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa na kwotę 13 824 tys. zł oraz nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych na kwotę 5 888 tys. zł.

Część finansowa wykazała głównie pozycje po stronie wydatków, zamykając się kwotą -724 tys. zł per saldo. Po stronie wydatków najistotniejszą pozycją były płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego 612 tys. zł.

8.4 Analiza podstawowych wskaźników

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki rentowności oraz płynności, odnoszące się do wyników PZ Cormay S.A. za 2016 rok wraz z danymi porównawczymi za analogiczny okres roku 2015.

WSKAŹNIK	DEFINICJA	2016	2015 (po korektach)
ZYSK NETTO		-4 708	-9 707
KAPITAŁ WŁASNY		100 765	104 576
RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY NETTO	Zysk netto / przychody	-9%	-22%
RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY NA POZIOMIE EBIT	Zysk operacyjny / przychody	-10%	-21%
RENTOWNOŚĆ KAPITAŁU WŁASNEGO ROE	Zysk netto / średni kapitał własny	-5%	-11%
RENTOWNOŚĆ KAPITAŁU OGÓLEM ROA	Zysk netto / średnie aktywa	-3%	-7%
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ	Aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,95	2,28
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI SZYBKIEJ	Aktywa obrotowe-zapasy-RMK krót. / zobowiązania krótkoterminowe	0,86	1,83
CYKL ROTACJI ZAPASÓW	Wartość średnia zapasów x 365/ przychody	94	91
CYKL ROTACJI NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH	Wartość średnia należności handlowych x 365/ przychody	79	131

CYKL ROTACJI ZOBOWIĄZAŃ HANDLOWYCH	Wartość średnia zobowiązań handlowych krót. x 365/ KWS	94	122
---	--	----	-----

W 2016 roku rentowność sprzedaży (netto, działalności operacyjnej) znalazły się na poziomach wyższych niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Ujemne wartości wynikają z wygenerowanej straty netto oraz straty z działalności operacyjnej (EBIT) jak i EBITDA. W porównaniu do roku ubiegłego poprawie uległy również wskaźniki rotacji należności i zobowiązań, a także wskaźniki płynności.

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

W 2016 roku o 13% spadła wartość aktywów PZ Cormay S.A. w porównaniu roku ubiegłego. Na dzień 31 grudnia 2016 aktywa Spółki miały bilansową wartość ponad 126 730 tys., podczas gdy na koniec 2015 roku było to 145 671 tys. zł. Zmieniła się również struktura aktywów. Na koniec 2015 roku aktywa trwale stanowiły 56% sumy aktywów, podczas gdy na koniec 2016 roku było to 80%. Wzrost wartości aktywów trwałych w głównej mierze był efektem zakupu akcji Orphée SA oraz efektem poniesionych nakładów na trwające prace rozwojowe. Jednocześnie zanotowano spadek wartości aktywów obrotowych o 61%, do 25 023 tys. zł. Było to spowodowane przede wszystkim spadkiem wartości środków pieniężnych i należności. Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosił 2 038 tys. zł.

Kapitały obce stanowiły na koniec 2016 roku 21% sumy pasywów Spółki, natomiast kapitały własne 79% sumy pasywów. Na koniec 2015 roku kapitały obce stanowiły 28% sumy pasywów, natomiast kapitały własne 72%. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (liczony jako stosunek kapitałów obcych do kapitałów własnych) spadł z poziomu 39%, wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku do 26% na 31 grudnia 2016 roku. Głównym źródłem finansowania działalności pozostaje kapitał własny. Zobowiązania w części krótkoterminowej miały wartość 14 539 tys. zł i stanowiły 11% sumy pasywów.

9. WYNIKI SPRZEDAŻY I INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU

9.1 Sytuacja Spółki na tle branży i gospodarki

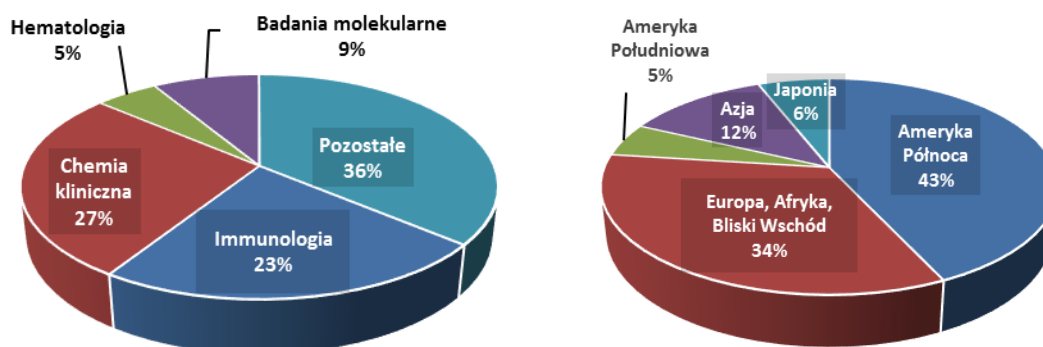
Spółka działa na rynku diagnostyki laboratoryjnej (ang. in vitro diagnostics – IVD), specjalizując się w produkcji i dystrybucji testów (odczynniki) oraz aparatury.

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

Światowy rynek IVD, według najnowszych dostępnych danych, miał na koniec 2015 roku wartość około 54,7 mld USD (spadek wartościowy w USD o 2,3% w stosunku do roku poprzedniego, ze względu na silną aprecjację dolara amerykańskiego). Zastosowanie stałych kursów walutowych pozwala pokazać faktyczny kierunek rozwoju rynku tj. wzrost o około 5%.

W ocenie specjalistów w najbliższych kilku latach światowe tempo wzrostu rynku diagnostyki laboratoryjnej powinno kształtować się na poziomie pomiędzy 5% a 6%.

Udział rynków geograficznych i struktura branżowa w globalnym rynku IVD.



Źródło: http://www.eacorp.com/images/PDFS/2015_IVD_Industry_Review-Enterprise_Analysis_Corporation.pdf

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 odniesieniu do warunków zewnętrznych, podstawowy wpływ na rynek ma stan gospodarki, 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 Spółka koncentruje swoją działalność handlową, charakteryzują się z reguły szybko rosnącym rynkiem IVD. Podstawowe rynki eksportowe to kraje: Europy Wschodniej, Bliskiego Wschodu, 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.

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

Rozwój oferty produktowej w zakresie oferty odczynnikowej oraz wprowadzenie na rynek własnych analizatorów zarówno biochemicznych jak również hematologicznych powinny korzystnie wpłynąć na pozycję rynkową Spółki.

9.2 Podstawowe obszary działalności

Spółka działa na rynku diagnostyki in vitro, w obszarze zastosowań biotechnologii w diagnostyce medycznej. Głównymi branżami, w których Spółka prowadzi działalność są: biochemia oraz hematologia. Spółka prowadzi także działalność między innymi w obszarach: immunologii, parazytologii, koagulologii oraz elektroforezy.

Obecnie przedmiot działalności Spółki obejmuje:

1. produkcję i dystrybucję odczynników diagnostycznych,
2. dystrybucję aparatury do diagnostyki laboratoryjnej,
3. działalność badawczo-rozwojową w zakresie technologii diagnostycznych - R&D,
4. usługi serwisowe dystrybuowanych urządzeń, akcesoria do urządzeń diagnostycznych, drobny sprzęt laboratoryjny oraz środki myjące przeznaczone do oferowanej aparatury.

9.2.1 Produkcja i dystrybucja odczynników diagnostycznych

Spółka jest producentem i eksporterem odczynników diagnostycznych, działa głównie na rynkach Europy Wschodniej i Centralnej. Produkcja odczynników odbywa się w zakładzie produkcyjnym zlokalizowanym w miejscowości Marynin (adres: Marynin 61A), gmina Konopnica, woj. lubelskie (numer księgi wieczystej: LU11/93818/3).

Spółka produkuje oraz sprzedaje następujące kategorie odczynników:

- odczynniki do badań biochemicznych (Spółka posiada 66 własnych technologii z zakresu odczynników biochemicznych, w tym wzorców do kalibracji),
- odczynniki do badań hematologicznych (Spółka posiada 52 własne technologie hematologiczne).

Odczynniki te produkowane są z surowców dostarczanych przez polskich i zagranicznych dostawców.

Dodatkowo, Spółka dystrybuje testy diagnostyczne produkowane przez zewnętrznych producentów.

Spółka uzyskała zatwierdzone przez Lloyd's Register Quality Assurance Limited certyfikaty: Zatwierdzenia Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością PZ Cormay S.A. zgodnego z normą ISO 13485:2012 - Wyroby Medyczne, nr GDK0003283/Q13 oraz Certyfikat Zatwierdzenia Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością PZ Cormay S.A. zgodnego z normą ISO 9001:2008, nr GDK0003283/Q. Obejmują one projektowanie, wytwarzanie i dystrybucję odczynników do diagnostyki in vitro dla laboratoriów medycznych, przemysłowych i naukowych oraz sprzedaż i serwis aparatów medycznych.

9.2.2 Dystrybucja aparatury do diagnostyki laboratoryjnej

Spółka jest dystrybutorem aparatury do diagnostyki laboratoryjnej, w tym aparatury zlecanej do produkcji przez Spółkę podmiotom zewnętrznym. Spółka oferuje sprzęt przeznaczony do użytku profesjonalnego m.in. w laboratoriach medycznych, diagnostycznych, przemysłowych i naukowych.

