



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

**Raport
z badania sprawozdania finansowego
PZ CORMAY S.A.**

**za okres od dnia 1 stycznia do
dnia 31 grudnia 2016 roku**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel: +48 32 661 06 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

Spółka działa pod firmą PZ CORMAY Spółka Akcyjna.

Siedzibą Spółki jest 05-092, Łomianki, ul. Wiosenna 22.

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem przedmiotem działalności Spółki jest:

- produkcja pozostałych wyrobów chemicznych, gdzie indziej nieklasyfikowana;
- produkcja podstawowych substancji farmaceutycznych oraz leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych;
- produkcja komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych;
- naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych;
- instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia;
- sprzedaż hurtownia niewyspecjalizowana;
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii;
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych;
- działalność firm centralnych (head offices); doradztwo związane z zarządzaniem;
- wynajem i dzierżawa.

Spółka działa na podstawie:

- statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego dnia 4 października 2006 roku (Rep. A nr 7306/2006) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych.

19 grudnia 2006 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy - XIV Wydział Gospodarczy Sekcja Rejestrowa pod numerem KRS 0000270105.

Spółka ma nadany numer identyfikacji podatkowej NIP: 1181872269 oraz numer REGON: 140777556.

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosił 63 723 954 zł i dzielił się na 63 723 954 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

W 2016 roku oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku akcjonariat Spółki zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

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

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosił 100 765 tys. zł.

Funkcję kierownika Spółki sprawuje Zarząd.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku członkami Zarządu byli:

- Pan Janusz Krzysztof Płocica - Prezes Zarządu
- Pan Wojciech Kamil Suchowski - Wiceprezes Zarządu

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta

Badanie sprawozdania finansowego PZ CORMAY S.A. za 2016 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały nr 15/2016 z dnia 25 maja 2016 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 12 czerwca 2016 roku, pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Łukasza Molińskiego (nr ewidencyjny 12890). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki od dnia 6 marca 2017 roku, z przerwami, do daty wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 roku oraz badaniem wstępnym.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2016 roku, poz. 1000 z późn. zm.).

Kierownik jednostki złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do przeprowadzania badania.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania oraz biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 6 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2016 roku.

Uchwałą nr 11 Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć stratę netto Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku w kwocie 9 706 597,70 zł pokryć w całości z kapitału zapasowego Spółki.

Sprawozdanie finansowe za 2015 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 15 lipca 2016 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za rok lata ubiegłe.

1. Podstawowe wartości z bilansu i rachunku zysków i strat (w tys. zł)

	31.12.2016	% sumy bilansowej	31.12.2015	% sumy bilansowej	31.12.2014	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	101 707	80,3%	81 441	55,9%	101 549	75,6%
Aktywa obrotowe	25 023	19,7%	64 230	44,1%	32 744	24,4%
Aktywa razem	126 730	100,0%	145 671	100,0%	134 293	100,0%
Kapitał własny	100 765	79,5%	104 576	71,8%	73 719	54,9%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	25 965	20,5%	41 095	28,2%	60 574	45,1%
Pasywa razem	126 730	100,0%	145 671	100,0%	134 293	100,0%

Wyszczególnienie	1.01.2016- 31.12.2016	% przychodów	1.01.2015- 31.12.2015	% przychodów	1.01.2014- 31.12.2014	% przychodów
Przychody ze sprzedaży	50 503	100,0%	45 004	100,0%	57 269	100,0%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	36 913	73,1%	33 732	75,0%	41 713	72,8%
Wynik brutto ze sprzedaży	13 590	26,9%	11 272	25,0%	15 556	27,2%
Koszty sprzedaży	11 504	22,8%	11 187	24,9%	12 578	22,0%
Koszty ogólnego zarządu	4 833	9,6%	9 150	20,3%	4 982	8,7%
Wynik ze sprzedaży	-2 747	-5,4%	-9 065	-20,1%	-2 004	-3,5%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-2 185	-4,3%	-524	-1,2%	-5 891	-10,3%
Wynik na działalności finansowej	101	0,2%	-431	-1,0%	-13 876	-24,2%
Wynik finansowy brutto	-4 831	-9,6%	-10 020	-22,3%	-21 771	-38,0%
Podatek dochodowy	-123	-0,2%	-313	-0,7%	0	0,0%
Wynik finansowy netto	-4 708	-9,3%	-9 707	-21,6%	-21 771	-38,0%