Głównymi urządzeniami dystrybuowanymi przez Spółkę są:

- I. Analizatory biochemiczne, m.in.:
 - analizatory: Accent 200; Accent 300, analizatory produkowane przez podmiot zewnętrzny na zlecenie Spółki oraz analizatory BS-400, BS-800, dystrybuowane pod marką Mindray,
 - analizatory: Biolis 24i Premium, Biolis 50i,
 - analizator Mythic Lyte produkowany przez podmiot zewnętrzny na zlecenie Orphée SA,
 - analizator do oznaczania elektrolitów CorLYTE,;
 - półautomatyczny analizator biochemiczny Multi+.
- II. Analizatory hematologiczne, m.in.:
 - analizatory: Mythic 18, Mythic 18 Vet, Mythic 22 AL, Mythic 22 OT produkowane przez podmiot zewnętrzny na zlecenie Orphée SA,
 - analizator Mythic TS do barwienia rozmazów hematologicznych – produkowany przez podmiot zewnętrzny na zlecenie Orphée SA,
- III. Analizatory immunologiczne:
 - analizatory: Chorus, produkowane przez podmiot zewnętrzny na zlecenie spółki Diesse Diagnostica Senese S.p.A.,
 - analizatory Maglumi produkowane przez podmiot zewnętrzny.
- IV. Analizatory do analizy ogólnej, m.in.:
 - analizatory: Uryxxon , Uri-Tex, Uri-Tex Vet, Uri-Tex 300;
- V. Automatyczny system do analizy parazytologicznej
- VI. Analizatory koagulologiczne:
 - analizatory KG-1, KG-4, KG-500, koagulometr K3002 Optic - nabywane przez Spółki od podmiotów zewnętrznych.
- VII. System próżniowego pobierania krwi.

9.2.3 Działalność badawczo-rozwojowa w zakresie technologii diagnostycznych - R&D

Spółka prowadzi prace w celu ulepszania istniejących technologii (w zakresie odczynników), jak i opracowywania nowych technologii diagnostycznych, które umożliwiają rozwój innowacyjnych produktów. Od kilku lat Spółka realizuje także swój cel dotyczący podjęcia produkcji własnych analizatorów, działających w tzw. systemach zamkniętych (pracujących z odczynnikami produkowanymi przez Spółkę).

9.2.4 Usługi serwisowe dystrybuowanych urządzeń, akcesoria do urządzeń diagnostycznych, drobny sprzęt laboratoryjny oraz środki myjące przeznaczone do oferowanej aparatury

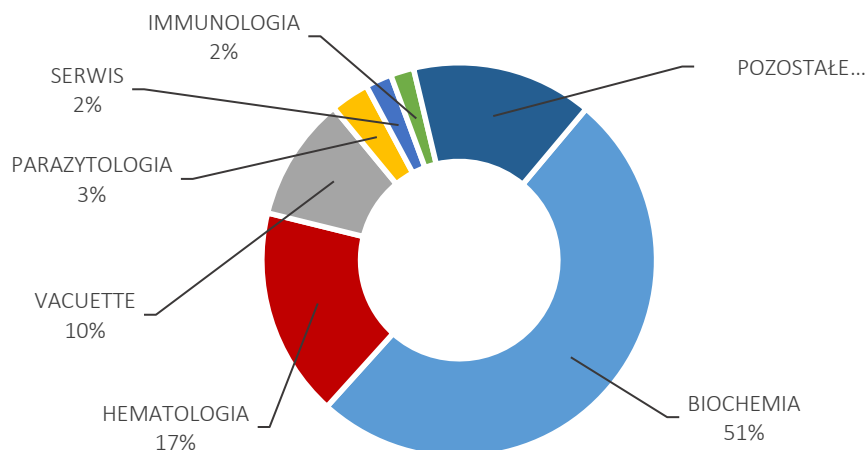
W okresie udzielonej gwarancji na dystrybuowane urządzenia Spółka zapewnia klientom (w Polsce i za granicą) bezpłatne usługi serwisowe świadczone przez własny zespół serwisantów, szkoleny przez producentów urządzeń. Spółka dysponuje również własnym zespołem serwisowym. Po upływie okresu gwarancji Spółka zapewnia odpłatny serwis.

Do oferowanych urządzeń Spółka oferuje dodatkowe odpowiednio dobrane akcesoria (lampy, drukarki, ekrany, drobny sprzęt laboratoryjny) kupowane we własnym zakresie od ich producentów oraz części zamienne producentów oferowanych urządzeń, które sprzedaje na zasadzie dystrybucji.

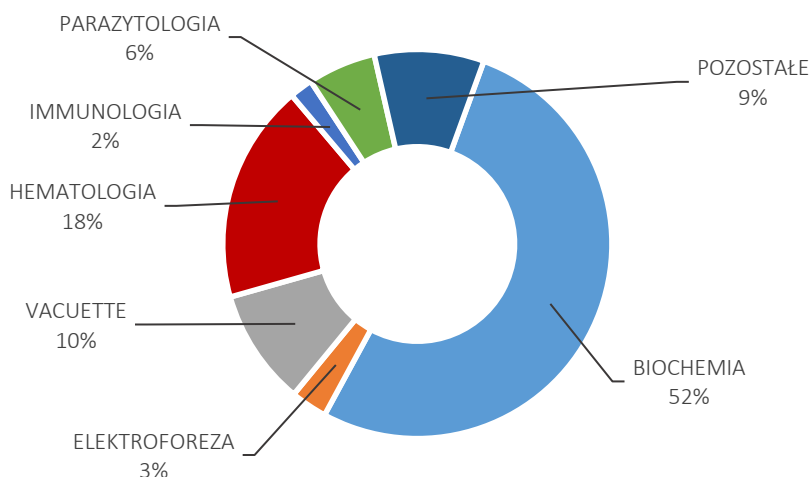
Spółka częściowo nabywa od podmiotów zewnętrznych, a częściowo produkuje we własnym zakresie, specjalistyczne środki myjące przeznaczone do dystrybuowanych urządzeń (w tym na podstawie własnych technologii).

9.3 Branżowa struktura sprzedaży

Branżowa struktura sprzedaży działalności PZ Cormay S.A. w 2016 roku:



Branżowa struktura sprzedaży działalności PZ Cormay S.A. w 2015 roku::



9.4 Struktura odbiorców

Sprzedaż PZ Cormay S.A. w 2016 roku na rynku polskim miała wartość 15,9 mln zł i wzrosła o 2% w stosunku do wartości zanotowanej w 2015 roku (15,5 mln zł). Udział przychodów krajowych w całkowitych przychodach Spółki spadł w 2016 roku do 31,4% w porównaniu do 34,5% w 2015 roku.

Sprzedaż Spółki na rynkach zagranicznych osiągnęła 2016 roku wartość 34,6 mln zł, notując wzrost o 17,5% rok do roku.

Zestawienie największych rynków geograficznych PZ Cormay S.A.

KRAJ	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY W 2016	UDZIAŁ W PRZYCHODACH OGÓLEM
POLSKA	15 856	31,4%
SZWAJCARIA	6 778	13,4%
ROSJA	6 525	12,9%
BIAŁORUŚ	1 910	3,8%
KAZACHSTAN	1 776	3,5%
POZOSTAŁE	17 658	35,0%
RAZEM	50 503	100,0%

KRAJ	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY W 2015	UDZIAŁ W PRZYCHODACH OGÓLEM
POLSKA	15 515	34,5%
ROSJA	6 435	14,3%
SZWAJCARIA	2 531	5,6%
IRAN	2 059	4,6%
BIAŁORUŚ	1 716	3,8%
POZOSTAŁE	16 748	37,2%
RAZEM	45 004	100,0%

W 2016 roku najważniejszymi trzema rynkami geograficznymi PZ Cormay S.A. były: Polska, Rosja, i Szwajcaria. Pomimo spadku udziału w ogólnej sumie przychodów (za wyjątkiem Szwajcarii, gdzie odnotowano wzrost głównie za sprawą świadczenia usług administracyjno-księgowych) każdy z wymienionych rynków osiągnął wzrost przychodów w porównaniu do roku 2015.

Na rynku rosyjskim zaobserwować można zmianę modelu sprzedaży, który podąża w stronę modelu spotykanego na rozwiniętych rynkach tzn. udostępniania aparatów przez dostawcę i pokrywania kosztów udostępnienia aparatu w cenie sprzedawanych odczynników.

PZ Cormay S.A. prowadzi działalność marketingową w celu pozyskania nowych eksportowych rynków zbytu. Spółka uczestniczy w branżowych imprezach targowych, gdzie nawiązuje nowe kontakty handlowe. W 2016 roku były to między innymi targi: ArabHealth w Zjednoczonych Emiratach Arabskich, Clinical Lab Expo w USA (AACC) oraz Medica w Niemczech.

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

W roku 2016 największy udział w strukturze przychodów miała sprzedaż wyrobów (odczynników) 49%, co porównaniu z rokiem 2015 roku stanowi zwiększenie udziału o 5 punktów procentowych, przy jednoczesnym spadku udziału sprzedaży towarów z 50% do 39% ogólnej sumy przychodów.

STRUKTURA RZECZOWA SPRZEDAŻY	31.12.2016	31.12.2015
Sprzedaż usług	6 171	2 731
Sprzedaż towarów	19 744	22 607
Sprzedaż wyrobów	24 588	19 667
RAZEM	50 503	45 004

9.5 Główni dostawcy

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

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

SUROWCE / ODCZYNNIKI OEM		
	Dostawcy	Kraj dostawcy
1.	TOYOBO CO., LTD.	JAPONIA
2.	DENKA SEIKEN CO., LTD.	JAPONIA
3.	SEKISUI UK	UK

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

10. ROZWÓJ FIRMY I PERSPEKTYWY ROZWOJU

10.1 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju, perspektywy rozwoju

W 2016 roku PZ Cormay S.A. kontynuowała działania mające na celu wprowadzenie do sprzedaży własnych analizatorów w dziedzinie diagnostyki laboratoryjnej, m.in. analizatora biochemicznego „Equisse”, hematologicznych analizatorów „Hermes Senior” i „Hermes Junior” oraz analizatora „POCT” dedykowanego do gabinetów lekarskich „BlueBox”.

10.1.1 Hermes Senior

Jednym z dwóch najbardziej zaawansowanych nowych produktów jest analizator hematologiczny „Hermes Senior”. Przedmiotem projektu jest opracowanie analizatora hematologicznego klasy 3 oraz 5-diff o wydajności 120 oznaczeń na godzinę. Aparat jest w stanie wykonywać pomiar 35 parametrów krwi. Aparat jest wyposażony w automatyczny podajnik o pojemności 110 próbek.

W IV kwartale 2016 roku przeprowadzono testy walidacyjne w laboratorium Działu Badań i Rozwoju Spółki, w efekcie których wykryto wady oprogramowania sterującego i interfejsu urządzenia, głównie w trybie automatycznym obsługi analizatora. W I kwartale 2017 roku wykryte wady zostały usunięte, co przyniosło znacząco poprawę stabilności pracy urządzenia oraz dodatkowo pozwoliło na podniesienie precyzji pomiarowej. W I kwartale 2017 roku zakończył się proces montażu 10 sztuk analizatora, które służą do dalszych testów weryfikacyjnych i walidacyjnych. Zakończono również testy bezpieczeństwa elektrycznego, uzyskując niezbędną certyfikację.

Przy założeniu zadowalającego postępu prac przy poprawie działania oprogramowania walidacja wewnętrzna urządzenia zostanie zakończona w II kwartale 2017 roku. Zakończenie walidacji zewnętrznej, zgodnie z dzisiejszym zaawansowaniem prac nad projektem, powinno nastąpić w III kw. 2017 roku. Po zakończeniu walidacji zewnętrznej Spółka przystąpi niezwłocznie do złożenia deklaracji zgodności CE analizatora i jego rejestracji w URPL.

Aktualny harmonogram prac nad projektem zakłada wprowadzenie urządzenia do sprzedaży w III kwartale 2017 roku. Równocześnie Zarząd Spółki pragnie podkreślić, że ze względu na złożoność procesów i mnogość niezależnych od Spółki czynników wpływających na realizację obu projektów, niezmiennie istnieje niskie prawdopodobieństwo zmian harmonogramów projektów.

10.1.2 Equisse

Drugim nowym produktem, w którym prace projektowe są najbardziej zaawansowane, jest aparat biochemiczny „Equisse”. Przedmiotem projektu jest opracowanie analizatora biochemicznego o wydajności 400 oznaczeń na godzinę z linią odczytną.

W przypadku tego produktu, powstało sześć finalnych prototypów, na których wykonano badania weryfikacyjne oraz częściowo walidacyjne. Obecnie trwają prace nad montażem kolejnych dwóch sztuk, które poddane będą testom walidacyjnym.

W listopadzie 2016 roku zostały pozytywnie zakończone testy transportowe, a w grudniu 2016 roku testy EMC. Aktualnie prowadzone prace polegają na udoskonaleniu pracy kilku modułów, w tym systemu zasilania energią oraz dopracowaniu elementów obudowy. W efekcie przeprowadzonych testów na gotowych prototypach zidentyfikowano potrzebę wdrożenia zmian konstrukcyjnych obudowy oraz modyfikacji systemu zasilania energią. W I kwartale 2017 roku wprowadzono szereg modyfikacji mających na celu doprecyzowanie pracy kilku modułów i zostały one przetestowane z sukcesem przez Dział Badań i Rozwoju Emitenta.

Spółka przewiduje, że do końca II kwartału 2017 roku zostanie ukończona walidacja zewnętrzna urządzeń, co następnie umożliwi złożenie deklaracji zgodności CE analizatora i jego rejestrację w URPL. Rozpoczęcie komercjalizacji planowane jest w III kwartale 2017 roku.

Podobnie jak w przypadku projektu „Hermes Senior”, projekt „Equisse” znajduje się na ostatnim etapie przed rejestracją. Wytworzone egzemplarze analizatora poddawane są kompleksowym testom, które mają potwierdzić niezawodność i poprawność funkcjonowania. Uzyskiwane wyniki testów stanowią podstawę do zastosowania usprawnień, wprowadzenia korekt zarówno w zakresie oprogramowania jak również optymalizacji pracy analizatora. Realizacja kompleksowych testów jest procesem czasochłonnym, ale niezbędnym do poprawnego funkcjonowania analizatora i może spowodować przesunięcie czasowe harmonogramu związanego z rejestracją wyrobu.

10.1.3 Hermes Junior

Kolejnym produktem w trakcie opracowania jest analizator hematologiczny „Hermes Junior”. Przedmiotem projektu jest opracowanie analizatora hematologicznego klasy 3 oraz 5-diff, o wydajności 80 oznaczeń na godzinę. Podobnie jak Hermes Senior aparat Hermes Junior jest w stanie wykonywać pomiar 35 parametrów krwi. Aparat jest wyposażony we wbudowany pojemnik o pojemności 80 próbek. Analizator będzie przeznaczony do średnich i średnio dużych laboratoriów.

W I kwartale 2017 roku nastąpił odbiór pierwszego funkcjonalnego prototypu tego analizatora. Kolejnymi etapami prac będą testy finalnych pięciu prototypów oraz rozpoczęcie industrializacji.

Hermes Junior jest częściowo wykonany na komponentach i modułach zastosowanych w analizatorze Hermes Senior, tak więc końcowe prace polegające na walidacji, udoskonalaniu i przygotowaniu do produkcji powinny zakończyć się w czasie krótszym niż w przypadku analizatora Hermes Senior. Wewnętrzna walidacja oraz zewnętrzna walidacja w specjalistycznych laboratoriach diagnostycznych

planowana jest w II półroczu 2017 roku. Równolegle będzie trwał proces przygotowania dokumentacji rejestracyjnej, w tym m.in. instrukcji użytkownika i instrukcji serwisowej, co umożliwi zgłoszenie tego produktu w URPL.

10.1.4 BlueBox

Przedmiotem projektu jest opracowanie analizatora biochemicznego POCT (*point of care testing*) wraz z linią odczynników zdeponowanych w jednorazowych kuwetach oraz kaset do pobierania krwi kapilarnej i do separacji osocza. W ramach prac nad analizatorem zakończono fazę prototypowania, w ramach której powstały 3 prototypy na potrzeby testów i walidacji wewnętrznej. „BlueBox” ma być kierowany do gabinetów lekarskich, przychodni, małych szpitali i innych placówek, gdzie jest ograniczony dostęp do diagnostyki krwi.

Na początku 2016 roku rozpoczęto prace związane z industrializacją aparatu „BlueBox” (transfer z laboratoryjnego prototypu do produktu przemysłowego, który może zostać wdrożony do seryjnej produkcji, uwzględniający optymalizację ostatecznego produktu pod względem kosztów produkcji i funkcjonalności). Równolegle Spółka kontynuuje testy posiadanych prototypów i opracowuje proces produkcji jednorazowych kuwet i kapilar na zakupionych do tego celu urządzeniach. Kontynuowane są także prace nad oprogramowaniem analizatora.

Na początku 2017 roku zostały przeprowadzone testy na kolejnej generacji prototypów, w efekcie których opracowano listę modyfikacji do wykonania. Następnym zaplanowanym etapem prac będzie przeprowadzenie testów prototypów w laboratorium Spółki w Lublinie. Na podstawie testów prototypów powstaną aparaty preseryjne, na których zostanie przeprowadzona finalna walidacja przewidziana na początek 2018 roku. Rejestracja w URPL planowana jest w 2018 roku.

10.2 Aktualne finansowanie bieżących prac badawczo-rozwojowych ze środków dotacyjnych

Spółka zawarła 12 października 2016 roku (data otrzymania podpisanego egzemplarza umowy) z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości Umowę o Dofinansowanie Projektu w Ramach Poddziałania 3.2.1 *Badania Na Rynek* Programu Operacyjnego *Inteligentny Rozwój 2014-2020*. Przedmiotem umowy jest udzielenie Spółce dofinansowania na realizację Projektu „Pierwsze wdrożenie do produkcji analizatorów diagnostycznych (hematologicznych i biochemicznych) nowej generacji z dedykowaną linią odczynników” ze środków publicznych oraz określenie praw i obowiązków stron umowy związanych z realizacją Projektu. Całkowity koszt realizacji Projektu wynosi 43.643 tys. zł. Całkowita kwota kosztów kwalifikowalnych związanych z realizacją Projektu wynosi 33.496 tys. zł. Całkowita kwota dofinansowania w związku z realizacją Projektu przyznana została w wysokości nieprzekraczającej 19.997 tys. zł. Spółka jest zobowiązana do sfinansowania kosztu realizacji projektu w wysokości przekraczającej maksymalny poziom dofinansowania, w tym wynikającego ze wzrostu całkowitego kosztu realizacji projektu po zawarciu umowy. Dofinansowanie będzie przekazywane w formie zaliczki lub refundacji poniesionych kosztów kwalifikowalnych, z tym że dofinansowanie w formie zaliczki nie może przekroczyć 40% całkowitej wysokości dofinansowania.

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 prawa i obowiązków stron umowy związanych z realizacją projektu w zakresie zarządzania, rozliczania, monitorowania, sprawdzania i kontroli, a także w zakresie informacji i promocji. Całkowity koszt realizacji projektu wynosi 15.024 tys. zł. Całkowita kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem, związanych z realizacją projektu wynosi 15.024 tys. zł. Całkowita kwota dofinansowania w związku z realizacją projektu przyznana została w wysokości nieprzekraczającej 7.512 tys. zł, co stanowi 50% kwoty całkowitych wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem.

Informacja o wyborze projektu do dofinansowania przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości

W dniu 21 października 2016 roku Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości opublikowała na swojej stronie internetowej listę projektów, które zostały wybrane do dofinansowania w ramach Poddziałania 3.3.3 *Wsparcie MŚP w promocji marek produktowych – Go to Brand POIR*. Wśród projektów wybranych do dofinansowania znajduje się projekt PZ Cormay S.A. pt. "Ekspansja eksportowa producenta urządzeń medycznych i materiałów diagnostycznych podmiotu PZ Cormay S.A. na wybranych rynkach w „Programie promocji branży sprzętu medycznego”".

Przedmiotem projektu jest wsparcie niżej wymienionych działań w celu:

- ekspansji eksportowej związanej z pozyskaniem i intensyfikacją udziału gospodarczego produktów na rynkach zbytu: azjatyckim, arabskim i europejskim oraz ze zwiększeniem wolumenu sprzedaży produktów analizatorów i materiałów odczynnikowych do urządzeń diagnostyki laboratoryjnej producenta PZ Cormay S.A. na wyżej wymienionych rynkach eksportowych,
- ekspansji technologii medyczno-diagnostycznych i marki produktów/producenta PZ Cormay S.A. w środowisku zagranicznym branżowym,

- zwiększenia relacji gospodarczych mających na celu pozyskanie nowych dystrybutorów oraz zwalidowanie metod intensyfikacji lub wejścia udziałem sprzedaży na dany rynek,
- ekspansji na rynki perspektywiczne Chin i Zjednoczonych Emiratów Arabskich.