2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
Rentowność sprzedaży brutto	26,9%	25,0%	27,2%
Rentowność sprzedaży netto	-9,3%	-21,6%	-38,0%
Rentowność majątku	-3,7%	-6,7%	-16,2%
Rentowność kapitału	-4,7%	-9,3%	-29,5%
Wskaźnik płynności I	1,7	2,1	0,7
Wskaźnik płynności II	0,8	1,7	0,5
Szybkość spłaty należności w dniach	138	196	149
Wskaźnik rotacji zapasów	128	121	130
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	203	346	208
Wskaźnik zadłużenia	20,5%	28,2%	45,1%
Wartość księgową na 1 akcję w zł	1,6	1,6	2,3
Wynik finansowy netto na 1 akcję w zł	-0,1	-0,2	-0,7

3. Komentarz

W badanym okresie Spółka wygenerowała stratę w wysokości (4 708) tys. zł. Stratę za 2016 rok ukształtowały:

- zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 13 590 tys. zł, wyższy w porównaniu do roku poprzedniego o 2 318 tys. zł,
- strata ze sprzedaży w kwocie (2 747) tys. zł, niższa w porównaniu z rokiem ubiegłym o 6 318 tys. zł,
- strata z pozostałej działalności operacyjnej w kwocie (2 185) tys. zł, wyższa w porównaniu do roku poprzedniego o 1 661 tys. zł,
- zysk na działalności finansowej wysokości 101 tys. zł, wyższy w porównaniu do straty w roku ubiegłym o 532 tys. zł,
- podatek dochodowy w kwocie (123) tys. zł.

Główne tendencje i zmiany:

- Podstawowym źródłem przychodów ze sprzedaży wygenerowanych przez Spółkę w badanym okresie były przychody osiągane ze sprzedaży wyprodukowanych i dystrybuowanych odczynników i aparatury do diagnostyki laboratoryjnej.
- Aktywa obrotowe stanowią 19,7% sumy bilansowej i w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2015 roku udział ten spadł o 24,4 punktów procentowych w wyniku spadku należności z tytułu dostaw i usług, pozostałych należności oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Aktywa trwałe stanowią natomiast 80,3%, a ich wzrost w stosunku do roku poprzedniego wynikał z wzrostu wartości innych długoterminowych aktywów finansowych.
- Z analizy struktury pasywów wynika, że działalność gospodarcza Spółki była finansowana w 2016 roku w 79,5% kapitałem własnym, a w 20,5% kapitałem obcym. Stopa zadłużenia Spółki, w porównaniu do roku poprzedniego zmalała o 7,7 punktów procentowych i wynosi 20,5%.
- W analizowanym roku obrotowym wskaźnik rentowności sprzedaży brutto wzrósł o 1,9 punktów procentowych w stosunku do roku poprzedniego i wyniósł 26,9%. Wskaźnik rentowności sprzedaży, wskaźnik rentowności majątku oraz wskaźnik rentowności kapitału własnego w okresie objętym analizą przyjęły wartości ujemne.
- W 2016 roku w stosunku do roku poprzedniego poziom płynności finansowej Spółki mierzony wskaźnikami płynności I i II stopnia zmniejszył się i wyniósł odpowiednio 1,7 i 0,8.
- W analizowanym okresie wskaźnik inkasa należności uległ zmniejszeniu o 58 dni w stosunku do roku poprzedniego i wyniósł 138 dni. Średni okres regulowania zobowiązań uległ skróceniu o 143 dni w stosunku do okresu poprzedniego i wyniósł 203 dni. Wartości tych wskaźników wskazują, że Spółka inkasowała swoje należności z tytułu dostaw i usług przeciętnie o 65 dni szybciej niż regulowała swoje zobowiązania.
- Przeciętny okres utrzymywania zapasów uległ wydłużeniu o 7 dni w stosunku do roku poprzedniego i wynosi 128 dni.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Spółka nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, zgodną z wymogami art. 10 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu oprogramowania Graffiti ERP, wersja na 31.12.2015r.: 7.5.56T.

W trakcie badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia poprawności działania systemu rachunkowości. Celem badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu.

Podczas prac nie stwierdziliśmy nieprawidłowości w księgach rachunkowych mogących mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe. Dotyczyło to w szczególności:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych,
- rzetelności, kompletności i przejrzystości dokumentowania operacji gospodarczych oraz ich poprawnego zakwalifikowania do ujęcia w księgach rachunkowych,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania,
- kompletności, poprawności i ciągłości dokonanych zapisów i ich powiązania z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym,
- właściwej ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Najważniejsze pozycje sprawozdania finansowego zostały opisane w notach do sprawozdania finansowego Spółki oraz w sprawozdaniu z działalności Spółki.

3. Informacje dodatkowe

Informacje zawarte we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego i informacje dodatkowe zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny.

4. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Warszawa, 28 kwietnia 2017 roku.

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Łukasz Moliński
Biegły Rewident
nr ewid. 12890

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004