Działania w zakresie niniejszego projektu:

- udział PZ Cormay S.A. w referencyjnych rynkowo imprezach branżowych/targowych związanych z diagnostyką medyczną i laboratoryjną na rynku europejskim, azjatyckim i arabskim,
- aktywny udział w programie promocji w tzw. działaniach ogólnych, promujących polską branżę sprzętu medycznego,
- zintegrowanie działań strategii PZ Cormay S.A. wejścia na rynki ze strategią eksportową RP, zwiększenia ekspansji eksportowej, ekspansji technologii promowania w ramach branżowego programu promocji sprzętu medycznego oraz udział w targach branżowych w kilku państwach na świecie.

Całkowity koszt projektu wynosi 1 305 tys. zł, z czego kwota dofinansowania wynosi 500 tys. zł.

Prace badawcze prowadzone przez Dział Badań i Rozwoju

Funkcjonujący w Spółce 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.

Do końca 2016 roku zakończono prace nad:

- opracowaniem 38 parametrów z grupy białek specyficznych na analizatorze BS 800,
- poszerzeniem linii Accent 200 o aplikację do analizatora Accent 220S (52 parametry),
- poszerzeniem oferty o nowe numery katalogowe dla parametrów Total IgE, Bilirubin Total i Bilirubin Direct,
- badaniami podstawieniowymi surowców szczawianu diamonu, winianu sodowo-potasowego, bezwodnego węglanu sodu, bezwodnego siarczanu sodu w technologiach odczynników hematologicznych,
- sprawdzeniem funkcjonalności blokady odczynników dedykowanych do analizatora Mythic 22,
- sprawdzeniem możliwości zastosowania nakrętek dedykowanych do butelek z linii open od nowego dostawcy (reaktywność z odczynnikami biochemicznymi).

W 2016 roku rozpoczęto prace nad wdrożeniem systemu Easy Para z Servibio oraz Mini System Paragreen z Biolife Italiana (probówki do zagęszczania kału, wykorzystywane w diagnostyce parazytologicznej) oraz nad podmianą surowców w technologiach:

- diluentu dedykowanego do analizatorów Mythic 22,
- cleranera, dedykowanego do analizatorów Mythic 22,
- Tg, Tg mono, UA, UA plus, Ca Ars.

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

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

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

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

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

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

12. INFORMACJE O CHARAKTERYSTYCE POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU SPÓŁKI

Perspektywy rozwoju Spółki są uzależnione od dynamiki i kierunku rozwoju rynków, na których Spółka już działa lub planuje ekspansję w przyszłości. Przewidywania dotyczące koniunktury na rynku IVD zostały szczegółowo opisane w nocie 9.1 Sprawozdania Zarządu.

Prowadzone są obecnie zaawansowane prace nad wdrożeniem oraz wprowadzeniem do oferty rynkowej szeregu nowych produktów, tj. analizatorów hematologicznych Hermes, analizatora biochemicznego Equisse, analizatora biochemicznego BlueBox. Prace nad nowymi produktami zostały szczegółowo opisane w nocie 11 Sprawozdania Zarządu Grupy.

13. INFORMACJE O PROWADZONYCH DZIAŁANIACH W ZAKRESIE BADAŃ I ROZWOJU

Działania Spółki w zakresie badań i rozwoju zostały szczegółowo opisane w nocie 10 Sprawozdania Zarządu..

14. OCENA RYZYKA

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną

Produkty oferowane przez Spółkę 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 Emitenta, jest bezpośrednio związane z tempem wzrostu gospodarczego, które przekłada się na sytuację finansową podmiotów służby zdrowia, a tym samym skłonność laboratoriów medycznych do inwestowania w nową aparaturę.

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

Ryzyko zmiany przepisów prawnych i ich interpretacji

Przepisy prawa obowiązujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także w krajach, w których działa Spółka ulegają zmianom, a ich wpływ na działalność PZ Cormay S.A. może mieć charakter negatywny. Z uwagi na fakt, iż PZ Cormay S.A. działa w obszarze ściśle uregulowanym przez przepisy prawa, należy też wskazać na ryzyko zmiany przepisów w zakresie produkcji i wprowadzania do obrotu wyrobów medycznych, w szczególności ustawy z dnia 20 maja 2010 roku o wyrobach medycznych. W przypadku różnic w interpretacji obowiązujących przepisów lub pojawienia się nowych regulacji PZ Cormay S.A. może liczyć się z negatywnymi konsekwencjami w zakresie prowadzonej przez niego działalności jak i ewentualnie wyniku finansowego.

Ryzyko rozwoju technologii w zakresie diagnostyki laboratoryjnej

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

Ryzyko walutowe

PZ Cormay S.A. realizuje przeważającą część swoich przychodów ze sprzedaży na rynkach zagranicznych. Tym samym osiąga istotną część swoich przychodów w walutach obcych. Jednocześnie PZ Cormay S.A. pozyskuje około 90% materiałów do produkcji odczynników do badań laboratoryjnych oraz towarów na rynkach zagranicznych, realizując płatności za powyższe towary i materiały

głównie w EUR oraz USD. Niewielka część zakupów prowadzona jest w jenie japońskim oraz funcie brytyjskim. Tym samym, zarówno sprzedaż realizowana na rynku polskim, jak i większość przychodów ze sprzedaży realizowanych na rynkach eksportowych związana jest z ryzykiem kursowym, które może powodować obniżenie rentowności sprzedaży w przypadku niekorzystnych zmian kursów walut, w których są dokonywane zakupy towarów i materiałów, jak i kursów walut, w których są osiągane przychody ze sprzedaży.

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

W 2016 roku Spółka 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, dolara amerykańskiego, jena japońskiego 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 przyjąć taką wartość.

31.12.2016	Razem	W walucie EUR	W walucie RUB	W walucie BYN	W walucie USD	W walucie CHF	W walucie JPY
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		1 387	0	0	356	3	5
po przeliczeniu na PLN wg stanu na 31.12.2016	7 636	6 136	0	0	1 488	12	0
wpływy na wynik finansowy - wzrost kursu o 5%	382	307	0	0	74	1	0
wpływy na wynik finansowy - spadek kursu o 5%	-382	-307	0	0	-74	-1	0
31.12.2016	Razem	W walucie EUR	W walucie RUB	W walucie BYN	W walucie USD	W walucie CHF	W walucie JPY
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		1 154	0	0	259	11	16 642
po przeliczeniu na PLN wg stanu na 31.12.2016	6 828	5 105	0	0	1 082	45	595
wpływy na wynik finansowy - wzrost kursu o 5%	-341	-255	0	0	-54	-2	-30
wpływy na wynik finansowy - spadek kursu o 5%	341	255	0	0	54	2	30
Ekspozycja bilansowa na ryzyko kursowe		W walucie EUR	W walucie RUB	W walucie BYN	W walucie USD	W walucie CHF	W walucie JPY
wpływy na wynik finansowy brutto - wzrost kursu o 5%	40	52	0	0	20	-2	-30
wpływy na wynik finansowy brutto - spadek kursu o 5%	-40	-52	0	0	-20	2	30

Jak wskazuje powyższa analiza, ekspozycja na ryzyko kursowe waha się między +/- 40 tys. zł.

Ryzyko związane z dużą koncentracją sprzedaży na rynkach zagranicznych

PZ Cormay S.A. realizuje przeważającą część swoich przychodów ze sprzedaży na rynkach eksportowych. Jednym z głównych rynków sprzedaży PZ Cormay S.A. pozostaje Federacja Rosyjska. Mając na uwadze historię stosunków dyplomatycznych pomiędzy Polską a Federacją Rosyjską, nie można wykluczyć wprowadzenia ograniczeń w wymianie handlowej w zakresie produktów oferowanych przez PZ Cormay S.A. 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. PZ Cormay S.A. zmniejsza omawiane ryzyko poprzez dywersyfikację geograficzną oraz opracowanie alternatywnych możliwości dostarczania produktów do odbiorców na terytorium Federacji Rosyjskiej.

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

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

Ryzyko związane z sytuacją finansową publicznych zakładów opieki zdrowotnej

PZ Cormay S.A. generuje znaczną część przychodów ze sprzedaży krajowej do publicznych zakładów opieki zdrowotnej, które w wielu przypadkach znajdują się w trudnej sytuacji finansowej wynikającej zarówno z ograniczonej ilości środków pozyskiwanych ze źródeł publicznych, jak i braku stosownych działań restrukturyzacyjnych. Trudna sytuacja niektórych publicznych zakładów opieki zdrowotnej przekłada się w wielu przypadkach na trudności w regulowaniu bieżących zobowiązań. Spółka PZ Cormay S.A. 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 bieżąca współpraca z firmą windykacyjną. Niemniej jednak nie można wykluczyć ryzyka, iż skutki prowadzonych działań w tym zakresie nie będą przynosić oczekiwanych efektów, co skutkować może pogorszeniem się wskaźników płynności.

Ryzyko cenowe papierów wartościowych

PZ Cormay S.A. posiada na dzień bilansowy (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 odroczone, ujmuje się w innych całkowitych dochodach.

Ryzyko stopy procentowej

PZ Cormay S.A. finansuje swoją działalność częściowo poprzez kredyty bankowe i umowy leasingowe, w związku z czym jest narażona na ryzyko zmiany stopy procentowej. Głównym celem zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest zabezpieczenie kosztów odsetkowych przed ich zwiększeniem wskutek wzrostu stóp procentowych. Możliwości zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej są analizowane i oceniane przez Spółkę w zależności od aktualnych potrzeb. W 2016 roku nie zawierano kontraktów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym PZ Cormay S.A. nie był stroną żadnych transakcji zabezpieczających, w tym nie nabywała instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku, jak również na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka nie posiadała zobowiązań kredytowych, zatem wynik finansowy brutto nie był wrażliwy na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko kredytowe

Ryzykiem kredytowym zarządza się w oparciu o zatwierdzoną politykę udzielania kredytu kupieckiego.

Spółka zawiera transakcje skutkujące wystąpieniem kredytu kupieckiego wyłącznie z firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. W oparciu o zatwierdzone kryteria i zasady przyznawane są indywidualne limity kredytowe. Wykorzystanie przyznanych limitów podlega regularnemu monitorowaniu i kontroli. Udzielone przez Spółkę kredyty kupieckie charakteryzują się sporym zróżnicowaniem i rozproszeniem ryzyka, ponieważ udzielane są znacznej liczbie niejednorodnych podmiotów. Nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego.

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

W celu ograniczania ryzyka kredytowego Spółka na bieżąco monitoruje spływ 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 okres 2015-2016.

WSKAŹNIK	DEFINICJA	2016	2015 Dane przekształcone
Cykl rotacji należności handlowych	Wartość średnia należności x 365/ przychody	79	131

Ryzyko związane z płynnością

Ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Spółkę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności.

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

Tabela poniżej przedstawia analizę wymagalności zobowiązań finansowych Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku.

31 grudnia 2016 roku	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	334	10 343	2 139	0	0	12 816
Zobowiązania razem	334	10 343	2 139	0	0	12 816

Przez zobowiązania „na żądanie” rozumie się otrzymane od klientów przedpłaty.

Tabela poniżej przedstawia analizę zapadalności należności terminowych na dzień 31 grudnia 2016 roku.

	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem należności terminowe
31 grudnia 2016	6 908	37	184	0	7 129

Zobowiązania zaciągane przez Spółkę w przeważającej mierze płatne są w terminie od 30 do 90 dni od daty dokumentu obciążeniowego. Źródłem spłaty zobowiązań wymaganych w ciągu najbliższych 12 miesięcy Spółki i Grupy będą przede wszystkim wpływy wynikające z prowadzonej działalności. Na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka posiada należności terminowe w wysokości 7 129 tys. zł oraz należności przeterminowane poniżej 3 miesięcy w wysokości 1 474 tys. zł. Dodatkowo Spółka przy sprzedaży do podmiotów w krajach rozwijających się często realizuje sprzedaż po dokonanej przedpłacie (zobowiązania płatne na żądanie w wysokości 334 tys. zł).

Na dzień 31.12.2016 roku Spółka nie posiadała środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania.

Z analizy wymagalności zobowiązań i należności wynika, że na dzień 31.12.2016 roku kwota zobowiązań wymagalnych w okresie do 3 miesięcy wynosiła 10 667 tys. zł i była wyższa niż kwota terminowych należności wymagalnych w okresie do 3 miesięcy oraz przeterminowanych do 3 miesięcy, która wynosiła 8 382 tys. zł. Dodatkowo Spółka ma możliwość korzystania z kredytu w rachunku bieżącym w banku BZ WBK S.A. na kwotę 3 mln zł, którego saldo na dzień 31.12.2016 wynosiło 0 (kredyt pozostał niewykorzystany).

Poniższa tabela przedstawia podstawowe wskaźniki płynności oraz rotacji za okres 2014-2015

WSKAŹNIK	DEFINICJA	2016	2015 dane przekształcone
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,95	2,28
Wskaźnik płynności szybkiej	Aktywa obrotowe-zapasy-RMK krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe	0,86	1,83
Cykl rotacji zapasów	Wartość średnia zapasów x 365/ przychody	94	91
Cykl rotacji należności handlowych	Wartość średnia należności x 365/ przychody	79	131
Cykl rotacji zobowiązań handlowych mierzony do przychodów ze sprzedaży	Wartość średnia zobowiązań handlowych krótkoterminowych x 365/ przychody	69	91
Cykl rotacji zobowiązań handlowych mierzony do kosztu własnego sprzedaży	Wartość średnia zobowiązań handlowych krótkoterminowych x 365/ koszt własny sprzedaży	94	122

Struktura majątku obrotowego na dzień 31.12.2016 roku wskazywała na bieżącą zdolność Spółki do obsługi krótkoterminowych zobowiązań.

Ponadto Spółka podpisała umowę o dofinansowanie działalności inwestycyjno-rozwojowej ze środków unijnych („Pierwsze wdrożenie do produkcji analizatorów diagnostycznych (hematologicznych i biochemicznych) nowej generacji z dedykowaną linią odczynników”) w wysokości około 20 mln. zł. Inwestycja ta ma być realizowana w latach 2016-2019 i rozliczana jest zgodnie z harmonogramem płatności.

Spółka podpisała także umowę o dofinansowanie projektu „Prace rozwojowe nad demonstratorami innowacyjnych technologii nowej generacji analizatorów diagnostycznych wraz z dedykowanymi liniami odczynników” w wysokości około 7,5 mln. zł, który rozliczany jest zgodnie z harmonogramem płatności.

W 2016 roku nie wystąpiły zagrożenia związane z wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań.

Zarząd ocenia, że zdolność do wywiązywania się ze spłaty zobowiązań w perspektywie 12 miesięcy do daty bilansowej będzie dobra, co potwierdza poziom wskaźnika płynności bieżącej na poziomie 1,95.

Ryzyko związane z transakcjami na rynku kapitałowym

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

Ryzyko związane z niewypełnieniem warunków określonych w umowach dotyczących

W latach 2009-2015 Spółka realizowała projekty badawczo-rozwojowe, które były współfinansowane ze środków Unii Europejskiej. Po zakończeniu realizacji projektów, w zakresie jaki obowiązywał w umowach o dofinansowanie, Spółka zobowiązała się do utrzymania trwałości projektów przez okres 3 lat od dnia ich zakończenia oraz osiągnięcia w tym czasie wskaźników rezultatu dotyczących m.in. wprowadzenia na rynek nowych produktów, wzrostu przychodów ze sprzedaży oraz szerokiego rozpowszechniania wyników badań. Na dzień publikacji sprawozdania zagadnienie dotyczy Umowy o dofinansowanie nr UDA-POIG.01.04.00-06-004/11-00 pt. „Opracowanie innowacyjnego analizatora biochemicznego POC oraz dedykowanych odczynników”, Umowy o dofinansowanie nr UDA-POIG.01.04.00-06-011/09-00 pt. „Innowacyjny system biochemiczny – analizator z linią odczynnikową – respektujący potrzeby klientów”, Umowy o dofinansowanie nr UDA-POIG.01.04.00-06-004/10-00 pt. „Opracowanie innowacyjnego analizatora hematologicznego klasy 5-diff oraz dedykowanych odczynników”, Umowy o dofinansowanie nr UDA-POIG.01.04.00-06-027/11-00 pt. „Opracowanie wysokowydajnego analizatora biochemicznego z dedykowanymi odczynnikami”. Na podstawie wymienionych powyżej umów Spółka łącznie pozyskała ok. 18,6 mln zł dofinansowania.

Zarząd Spółki ocenia prawdopodobieństwo niezrealizowania wskaźników rezultatu w okresach trwałości projektów jako niskie i w związku z tym nie identyfikuje znacznego ryzyka zwrotu już przyznanego i wypłaconego dofinansowania na zrealizowane prace badawcze i rozwojowe.

Należy wskazać, że w 2015 roku Spółka rozwiązała umowę o dofinansowanie nr UDA-POIG.04.06.00-06-002/12-00 dla projektu pt. „Pierwsze wdrożenie do produkcji nowej generacji analizatora biochemicznego krwi” zawartą w dniu 4 lipca 2013 roku w ramach Pilotażu Wsparcie na pierwsze wdrożenie wynalazku w 4 osi priorytetowej Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013 oraz umowę o dofinansowanie nr UDA-POIG.04.04.00-06-011/13-00 dla projektu pt. „Pierwsze wdrożenie do produkcji nowej generacji analizatora hematologicznego klasy 5-diff” zawartą w dniu 5 czerwca 2014 roku w ramach działania 4.4 Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013. Z uwagi na rozwiązanie wspomnianych umów, Spółka zwróciła kwotę otrzymanych na ich podstawie dotacji. Rozwiązanie umów spowodowane było stwierdzeniem przez Spółkę braku możliwości dotrzymania terminu projektów będących przedmiotem tych umów i brakiem możliwości osiągnięcia wskaźników rezultatów tych projektów. Kwota dotacji, jaka została zwrócona przez Spółkę w związku z rozwiązaniem umów wyniosła łącznie około 11,4 mln zł.

Dodatkowe ryzyka istnieją w odniesieniu do umów o dofinansowanie zawartych przez Spółkę w 2016 roku. W dniu 29 lipca 2016 roku Spółka zawarła umowę z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju o dofinansowanie realizacji projektu „Prace rozwojowe nad demonstratorami innowacyjnych technologii nowej generacji analizatorów diagnostycznych wraz z dedykowanymi liniami odczynników”. Dofinansowanie pochodzi 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”). Całkowity koszt realizacji wspomnianego projektu wynosi 15 024 tys. zł. Całkowita kwota dofinansowania w związku z realizacją projektu przyznana została w wysokości nieprzekraczającej 7 512 tys. zł. Ponadto 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”. Projekt ma zostać dofinansowany w ramach Poddziałania 3.2.1 Badania Na Rynek Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020. Całkowity koszt realizacji projektu wynosi 43 643 tys. zł. Całkowita kwota dofinansowania w związku z realizacją projektu przyznana została w wysokości nieprzekraczającej 19 997 tys. zł.

Zgodnie z treścią wyżej wymienionych umów, środki finansowe przyznawane są Emitentowi na zasadzie zaliczek i/lub refundacji. Istnieje ryzyko, iż niektóre wydatki Spółki na poczet realizowanych projektów nie zostaną uznane przez właściwy podmiot jako koszty kwalifikowane, co w konsekwencji może doprowadzić do zmniejszenia kwoty dofinansowania. Ponadto w przypadku dopuszczenia się przez Spółkę określonych w umowach naruszeń, Spółka może być zobowiązana do zwrotu otrzymanych kwot dofinansowania wraz z określonymi w umowie odsetkami.

Ryzyko związane z finansowaniem działalności inwestycyjnej

Spółka prowadzi obecnie szeroko zakrojoną działalność inwestycyjną, obejmującą wdrożenie do produkcji nowych analizatorów i budowę własnego zakładu produkcyjnego, przy czym finansowanie tych inwestycji odbywa się przy udziale środków pozyskanych z Unii

Europejskiej. Emitent zamierza finansować pozostałe do poniesienia nakłady na inwestycje ze środków własnych oraz z kredytów bądź innego rodzaju długu.

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

Ryzyko związane z budową nowego zakładu produkcyjno-logistycznego

Jednym z elementów strategii rozwoju Spółki jest rozbudowa oferty produktowej własnych wyrobów oraz zastępowanie niektórych towarów własnymi wyrobami. Od kwietnia 2013 roku Spółka realizuje inwestycję polegającą na stworzeniu nowego centrum produkcyjnego Spółki na terenie SSE Euro-Park Mielec Podstrefa Lublin, w którym realizowany będzie jeden z kluczowych procesów związany z produkcją analizatora „BlueBox”: produkcja oraz kontrola jakości jednorazowych kaset w postaci kapilar mikroprzepływowych oraz kuwet dedykowanych do analizatora „BlueBox”. Ponadto w nowym zakładzie produkcyjnym Spółka przewiduje prowadzenie produkcji polegającej na strojeniu analizatorów „Hermes” wraz z kontrolą jakości prowadzoną na krwi natywnej, a także prowadzenie produkcji odczynników biochemicznych i hematologicznych. Przewidziane jest również wybudowanie magazynu wysokiego składowania, chłodni oraz biur i pomieszczeń technicznych.

Dnia 17 kwietnia 2013 roku Spółka uzyskała pozwolenie Nr 240/ARP/2013 na działalność w Podstrefie Lublin - SSE Euro-Park Mielec, zaś w dniu 25 kwietnia 2013 roku nabyła w Podstrefie Lublin - SSE Euro-Park Mielec, nieruchomości gruntową o powierzchni 3 ha. W dniu 18 lipca 2014 roku Spółka zawarła z Wielkopolskim Przedsiębiorstwem Inżynierii Przemysłowej sp. z o. o. sp. k. umowę o generalne wykonawstwo robót dotyczących budowy zakładu produkcyjnego w Lublinie i rozpoczęte zostały prace związane z budową zakładu. Następnie prace zostały wstrzymane. W dniu 28 kwietnia 2015 roku Spółka zawarła z Wielkopolskim Przedsiębiorstwem Inżynierii Przemysłowej sp. z o. o. sp. k. ugodę w przedmiocie zakończenia współpracy i wzajemnych rozliczeń w zakresie umowy o generalne wykonawstwo z dnia 18 lipca 2014 roku. Na dzień bilansowy Spółka dokonała całkowitego rozliczenia z Wielkopolskim Przedsiębiorstwem Inżynierii Przemysłowej sp. z o.o. sp.k.

Spółka zamierza kontynuować realizację projektu budowy zakładu produkcyjnego w SSE Euro-Park Mielec, przy czym w związku z rozszerzeniem planowanego obszaru działalności Grupy Kapitałowej na teren Stanów Zjednoczonych, konieczne jest dostosowanie procesu wytwarzania wyrobów medycznych do wymaganych standardów FDA (Food & Drug Administration), dotyczących produkcji wyrobów medycznych. Otrzymanie certyfikatu zatwierdzenia na proces wytwarzania wyrobów medycznych zgodnie z powyższymi wymaganiami stanowi kluczową barierę wejścia na rynek amerykański. Proces wytwarzania wg standardów FDA jest potwierdzany przez audyt zakładu produkcyjnego.

Wobec powyższego aktualnie prowadzone są prace projektowe polegające na zmianie projektu technologii zakładu produkcyjnego w SSE Euro-Park Mielec, co pociąga za sobą zmianę całego projektu budowlanego. Poprzedni projekt budowlany nie był dostosowany do wymagań FDA i uniemożliwił sprzedaż wyrobów wytwarzanych w fabryce na rynku USA.

W lutym i marcu 2016 r. zostało opracowane studium koncepcyjne w celu przygotowania nowej wizji zakładu produkcyjnego zgodnego z wymaganiami FDA i oszacowania kosztów budowy. W dniu 11 lipca 2016 roku została podpisana umowa na wykonanie prac projektowych oraz na przygotowanie projektu technologii zgodnego z wymaganiami FDA.

W dniu 22 lutego 2017 roku Spółka uzyskała prawomocne zamienne pozwolenie na budowę. Wybór generalnego wykonawcy w trybie przetargu planowany jest na II półrocze 2017 roku, zakończenie prac budowlanych planowane jest w I półroczu 2019 roku.

W ocenie Spółki potencjalne opóźnienia w budowie zakładu produkcyjnego nie stanowią znaczącego ryzyka dla wprowadzenia do sprzedaży nowych produktów z uwagi na możliwość produkcji odczynników w dotychczasowym zakładzie produkcyjnym oraz możliwość zlecenia elementów procesu produkcyjnego dotyczącego analizatorów do podmiotów zewnętrznych. Ewentualne ryzyko zwiększa się wraz ze zwiększaniem skali prowadzonej działalności.

Dodatkowo Spółka wskazuje, że posiadane przez Spółki zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie SSE EURO-PARK MIELEC Podstrefa Lublin, zmienione decyzją nr 103/WP/16 z dnia 17 maja 2016 roku ustaliło między innymi takie warunki prowadzenia działalności Spółki w SSE EURO-PARK MIELEC Podstrefa Lublin jak: zobowiązanie do poniesienia wydatków inwestycyjnych w wysokości co najmniej 25.590 tys. zł w terminie do 28 lutego 2018 roku oraz zakończenie inwestycji (budowy zakładu produkcyjnego) w terminie do dnia 28 lutego 2018 roku.

Ponadto należy wskazać, że budowa zakładu produkcyjnego jest dużą inwestycją, związaną m.in. z koniecznością uzyskania szeregu decyzji administracyjnych, pozyskaniem i obsługą finansowania, wyborem i współpracą z projektantami, wykonawcami i podwykonawcami, dostawcami wyposażenia i innymi usługodawcami, a także pozyskaniem odpowiedniej kadry pracowniczej. Istnieje ryzyko, iż mimo dołożenia należytej staranności, budowa zakładu produkcyjnego będzie przebiegać niezgodnie z przyjętym przez Spółki harmonogramem, w szczególności z uwagi na zdarzenia losowe, przewlekłość procedur administracyjnych czy nieterminową lub nierzetelną realizację umów przez dostawców lub wykonawców usług. Ponadto, w przypadku gdyby Spółka podjęła decyzję o modyfikacjach w planach budowlanych, proces związany z budową zakładu również może ulec wydłużeniu.

Opisane powyżej czynniki mogą mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki.

Spółka zamierza przeciwdziałać niektórym z wyżej opisanych ryzyk poprzez staranny wybór dostawców i usługodawców oraz kadry pracowników, a także przez wprowadzenie odpowiednich zapisów w umowach z dostawcami i usługodawcami.

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku PZ Cormay S.A. nie posiadała żadnych papierów wartościowych, ani innych instrumentów finansowych przeznaczonych do sprzedaży.

Spółka posiadała na dzień bilansowy 13.879.956 akcji Orphée SA i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania ich liczba nie uległa zmianie.

Spółka posiada nieruchomości w Maryninie pod Lublinem, gdzie mieści się zakład produkcyjny. Wartość księgową nieruchomości na dzień 31.12.2016 roku wynosiła netto 1.465 tys. zł. Spółka jest również posiadaczem nieruchomości inwestycyjnej (grunt w Łomiankach k/Warszawy), wycenionej na 1.083 tys. PLN. Spółka zakupiła także w 2013 roku grunt (działkę 3 ha, za 2.618 tys. zł) w obrębie SSE Euro-Park Mielec Podstrefa Lublin, gdzie powstaje Centrum Produkcyjne PZ Cormay S.A., której wartość rynkowa na dzień 31 grudnia 2016r., zgodnie ze sporządzonym operatem wynosi 8.564 tys. zł.

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

Spółka prowadzi obecnie inwestycję obejmującą wdrożenie do produkcji nowych analizatorów i budowę własnego zakładu produkcyjnego (szczegółowy opis inwestycji i pozyskanych przez Spółkę środków z Unii Europejskiej na finansowanie inwestycji znajduje się w nocie 10.2 niniejszego sprawozdania), ponadto Spółka zamierza finansować nakłady na inwestycje ze środków własnych oraz z kredytów. W związku z ryzykiem nieotrzymania dotacji z Unii Europejskiej na finansowanie inwestycji (ryzyko, iż niektóre wydatki na poczet realizowanych projektów nie zostaną uznane przez właściwy podmiot jako koszty kwalifikowane, co w konsekwencji może doprowadzić do zmniejszenia kwoty dofinansowania, a ponadto w przypadku dopuszczenia się określonych w umowach naruszeń, Spółka może być zobowiązana do zwrotu otrzymanych kwot dofinansowania wraz z określonymi w umowie odsetkami), jak również w związku z możliwością uzyskania mniejszych wpływów z kredytów, nie wyklucza się w przyszłości wpływu tych inwestycji na przejściowe pogorszenie się płynności. Zarząd Spółki zamierza realizować inwestycje w ten sposób, aby czas ich realizacji był dopasowany do posiadanych środków finansowych i aby ewentualny brak środków na realizację inwestycji nie wpływał na działalność operacyjną. Szczegółowy opis ryzyka związanego z realizacją i finansowaniem działalności inwestycyjnej znajduje się w nocie 14 Sprawozdania Zarządu.

17. OPIS GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI

Spółka nie posiada inwestycji kapitałowych za wyjątkiem posiadanego pakietu akcji Orphee S.A. i udziałów w Kornej Diana Sp. z o.o.. Spółka nie planuje inwestycji kapitałowych, innych niż nabycie akcji Orphée SA w zamian za wydawane przez Spółkę Akcje Serii L. Spółka nie wyklucza nabycia przez Spółkę lub podmiot wchodzący w skład Grupy Kapitałowej PZ Cormay. pozostałych (tj. nie będących w posiadaniu Orphée SA na datę publikacji sprawozdania) akcji Diesse Diagnostica Senese S.p.A.

Akcje Serii L zostaną pokryte wkładami niepieniężnymi w postaci Akcji Orphée, nie będących zgodnie z treścią dotyczącego ich świadectwa depozytowego obciążonymi prawami osób trzecich ani objętymi ograniczeniami zbywalności. Jedna Akcja Orphée stanowić będzie wkład niepieniężny na pokrycie 0,80 Akcji serii L (Parytet Wymiany).

18. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ SPÓŁKĘ NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

Zdaniem PZ Cormay S.A. transakcje w 2016 roku były i są nadal zawierane na zasadach rynkowych. Szczegółowe informacje zawarte są w nocie 46.4 Sprawozdania Finansowego Spółki.

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

W 2016 roku nie miało miejsca wypowiedzenie jakiegokolwiek kredytu lub pożyczki. PZ Cormay S.A. na dzień bilansowy jest stroną umowy kredytu obrotowego zawartej w dniu 5 czerwca 2013 roku (wraz z późniejszymi aneksami) z Bankiem Zachodnim WBK S.A. na kwotę 3.000 tys. zł. (kwota limitu). Wykorzystanie kredytu na dzień bilansowy wynosiło 0,00 złotych.

20. INFORMACJA O POŻYCZKACH UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM

PZ Cormay S.A. nie udzielała w 2016 roku żadnych pożyczek.

21. INFORMACJE O PORĘCZENIACH I GWARANCJACH UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W ROKU OBROTOWYM

Bank Zachodni WBK S.A. na zlecenie Spółki wystawił gwarancję zabezpieczającą wywiązanie się przez Spółkę ze zobowiązań wynikających z umowy najmu. Wartość gwarancji wynosi 19.558,48 EUR. Termin obowiązywania: 15 stycznia 2019 roku.

Spółka korzysta z kredytu obrotowego w Banku Zachodnim WBK S.A. Kwota zabezpieczonego kredytu wynosi (na dzień 31.12.2016 roku) 3.000 tys. PLN. Jako zabezpieczenie wierzycelności banku jest ustanowiona:

- hipoteka umowna do kwoty najwyższej 7.500 tys. PLN ustanowiona na rzecz Banku na nieruchomości wpisanej w księdze wieczystej nr LU11/00093818/3,
- hipoteka umowna do kwoty najwyższej 7.500 tys. PLN ustanowiona na rzecz Banku na nieruchomości wpisanej w księdze wieczystej nr LU1S/0009632/9,
- przelew wierzycelności z umów ubezpieczenia nieruchomości ,
- przelew wierzycelności (cesja globalna niepotwierdzona) od kontrahentów Spółki,
- zastaw rejestrowy i finansowy na rachunkach bankowych Spółki

W dniu 28 kwietnia 2016 roku Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym i walutowym nr KWWA0024/13 z dnia 5 czerwca 2013 roku. Zgodnie z zawartym aneksem limit kredytu w rachunku bieżącym wynosi 3.000 tys. PLN, zaś termin wymagalności określono na dzień 30 kwietnia 2017 roku.

W dniu 21 kwietnia 2017 r. Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym i walutowym nr KWWA0024/13 z dnia 5 czerwca 2013 r. Zgodnie z zawartym aneksem limit kredytu w rachunku bieżącym wynosi 3.000 tys. PLN, zaś termin wymagalności określono na dzień 30 kwietnia 2018 roku.

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość umów dotacyjnych zabezpieczona wekslami in blanco dotycząca zakończonych projektów w okresie zabezpieczenia utrzymania ich trwałości wynosi 45.969 tys. złotych.

Weksle zabezpieczające wywiązanie się ze zobowiązań dotyczących leasingów, wartość zobowiązań leasingowych na dzień 31.12.2016 roku wynosi 1.543 tys. złotych.

Bank Zachodni WBK S.A. na zlecenie Spółki wystawił gwarancję zabezpieczającą wywiązanie się przez Spółkę ze zobowiązań wynikających z umowy najmu, wartość gwarancji 19.558,48 EUR, termin obowiązywania: 15 stycznia 2019 roku.

23. 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 Spółki w roku 2016 nie wystąpiły czynniki i nietypowe zdarzenia, które by miały wpływ na wynik z działalności Spółki.

24. 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 nocie 10.2.

25. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ PZ CORMAY S.A. WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI

W roku 2016 nie było zmian kapitału zakładowego (emisji akcji).

26. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE OKRESOWYM, A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW

PZ Cormay S.A. nie publikowała prognoz finansowych na 2016 rok.

27. ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO

Spółka PZ Cormay S.A. jako wytwórca odczynników do diagnostyki laboratoryjnej 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 Spółki, zwłaszcza w zakresie produkcji oraz w zakresie wprowadzania do obrotu odczynników może stanowić potencjalne zagrożenie dla środowiska naturalnego poprzez wytwarzanie odpadów niebezpiecznych. Wobec powyższego Spółka jest zobligowana do przestrzegania przepisów związanych z ochroną środowiska w zakresie utylizacji odpadów niebezpiecznych. Równocześnie w związku z działalnością produkcyjną a także inwestycją w postaci budowy zakładu produkcyjnego w Lublinie właściwe organy ochrony środowiska nie stwierdziły potrzeby przeprowadzania oceny oddziaływania na środowisko.

Spółka dokonała w roku 2016 wymaganą sprawozdawczość w zakresie gospodarowania odpadami i dla GUS, a wielkość opłat za korzystanie ze środowiska naturalnego były poniżej progu opłat (poniżej 800 zł.).

28. INFORMACJA O UDZIAŁACH WŁASNYCH

Spółka nie posiada udziałów własnych.

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

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

30. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE SPÓŁKI

Wysokość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych przez PZ Cormay S.A. w 2016 roku osobom zarządzającym i nadzorującym została zaprezentowana w punkcie nr 46.7.1 w Dodatkowych Notach Objasniających do Sprawozdania Finansowego Spółki.

Spółka nie posiadała w 2016 roku umów, ani zobowiązań wobec osób zarządzających i nadzorujących, wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Spółki, tak więc nie wypłacono w 2016 roku żadnych wynagrodzeń lub innych korzyści z tego tytułu.

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

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

32. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W prezentowanym roku nie istniał w Spółce program akcji pracowniczych.

33. INFORMACJE O SYSTEMIE ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

Zgodnie z obowiązującymi przepisami, Spółka 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, pracownicy mają możliwość korzystania z telefonów mobilnych i samochodów służbowych, kursów i szkoleń jak również mają możliwość skorzystać z zewnętrznej opieki lekarskiej na preferencyjnych warunkach. Spółka tworzy rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze - niewykorzystane urlopy, nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne.

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

Sprawy sądowe – Tomasz Tuora przeciwko PZ Cormay S.A.

Powództwo o ustalenie nieistnienia uchwał / uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 sierpnia 2014 roku w przedmiocie odwołania i powołania członków Rady Nadzorczej (SO w Warszawie, XXVI Wydział Gospodarczy XXVI GC 915/14). W dniu 21 listopada 2016 roku Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił powództwo w całości i zasądził od powoda na rzecz Spółki koszty postępowania, uzasadniając orzeczenie jego całkowitą bezpodstawnością.

Powództwo o ustalenie nieistnienia uchwał / uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwał Rady Nadzorczej z dnia 26 sierpnia 2014 roku w przedmiocie wyboru członków Zarządu (SO w Warszawie, XXVI Wydział Gospodarczy XXVI GC 1020/14). Postępowanie zawieszono postanowieniem z dnia 2 grudnia 2014 roku do czasu rozstrzygnięcia postępowania pod. sygn.akt: XXVI GC 915/14. Wniosek powoda o zabezpieczenie, będący częścią pozwu, został prawomocnie oddalony.

Sprawy sądowe - QXB Sp. z o.o. przeciwko PZ Cormay S.A.

Powództwo o ustalenie nieistnienia uchwał, ewentualnie stwierdzenie nieważności, ewentualnie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 2 kwietnia 2015 roku w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii K z zachowaniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy, oznaczenia dnia prawa poboru oraz zmiany statutu Spółki. Postępowanie zawieszono postanowieniem z dnia 12 października 2015 roku do czasu prawomocnego zakończenia postępowania w sprawie XXVI GC 1020/14.

Sprawy sądowe – PZ Cormay S.A. przeciwko Tomasz Tuora

Postępowanie o zapłatę środków pobranych przez Tomasza Tuora ze Spółki w latach 2011 — 2012 w łącznej kwocie 2 521 tys. zł. (SO w Warszawie, XXVI Wydział Gospodarczy XXVI GC 330/15 (uprzednio: XXVI GNc 181/15)). Podstawą żądania pozwu jest zwrot nienależnego świadczenia w postaci pobranych ze Spółki środków pieniężnych w okresie pełnienia przez Pozwanego funkcji Prezesa Zarządu Spółki. Pozwany w tym czasie m.in. wystawiał dokumenty księgowe opiewające na nienależne i niemające pokrycia w rzeczywistych świadczeniach kwoty i kwoty te otrzymywał od Spółki. Trwa postępowanie dowodowe przed Sądem I instancji.

Postępowania prokuratorskie wszczęte na wniosek PZ Cormay S.A.

Postępowanie przed Prokuratorem Rejonowym Warszawa-Żoliborz, prowadzone pod sygnaturą 1 Ds. 666/14, z wniosku PZ Cormay S.A. Spółka złożyła zawiadomienie o możliwości popełnienia przestępstwa z art. 296 § 1 w zw. z art. 296 2 w zw. z art. 296 § 3 w zw. z art. 12 k.k. polegającego na tym, że sprawca w okresie pomiędzy 10 września 2010 roku a 14 marca 2014 roku, będąc zobowiązanym do zajmowania się sprawami majątkowymi Spółki, poprzez nadużycie udzielonych mu uprawnień wyrządził Spółce szkodę majątkową w wysokości nie mniejszej niż 1 972 tys. zł, w ten sposób, że w dniu 10 września 2010 roku zawarł w imieniu Spółki niekorzystne, nieuzasadnione ekonomicznie i niezabezpieczające interesów Spółki porozumienie z TT Management sp. z o.o., zmienione następnie w dniu 15 września 2012 roku, a następnie, w związku z tym porozumieniem, doprowadził do nieuzasadnionego ekonomicznie przekazania przez Spółkę na rzecz spółek Cormay AG z siedzibą w Liechtensteinie oraz Planezza Ltd. z siedzibą w Nikozji (Cypr), a także na rzecz sprawcy, łącznej kwoty 39.469 tys. zł, co stanowiło w istocie udzielenie wyżej wymienionym podmiotom nieoprocentowanej pożyczki, w wyniku czego Spółka została pozbawiona możliwości korzystania z wyżej wymienionych środków pieniężnych, w tym możliwości pobierania odsetek od przelanych kwot w wysokości łącznej nie mniejszej niż 1.206 tys. zł, oraz w wyniku czego Spółka zawarła umowy kredytu na łączną kwotę przekraczającą 20 000 tys. zł i poniosła koszty z tego tytułu w wysokości nie mniejszej niż 766 tys. zł. W dniu 30 listopada 2015 roku prokurator wydał postanowienie o umorzeniu śledztwa. Wyżej wymienione postanowienie złożono zażalenie w dniu 16 grudnia 2015 roku. W dniu 6 kwietnia 2016 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał postanowienie o uwzględnieniu zażalenia i uchyleniu zaskarżonego postanowienia o umorzeniu śledztwa, w związku z czym śledztwo było kontynuowane. W dniu 29 lipca 2016 r., prokurator wydał ponownie postanowienie w którym umorzył śledztwo. Postanowienie z dnia 26 października 2016 roku Sąd Okręgowy w Warszawie pozostawił zażalenie Spółki bez rozpoznania. Postanowienie to zostało zaskarżone zażaleniem. W dniu 8 września 2016 roku, został złożony przez Spółkę prywatny (subsydiarny) akt oskarżenia przeciwko Tomaszowi Tuora o to, że w okresie pomiędzy 1 września 2010 roku a 14 marca 2014 roku oskarżony wyrządził Spółce szkodę majątkową w wielkich rozmiarach, nie mniejszą niż 44.793 tys. zł poprzez zawarcie niekorzystnego, nieuzasadnionego ekonomicznie i niezabezpieczającego interesów Emitenta porozumienia oraz poprzez doprowadzenie do nieuzasadnionych ekonomicznie przelewów z rachunków Spółki na rachunki oskarżonego i podmiotów z nim powiązanych. W dniu 30 listopada 2016 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał postanowienie o umorzeniu postępowania. Postanowienie to zostało zaskarżone zażaleniem.

Postępowanie przed Prokuratorem Rejonowym Warszawa-Żoliborz prowadzone pod sygnaturą Ds. 605/15/IV. Postępowanie toczy się na skutek dokonanego przez Spółkę w dniu 24 marca 2015 roku zawiadomienia o możliwości popełnienia przestępstwa na szkodę Spółki, polegającego na tym, że w okresie pomiędzy 6 czerwca 2011 roku a 8 września 2012 roku, działając w krótkich odstępach czasu w wykonaniu z góry powziętego zamiaru oraz w celu osiągnięcia korzyści majątkowej, poprzez nadużycie udzielonych mu uprawnień, sprawca doprowadził do pozbawionych uzasadnienia ekonomicznego wypłat środków z kasy spółki oraz do przelewów środków pieniężnych z rachunków Spółki — w łącznej kwocie 2 521 tys. zł — na rzecz swojej oraz osób trzecich, które to kwoty polecał księgować na poczet wystawionych przez siebie (w ramach prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej) faktur VAT, stwierdzających wykonanie fikcyjnych usług na rzecz Spółki, czym wyrządził Spółce szkodę majątkową w wielkich rozmiarach. W dniu 3 lipca 2015 roku doręczono zawiadomienie o wszczęciu śledztwa.

Postępowanie z powództwa Tomasza Tuory przeciwko m.in. Spółce o ochronę dóbr osobistych

Tomasz Tuora wytoczył przed Sądem Okręgowym w Warszawie przeciwko członkom Zarządu oraz Spółce powództwo o ochronę jego dóbr osobistych w postaci dobrego imienia, dobrej sławy zawodowej oraz godności osobistej poprzez publiczne rozpowszechnianie twierdzeń, komentarzy i sugestii na temat popełnienia przez powoda przestępstwa nadużycia zaufania w celu osiągnięcia korzyści majątkowej na szkodę Spółki. Powód domagał się złożenia przez pozwanych oświadczeń i przeprosin i ich publikację na stronie internetowej Spółki i w dziennikach „Parkiet” i „Puls Biznesu” oraz zasądzenia od pozwanych łącznej kwoty 20.000 PLN na cel

społeczny. Pozwani żądali oddalenia powództwa w całości i zasądzenia kosztów. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok oddalający powództwo i zasądający koszty. Powód wniósł apelację od powyższego wyroku. W dniu 11 kwietnia 2017 roku apelacja została oddalona. Wyrok jest prawomocny.

Inne

Postępowanie prowadzone przez Trzeci Mazowiecki Urząd Skarbowy w Radomiu RKR-91/15. Postępowanie na skutek zawiadomienia o możliwości popełnienia przestępstwa z art. 303 § 1 w zw. z art. 303 § 2 k.k. oraz z art. 77 pkt 1 Ustawy o rachunkowości w zw. z art. 11 § 2 k.k. dotyczącego dopuszczenia do prowadzenia ksiąg Spółki w sposób sprzeczny z przepisami ustawy oraz do podawania w księgach rachunkowych nierzetelnych danych w zakresie wykazywanego przez Spółkę wyniku finansowego. W dniu 4 grudnia 2015 r. organ prowadzący postępowanie wydał postanowienie o odmowie wszczęcia dochodzenia. Na wyżej wymienione postanowienie o odmowie wszczęcia dochodzenia złożono zażalenie w dniu 23 grudnia 2015 r.

Sąd Okręgowy w Warszawie XVIII Wydział Karny wydał w dniu 6 lipca 2016 r. postanowienie utrzymujące w mocy postanowienie Trzeciego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego z dnia 4 grudnia 2015 r. o odmowie wszczęcia dochodzenia w sprawie złożonego przez Spółkę zawiadomienia o możliwości popełnienia na szkodę Spółki przestępstwa. Wydanie powyższego postanowienia Sądu Okręgowego w Warszawie oznacza, że odmowa wszczęcia postępowania karnego w przedmiotowej sprawie stała się prawomocna

35. ZATRUDNIENIE

Na koniec 2016 roku zatrudnienie w Spółce zostało zwiększone do 187 osób (180 na koniec 2015 r.). Wzrost zatrudnienia związany jest przede wszystkim ze zwiększenia ilości osób zatrudnionych bezpośrednio w działach sprzedaży, obsługi klienta i serwisu. W trosce o standard i profesjonalizm obsługi klienta nastąpił wzrost zatrudnienia wokół działów mających bezpośrednio wpływ na zarządzanie jakością produkcji oraz jakość wytwarzanych produktów. Spółka zatrudniła dodatkowych specjalistów z zakresu badań i rozwoju, chromatografii, ekspertów w dziedzinie badań diagnostycznych i wiedzy specjalistycznej.

36. ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE – PROGRAMY AKCJI PRACOWNICZYCH

Pozycja nie występuje w Sprawozdaniu Finansowym.

37. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

37.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu Spółka podlega oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

Spółka w 2016 roku stosowała 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://static.gpw.pl/pub/files/PDF/RG/DPSN2016__GPW.pdf

37.2 Informacja o zakresie, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień wskazanego zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

Spółka 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.1.8. – „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: zestawienia wybranych danych finansowych spółki za ostatnie 5 lat działalności, w formie umożliwiającej przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców” - Zasada nie jest stosowana. Spółka aktualnie publikuje zestawienie za ostatnie trzy lata i zamierza w przyszłości rozszerzyć horyzont czasowy prezentowanych danych do pięciu lat.

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 obowiązuje 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.U.E.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 powiązany 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 powiązany 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.

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

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za opracowanie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej Spółki, 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 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.

Spółka posiada zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację, opisującą przyjęte zasady (politykę) rachunkowości, obejmujące: metody wyceny aktywów i pasywów, ustalania wyniku finansowego, Zakładowy Plan Kont i wykaz kont syntetycznych. Metody wyceny stosowane są w istotnych aspektach w sposób ciągły i zgodny z aktualnie obowiązującymi przepisami prawnymi.

Zarząd wyodrębnił w strukturze organizacyjnej Spółki 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 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, 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 Spółce jest także zintegrowany system informatyczny. Spółka 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.

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

Zarząd Spółki 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

40. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM

W roku 2016 nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

41. ZASADY ZMIANY STATUTU

Zmiana Statutu Spółki 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.

42. 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 Spółki oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia, udostępnionych do publicznej wiadomości m.in. na stronie internetowej Spółki. W sprawach nieuregulowanych w/w dokumentami zastosowanie mają przepisy Kodeksu Sądów Handlowych.

43. 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 Spółki 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 zostały szczegółowo opisane w punkcie 4.

44. POZOSTAŁE INFORMACJE ZWIĄZANE ZE STOSOWANIEM ŁADU KORPORACYJNEGO

Akcjonariusze posiadający ponad 5% kapitału akcyjnego zostali wskazani w punkcie 3.

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.

45. UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADAŃ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Rada Nadzorcza Spółki, zgodnie z § 20 litera g) Statutu Spółki, podjęła w dniu 25 maja 2016 roku uchwałę o wyborze podmiotu, który dokona przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego PZ Cormay S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PZ Cormay za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku oraz badania jednostkowego sprawozdania finansowego PZ Cormay S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PZ Cormay za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 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.

Za wymienione wyżej usługi audytorowi przysługuje wynagrodzenie w wysokości 90 tys. złotych. Spółka korzystała z usług wybranego podmiotu w 2015 roku. W 2015 roku za wykonanie wyżej wymienionych usług audytor otrzymał wynagrodzenie netto w wysokości 110 tys. zł.